

Delårsrapport

Perioden juli–september
2025

BÄSTA KVARTALET I BOLAGETS HISTORIA

Rekordkvartal för både produktion och resultat

Under kvartalet har bolagets 212 (194) solcellsanläggningar producerat sammanlagt 112,8 (82,9) miljoner kilowattimmar, en ökning med 36,1% jämfört med föregående år. Genom detta har vi minskat CO2-utsläpp med cirka 55 000 (41 000) ton.

Nya kontrakt för ytterligare 3,4 (10,5) MW tecknades under kvartalet.

Finansiellt visade kvartalet en omsättning på 81,9 (70,8) MSEK och ett resultat efter finansiella poster och skatt på 21,1 (5,6) MSEK, påverkat av en valutaeffekt om 0,2 (-0,5) MSEK.

Kvartalet i korthet

1 JULI – 30 SEPTEMBER

- Obligation SOLT4 förlängdes enligt bolagets begäran. Sista dag för återbetalning av obligationen har flyttats fram till den 8 november 2026.
- Lånefaciliteten med Agri Bank utökades med ca 372 MSEK (280 MCNY) i augusti 2025. Den överenskomna refinansieringen förväntas pågå under resterande del av 2025 och 2026. Räntan på samtliga leasinglån med Agri Bank ändrades från 4,05% till 3,60% på grund av en sänkt referensränta per 1 juli 2025.
- En koncernintern fordran mellan Gigasun och ASRE i Kina har reverserats. Detta resulterar redovisningsmässigt i en nedskrivning på 42,4 MSEK i moderbolaget och att motsvarande belopp har återförts i ASRE. Detta påverkar varken resultat eller kassaflöde i koncernen.
- Bolaget installerade 4,0 (18,2) MW takbaserade solenergianläggningar och hade vid utgången av perioden 382,2 (311,0) MW installerad kapacitet.
- Elproduktionen var 112,8 (82,9) miljoner kWh vilket minskade koldioxid-relaterade utsläpp med cirka 55 000 (41 000) ton.
- Vid utgången av perioden hade bolaget 14,6 (38,7) MW i tecknade order, samt projekt under bearbetning om 131,1 (131,1) MW.
- Bolaget tecknade 3 (2) kontrakt uppgående till en total installerad kapacitet om 3,4 (10,5) MW.

Kvartalet i siffror

1 JULI – 30 SEPTEMBER

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 81,9 (70,8) MSEK
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 68,1 (59,7) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och övrigt) uppgick till 13,8 (11,1) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 40,8 (43,1) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 41,1 (27,7) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 20,1 (21,6) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 21,1 (5,6) MSEK och påverkades av en valutaeffekt om 0,2 (-0,5) MSEK. Rensat för valutaeffekten uppgick resultatet till 20,9 (6,2) MSEK.
- Totalt kassaflöde uppgick till 13,1 (36,0) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,37 (0,10) SEK.
- Antal anställda vid periodens utgång var 21 (22).

Året i siffror

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER

- Summa intäkter uppgick till 199,8 (176,0) MSEK, en ökning med 13,5 procent jämfört med föregående år. Ökningen är huvudsakligen relaterad till en högre installerad bas. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -11,7 (-5,6) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 168,9 (149,3) MSEK, en ökning med 13,1 procent jämfört med föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -9,9 (-4,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 30,9 (26,7) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 123,1 (116,2) MSEK, en ökning med 6,0 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökning är huvudsakligen hänförlig till att planenliga avskrivningar och underhållskostnader för solenergianläggningar har ökat. Valutaeffekten påverkade rörelsekostnaderna med 6,5 (3,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 76,7 (59,8) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 62,5 (65,3) MSEK. Räntebärande skuld är i stort sett oförändrad jämfört med föregående år men den pågående omfinansieringen i Kina med lägre räntesats som följd leder till något lägre räntekostnad totalt sett.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 10,2 (-4,3) MSEK och påverkades av en ej kassaflödespåverande valutaeffekt om -4,4 (0,3) MSEK. Rensat för denna post uppgick resultatet till 14,6 (-4,6) MSEK.
- Totalt kassaflöde uppgick till -54,0 (74,5) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,18 (-0,08) SEK.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Bolaget har tecknat 6 kontrakt som omfattar en total installerad kapacitet om 8,4 MW.

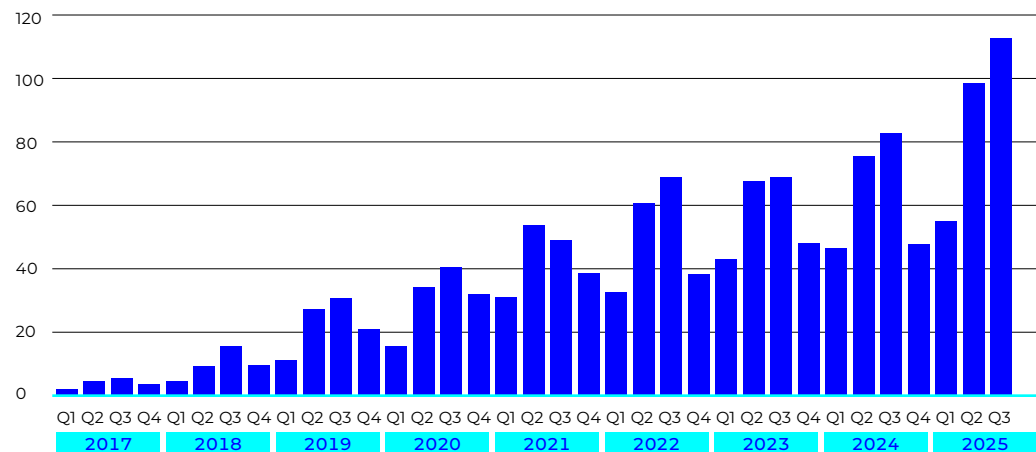
Utvalda nyckeltal

Finansiella nyckeltal*	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
Nettoomsättning	68 109	59 678	168 904	149 320	184 795
Nettoomsättning i relation till summa intäkter	83%	84%	85%	85%	85%
Bruttovinst	71 045	59 662	168 710	148 115	179 219
Bruttomarginal%	87%	84%	84%	84%	82%
EBITDA	63 637	48 394	144 546	121 164	145 760
EBITDA%	78%	68%	72%	69%	67%
EBIT	41 121	27 663	76 683	59 824	60 677
EBIT%	50%	39%	38%	34%	28%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	472	496	1 470	1 439	1 882
Räntekostnader	18 913	20 505	58 581	62 134	84 165
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,37	0,10	0,18	-0,08	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,35	0,09	0,17	-0,08	-0,58
Operationella nyckeltal*					
Producerad electricitet, miljoner kWh	112,8	82,9	266,4	204,7	252,5
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton	55 000	41 000	131 000	100 000	124 000

*För definition av nyckeltal se not 3

Finansiella nyckeltal*	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Räntebärande skuld	1 318 811	1 325 577	1 483 061
Räntebärande nettoskuld	1 291 419	1 232 935	1 393 172
Soliditet	22%	25%	23%
Soliditet, rullande 12 månader	22%	27%	25%
Operationella nyckeltal			
Installerad kapacitet, MW	382,2	311,0	340,1
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	16,0	16,8	16,0
Ingångna avtal, MW	14,6	38,7	29,4

PRODUCERAD EL, MILJONER KWH



Stabil tillväxt, stärkt lönsamhet och ökad finansiell flexibilitet

De senaste månaderna har relationen mellan Kina och väst, särskilt USA, visat tecken på förbättring. Efter mötet mellan Donald Trump och Xi Jinping i oktober enades länderna om att minska vissa tullar och häva exportbegränsningar på sållsynta jordartsmetaller, ett viktigt steg mot ökad ekonomisk samverkan. Även om skillnader kvarstår kring handel och teknologi signalerar dialogen en vilja att stabilisera relationerna. Samtidigt visar Kina ett växande självförtroende och fortsätter sin snabba utbyggnad av förnybar energi, vilket stärker framtidstron för sektorn.

För Gigasun präglades det tredje kvartalet 2025 av fortsatt tillväxt, förbättrad lönsamhet och stabil drift. Våra anläggningar har levererat som förväntat utan några större avvikelser, vilket bekräftar stabiliteten i vår portfölj av projekt och våra driftprocesser. Intäkterna ökade jämfört med samma period föregående år, trots negativa valutaeffekter, och den genomsnittligt installerade basen var drygt 23 procent högre än under tredje kvartalet 2024. Sammantaget visar detta på en uthållig underliggande tillväxt och ett växande bidrag från vår expanderande anläggningsportfölj.

Rörelseresultatet stärktes med närmare 49 procent jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av

både högre produktion och effektivare drift. Våra kostnadseffektiviseringar och en mer optimerad organisation har resulterat i lägre rörelsekostnader trots en betydligt större installerad bas. Detta bekräftar att vår affärsmodell inte bara skalar väl, utan också gör det på ett hållbart och kostnadseffektivt sätt – med stabila leveranser och starka operationella resultat som grund.

Refinansieringen till Agri Bank fortskrider enligt plan och den lägre räntan börjar nu ge genomslag i resultatet. Vi arbetar parallellt med möjligheten att sälja en begränsad mängd anläggningar för att minska vår mest kostsamma skuld, SOLT4-obligationen – en strategisk åtgärd som ytterligare stärker balansräkningen. Glädjande nog ser vi också en fortsatt vilja från lokala banker att finansiera vår verksamhet, vilket förbättrar våra långsiktiga förutsättningar för tillväxt.

Under kvartalet fortsatte vi investera i framför allt påbörjade solcellsanläggningar. Vi har etablerat en god kostnadskontroll och får ett stabilt kassaflöde från den löpande verksamheten.

Sammantaget visar kvartalet på stabil drift och förbättrad finansiell styrka. Vi går in i årets avslutande månader med goda förutsättningar att fortsätta stärka kassaflödet och skapa långsiktigt värde för våra ägare.

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

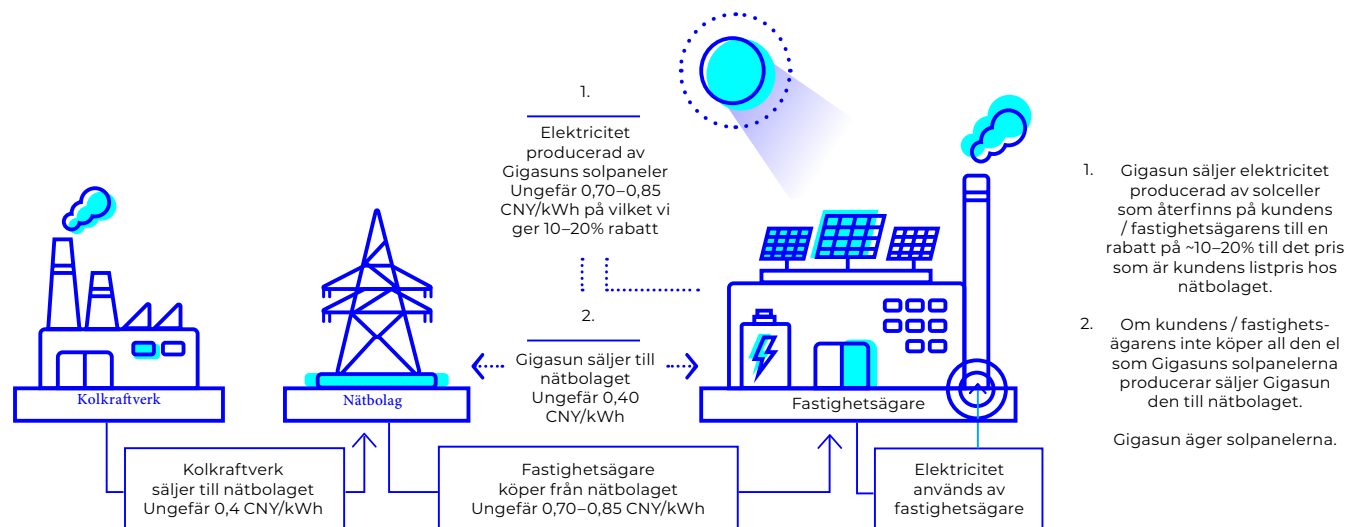
Kunderna, som är ägare av stora fastigheter, ingår 20-åriga avtal med Gigasun, där kunden åtar sig att köpa den el som anläggningen producerar till ett i förväg överenskommet pris. El som köps från Gigasun:s anläggning prissätts till en rabatt på cirka 10–15 procent jämfört med det pris kunden betalar 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

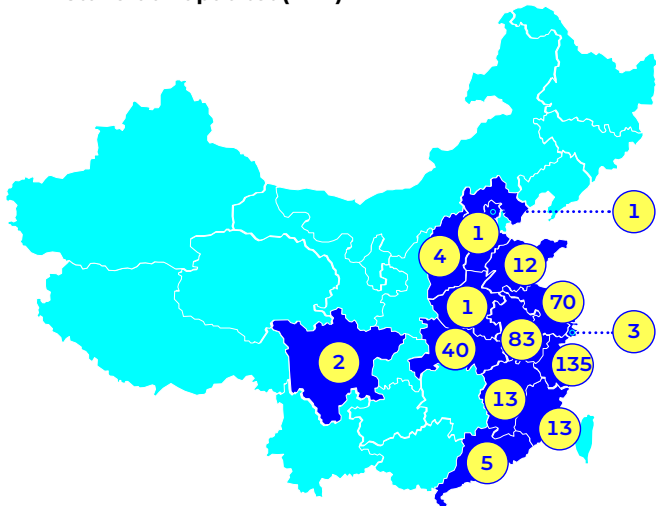
Även om Gigasun:s affärsmodell är kommersiellt genomförbar, utgör subventioner ytterligare en inkomstkälla. Subventionsbeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas, när den lokala nätoperatören utvärderar projektets utformning.



Åtagandet för myndigheterna att betala subventioner omfattar både en ränta, CNY-belopp 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.

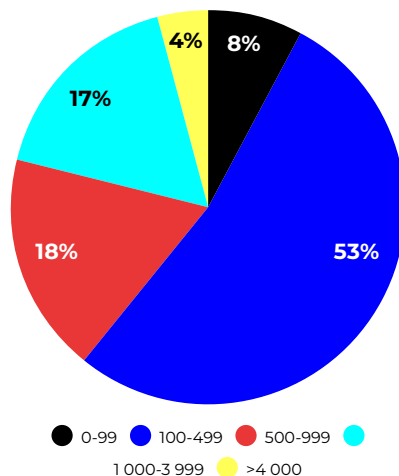
En viktig del av omställningen kommer sannolikt att baseras på solenergi och i juni 2021 kom ett direktiv om att en stor del av de lämpliga taktytor som finns, ska täckas med solpaneler. Direktivet, som utfärdades av den Kinesiska Energimyndigheten, innebär en målsättning om att minst 50 procent av den 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

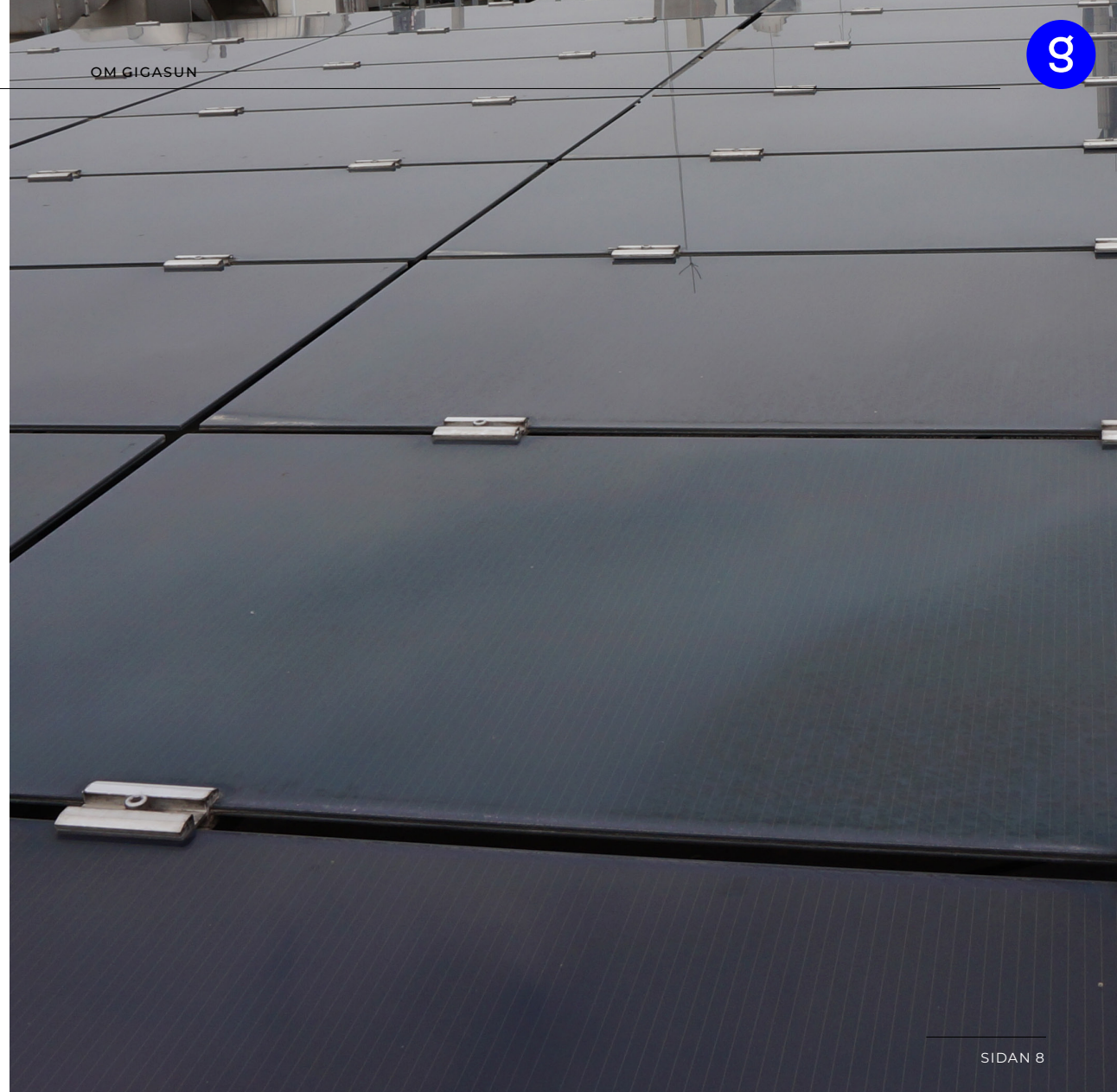


med företrädesvis stora kunder, dessutom spridda över olika branscher, ger Gigasun:s verksamhet en långsiktig stabilitet. En förutsättning för Gigasun är dock att kunderna har tillgång till stora fria takytor, då en solcellsanläggning på cirka 1,5 MW i genomsnitt tar cirka 15 000 kvadratmeter i anspråk. 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 193 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 delårsrapport för perioden juli – september 2025.

Koncernens resultat för kvartalet

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 81,9 (70,8) MSEK, en ökning med 15,7 procent jämfört med föregående år. Den genomsnittligt installerade basen var 23,2 procent högre i tredje kvartalet 2025 än 2024. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -6,9 (-1,9) MSEK.
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 68,1 (59,7) MSEK. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -5,8 (-1,6) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och vidareförsäljning av el) uppgick till 13,8 (11,1) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga rörelseintäkter med -1,1 (-0,3) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 40,1 (43,1) MSEK, en minskning med 5,4 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 3,5 (1,0) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 41,1 (27,7) MSEK, en ökning med 48,6 procent jämfört med föregående år.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 20,1 (21,6) MSEK. Refinansieringen till Agri Bank fortsätter enligt plan och den lägre räntekostnaden på den nya faciliteten börjar slå igenom i räntekostnaderna.
- Valutakursdifferens uppgick till 0,2 (-0,5) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 21,2 (5,6) MSEK.

Koncernens kassaflöde för kvartalet

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till 13,1 (36,0) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om 42,4 (131,3) MSEK.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -29,3 (-195,1) MSEK, vilket huvudsakligen utgörs av investering i pågående och nya solcellsanläggningar om -27,5 (-187,5) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 0,0 (99,8) MSEK, vilket huvudsakligen är en ökad belåning som ett resultat av den pågående omfinansieringen till Agri Bank. Överskottet från omfinansieringen har använts för att återbetala annan räntebärande skuld.

Koncernens finansiella ställning och likviditet vid kvartalets utgång

- Balansomslutningen uppgick till 2 262 (2 265) MSEK.
- Materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 912 (1 890) MSEK, som nästan uteslutande består av solcellsanläggningar.
- Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 71 (72) MSEK, som framför allt består av momsfordran, som uppkommit när bolaget investerat i pågående och nya solcellsanläggningar.
- Kassa och bank uppgick till 27 (93) MSEK.
- Eget kapital uppgick till 508 (577) MSEK.
- Långfristiga skulder uppgick 917 (908) MSEK, framför allt bestående av lån från leasingbolag.
- Kortfristiga skulder uppgick till 813 (759) 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 perioden januari – september

- Summa intäkter uppgick till 199,8 (176,0) MSEK, en ökning med 13,5 procent jämfört med föregående år. Ökningen är huvudsakligen relaterad till en högre installerad bas. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -11,7 (-5,6) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 168,9 (149,3) MSEK, en ökning med 13,1 procent jämfört med föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -9,9 (-4,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 30,9 (26,7) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga rörelseintäkter med -1,8 (-0,9) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 123,1 (116,2) MSEK, en ökning med 6,0 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökning är huvudsakligen hänförlig till att planerliga avskrivningar och underhållskostnader för solcellsanläggningar har ökat. Valutaeffekten påverkade rörelsekostnaderna med 6,5 (3,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 76,7 (59,8) MSEK, en ökning med 28,2 procent jämfört med föregående år.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 62,5 (65,3) MSEK. Räntebärande skuld är i stort sett oförändrad jämfört med föregående år men den pågående omfinansieringen i Kina med lägre räntesats som följd leder till något lägre räntekostnad totalt sett.
- Valutakursdifferens uppgick till -4,4 (0,3) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 10,2 (-4,3) MSEK. Rensat för valutakursdifferens uppgick resultatet till 14,6 (-4,6) MSEK.

Koncernens kassaflöde för perioden januari – september

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till -54,0 (74,5) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om 36,6 (173,3) MSEK, där den största förändringen består av en negativ förändring av kassaflöde från rörelsekapital.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -122,5 (-225,1) MSEK, vilket till allra största delen utgörs av investering i pågående och nya solcellsanläggningar om -117,3 (-219,9) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 31,9 (126,3) 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 30 september 2025 har Gigasun en ej förfallen obligation, SOLT4. Kapitalbeloppet är 70,4 MSEK, och räntesatsen är 14,25%. Upplupen räntekostnad per bokslutsdatum är 4,0 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 30 september 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 resterande del av 2025 och 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.	233 626	42 980	103	7	8/1/30	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	12 371	2 230	8	9	10/1/32	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 453	679	3	7	12/8/30	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 648	904		7	1/30/31	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 319	435	1	6	3/2/30	1 000	6,27%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 912	752	1	6	5/16/30	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 681	366	1	7	6/5/31	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 102	380	1	6	7/11/30	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 177	418	16	9	7/25/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 387	239		9	7/25/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 015	593		9	8/9/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	7 579	747		9	8/9/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 421	759		9	9/6/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	9 851	933		9	11/18/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 925	467		9	11/18/33	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 110	653	2	5	12/25/29	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	1 382	265		5	1/6/30	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	29 501	5 427	13	7	8/1/30	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	45 556	8 211	18	9	10/1/32	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	10 578	1 699	4	7	1/25/31	1 000	6,30%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	20 912	3 073	11	7	2/12/31	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 256	293	5	7	9/9/31	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 981	808		7	9/9/31	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 589	443		7	12/5/31	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 232	562		7	12/25/31	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	7 255	881	13	7	1/6/32	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 464	1 028		7	1/6/32	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	10 184	1 249	5	7	5/12/32	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 431	434		7	3/6/32	1	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 302	785		7	4/18/32	1	6,80%

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.	2 116	368	5	7	6/24/30	1	6,81%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	13 227	1 543	5	7	9/23/30	1 000	5,95%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	20 056	3 109	6	7	10/1/31	100	6,44%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	18 887	2 974	6	8	9/1/31	100	6,45%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	2 026	259	1	8	3/19/32	100	6,46%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	69 469	10 525	17	8	11/30/31	100	6,34%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	5 452	662	2	8	1/5/32	100	6,75%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	22 112	1 920	7	8	12/23/34	100	6,50%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	15 079	1 455	6	10	4/4/35	100	6,40%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	14 704	1 499	6	10	5/7/35	100	6,40%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	25 637	3 215	8	10	11/1/31	100	6,75%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	15 286	2 030	4	8	12/20/31	100	6,75%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	17 673	2 020	4	8	6/28/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	12 215	1 396	3	10	6/28/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	18 755	2 143	4	10	7/26/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	23 978	2 740	5	10	7/26/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	31 812	3 636	8	10	8/9/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	20 180	2 306	5	10	9/6/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	33 237	3 798	8	10	9/27/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	24 928	2 849	6	10	10/25/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	28 133	3 215	10	10	11/18/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	29 676	3 392	7	10	6/19/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	23 147	2 645	6	10	7/19/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	13 401	1 532	5	10	6/17/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	37 536	4 290	16	10	6/17/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	18 693	2 136	6	10	6/17/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	8 758	1 001	3	10	6/17/34	100	3,60%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	27 446	2 745	6	10	9/24/35	100	3,60%
	1 066 815	150 096	379				

Banklån i Kina

ASRE har upptagit sex banklån, per 30 september 2025, enligt nedanstående specifikation. Kapitalskulden är i CNY, och beloppet nedan är omräknat enligt bokslutskurs per 30 september 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
Bank of Nanjing	6 613 450	3,50%	2025-10-23
China Merchants Bank	26 453 800	3,40%	2026-02-13
China Zheshang Bank	13 226 900	4,70%	2026-03-13
Industrial and Commercial Bank of China	7 936 140	2,40%	2026-07-28
Industrial and Commercial Bank of China	6 613 450	2,40%	2026-09-03
Hangzhou Rural United Bank	13 226 900	4,50%	2026-09-28
	74 070 640		

Transaktioner med närstående

Koncernen har låneskulder till dess huvudägare Soltech Energy Sweden AB (publ), om 28 194 TSEK, och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., ("ASP"), om 24 684 TSEK. Räntan för lånen under 2025 har varit 3% respektive 0%. Upplupen ränta per bokslutsdatum är 5 921 TSEK respektive 1 438 TSEK. Kapitalskuld och upplupen ränta är i EUR respektive CNY, och beloppet ovan är per bokslutskurs

per 30 september 2025. Under året har bolaget haft räntekostnad baserat på förfallna leverantörsskulder till ASP, med räntesatsen cirka 3%, totalt 1 150 TSEK. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässig grund. Följande närståendetransaktioner har ägt rum under verksamhetsåret.

Transaktionens art	Motpart	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Köp av solpaneler	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	30 883	77 551	131 369
Köp av service	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	16 423	14 911	20 012
Debiterad ränta	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	1 150	1 811	2 323
Debiterad ränta	Soltech Energy Sweden AB (publ)	636	656	876
		49 092	94 928	154 580

Leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader

Per 30 september 2025 har koncernen utestående leverantörsskulder till ASP, om 216 MSEK, vilket utgör en löpande kredit som kan likställas med en "checkkredit". Av dessa 216 MSEK, är 79 MSEK förfallna leverantörsskulder, där ASP debiterar ränta.

I tillägg har koncernen upplupna kostnader för uppförande av nya projekt till ASP om 131 MSEK. Bolaget har dessutom ett lån till ASP om 26 MSEK, inklusive upplupen ränta, vilket

beskrivs ovan. Originalbeloppen är i CNY, och beloppen är per bokslutskurs per 30 september 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 30 september 2025 till 57 197 225. Utspädningseffekten beror på optionsprogrammen enligt beskrivning nedan.

Antalet aktier	250101-250930	240101-240930
Vid årets ingång	57 197 225	57 197 225
Nyemission	0	0
Vid periodens utgång	57 197 225	57 197 225

Genomsnitt antal aktier	250101-250930	240101-240930
Före utspädning	57 197 225	57 197 225
Efter utspädning	60 207 605	59 559 829

Bolagets största ägare per 30 september 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	1 327 189	2,32%	2,32%
Others	18 126 834	31,69%	31,69%
	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 30 september 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 framåtriktade 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

- Bokslutskommuniké Q4 2025, 12 februari 2026
- Delårsrapport Q1 2026, 12 maj 2026
- Delårsrapport Q2 2026, 25 augusti 2026
- Delårsrapport Q3 2026, 17 november 2026

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, 13 november 2025

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	250701-250930	240701-240930	250101-250930	240101-240930	240101-241231
Nettoomsättning	68 109	59 678	168 904	149 320	184 795
Övriga rörelseintäkter	13 788	11 088	30 851	26 658	33 469
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-14 783	-17 792	-41 594	-40 630	-56 287
Personalkostnader	-3 476	-4 581	-13 615	-14 184	-16 217
Av- och nedskrivningar	-22 516	-20 731	-67 863	-61 340	-85 083
Summa rörelsens kostnader	-40 775	-43 103	-123 072	-116 154	-157 587
Rörelseresultat	41 121	27 663	76 683	59 824	60 677
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	74	123	221	296
Räntekostnader och liknande resultatposter	-20 098	-21 561	-62 486	-65 313	-88 658
Valutadifferens	174	-544	-4 386	250	1 758
Resultat efter finansiella poster	21 232	5 632	9 934	-5 018	-25 927
Skatt på årets resultat	-111	-1	282	693	-7 017
Periodens resultat	21 121	5 630	10 216	-4 325	-32 944
Hänförligt till moderbolagets ägare	21 121	5 630	10 216	-4 325	-32 944
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,37	0,10	0,18	-0,08	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,35	0,09	0,17	-0,08	-0,58
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	57 197 225	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	59 559 829	59 721 773

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kundkontrakt	33 199	38 736	39 868
Summa immateriella anläggningstillgångar	33 199	38 736	39 868
Materiella anläggningstillgångar			
Solenergianläggningar	1 881 049	1 820 075	2 028 264
Solenergianläggningar under uppförande	27 944	66 992	91 994
Övriga materiella anläggningstillgångar	2 596	2 719	2 983
Summa materiella anläggningstillgångar	1 911 589	1 889 786	2 123 241
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	57 178	55 275	55 177
Uppskjuten skattefordran	13 615	17 206	15 510
Summa finansiella anläggningstillgångar	70 793	72 481	70 687
Summa anläggningstillgångar	2 015 582	2 001 003	2 233 795
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	52 769	46 507	44 574
Varulager	31 505	3 259	22 733
Övriga fordringar	44 140	28 673	51 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90 473	92 863	85 222
Summa kortfristiga fordringar	218 886	171 302	204 408
Kassa och bank			
Kassa och bank	27 392	92 642	89 889
Summa kassa och bank	27 392	92 642	89 889
Summa omsättningstillgångar	246 278	263 944	294 297
SUMMA TILLGÅNGAR	2 261 860	2 264 947	2 528 093

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	11 439	11 439	11 439
Övrigt tillskjutet eget kapital	736 541	736 541	736 541
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-240 002	-171 330	-170 644
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets ägare:</i>	508 307	576 651	577 336
<i>Minoritetsintresse:</i>	-328	0	0
Summa eget kapital	507 979	576 651	577 336
Avsättningar			
Uppskjuten skatt	23 970	21 498	27 306
Summa avsättningar	23 970	21 498	27 306
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	916 719	907 849	1 034 327
Summa långfristiga skulder	916 719	907 849	1 034 327
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	215 520	193 471	219 977
Obligationslån	70 370	70 370	70 370
Leverantörsskulder	264 691	335 159	407 841
Skatteskulder	0	0	614
Övriga skulder	96 056	70 120	73 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	166 554	89 829	116 473
Summa kortfristiga skulder	813 191	758 950	889 123
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 261 860	2 264 947	2 528 093

Förändringar i eget kapital

250101-250930							
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	10 216	10 216	0	10 216
Omräkningsdifferenser	0	0	-79 245	0	-79 245	0	-79 245
Nyemission	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning	0	0	0	0	0	-328	-328
Transaktioner med minoritetsägare	0	0	0	0	0	0	0
Vid periodens slut	11 439	736 541	-5 151	-234 523	508 307	-328	507 979

240101-240930							
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	33 527	-211 795	569 713	0	569 713
Årets resultat	0	0	0	-4 325	-4 325	0	-4 325
Omräkningsdifferenser	0	0	11 263	0	11 263	0	11 263
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	44 790	-216 120	576 651	0	576 651

Kassaflöde

Belopp i TSEK	250701-250930	240701-240930	250101-250930	240101-240930	240101-241231
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	41 121	27 663	76 683	59 824	60 677
Justering för av- och nedskrivningar	22 516	20 731	67 863	61 340	85 083
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	6 124	-3 063	-2 451	-2 671	-25 286
	69 761	45 331	142 095	118 493	120 474
Erhållen ränta	35	74	123	221	296
Erlagd ränta	-22 338	-22 878	-75 409	-71 153	-93 528
Betald inkomstskatt	-100	0	-280	-226	-228
	-22 402	-22 804	-75 565	-71 158	-93 460
Ökning/minskning kundfordringar	-7 484	-1 107	-14 208	-4 846	-872
Ökning/minskning varulager	-10 197	1 958	-10 437	-3 302	-18 218
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-3 749	-19 049	-23 479	-37 353	-43 321
Ökning/minskning leverantörsskulder	-30 630	68 122	-97 548	171 720	146 723
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	47 092	58 819	115 772	-249	22 459
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-4 968	108 744	-29 902	125 970	106 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42 391	131 270	36 629	173 304	133 785
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-27 459	-187 540	-117 284	-219 934	-301 699
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-1 861	-7 551	-5 220	-5 147	12 073
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 320	-195 091	-122 504	-225 080	-289 625

Kassaflöde forts.

Belopp i TSEK	250701-250930	240701-240930	250101-250930	240101-240930	240101-241231
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån, nettolikvid	55 549	241 279	281 423	376 442	583 471
Återbetalning lån, nettolikvid	-55 186	-141 499	-249 169	-250 185	-359 326
Transaktioner med minoritetsägare	-342	0	-342	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21	99 780	31 912	126 257	224 145
Periodens kassaflöde	13 092	35 959	-53 964	74 481	68 305
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1 653	-1 158	-8 534	-981	2 442
Likvida medel vid periodens början	15 953	57 840	89 889	19 142	19 142
Likvida medel vid periodens slut	27 392	92 642	27 392	92 642	89 889

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	250701-250930	240701-240930	250101-250930	240101-240930	240101-241231
Rörelseintäkter					
Nettoomsättning	7 182	1 181	12 752	3 569	7 349
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Summa intäkter	7 182	1 181	12 752	3 569	7 349
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 186	-937	-3 036	-2 874	-3 828
Personalkostnader	-2 053	-3 288	-9 283	-10 364	-10 997
Av- och nedskrivningar	-5	-5	-15	-15	-20
Summa rörelsens kostnader	-3 244	-4 231	-12 334	-13 253	-14 845
Rörelseresultat	3 938	-3 049	418	-9 684	-7 496
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	44	34	162	185
Räntekostnader och liknande resultatposter	-45 152	-2 289	-49 993	-6 296	-8 713
Valutadifferens	319	-62	36	264	434
Resultat efter finansiella poster	-40 886	-5 357	-49 504	-15 554	-15 590
Koncernbidrag	0	0	0	0	42
Resultat före skatt	-40 886	-5 357	-49 504	-15 554	-15 548
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-40 886	-5 357	-49 504	-15 554	-15 548

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Övriga materiella anläggningstillgångar	22	42	37
Summa materiella anläggningstillgångar	22	42	37
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	715 788	715 788	715 788
Fordringar hos koncernföretag	0	42 958	43 667
Summa finansiella anläggningstillgångar	715 788	758 746	759 455
Summa anläggningstillgångar	715 810	758 788	759 492
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	2 211	644	1 461
Övriga fordringar	914	804	972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	584	693	703
Summa kortfristiga fordringar	3 709	2 141	3 136
Kassa och bank			
Kassa och bank	1 910	6 463	2 425
Summa kassa och bank	1 910	6 463	2 425
Summa omsättningstillgångar	5 619	8 604	5 561
SUMMA TILLGÅNGAR	721 429	767 392	765 053

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	11 439	11 439	11 439
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	749 867	749 867	749 867
Balanserat resultat	-112 476	-96 928	-96 928
Periodens resultat	-46 753	-15 554	-15 548
Summa eget kapital	602 078	648 824	648 830
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	70 370	70 370	70 370
Leverantörsskulder	576	182	540
Skulder till koncernbolag	90	0	0
Övriga skulder	35 731	36 481	37 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 585	11 535	8 046
Summa kortfristiga skulder	119 352	118 568	116 223
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	721 429	767 392	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 2025 samt 2026.

Under september 2025 har den sista utestående obligationen SOLT4 förlängts, i enligt med bolagets begäran, vilket innebär att sista dag för återbetalning av obligationen flyttas fram till den 8 november 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 finansiärer 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, försäkringssättningar 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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Netto-omsättning	68 109	59 678	168 904	149 320	184 795
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
	83%	84%	85%	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
Direkta kostnader	10 851	11 104	31 045	27 864	39 045
Bruttovinst	71 045	59 662	168 710	148 115	179 219

Bruttomarginal%

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

Belopp i TSEK	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Bruttovinst	71 045	59 662	168 710	148 115	179 219
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
Brutto-marginal%	87%	84%	84%	84%	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Rörelseresultat	41 121	27 663	76 683	59 824	60 677
Av- och nedskrivningar	22 516	20 731	67 863	61 340	85 083
EBITDA	63 637	48 394	144 546	121 164	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
EBITDA	63 637	48 394	144 546	121 164	145 760
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
EBITDA%	78%	68%	72%	69%	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Rörelseresultat	41 121	27 663	76 683	59 824	60 677
Summa intäkter	81 896	70 767	199 756	175 979	218 264
EBIT%	50%	39%	38%	34%	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	20 098	21 561	62 486	65 313	88 658
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	712	561	2 434	1 740	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	472	496	1 470	1 439	1 882
Räntekostnader	18 913	20 505	58 581	62 134	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	250701- 250930	240701- 240930	250101- 250930	240101- 240930	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	20 098	21 561	62 486	65 313	88 658
Räntekostnader	18 913	20 505	58 581	62 134	84 165
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	712	561	2 434	1 740	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	472	496	1 470	1 439	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder			
- Banklån i Kina	74 071	64 768	75 337
- Lån Soltech Energy Sweden AB	28 194	28 815	29 291
- Lån privata investerare Kina	0	1 032	0
- Förfallna leverantörsskulder ASP	79 361	113 704	119 032
- JS leasing	79 061	95 186	96 495
- HT leasing	16 866	17 930	18 473
- YY leasing	12 324	6 293	8 415
- Agri leasing	41 844	19 630	31 321
- Obligationslån	70 370	70 370	70 370
<i>Summa kortfristiga räntebärande skulder</i>	<i>402 092</i>	<i>417 728</i>	<i>448 734</i>
Långfristiga räntebärande skulder			
- JS leasing	396 252	584 878	567 980
- HT leasing	93 571	100 370	121 203
- YY leasing	99 173	50 836	78 912
- Agri leasing	327 722	171 764	266 232
<i>Summa långfristiga räntebärande skulder</i>	<i>916 719</i>	<i>907 849</i>	<i>1 034 327</i>
Summa räntebärande skulder	1 318 811	1 325 577	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Räntebärande skulder	1 318 811	1 325 577	1 483 061
Kassa och bank	-27 392	-92 642	-89 889
Nettoskuld	1 291 419	1 232 935	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	507 979	576 651	577 336
Balansomslutning	2 261 860	2 264 947	2 528 093
Soliditet	22%	25%	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital 2023-12-31		569 713	
Eget kapital 2024-03-31		580 591	580 591
Eget kapital 2024-06-30		580 730	580 730
Eget kapital 2024-09-30		576 651	576 651
Eget kapital 2024-12-31	577 336		577 336
Eget kapital 2025-03-31	504 824		
Eget kapital 2025-06-30	490 247		
Eget kapital 2025-09-30	507 979		
Balansomslutning 2023-12-31		2 033 528	
Balansomslutning 2024-03-31		2 128 319	2 128 319
Balansomslutning 2024-06-30		2 159 474	2 159 474
Balansomslutning 2024-09-30		2 264 947	2 264 947
Balansomslutning 2024-12-31	2 528 093		2 528 093
Balansomslutning 2025-03-31	2 299 166		
Balansomslutning 2025-06-30	2 230 948		
Balansomslutning 2025-09-30	2 261 860		
Soliditet, rullande 12 mån	22%	27%	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