

Bokslutskommuniké

Perioden oktober – december
2025

ELEKTRIFIERINGEN FORTSÄTTER ATT VARA EN STRUKTUR-
ELL TILLVÄXTMOTOR DÄR KINAS ELFÖRBRUKNING VÄNTAS
ÖKA SNABBARE ÄN BNP

Verksamheten levererade ett kraftigt förbättrat resultat

Under kvartalet har bolagets 216 (200)
solcellsanläggningar producerat
sammanlagt 61,3 (47,8) miljoner
kilowattimmar, en ökning med 28,2%
jämfört med föregående år. Genom detta
har vi minskat koldioxidutsläpp med cirka
30 000 (23 000) ton.

Nya kontrakt för ytterligare 12,4 (25,3) MW
tecknades under kvartalet.

Finansiellt visade kvartalet en omsättning
på 39,9 (42,3) MSEK och ett resultat efter
finansiella poster och skatt på -17,4 (-28,6)
MSEK, påverkat av en valutaeffekt om 0,5
(1,5) MSEK.

Kvartalet i korthet

1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Vid halvårsskiftet har eltarifferna i Jiangsu och Anhui justerats, vilket medfört att det realiserade elpriset per kWh minskat med cirka 8% under andra halvåret jämfört med samma period föregående år.
- Bolaget installerade 14,6 (29,2) MW takbaserade solenergianläggningar och hade vid utgången av perioden 395,8 (340,1) MW installerad kapacitet.
- Elproduktionen var 61,3 (47,8) miljoner kWh vilket minskade koldioxid-relaterade utsläpp med cirka 30 000 (23 000) ton.
- Vid utgången av perioden hade bolaget 18,9 (38,8) MW i tecknade order, samt projekt under bearbetning om 131,1 (142,4) MW.
- Bolaget tecknade 7 (6) kontrakt uppgående till en total installerad kapacitet om 12,4 (25,3) MW.

Kvartalet i siffror

1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 39,9 (42,3) MSEK
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 34,3 (35,5) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och övrigt) uppgick till 5,6 (6,8) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 43,1 (41,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -3,2 (0,9) MSEK.

- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 19,5 (23,3) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till -17,4 (-28,6) MSEK och påverkades av en valutaeffekt om 0,5 (1,5) MSEK. Rensat för valutaeffekten uppgick resultatet till -18,0 (-30,1) MSEK.
- Totalt kassaflöde uppgick till 19,1 (-6,2) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,30 (-0,50) SEK.
- Antal anställda vid periodens utgång var 22 (22).

Året i siffror

1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Summa intäkter uppgick till 239,7 (218,3) MSEK, en ökning med 9,8 procent jämfört med föregående år. Ökningen är huvudsakligen relaterad till en högre installerad bas. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -18,0 (-4,5) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 203,2 (184,8) MSEK, en ökning med 9,9 procent jämfört med föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -15,3 (-3,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 36,5 (33,5) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 166,2 (157,6) MSEK, en ökning med 5,5 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökning är huvudsakligen hänförlig till att planerliga avskrivningar och underhållskostnader för solenergianläggningar har ökat. Valutaeffekten påverkade rörelsekostnaderna med 11,5 (-0,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 73,5 (60,7) MSEK.

- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 82,0 (88,7) MSEK. Den pågående refinansieringen i Kina med lägre räntesats som följd leder till lägre räntekostnad. Valutaeffekten påverkade räntekostnaderna med 5,4 (1,6) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till -7,2 (-32,9) MSEK. Valutaeffekten var -3,8 (1,8) MSEK. Rensat för denna post uppgick resultatet till -3,4 (-34,7) MSEK.
- Totalt kassaflöde uppgick till -34,9 (68,3) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,13 (-0,58) SEK.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 och att årets resultat balanseras i ny räkning.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Bolaget har tecknat 6 kontrakt som omfattar en total installerad kapacitet om 6,3 MW.

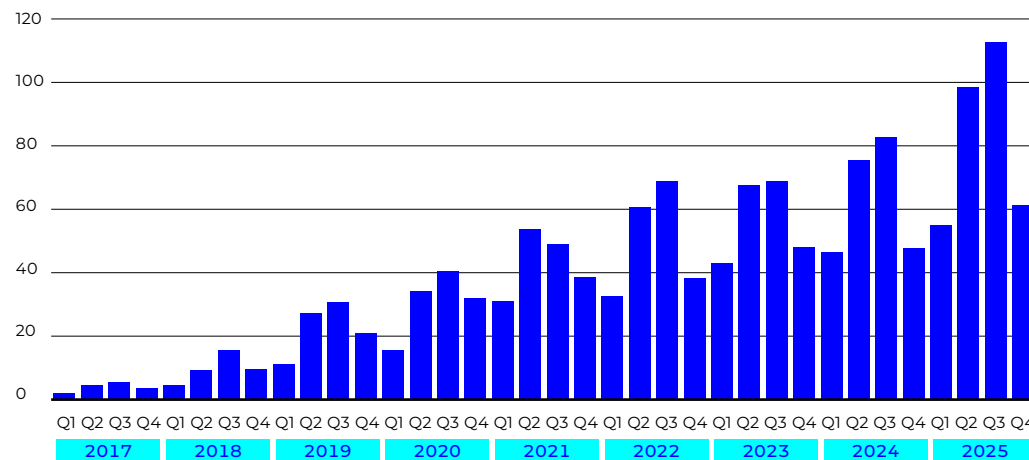
Utvalda nyckeltal

Finansiella nyckeltal*	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
Nettoomsättning	34 275	35 475	203 179	184 795
Nettoomsättning i relation till summa intäkter	86%	84%	85%	85%
Bruttovinst	27 119	31 104	195 829	179 219
Bruttomarginal%	68%	74%	82%	82%
EBITDA	22 693	24 596	167 239	145 760
EBITDA%	57%	58%	70%	67%
EBIT	-3 205	852	73 478	60 677
EBIT%	-8%	2%	31%	28%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	473	443	1 944	1 882
Räntekostnader	18 363	22 031	76 944	84 165
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,30	-0,50	-0,13	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,30	-0,50	-0,13	-0,58
Operationella nyckeltal*				
Producerad electricitet, miljoner kWh	61,3	47,8	327,8	252,5
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton	30 000	23 000	161 000	124 000

*För definition av nyckeltal se not 3

Finansiella nyckeltal*	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skuld	1 382 613	1 483 061
Räntebärande nettoskuld	1 337 465	1 393 172
Soliditet	21%	23%
Soliditet, rullande 12 månader	22%	25%
Operationella nyckeltal		
Installerad kapacitet, MW	395,8	340,1
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	15,9	18,4
Ingångna avtal, MW	18,9	38,8

PRODUCERAD EL, MILJONER KWH



Stark operativ utveckling med förbättrad lönsamhet

Det gångna året har präglats av geopolitisk osäkerhet och ett mer försiktigt investeringsklimat. I detta sammanhang har Kina under helåret visat relativ ekonomisk stabilitet. BNP-tillväxten för 2025 uppgick till cirka 5%, i linje med officiella mål, samtidigt som vinsterna i industrin ökade för första gången på flera år. Staten har fortsatt att kombinera selektiva stimulanser med långsiktiga satsningar på energi, industriell uppgradering och infrastruktur. Sammantaget stärker detta bilden av Kina som en stabil, ansvarstagande och förutsägbar aktör i en kaotisk geopolitisk miljö.

Under 2025 har den kinesiska valutan sjunkit i värde mot den svenska kronan med tretton procent. Vår kostnadsbas är till mer än 90% i lokal valuta, men icke desto mindre påverkar det årets resultat negativt.

Elektrifieringen fortsätter att vara en strukturell tillväxtmotor. Kinas elförbrukning väntas öka snabbare än BNP, drivet av elektrifiering av industrin, digitalisering, snabb tillväxt inom elbilar, fortsatt utbyggnad av luftkonditionering samt en omfattande utbyggnad av nya datacenter för AI. Kina befäster därmed sin position som världens största elkonsument och den enskilt viktigaste marknaden globalt för investeringar i elproduktion och förnybar energi.

Vid halvårsskiftet 2025 har tarifferna för elektricitet i Jiangsu och Anhui provinserna justerats för att möta det stora utbudet av både fossil och förnybar elproduktion samt stötta den inhemska industrin. Dessa förändringar har nu fått genomslag och minskat det realiserade priset per kWh med ca 8% i det andra halvåret jämfört med samma period föregående år. Det finns även ett förslag på bordet avseende Zhejiang-provinsen, som förväntas godkännas den närmaste tiden. Vi bedömer att påverkan på vår befintliga projektportfölj är hanterbar och uppgår till cirka 3-4% i minskade intäkter.

Bolagets operativa utveckling visar en klar förbättring. Rörelseresultatet för helåret ökade till 73,5 (60,7) MSEK, vilket kan härledas till stabil drift och förbättrad underliggande lönsamhet. Årets resultat uppgick till -7,2 (-32,9) MSEK, och påverkades av en icke kassaflödespåverkande valutaeffekt om -3,8 (1,8) MSEK samt en engångskostnad om 3,5 MSEK. Justerat för valutaeffekten och engångskostnad uppgick resultatet till 0,1 (-34,7) MSEK.



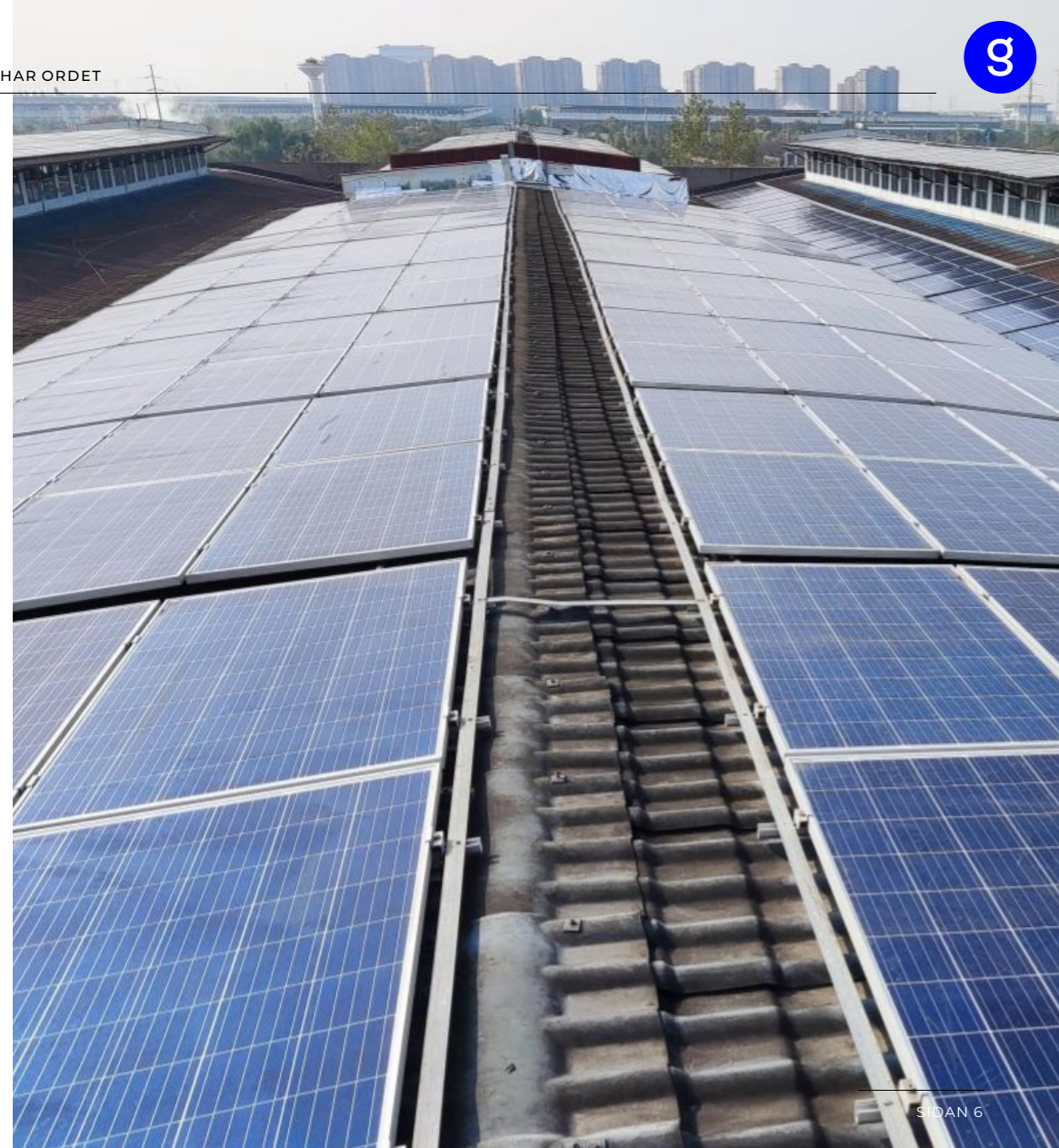
Under året har omläggningen av lånen i Kina börjat synas tydligt i resultaträkningen. Lägre finansieringskostnader, i kombination med sjunkande byggkostnader för nya projekt och uppgraderingar, förväntas bidra till ett successivt förbättrat resultat framåt. Dessa strukturella kostnadsförbättringar bedöms tydligt väga upp för lägre genomsnittlig intäkt per kWh till följd av förändrad elprissättning.

Processen för att avyttra utvalda tillgångar pågår fortsatt aktivt och intresset från flera parter kvarstår. Samtidigt har processen fördröjts av det mer osäkra marknadsläget samt osäkerhet kring de förväntade förändringarna i elprissättningen. Mot denna bakgrund prioriterar vi värdeskydd och disciplin framför tempo, i syfte att säkerställa att transaktioner genomförs på nivåer som speglar solenergianläggningarnas långsiktiga intjäningsförmåga.

Kinas långsiktiga fortsatta elektrifiering, våra förbättrade marginaler och stabila operativa verksamhet ger goda förutsättningar att nå ett stabilt positivt resultat och skapa aktieägarvärde även i ett mer volatilt marknadsklimat.

Max Metelius

Verkställande direktör



Affärsmodell, marknad och kunder

Gigasun AB (publ) ("Gigasun") har en tydlig affärsmodell och tillgång till en mycket stor marknad med många potentiella kunder, både bland privata företag och statligt ägda verksamheter.

Vision

Gigasun grundades med målet att påskynda övergången till förnybar energi i Kina genom att erbjuda el genererad från solenergi som en tjänst. Visionen är att bli en drivkraft inom hållbar energiproduktion för att säkra en bättre framtid för planeten och framtida generationer.

Affärsidé

Gigasun:s affärsidé är att finansiera, installera, äga och driva solcellsanläggningar för elkraftproduktion på kunders tak och därefter sälja den el som produceras till kunden, det bolag som bedriver verksamhet i byggnaden. Gigasun ska erbjuda kunder inom industri, handel och offentlig förvaltning ett enkelt sätt att ersätta en betydande del av sin elförbrukning med lokalt producerad solenergi till ett rabatterat pris jämfört med priset på nätet. Anläggningarna installeras via ett lokalt nätverk av installatörer och återförsäljare i Kina.

Affärsmodell

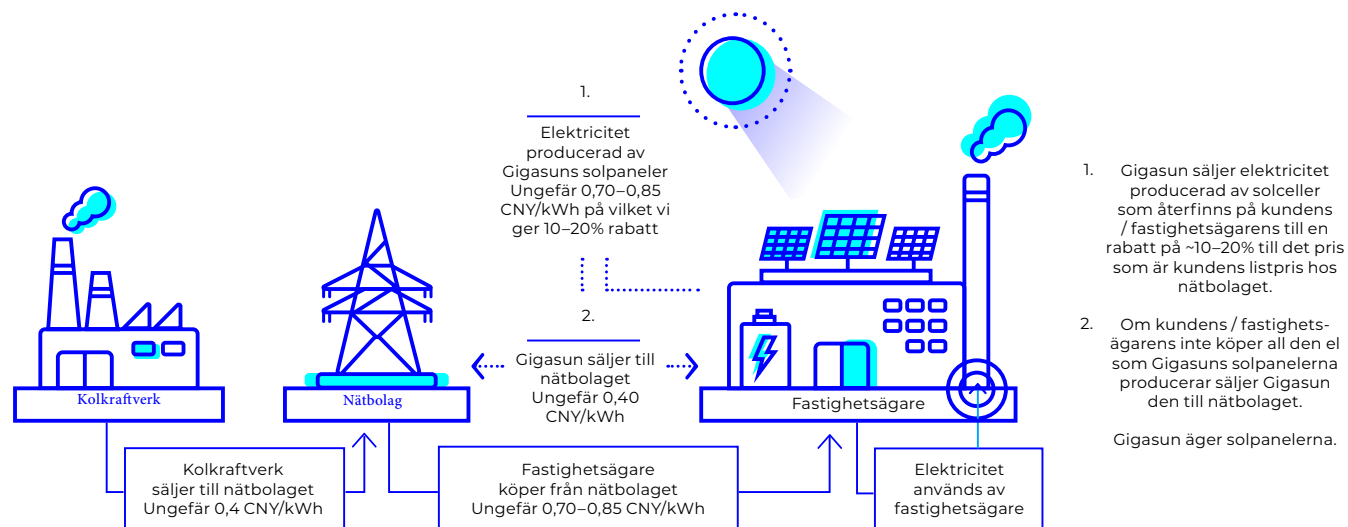
Kunderna, som är ägare av stora fastigheter, ingår 20-åriga avtal med Gigasun, där kunden åtar sig att köpa den el som anläggningen producerar till ett i förväg överenskommet pris. El som köps från Gigasun:s anläggning prissätts till en rabatt på cirka 10–15 procent jämfört med det pris kunden betalar för elen från elnätet. Den el som kunden inte köper säljs till elnätet, vilket säkerställer 100 procents avsättning av den el som genereras av Gigasun:s projekt.

Efter den 20-åriga kontraktstidens utgång, förlängs kontraktet per automatik med fem år, om inte kunden väljer att säga upp kontraktet och begär avflyttning. Kunden kan

även köpa anläggningen till ett i förväg överenskommet pris. Om en fastighet säljs under kontraktstiden ska kunden antingen köpa anläggningen från Gigasun eller, efter Gigasun:s godkännande, se till att den nya fastighetsägaren tar över kontraktet.

Subventioner

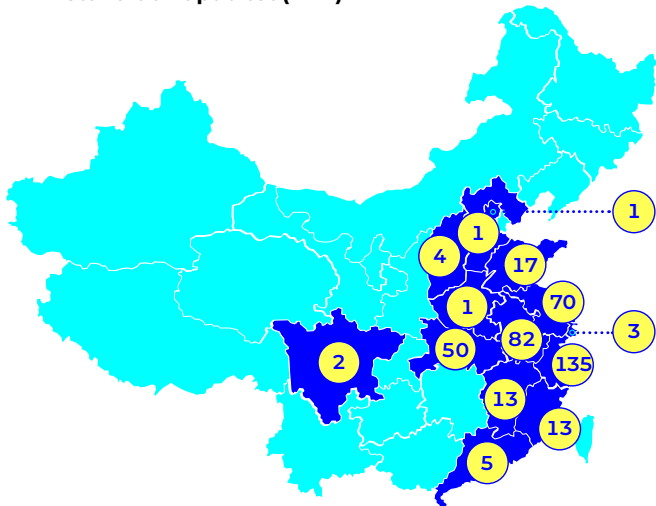
Även om Gigasun:s affärsmodell är kommersiellt genomförbar, utgör subventioner ytterligare en inkomstkälla. Subventionsbeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas, när den lokala nätoperatören utvärderar projektets utformning.



Åtagandet för myndigheterna att betala subventioner omfattar både en ränta, CNY-beloppet per genererad kWh och en varaktighet, antalet år som den statliga enheten förbinder sig att betala subventioner. Subventionernas varaktighet varierar mellan två till 20 år, beroende på om subventionerna kommer från distrikt- eller stadsnivå respektive från statlig eller regional nivå.

I april 2021 kom nya regler som innebär att inga nya anläggningar får subventioner. Detta var en väntad utveckling, eftersom anläggningarna i dagsläget uppvisar en god avkastning utan subventioner. Tidigare beslutade subventioner ligger dock kvar under kontraktets löptid.

Installerad kapacitet (MW)



Marknad

När Gigasun bedömer vilka regioner som bolaget vill vara närvarande i, finns tre huvudsakliga faktorer, solinstrålningen, det lokala elpriset samt kundunderlaget med i bedömningen. Samtliga dessa faktorer är viktiga för att Gigasun ska nå en långsiktigt hållbar lönsamhet i sin verksamhet. Gigasun:s marknad utgörs helt och hållet av Kina och då primärt landets östra regioner, som också är de mest industrialiserade. Detta ger en idealisk mix av kundunderlag, elpriser och solinstrålning.

Kinas politiska ledning har över tid tagit flera beslut med syftet att minska landets beroende av kol, en resurs som

idag står för över 60 procent av elproduktionen. Det så kallade 30-60-målet innebär att koldioxidutsläppen ska börja minska från och med år 2030 och att landet ska vara helt klimatneutralt 2060.

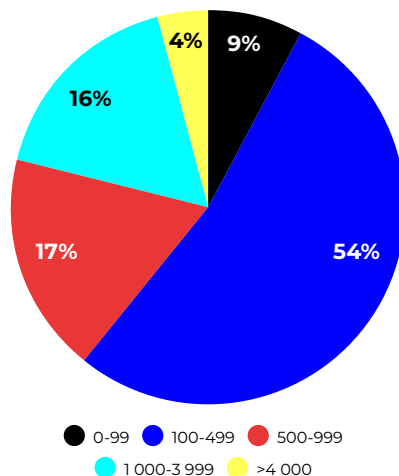
En viktig del av omställningen kommer sannolikt att baseras på solenergi och i juni 2021 kom ett direktiv om att en stor del av de lämpliga taktytor som finns, ska täckas med solpaneler. Direktivet, som utfärdades av den Kinesiska Energimyndigheten, innebär en målsättning om att minst 50 procent av den tillgängliga takytan på byggnader som inhyser statlig verksamhet ska täckas med solpaneler. För offentliga byggnader, som skolor och sjukhus, är motsvarande mål minst 40 procent och för kommersiella och industriella byggnader minst 30 procent. Även om Gigasun ännu inte känner till detaljerna om hur detta ska omsättas i praktiken, så är den generella uppfattningen i marknaden att direktivet är mycket positivt för solenergisektorn.

Gigasun ser även att såväl utländska som kinesiska investerare nu börjar intressera sig för den affärsmodell med takbaserad solenergi som bolaget erbjuder. Även om detta på sikt kommer att innebära ökad konkurrens, ser Gigasun det främst som en bekräftelse på att bolaget arbetar efter rätt strategi. Gigasun har även en fördel i form av en etablerad och fungerande organisation med stort förtroende hos kunderna, något som tar tid att bygga upp.

Kunder

Gigasun:s kunder är verksamma inom en lång rad områden, från fordons- och textilindustri till bryggeriverksamhet, men också inom statliga verksamheter. Totalt sett är drygt 80 procent av kunderna verksamma inom den privata sektorn. Gemensamt för kunderna är att de är omfattande organisationer med ett stort antal medarbetare. En kundbas

Gigasun:s kunder baserat på antal anställda

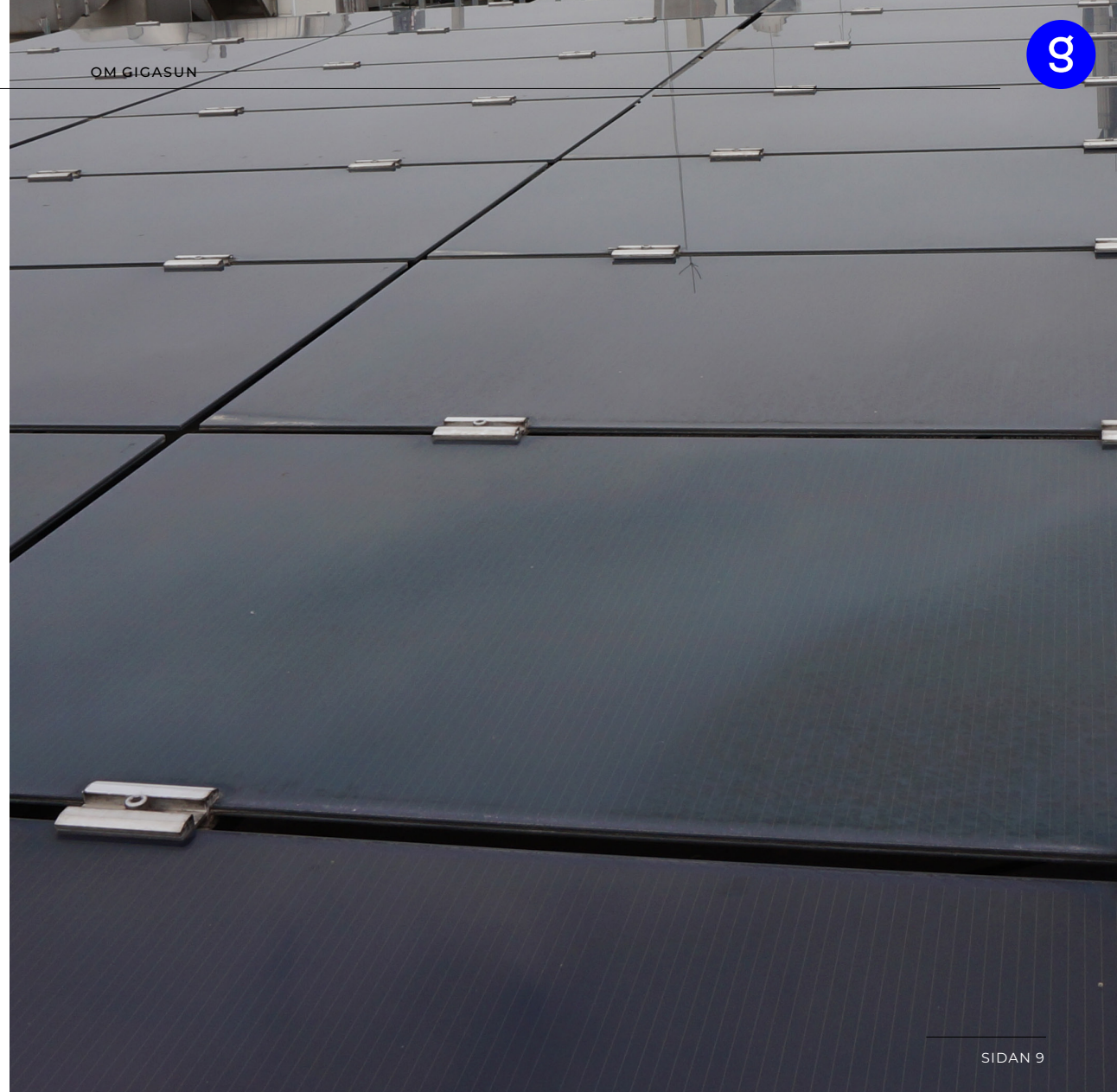


med företrädesvis stora kunder, dessutom spridda över olika branscher, ger Gigasun:s verksamhet en långsiktig stabilitet. En förutsättning för Gigasun är dock att kunderna har tillgång till stora fria takytor, då en solcellsanläggning på cirka 1,5 MW i genomsnitt tar cirka 15 000 kvadratmeter i anspråk. De av Gigasun:s kunder som idag har den största installerade kapaciteten återfinns inom maskintillverkning och basindustri och ligger i spannet 100 till 500 medarbetare.

Anledningen till att kunderna väljer Gigasun är att de får tillgång till grön el på ett enkelt sätt och till ett lägre pris än den de kan köpa från nätet. Idag har bolaget 197 kunder, vilket innebär att motpartsrisken är mycket diversifierad, något som skiljer Gigasun från liknande bolag som säljer till det publika elnätet och därmed har en svagare förhandlingsposition.

Den snabba tillväxten och omställningen till alternativa energikällor ger Gigasun, som har beprövad erfarenhet av att identifiera lämpliga solcellsanläggningar, parat med effektiva installationsmetoder, goda möjligheter för fortsatt lönsam utveckling. De risker som finns på marknaden är främst förknippade med det faktum att infrastrukturen, inklusive elproduktionen är starkt reglerad och beroende av tillstånd och ytterst politiska beslut.

Ytterligare en drivkraft utgörs av miljövinster. Gigasun bidrar, genom sin verksamhet, till en mer effektiv klimatomställning och stora miljövinster.



Finansiell information

Styrelsen och verkställande direktören för Gigasun AB (publ) ("Gigasun") får härmed avge bokslutskommuniké för perioden oktober – december 2025.

Koncernens resultat för kvartalet

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 39,9 (42,3) MSEK, en minskning med 5,6 procent jämfört med föregående år. Den genomsnittligt installerade basen var 21,6 procent högre i fjärde kvartalet 2025 än 2024. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -6,3 (1,1) MSEK.
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 34,3 (35,5) MSEK. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -5,4 (1,0) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och vidareförsäljning av el) uppgick till 5,6 (6,8) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga rörelseintäkter med -0,9 (0,2) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 43,1 (41,4) MSEK, en ökning med 4,0 procent jämfört med föregående år. De största kostnadsposterna är planenliga avskrivningar och underhållskostnader som har ökat som ett resultat av en större installerad bas. Valutaeffekter påverkade rörelsekostnaderna med 5,0 (-0,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -3,2 (0,9) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 19,5 (23,3) MSEK. Refinansieringen till Agri Bank fortsätter enligt plan och den lägre räntekostnaden på den nya faciliteten börjar slå igenom i räntekostnaderna.
- Valutakursdifferens uppgick till 0,5 (1,5) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till -17,4 (-28,6) MSEK.

Koncernens kassaflöde för kvartalet

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till 19,1 (-6,2) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om 64,4 (-39,5) MSEK.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -85,6 (-64,5) MSEK, vilket huvudsakligen utgörs av investering i pågående och nya solcellsanläggningar om -52,6 (-81,8) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 40,2 (97,9) MSEK, vilket huvudsakligen är en ökad belåning som ett resultat av den pågående omfinansieringen till Agri Bank. Del av överskottet från omfinansieringen har använts för att återbetala annan räntebärande skuld.

Koncernens finansiella ställning och likviditet vid kvartalets utgång

- Balansomslutningen uppgick till 2 297 (2 528) MSEK.
- Materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 914 (2 123) MSEK, som nästan uteslutande består av solcellsanläggningar.
- Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 94 (71) MSEK, som framför allt består av momsfordran, som uppkommit när bolaget investerat i pågående och nya solcellsanläggningar.
- Kassa och bank uppgick till 45 (90) MSEK.
- Eget kapital uppgick till 488 (577) MSEK.
- Långfristiga skulder uppgick 946 (1 034) MSEK, framför allt bestående av lån från leasingbolag.
- Kortfristiga skulder uppgick till 838 (889) MSEK, där de största posterna utgörs av kortfristig del av lån från leasingbolag, SOLT4 obligationen i Sverige, leverantörsskulder samt upplupna kostnader för installation av solenergianläggningar.

Koncernens resultat för helåret

- Summa intäkter uppgick till 239,7 (218,3) MSEK, en ökning med 9,8 procent jämfört med föregående år. Ökningen är huvudsakligen relaterad till en högre installerad bas. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -18,0 (-4,5) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 203,2 (184,8) MSEK, en ökning med 9,9 procent jämfört med föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -15,3 (-3,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 36,5 (33,5) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga rörelseintäkter med -2,7 (-0,7) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 166,2 (157,6) MSEK, en ökning med 5,5 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökning är huvudsakligen hänförlig till att planerliga avskrivningar och underhållskostnader för solcellsanläggningar har ökat. Valutaeffekten påverkade rörelsekostnaderna med 11,5 (2,9) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 73,5 (60,7) MSEK, en ökning med 21,1 procent jämfört med föregående år.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 82,0 (88,7) MSEK. Den pågående omfinansieringen i Kina med lägre räntesats som följd leder till något lägre räntekostnad totalt sett.
- Valutakursdifferens uppgick till -3,8 (1,8) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -7,2 (-32,9) MSEK. Rensat för valutakursdifferens uppgick resultatet till -3,4 (-34,7) MSEK.

Koncernens kassaflöde för helåret

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till -34,9 (68,3) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om 101,1 (133,8) MSEK, med betydligt bättre kassaflöde från den operativa verksamheten samtidigt som det inte var lika stora svängningar i rörelsekapitalet jämfört med föregående år.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -208,1 (-289,6) MSEK, vilket till allra största delen utgörs av investering i pågående och nya solcellsanläggningar om -169,9 (-301,7) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 72,1 (224,1) MSEK, vilket förklaras av delvis ökade lån i Kina för att finansiera nya solcellsanläggningar samt framför allt att vi har fortsatt refinansieringen med en ökad belåningsgrad som följd.

Obligationslån

Per 31 december 2025 har Gigasun en ej förfallen obligation, SOLT4. Kapitalbeloppet är 70,4 MSEK, och räntesatsen är 14,25%. Upplupen räntekostnad per bokslutsdatum är 1,5 MSEK. Obligation SOLT4 förlängdes enligt bolagets begäran, vilket innebär att sista dag för återbetalning av obligationen flyttats fram till den 8 november 2026.

Lån från leasingbolag i Kina

Bolaget har träffat avtal om finansiering med flera leasingbolag genom så kallade "sale and leaseback" arrangemang. Ränta per 31 december 2025, består av en rörlig ränta som är mellan 3,50-3,60 procent (China Loan Prime Rate 5 Year - LPR) plus en marginal. Justering av låneräntan sker årligen och om LPR ändrats med minst +/- 0,25 procent. Förutom installerad kapacitet används några av de pågående projekten till ställda säkerheter.

Under juni 2024 tecknade bolaget avtal gällande en omfinansiering om ca 870 MSEK (600 MCNY). Denna facilitet har utökats med ytterligare ca 372 MSEK (280 MCNY) i augusti 2025. Räntan är 3,60% och en löptid på 10 år. Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att återbetala sale and leaseback-faciliteten med JiangSu Financial Leasing Co., Ltd. Den överenskomna refinansieringen förväntas pågå under större delen av 2026.

Villkoren för finansieringsavtalen är sammanfattningsvis följande:

FINANSIELL INFORMATION

Leasingbolag/lån	Kapital- skuld, TSEK	Varav kortfristig skuld, TSEK	Ställda säkerheter, MW	Återbetalnings- tid, år	Löper till och med	Återköps- option CNY	Ränte- sats
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	221 998	43 507	103	7	2030-08-01	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	11 767	2 257	8	9	2032-10-01	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 310	747	3	7	2030-12-08	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 399	915		7	2031-01-30	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 230	479	1	6	2030-03-02	1 000	6,27%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 710	761	1	6	2030-05-16	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 602	403	1	7	2031-06-05	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	1 999	384	1	6	2030-07-11	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 054	423	11	9	2033-07-25	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 840	600		9	2033-08-09	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 243	836		9	2033-09-06	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	9 574	944		9	2033-11-18	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 935	661	2	5	2029-12-25	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	1 328	292		5	2030-01-06	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 762	667	2	5	2030-11-14	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	28 033	5 494	13	7	2030-08-01	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	43 329	8 312	18	9	2032-10-01	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	10 111	1 719	4	7	2031-01-25	1 000	6,30%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	20 058	3 110	11	7	2031-02-12	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 192	322	5	7	2031-09-09	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 754	817		7	2031-09-09	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 492	488		7	2031-12-05	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 074	569	13	7	2031-12-25	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	7 062	970		7	2032-01-06	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 239	1 131		7	2032-01-06	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	9 828	1 264		7	2032-05-12	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 308	440	4	7	2032-03-06	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 079	795		7	2032-04-18	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 016	372	5	5	2030-06-24	1	6,81%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 046	370		5	2030-10-25	1	6,81%

FINANSIELL INFORMATION

Leasingbolag/lån	Kapital- skuld, TSEK	Varav kortfristig skuld, TSEK	Ställda säkerheter, MW	Återbetalnings- tid, år	Löper till och med	Återköps- option CNY	Ränte- sats
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 540	821	4	5	2030-10-11	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 606	816		5	2030-11-05	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 133	567	2	5	2030-10-21	100	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 115	595	2	6	2031-10-25	1	6,80%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	12 829	1 535	5	5	2030-09-23	1 000	5,95%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	19 197	3 099	6	8	2031-10-01	100	6,44%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	21 563	1 942	7	10	2034-12-23	100	6,50%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	15 000	1 842	6	10	2035-04-04	100	6,40%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	14 281	1 526	6	10	2035-05-07	100	6,40%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	17 078	2 009	4	10	2034-06-28	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	11 804	1 389	3	10	2034-06-28	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	18 124	2 132	4	10	2034-07-26	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	23 172	2 726	5	10	2034-07-26	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	30 742	3 617	8	10	2034-08-09	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	19 501	2 294	4	10	2034-09-06	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	32 119	3 779	8	10	2034-09-27	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	24 089	2 834	6	10	2034-10-25	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	27 186	3 198	10	10	2034-11-18	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	28 678	3 374	7	10	2034-06-19	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	22 369	2 632	6	10	2034-07-19	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	12 950	1 524	5	10	2034-06-17	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	36 273	4 267	16	10	2034-06-17	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	18 064	2 125	6	10	2034-06-17	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	8 464	996	3	10	2034-06-17	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	26 621	2 730	6	10	2035-09-24	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	18 731	1 921	6	10	2035-09-24	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	29 112	2 986	7	10	2035-09-24	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	46 308	4 750	13	10	2035-09-24	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	21 427	2 198	6	10	2035-09-24	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	82 854	8 498	17	10	2035-09-24	100	3,60%
	1 100 300	154 768	391				

Banklån i Kina

ASRE har upptagit sex banklån, per 31 december 2025, enligt nedanstående specifikation. Kapitalskulden är i CNY, och beloppet nedan är omräknat enligt bokslutskurs per 31 december 2025. Dessa lån har tidigare löpande förlängts i intervall om sex till tolv månader, vilket vi även förväntar oss kommer att ske i samband med att nedan angivna förfallodagar. Alla lånen är utan säkerhet och kortfristiga.

Bank	Kapitalskuld SEK	Ränte- sats	Återbetal- ningsdag
China Merchants Bank	26 316 000	3,40%	2026-02-13
China Zheshang Bank	13 158 000	4,70%	2026-03-13
Industrial and Commercial Bank of China	7 894 800	2,40%	2026-07-28
Industrial and Commercial Bank of China	6 579 000	2,40%	2026-09-03
Hangzhou Rural United Bank	13 158 000	4,50%	2026-09-28
Bank of Nanjing	6 579 000	3,00%	2026-10-22
	73 684 800		

Transaktioner med närstående

Koncernen har låneskulder till dess huvudägare Soltech Energy Sweden AB (publ), om 32 995 TSEK, och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., ("ASP"), om 30 034 TSEK. Räntan för lånen under 2025 har varit 3% respektive 0%. Upplupen ränta per bokslutsdatum är 6 065 TSEK respektive 1 430 TSEK. Kapitalskuld och upplupen ränta är i EUR respektive CNY, och beloppet ovan är per bokslutskurs

per 31 december 2025. Under året har bolaget haft räntekostnad baserat på förfallna leverantörsskulder till ASP, med räntesatsen cirka 3%, totalt 1 717 TSEK. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässig grund. Följande närståendetransaktioner har ägt rum under verksamhetsåret.

Transaktionens art	Motpart	251001- 251231	241001- 241231
Köp av solpaneler	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	37 367	131 369
Köp av service	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	22 504	20 012
Debiterad ränta	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	1 717	2 323
Debiterad ränta	Soltech Energy Sweden AB (publ)	911	876
		62 499	154 580

Leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader

Per 31 december 2025 har koncernen utestående leverantörsskulder till ASP, om 236,7 MSEK, vilket utgör en löpande kredit som kan likställas med en "checkkredit". Av dessa 236,7 MSEK, är 105,3 MSEK förfallna leverantörsskulder, där ASP debiterar ränta.

I tillägg har koncernen upplupna kostnader för uppförande av nya projekt till ASP om 175,7 MSEK. Bolaget har dessutom ett lån till ASP om 26,0 MSEK, inklusive upplupen ränta, vilket beskrivs ovan. Originalbeloppen är i CNY, och beloppen är per bokslutskurs per 31 december 2025.

Övrig information

Gigasun-koncernen

Koncernredovisningen omfattar det svenska moderbolaget Gigasun AB (publ) ("Gigasun") samt de helägda dotterbolagen

- Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd ("ASRE")
- Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd ("SQ")
- Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd ("RY")
- ST-Solar Holding AB

De kinesiska dotterbolagen är i sin tur moderbolag till lokala kinesiska bolag, etablerade i olika regioner i Kina.

Gigasun finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina, genom de kinesiska dotterbolagen. Verksamheten grundades 2014 som joint venture mellan svenska Soltech Energy Sweden AB och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Moderbolagets verksamhet är att bedriva finansiering av koncernens solcellsanläggningar i Kina. ST-Solar Holding förvaltar koncernens personaloptioner.

Risker

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett risktagande och verksamheten i Gigasun utgör därvid inget undantag. Vid en bedömning av bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer, se bolagets årsredovisning 2024 för en mer utförlig beskrivning av koncernens risker.

Aktien och ägare

Aktierna är upptagna till handel på Nasdaq OMX Stockholm, First North Growth Market. Antalet aktier uppgick per 31 december 2025 till 57 197 225. Utspädningseffekten beror på optionsprogrammen enligt beskrivning nedan.

Antalet aktier	250101-251231	240101-241231
Vid årets ingång	57 197 225	57 197 225
Nyemission	0	0
Vid periodens utgång	57 197 225	57 197 225

Genomsnitt antal aktier	250101-251231	240101-241231
Före utspädning	57 197 225	57 197 225
Efter utspädning	60 207 605	59 721 773

Bolagets största ägare per 31 december 2025 är:

Bolagets största ägare är:	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel
SolTech Energy Sweden AB (publ.)	17 401 830	30,42%	30,42%
Advanced Solar Power Hangzhou Inc.	16 743 940	29,27%	29,27%
Isac Brandberg AB	2 016 665	3,53%	3,53%
The World We Want Foundation	1 580 767	2,76%	2,76%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 366 072	2,39%	2,39%
Others	18 087 951	31,62%	31,62%
	57 197 225	100,00%	100,00%

Tabell 1 Optionsprogram	Beslutat år	Antal optioner	Antal aktier	Teckningsperiod	Teckningskurs, SEK	Målgrupp
LTIP 2024/2026 I EC	2024	1 354 671	1 354 671	261115-261130	5,60	Anställda
LTIP 2024/2026 II EC	2024	1 655 709	1 655 709	261115-261130	5,60	Styrelseledamöter
		3 010 380	3 010 380			

Optionsprogram

Den 12 juni 2024 fattade bolagsstämman beslut om två nya teckningsoptionsprogram, enligt Tabell 1 ovan. Per den 31 december 2025 är det totala antalet teckningsoptioner som har emitterats i teckningsoptionsprogrammen motsvarande 5 procent av aktiekapitalet. Genom detta uppstår en potentiell utspädningseffekt om 5 procent av aktiekapitalet efter emissionens genomförande.

Bolagsstyrning

Gigasun AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och registrerades hos Bolagsverket 2016-03-30 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget följer Aktiebolagslagens regler (2005:551) samt övriga tillämpliga lagar och förordningar i Stockholm, Sverige där bolaget har sitt säte. Utöver detta tillämpar bolaget svensk och internationell redovisningslagstiftning som säkerställer att den finansiella rapporteringen uppfyller de krav som ställs.

Till grund för bolagets verksamhet ligger bolagsordningen. Föremålet för bolagets verksamhet är bedriva finansiering av koncernens solenergianläggningar, dock inte sådan verksamhet som avses i lagen om bank- och finansieringsrörelse samt därmed förenlig verksamhet.

För mer information, se Årsredovisningen 2024, avsnitt "Bolagsstyrning".

Hållbarhet

Miljöansvar

Gigasun ska erbjuda miljöanpassade produkter och tjänster som är producerade med minsta möjliga resurs- och energiåtgång samt med låg miljöpåverkan. Samtliga solceller som ägs av bolaget samlas in för återvinning när de är förbrukade. Klok resurshantering är ett ledord inom Gigasun och stort fokus läggs på resursanvändning oavsett om det gäller energi, lokaler, avfall, resor eller transporter och att utifrån rimliga insatser reducera dessa. Gigasun arbetar systematiskt och förebygger nedsmutsning genom ett målinriktat miljöarbete som är en integrerad del i Gigasuns kultur. Gällande miljökrav tillsammans med miljöaspekter och miljömål utgör grunden för vårt arbete.

Socialt ansvar

Gigasun ska värna om företagets intressenters och samarbetspartners integritet och hanterar information så att den skyddas och förvaltas på ett ansvarsfullt sätt. Vi har ett tydligt hållbarhetsfokus och vi arbetar för att också våra samarbetspartners förväntas dela våra värderingar och vår uppförandekod. Det är genom medarbetarnas engagemang, utveckling och kompetens som vi skapar en kultur där vi och våra partners trivs. Som arbetsgivare tar vi vårt ansvar genom att erbjuda varje anställd ett utvecklande och ansvarsfullt arbete.

Övrigt

Mångfald berikar och vi arbetar därför aktivt med mångfald och jämställdhetsfrågor. Vi stödjer och följer principerna i FN-initiativet Global Compact.

Framtidsutsikter

Alla framtåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Sådana uttalanden innehåller som alla framtidsbedömningar risker och osäkerheter, vilket kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda. Utöver vad som krävs enligt gällande lagstiftning gäller framåtblickande uttalanden endast den dag de framförs och bolaget åtar sig inte att uppdatera dessa mot bakgrund av ny information eller framtida händelser.

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

IR-kalender

- Delårsrapport Q1 2026, 12 maj 2026
- Delårsrapport Q2 2026, 25 augusti 2026
- Delårsrapport Q3 2026, 17 november 2026
- Bokslutskommuniké Q4 2026, 12 februari 2027

Styrelsen bedömer löpande koncernens kort- och långsiktiga likviditetsbehov för fortsatt drift och utveckling av verksamheten utifrån den strategiska inriktning som beslutats.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Styrelsens underskrift

Frederic Telander
Styrelseordförande

Stefan Ölander
Styrelseledamot

Ben Wu
Styrelseledamot

Gang Bao
Styrelseledamot

Patrick de Muynck
Styrelseledamot

Max Metelius
VD

Stockholm, 12 februari 2026

För vidare information, kontakta:

Max Metelius
VD Gigasun
Tel: 072-316 0444
Epost: max.metelius@gigasun.se

Stefan Salomonsson
CFO Gigasun
Tel: 070-220 8000
Epost: stefan.salomonsson@gigasun.se

Certified adviser
FNCA, Box 5807
102 48 Stockholm
E-mail: info@fnca.se

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	251001-251231	241001-241231	250101-251231	240101-241231
Nettoomsättning	34 275	35 475	203 179	184 795
Övriga rörelseintäkter	5 624	6 810	36 476	33 469
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-19 676	-15 657	-61 270	-56 287
Personalkostnader	-1 036	-2 033	-14 652	-16 217
Av- och nedskrivningar	-22 392	-23 743	-90 255	-85 083
Summa rörelsens kostnader	-43 105	-41 433	-166 177	-157 587
Rörelseresultat	-3 205	852	73 478	60 677
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	75	139	296
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19 490	-23 345	-81 976	-88 658
Valutadifferens	543	1 508	-3 843	1 758
Resultat efter finansiella poster	-22 135	-20 910	-12 201	-25 927
Skatt på årets resultat	4 713	-7 709	4 996	-7 017
Periodens resultat	-17 422	-28 619	-7 206	-32 944
Hänförligt till moderbolagets ägare	-17 422	-28 619	-7 206	-32 944
Minoritetsintresse	0	0	0	0
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,30	-0,50	-0,13	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,30	-0,50	-0,13	-0,58
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	57 197 225	57 197 225	57 197 225	57 197 225
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	60 207 605	60 207 605	60 207 605	59 721 773

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Kundkontrakt	32 430	39 868
Summa immateriella anläggningstillgångar	32 430	39 868
Materiella anläggningstillgångar		
Solenergianläggningar	1 903 177	2 028 264
Solenergianläggningar under uppförande	8 400	91 994
Övriga materiella anläggningstillgångar	2 557	2 983
Summa materiella anläggningstillgångar	1 914 134	2 123 241
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga fordringar	75 194	55 177
Uppskjuten skattefordran	19 270	15 510
Summa finansiella anläggningstillgångar	94 464	70 687
Summa anläggningstillgångar	2 041 028	2 233 795
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	49 942	44 574
Varulager	30 603	22 733
Övriga fordringar	49 776	51 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80 284	85 222
Summa kortfristiga fordringar	210 605	204 408
Kassa och bank		
Kassa och bank	45 149	89 889
Summa kassa och bank	45 149	89 889
Summa omsättningstillgångar	255 754	294 297
SUMMA TILLGÅNGAR	2 296 782	2 528 093

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	11 439	11 439
Övrigt tillskjutet eget kapital	736 541	736 541
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-259 780	-170 644
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>		
<i>Moderbolagets ägare:</i>	488 527	577 336
<i>Minoritetsintresse:</i>	-327	0
Summa eget kapital	488 201	577 336
Avsättningar		
Uppskjuten skatt	24 591	27 306
Summa avsättningar	24 591	27 306
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	945 532	1 034 327
Summa långfristiga skulder	945 532	1 034 327
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	220 298	219 977
Obligationslån	70 370	70 370
Leverantörsskulder	258 773	407 841
Skatteskulder	0	614
Övriga skulder	98 889	73 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	190 128	116 473
Summa kortfristiga skulder	838 459	889 123
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 296 782	2 528 093

Förändringar i eget kapital

250101-251231							
Belopp i TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Vid periodens början	11 439	736 541	74 094	-244 739	577 336	0	577 336
Årets resultat	0	0	0	-7 206	-7 206	0	-7 206
Omräkningsdifferenser	0	0	-81 603	0	-81 603	0	-81 603
Nyemission	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning	0	0	0	0	0	-327	-327
Transaktioner med minoritetsägare	0	0	0	0	0	0	0
Vid periodens slut	11 439	736 541	-7 509	-251 945	488 527	-327	488 201

240101-241231							
Belopp i TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Vid periodens början	11 439	736 541	33 528	-211 796	569 713	0	569 713
Årets resultat	0	0	0	-32 944	-32 944	0	-32 944
Omräkningsdifferenser	0	0	40 566	0	40 566	0	40 566
Nyemission	0	0	0	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med minoritetsägare	0	0	0	0	0	0	0
Vid periodens slut	11 439	736 541	74 094	-244 739	577 336	0	577 336

Kassaflöde

Belopp i TSEK	251001-251231	241001-241231	250101-251231	240101-241231
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-3 205	852	73 478	60 677
Justering för av- och nedskrivningar	22 392	23 743	90 255	85 083
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	15 207	-22 615	12 756	-25 286
	34 394	1 981	176 489	120 474
Erhållen ränta	16	75	139	296
Erlagd ränta	-21 571	-22 375	-96 980	-93 528
Betald inkomstskatt	-450	-1	-729	-228
	-22 004	-22 301	-97 569	-93 460
Ökning/minskning kundfordringar	2 776	3 974	-11 432	-872
Ökning/minskning varulager	7 808	-14 915	-2 629	-18 218
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	2 999	-5 968	-20 480	-43 321
Ökning/minskning leverantörsskulder	6 731	-24 997	-90 817	146 723
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	31 726	22 708	147 497	22 459
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	52 040	-19 199	22 139	106 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64 430	-39 519	101 058	133 785

Kassaflöde forts.

Belopp i TSEK	251001-251231	241001-241231	250101-251231	240101-241231
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-52 593	-81 765	-169 877	-301 699
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-33 004	17 220	-38 224	12 073
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 597	-64 545	-208 101	-289 625
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån, nettolikvid	236 326	207 029	517 748	583 471
Återbetalning lån, nettolikvid	-196 100	-109 141	-445 268	-359 326
Transaktioner med minoritetsägare	3	0	-339	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40 229	97 888	72 141	224 145
Periodens kassaflöde	19 062	-6 176	-34 902	68 305
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1 305	3 423	-9 839	2 442
Likvida medel vid periodens början	27 392	92 642	89 889	19 142
Likvida medel vid periodens slut	45 149	89 889	45 149	89 889

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	251001-251231	241001-241231	250101-251231	240101-241231
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	2 759	3 780	15 511	7 349
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	2 760	3 780	15 512	7 349
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-897	-954	-3 933	-3 828
Personalkostnader	355	-633	-8 928	-10 997
Av- och nedskrivningar	-4	-5	-42 436	-20
Summa rörelsens kostnader	-547	-1 592	-55 297	-14 845
Rörelseresultat	2 213	2 187	-39 785	-7 496
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	23	44	185
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 853	-2 417	-10 429	-8 713
Valutadifferens	754	170	791	434
Resultat efter finansiella poster	124	-36	-49 380	-15 590
Koncernbidrag	43	42	43	42
Resultat före skatt	167	6	-49 337	-15 548
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	167	6	-49 337	-15 548

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Övriga materiella anläggningstillgångar	18	37
Summa materiella anläggningstillgångar	18	37
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	715 788	715 788
Fordringar hos koncernföretag	0	43 667
Summa finansiella anläggningstillgångar	715 788	759 455
Summa anläggningstillgångar	715 806	759 492
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	0	1 461
Övriga fordringar	640	972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	439	703
Summa kortfristiga fordringar	1 079	3 136
Kassa och bank		
Kassa och bank	1 461	2 425
Summa kassa och bank	1 461	2 425
Summa omsättningstillgångar	2 540	5 561
SUMMA TILLGÅNGAR	718 346	765 053

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	11 439	11 439
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	749 867	749 867
Balanserat resultat	-112 476	-96 928
Periodens resultat	-49 337	-15 548
Summa eget kapital	599 493	648 830
Kortfristiga skulder		
Obligationslån	70 370	70 370
Leverantörsskulder	158	540
Skulder till koncernbolag	61	0
Övriga skulder	40 904	37 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 359	8 046
Summa kortfristiga skulder	118 853	116 223
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	718 346	765 053

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Rapporten och koncernredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Delårsrapporten anges i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges. Avrundningsfel kan förekomma. Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor, som även utgör redovisningsvaluta för koncernen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har tillämpats, förutom nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla koncernen och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer

och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Följande avskrivningstider tillämpas:

- Motorfordon 4–5 år
- Solenergianläggningar 20–25 år
- Övriga inventarier 3–5 år

Gällande koncernens lånefinansiering med leasingbolag, har koncernen sålt materiella anläggningstillgångarna till respektive leasingbolag. Fortsatt har koncernen ansvar för bland annat drift, försäkring och fakturering. Dessutom finns en återköpsklausul till ett symboliskt värde efter låneavtalets utgång. Koncernen har därför inte sett den legala försäljningen av solcellsanläggningarna som redovisningsmässig försäljning. Redovisningsmässigt är dessa solcellsanläggningar fortsatt redovisade som materiella anläggningstillgångar, med avskrivningar enligt plan. Gällande lån från leasingbolagen, se "Låneskulder och leverantörsskulder".

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Gällande lån från leasingbolag, skall den del av lånet som skall amorteras inom 12 månader från rapportdatum klassificeras som kortfristig, medan resterande belopp klassificeras som långfristig. Kostnader för upptagande av långfristiga låneskulder periodiseras över lånets löptid.

Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

Not 2. Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Samma uppskattningar och antaganden som i senaste årsredovisningen har tillämpats, förutom antagande om fortsatt drift.

Antagande om fortsatt drift

En grundläggande redovisningsprincip är den så kallade principen om fortsatt drift ("going concern") där moderbolagets och koncernens finansiella rapporter upprättas utifrån antagandet om fortsatt drift av verksamheten.

Under juni 2024 ingick bolaget ett avtal gällande en omfinansiering på ca 870 MSEK (600 MCNY). I augusti 2025 utökades faciliteten för att inkludera ytterligare ca 372 MSEK (280 MCNY). Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att återbetala sale and leaseback-faciliteten med JiangSu Financial Leasing Co., Ltd. Den nya strukturen för refinansieringen innefattar en försäljning av en portfölj solcellsanläggningar med en kapacitet på 250 MW + 90 MW. Betalningarna kommer att ske i lika stora belopp bestående av amortering och ränta under tio år, med en rörlig årlig ränta på 3,60%. Gigasun har i slutet av 10-årsperioden en återköpsrätt för de sålda solcellsanläggningarna till ett pris av 100 CNY (cirka 150 SEK). Den överenskomna refinansieringen har påbörjats och förväntas pågå under resterande del av 2026.

Baserat på det finansieringsarbete som genomförts anser ledningen och styrelsen att ny finansiering kan säkerställas under 2026, för bolagets fortsatta drift och tillväxt.

Viktiga parametrar i denna bedömning har bedömts vara finansieringsbehov utifrån likviditetsprognoser, pågående arbete med nya finansörer samt bolagets nuvarande och förväntade resultatutveckling under året. Om bolaget inte lyckas med ny finansiering, bedömer bolaget att det finns en väsentlig osäkerhet gällande fortsatt drift i nuvarande form.

Not 3. Definition av nyckeltal

Nettoomsättning

Intäkter relaterade till försäljning av el till kunder och elnätet. Netto moms och eventuella rabatter. Måttet används eftersom det visar bolagets intäkter från elförsäljning från egna solcellsanläggningar.

Övriga rörelseintäkter

Huvudsakligen intäkter relaterade till subsidier. I mindre utsträckning även andra intäkter såsom investeringsbidrag från kinesiska myndigheter, försäkringsersättningar och vidareförsäljning av inköpt el. Måttet används eftersom det visar bolagets intäkter från subsidier och andra inkomster än direkt elförsäljning från egna solcellsanläggningar.

Nettoomsättning som andel av summa intäkter, %

Nettoomsättning som andel av summa intäkter. Måttet används för att hjälpa till att bedöma bolagets beroende av elförsäljning i förhållande till andra rörelseintäkter, särskilt subventioner.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Nettoomsättning	34 275	35 475	203 179	184 795
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
	86%	84%	85%	85%

Bruttovinst

Summa intäkter med avdrag för kostnader direkt hänförliga till bolagets solcellsanläggningar. De direkta kostnaderna består bland annat av underhåll, takhyra och försäkring. Måttet används för att följa upp direkt lönsamhet på projektnivå.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	240101- 240930	240101- 241231
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
Direkta kostnader	12 780	11 181	43 826	39 045
Bruttovinst	27 119	31 104	195 829	179 219

Bruttomarginal%

Bruttovinst i procent av summa intäkter. Måttet används för att följa upp direkt lönsamhet i förhållande till summa intäkter.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Bruttovinst	27 119	31 104	195 829	179 219
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
Bruttomarginal%	68%	74%	82%	82%

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter. Måttet används för att följa upp verksamhetens resultat genererat av den löpande verksamheten och underlättar jämförelser av lönsamhet

mellan olika bolag och branscher.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Rörelseresultat	-3 205	852	73 478	60 677
Av- och nedskrivningar	22 392	23 743	90 255	85 083
EBITDA	19 187	24 596	163 733	145 760

EBITDA%

EBITDA i procent av summa intäkter. Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
EBITDA	19 187	24 596	163 733	145 760
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
EBITDA%	48%	58%	68%	67%

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatter. Måttet används eftersom det ger en översikt över verksamhetens lönsamhet.

EBIT%

Resultat före räntor och skatter i procent av summa intäkter. Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Rörelseresultat	-3 205	852	73 478	60 677
Summa intäkter	39 899	42 285	239 655	218 264
EBIT%	-8%	2%	31%	28%

Räntekostnader

Räntekostnader och liknande resultatposter exklusive kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, skatter relaterade till koncerninterna betalningar och källskatt på koncerninterna betalningar från Kina. Måttet används eftersom det möjliggör för bedömning av huruvida bolaget kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal.

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	19 490	23 345	81 976	88 658
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	653	871	3 087	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	473	443	1 944	1 882
Räntekostnader	18 363	22 031	76 944	84 165

Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader

I posten "Räntekostnader och liknande resultatposter" ingår denna post som en del och visar kostnaden för periodiserade lånekostnader hänförliga till bland annat leasing och obligationslån. Måttet används eftersom det visar bolagets upplåningskostnader relaterade till räntebärande skulder (exklusive räntekostnader).

Belopp i TSEK	251001- 251231	241001- 241231	250101- 251231	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	19 490	23 345	81 976	88 658
Räntekostnader	18 363	22 031	76 944	84 165
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	653	871	3 087	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	473	443	1 944	1 882

Resultat per aktie

Koncernens resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier i perioden.

Räntebärande skulder

Summan av kortfristiga och långfristiga delar av obligationslån, skulder till kreditinstitut, skulder till Koncernbolag och övriga långfristiga räntebärande skulder. Måttet används eftersom det visar bolagets räntebärande skuldsättning, brutto.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder		
- Banklån i Kina	73 685	75 337
- Lån Soltech Energy Sweden AB	32 995	29 291
- Förfallna leverantörsskulder ASP	105 264	119 032
- JS leasing	82 846	96 495
- HT leasing	3 099	18 473
- YY leasing	6 845	8 415
- Agri leasing	61 978	31 321
- Obligationslån	70 370	70 370
<i>Summa kortfristiga räntebärande skulder</i>	<i>437 082</i>	<i>448 734</i>
Långfristiga räntebärande skulder		
- JS leasing	378 918	567 980
- HT leasing	16 098	121 203
- YY leasing	56 828	78 912
- Agri leasing	493 688	266 232
<i>Summa långfristiga räntebärande skulder</i>	<i>945 532</i>	<i>1 034 327</i>
Summa räntebärande skulder	1 382 613	1 483 061

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus kassa och bank. Måttet används eftersom det visar bolagets räntebärande skuldsättning, brutto. Måttet används eftersom det möjliggör bedömning av huruvida bolaget har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	1 382 613	1 483 061
Kassa och bank	-45 149	-89 889
Nettoskuld	1 337 465	1 393 172

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning, uttryckt i procent. Måttet beräknas på utgående balans för respektive period. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma bolagets finansiella stabilitet.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	488 201	577 336
Balansomslutning	2 296 782	2 528 093
Soliditet	21%	23%

Soliditet, rullande 12 månader

Eget kapital i förhållande till balansomslutning, uttryckt i procent. Måttet beräknas på genomsnittet för utgående balans för de senaste 4 kvartalen. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma bolagets finansiella stabilitet.

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital 2024-03-31	0	580 591
Eget kapital 2024-06-30	0	580 730
Eget kapital 2024-09-30	0	576 651
Eget kapital 2024-12-31	0	577 336
Eget kapital 2025-03-31	504 824	0
Eget kapital 2025-06-30	490 247	0
Eget kapital 2025-09-30	507 979	0
Eget kapital 2025-12-31	488 201	0
Balansomslutning 2024-03-31	0	2 128 319
Balansomslutning 2024-06-30	0	2 159 474
Balansomslutning 2024-09-30	0	2 264 947
Balansomslutning 2024-12-31	0	2 528 093
Balansomslutning 2025-03-31	2 299 166	0
Balansomslutning 2025-06-30	2 230 948	0
Balansomslutning 2025-09-30	2 261 860	0
Balansomslutning 2025-12-31	2 296 782	0
Soliditet, rullande 12 mån	22%	25%

Installerad kapacitet, MW

Maximal mängd el som alla operativa solcellsanläggningar i bolagets portfölj kan producera, uttryckt i megawatt. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma bolagets intjäningsförmåga.

Producerad elektricitet, miljoner kWh

El genererad av alla solcellsanläggningar i Gigasun:s portfölj och som sålts till kunder under perioden, uttryckt i miljoner kilowattimmar. Måttet används eftersom det möjliggör för jämförelse av sålda volymer över tid, då bolagets kunder faktureras per kWh nyttjad elektricitet.

Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton

Producerad el multiplicerad med sparad CO2-utsläpp per kWh. Måttet används eftersom det visar bolagets miljönytta.

Ingångna avtal, MW

Planerad installerad kapacitet för alla bundna åtaganden i bolagets projekt-pipeline. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma bolagets framtida intjäningsförmåga och erforderliga investeringar för dess projekt-pipeline i närtid.

Genomsnittlig återstående kontraktstid, år

Genomsnittlig återstående kontraktstid enligt Energiköpsavtal för alla bolagets installerade solcellsanläggningar. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma det återstående kontraktsvärdet i bolagets portfölj av solcellsanläggningar.

Gigasun