

Delårsrapport

Perioden Januari–Mars 2025

DEN STRATEGISKA ÖVERSYNEN OCH
REFINANSIERINGEN FORTSÄTTER ENLIGT PLAN

Stabil produktions- tillväxt i en turbulent omvärld

Under kvartalet har bolagets 200 (187) solcellsanläggningar producerat sammanlagt 55,0 (46,5) miljoner kilowattimmar, en ökning med 18,4% jämfört med föregående år. Genom detta har vi minskat koldioxidutsläpp med cirka 27 000 (23 000) ton.

Nya kontrakt för ytterligare 15,6 (4,1) MW tecknades under kvartalet.

Finansiellt visade kvartalet en omsättning på 46,3 (40,5) MSEK och ett resultat efter finansiella poster och skatt på -20,9 (-15,9) MSEK, påverkat av en valutaeffekt om -1,8 (0,8) MSEK.

Kvartalet i korthet

1 JANUARI – 31 MARS

- Bolaget installerade 0,0 (4,5) MW takbaserade solenergianläggningar och hade vid utgången av perioden 340,1 (286,3) MW installerad kapacitet.
- Elproduktionen var 55,0 (46,5) miljoner kWh vilket minskade koldioxid-relaterade utsläpp med cirka 27 000 (23 000) ton.
- Vid utgången av perioden hade bolaget 54,4 (43,1) MW i tecknade order, samt projekt under bearbetning om 142,4 (131,1) MW.
- Bolaget tecknade 4 (3) kontrakt uppgående till en total installerad kapacitet om 15,6 (4,1) MW.
- Räntan på leasinglån motsvarande 515 MSEK hos JS Leasing sänktes med upp till 70 punkter på grund av en lägre referensränta, vilket sänker räntekostnaderna på berörda lån med ca 3.1 MSEK på årsbasis.

Kvartalet i siffror

1 JANUARI – 31 MARS

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 46,3 (40,5) MSEK.
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 38,2 (33,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och övrigt) uppgick till 8,1 (6,7) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 43,0 (36,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 3,3 (4,2) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 22,5 (21,0) MSEK.

- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till -20,9 (-15,9) MSEK och påverkades av en valutaeffekt om -1,8 (0,8) MSEK. Rensat för valutaeffekten uppgick resultatet till -19,1 (-16,7) MSEK.
- Totalt kassaflöde uppgick till -17,0 (4,4) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,37 (-0,28) SEK.
- Antal anställda vid periodens utgång var 22 (19).

Väsentliga händelser

EFTER KVARTALETSLUT

- Bolaget har tecknat 1 kontrakt som omfattar en total installerad kapacitet om 1,0 MW.
- Från och med 1 maj 2025 måste majoriteten av elen från nya solenergianläggningar säljas till en slutkund. Det är det vanligaste kundupplägget för Gigasun och vi bedömer därför inte att detta kommer ha någon större påverkan framöver. På grund av den här regeländringen har det varit prioriterat att slutföra projekt där all el skall säljas till nätet.
- Bolaget har installerat 8 nya solenergianläggningar som omfattar en total installerad kapacitet om 36,9 MW, varav 7 projekt säljer 100% av produktionen till elnätet. Total installerad kapacitet uppgår vid rapporttillfället till 377,0 MW.

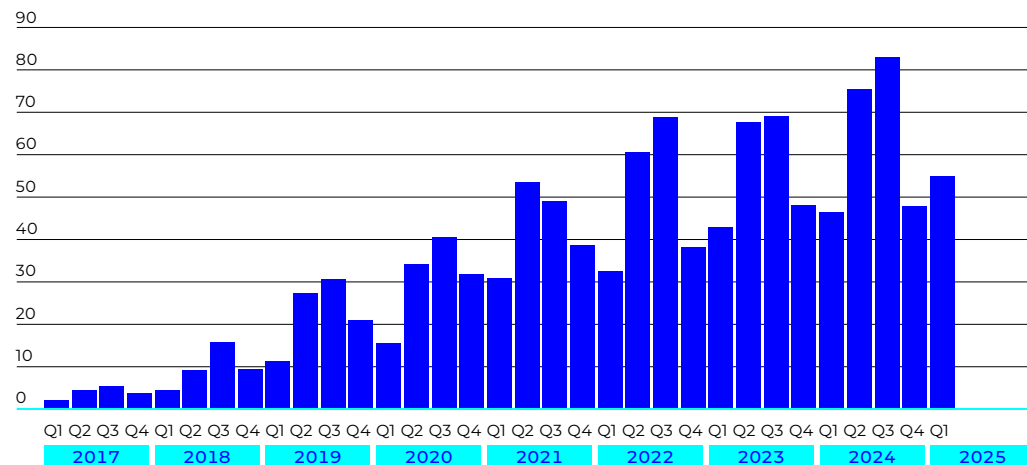
Utvalda nyckeltal

Finansiella nyckeltal (*)	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
Nettoomsättning	38 203	33 843	184 795
Nettoomsättning i relation till summa intäkter	83%	83%	85%
Bruttovinst	35 871	32 099	176 061
Bruttomarginal%	78%	79%	81%
EBITDA	26 619	24 187	145 760
EBITDA%	58%	60%	67%
EBIT	3 264	4 235	60 677
EBIT%	7%	10%	28%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	521	473	1 882
Räntekostnader	20 640	19 939	84 165
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,37	-0,28	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,37	-0,28	-0,58
Operationella nyckeltal (*)			
Producerad electricitet, miljoner kWh	55,0	46,5	252,5
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton	27 000	23 000	124 000

(*) För definition av nyckeltal se not 3

Finansiella nyckeltal (*)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Räntebärande skuld	1 412 616	1 194 745	1 483 061
Räntebärande nettoskuld	1 345 739	1 170 806	1 393 172
Soliditet	22%	27%	23%
Soliditet, rullande 12 månader	24%	27%	25%
Operationella nyckeltal (*)			
Installerad kapacitet, MW	340,1	286,3	340,1
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	18,2	16,2	18,4
Ingångna avtal, MW	54,4	43,1	38,8

PRODUCERAD EL, MILJONER KWH



Styrka i förändring: Tillväxt i en osäker omvärld

Trots ett volatilt geopolitiskt och ekonomiskt läge fortsätter vi att leverera stark operativ utveckling och tar tydliga steg mot långsiktig tillväxt.

Med ökad energiproduktion, utökade kontrakt och ett fokus på framtidssäkrad infrastruktur bygger vi ett mer hållbart och motståndskraftigt företag – rustat för både dagens utmaningar och morgondagens möjligheter.

Det första kvartalet har präglats av fortsatt geopolitisk och ekonomisk osäkerhet. Världen befinner sig i ett läge med hög volatilitet, nedreviderade tillväxtprognoser och en pågående maktförskjutning där USA:s minskade inflytande skapar ett vakuum som Kina, långsiktigt söker fylla. På kort sikt hanteras de ekonomiska svårigheterna med räntesänkningar och stimulansåtgärder.

Trots detta utmanande omvärldsläge fortsätter vår verksamhet att leverera stabila resultat och stark tillväxt. Under kvartalet producerade våra 200 (187) solcellsanläggningar sammanlagt 55,0 (46,5) miljoner kilowattimmar, en ökning med 18,4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Detta motsvarar en uppskattad minskning av koldioxidutsläppen med cirka 27 000 (23 000) ton – ett tydligt bevis på vår positiva klimatpåverkan.

Vi har också tagit viktiga steg för att stärka vår framtida tillväxt. Under kvartalet tecknade vi nya kontrakt motsvarande 15,6 (4,1) MW. Vid kvartalets slut uppgick våra tecknade order till 54,4 (43,1) MW, med en bearbetningsportfölj om 142,4 (131,1) MW. Mot bakgrund av en förestående regeländring som kräver att huvuddelen av elproduktionen från nya solenergianläggningar säljs direkt till slutkund, har vi prioriterat att färdigställa projekt med full nätanslutning. Detta resulterade i att åtta projekt om 36,9 MW installerades strax efter kvartalets utgång, varav sju projekt säljer 100 % av elproduktionen till elnätet.

För att möjliggöra fortsatt expansion har vi inlett dialog med nya investerare i syfte att stärka vår kapitalbas och skapa en mer långsiktigt hållbar ägarstruktur. Våra projekt kräver ett



eget kapitaltillskott om cirka 25 % av investeringskostnaden, medan resterande finansiering i Kina är säkerställd via banklån. Genom att tillföra nytt kapital kan vi fortsätta realisera vår växande projektportfölj och tillvarata de möjligheter som marknaden erbjuder. I denna process planerar vi även att hantera vår sista utestående obligation (SOLT 4 om 70,4 MSEK) som förfaller i november 2025. Om en ny ägarstruktur inte är på plats innan dess, är vår avsikt att sälja anläggningar för att kunna återbetala obligationen.

Omsättningen ökade under kvartalet till 46,3 (40,5) MSEK. Resultatet efter finansiella poster och skatt uppgick till -20,9 (-15,9) MSEK, påverkat av högre underhållskostnader, ökade avskrivningar samt negativa valutaeffekter om -1,8 (0,8) MSEK. Det speglar den återkommande finansiella svagheten under fjärde och första kvartalet på grund av lägre solinstrålning som ger mindre intäkter och ett växande avskrivningsunderlag påverkar resultatet. Vi bedömer dock detta som en temporär effekt i en verksamhet med stark strukturell tillväxt.

Slutligen gläds vi åt att se en växande och allt starkare organisation. Vid kvartalets slut hade vi 22 (19) medarbetare. Vår operativa effektivitet, tekniska kompetens och omfattande projektpipeline gör att vi står väl rustade att möta framtidens utmaningar – även i en föränderlig omvärld.

Max Metelius

Verkställande direktör



Affärsmodell, marknad och kunder

Gigasun AB ("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

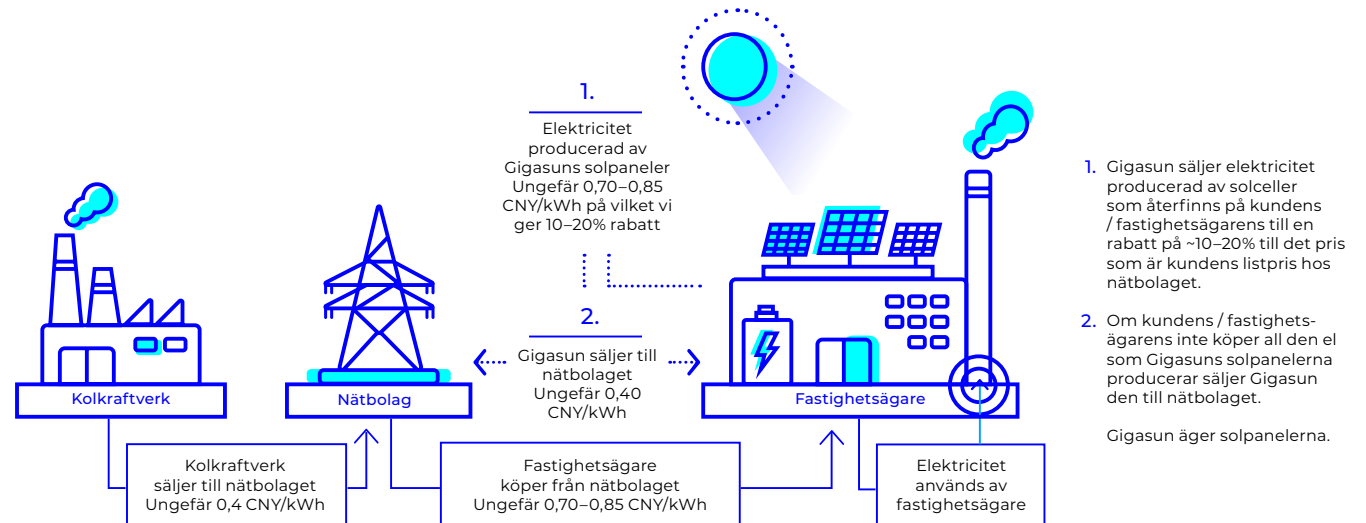
Kunderna, som är ägare av stora fastigheter, ingår 20-åriga avtal med Gigasun, där kunden åtar sig att köpa den el som anläggningen producerar till ett i förväg överenskommet pris. El som köps från Gigasun:s anläggning prissätts till en rabatt på cirka 10–20 procent jämfört med det pris kunden betalar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

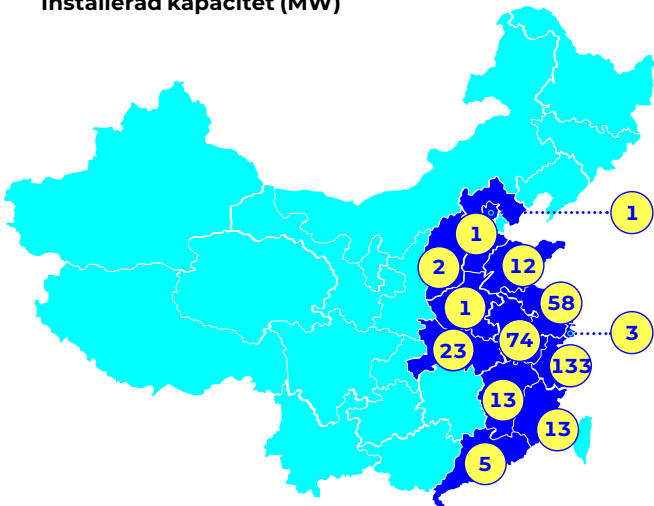
Även om Gigasun:s affärsmodell är kommersiellt genomförbar, utgör subventioner ytterligare en inkomstkälla. Subventionsbeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen



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.

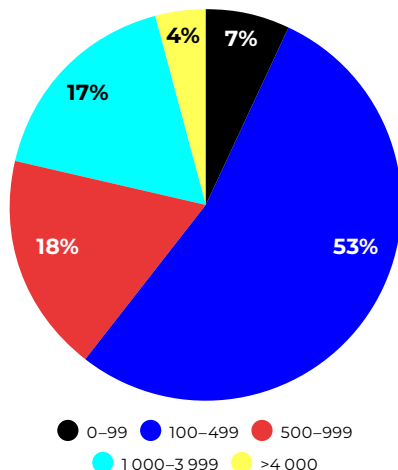
En viktig del av omställningen kommer sannolikt att baseras på solenergi och i juni 2021 kom ett direktiv om att en stor del av de lämpliga taktytor som finns, ska täckas med solpaneler. Direktivet, som utfärdades av den Kinesiska Energimyndigheten, innebär en målsättning om att minst 50 procent av den 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 med företrädesvis stora kunder, dessutom spridda över olika branscher, ger Gigasun:s verksamhet en långsiktig

Gigasun:s kunder baserat på antal anställda



stabilitet. En förutsättning för Gigasun är dock att kunderna har tillgång till stora fria takytor, då en solcellsanläggning 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 184 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.

OM GIGASUN

g

Finansiell information

Styrelsen och verkställande direktören för Gigasun AB (publ) ("Gigasun") får härmed avge delårsrapport för perioden januari – mars 2025.

Koncernens resultat för kvartalet

- Summa intäkter (elförsäljning och bidrag) uppgick till 46,3 (40,5) MSEK, en ökning med 14,1 procent jämfört med föregående år. Den genomsnittligt installerade basen var 19,8 procent högre i första kvartalet 2025 än 2024, men solinstrålningen har varit sämre 2025. Valutaeffekter påverkade intäkterna med 0,7 (-2,2) MSEK.
- Nettoomsättningen (elförsäljning till kunder och nätet) uppgick till 38,2 (33,8) MSEK. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med 0,6 (-1,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter (bidrag och vidareförsäljning av el) uppgick till 8,1 (6,7) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga rörelseintäkter med 0,1 (-0,4) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 43,0 (36,3) MSEK, en ökning med 18,5 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 -0,6 (1,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 3,3 (4,2) MSEK, en minskning med 22,9 procent jämfört med föregående år.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 22,5 (21,0) MSEK. Refinansieringen till Agri Bank fortsätter enligt plan och de ökade räntekostnaderna är huvudsakligen relaterade till finansiering av nya installerade solenergianläggningar jämfört med föregående år.
- Valutakursdifferens uppgick till -1,8 (0,8) MSEK.
- Resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till -20,9 (-15,9) MSEK.

Koncernens kassaflöde för kvartalet

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till -17,0 (4,4) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om -22,6 (12,0) MSEK.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -10,8 (-12,3) MSEK, vilket huvudsakligen utgörs av investering i pågående och nya solcellsanläggningar om -7,1 (-11,9) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 16,4 (4,7) MSEK, vilket huvudsakligen är en ökad belåning som ett resultat av den pågående omfinansieringen till Agri Bank som har en högre belåningsgrad per MW.

Koncernens finansiella ställning och likviditet vid kvartalets utgång

- Balansomslutningen uppgick till 2 299 (2 128) MSEK.
- Materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 934 (1 856) MSEK, som nästan uteslutande består av solcellsanläggningar.
- Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 62 (76) MSEK, som framför allt består av momsfordran, som uppkommit när bolaget investerat i pågående och nya solcellsanläggningar.
- Kassa och bank uppgick till 67 (24) MSEK.
- Eget kapital uppgick till 505 (581) MSEK.
- Långfristiga skulder uppgick 960 (836) MSEK, framför allt bestående av lån från leasingbolag.
- Kortfristiga skulder uppgick till 809 (689) 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.

Moderbolagets siffror för kvartalet

- Summa intäkter uppgick till 2,8 (1,2) MSEK, och består företrädesvis av fakturering för tjänster till de kinesiska dotterbolagen.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 4,6 (4,4) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -1,8 (-3,2) MSEK.
- Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,0 (0,1) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 2,3 (2,0) MSEK. Detta är huvudsakligen räntekostnaden för SOLT4.
- Valutakursdifferens uppgick till -0,6 (0,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -4,6 (-4,6) MSEK.
- Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 4 (4).

Obligationslån

Per 31 mars 2025 har Gigasun en ej förfallen obligation, SOLT4. Kapitalbeloppet är 70,4 MSEK, och räntesatsen är 12,25%. Upplupen räntekostnad per bokslutsdatum är 3,4 MSEK. Obligation SOLT4 förlängdes enligt bolagets begäran, vilket innebär att sista dag för återbetalning av obligationen flyttats fram till den 8 november 2025. Från och med 9 maj 2025 ändrades räntesatsen till 14,25%.

Lån från leasingbolag i Kina

Bolaget har träffat avtal om finansiering med flera leasingbolag genom så kallade "sale and leaseback" arrangemang. Ränta per 31 mars 2025, består av en rörlig ränta som är mellan 3,60-3,95 procent (China Loan Prime Rate 5 Year - LPR) plus en marginal. Justering av låneräntan sker årligen 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) med en ränta på 4,05% och 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 hela 2025.

Villkoren för finansieringsavtalen är sammanfattningsvis följande:

Leasingbolag	Kapital- skuld, TSEK	Varav kortfristig skuld, TSEK	Ställda säkerheter, MW	Åter- betalnings- tid, år	Löper till och med	Återköps- option CNY	Ränte- sats
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	289 887	47 371	112	7	01/08/2030	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	14 042	2 252	8	9	01/10/2032	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	1 443	176	0	8	01/11/2031	1 000	6,33%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 085	746		7	08/12/2030	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 354	913	3	7	30/01/2031	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 699	478	1	6	02/03/2030	1 000	6,27%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 465	760	1	6	16/05/2030	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 035	403	1	7	05/06/2031	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 386	384	1	6	11/07/3030	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 575	422		9	25/07/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 614	241		9	25/07/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 584	600		9	09/08/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 296	755	16	9	09/08/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	9 285	835		9	06/09/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	10 764	943		9	18/11/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	5 382	472		9	18/11/2033	1 000	6,56%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 576	660		5	25/12/2029	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	1 613	292	2	5	06/01/2030	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	33 541	5 481	13	7	01/08/2030	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	51 709	8 292	18	9	01/10/2032	1 000	6,26%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	11 904	1 716	4	7	25/01/2031	1 000	6,30%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	23 393	3 106	11	7	12/02/2031	1 000	6,48%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 544	322		7	09/09/2031	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	6 655	816	5	7	09/09/2031	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 033	487		7	05/12/2031	1 000	6,55%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	7 124	861		7	25/12/2031	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 705	568	6	7	25/12/2031	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	8 143	969		7	06/01/2032	1 000	6,80%

Leasingbolag	Kapital- skuld, TSEK	Varav kortfristig skuld, TSEK	Ställda säkerheter, MW	Åter- betalnings- tid, år	Löper till och med	Återköps- option CNY	Ränte- sats
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	9 500	1 130		7	06/01/2032	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	2 714	323	13	7	06/01/2032	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	4 614	549		7	06/01/2032	1 000	6,80%
Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd.	3 803	439	5	7	06/03/2032	1 000	6,80%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	22 518	3 141	6	8	01/10/2031	100	6,55%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	21 230	3 005	6	8	01/09/2031	100	6,55%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	2 247	262	1	8	19/03/2032	100	6,55%
Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation	78 046	10 835	17	8	01/11/2031	100	6,44%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	6 121	728	2	8	01/01/2032	100	6,75%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	26 595	1 943	7	8	01/12/2032	100	6,50%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	28 835	3 535	8	8	01/11/2031	100	6,75%
Yongying Financial Leasing Co., Ltd	16 988	2 051	4	8	20/12/2031	100	6,75%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	19 535	2 112	4	10	28/06/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	13 502	1 460	3	10	28/06/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	20 732	2 241	4	10	26/07/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	26 505	2 865	5	10	26/07/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	35 165	3 802	8	10	09/08/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	22 306	2 411	5	10	06/09/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	36 740	3 972	9	10	27/09/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	27 555	2 979	6	10	25/10/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	31 098	3 362	10	10	18/11/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	32 803	3 546	7	10	19/06/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	25 587	2 766	6	10	19/07/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	14 813	1 601	5	10	17/06/2034	100	4,05%
Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd	41 492	4 486	16	10	17/06/2034	100	4,05%
	1 106 879	146 865	359				

Banklån i Kina

ASRE har upptagit 5 banklån, per 31 mars 2025, enligt nedanstående specifikation. Kapitalskulden är i CNY, och beloppet nedan är omräknat enligt bokslutskurs per 31 mars 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	Räntesats	Återbetalningsdag
China Zheshang Bank	13 830 600	4,70%	13/03/2026
China Merchant Bank	27 661 200	3,40%	13/02/2026
Industrial and Commercial Bank of China	6 915 300	3,50%	04/09/2025
Hangzhou United Bank	13 830 600	4,50%	24/04/2025
Bank of Nanjing	6 915 300	3,50%	23/10/2025
	69 153 000		

Transaktioner med närstående

Koncernen har låneskulder till dess huvudägare Soltech Energy Sweden AB (publ), om 27 665 TSEK, och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., ("ASP"), om 25 810 TSEK. Räntan för lånen under 2025 har varit 3% respektive 0%. Upplupen ränta per bokslutsdatum är 5 395 TSEK respektive 1 503 TSEK. Kapitalskuld och upplupen ränta är i EUR respektive CNY, och beloppet ovan är per bokslutskurs per 31 mars 2025. Under året har bolaget haft räntekostnad baserat på förfallna leverantörsskulder till ASP, med räntesatsen cirka 3%, totalt 422 TSEK. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässig grund. Följande närståendetransaktioner har ägt rum under verksamhetsåret.

Transaktionens art	Motpart	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Köp av solpaneler	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	4 956	13 134	131 369
Köp av service	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	5 594	4 925	20 012
Debiterad ränta	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	422	668	2 323
Hyra kontor	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	0	0	0
Debiterad ränta	Soltech Energy Sweden AB (publ)	214	217	876
		11 185	18 944	154 580

Leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader

Per 31 mars 2025 har koncernen utestående leverantörsskulder till ASP, om 290 MSEK, vilket utgör en löpande kredit som kan likställas med en "checkkredit". Av dessa 290 MSEK, är 137 MSEK förfallna leverantörsskulder, där ASP debiterar ränta.

I tillägg har koncernen upplupna kostnader för uppförande av nya projekt till ASP om 115 MSEK. Bolaget har dessutom ett lån till ASP om 27 MSEK, inklusive upplupen ränta, vilket beskrivs ovan. Originalbeloppen är i CNY, och beloppen är per bokslutskurs per 31 mars 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 mars 2025 till 57 197 225. Utspädningseffekten beror på optionsprogrammen enligt beskrivning nedan.

Antalet aktier	250101-250331	240101-240331
Vid årets ingång	57 197 225	57 197 225
Nyemission	0	0
Vid periodens utgång	57 197 225	57 197 225

Genomsnitt antal aktier	250101-250331	240101-240331
Före utspädning	57 197 225	57 197 225
Efter utspädning	60 207 605	59 134 602

Bolagets största ägare per år:

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	1 250 741	2,19%	2,19%
Övriga	18 203 282	31,83%	31,83%
	57 197 225	100,00%	100,00%

Optionsprogram	Beslutat år	Antal optioner	Antal aktier	Tecknings- period	Teckningskurs, SEK	Serienummer	Målgrupp
LTIP 2024/2026 I	2024	1 354 671	1 354 671	261115- 261216	5,60	1-1354671	Anställda
LTIP 2024/2026 II	2024	1 655 709	1 655 709	261115- 261216	5,60	1-1655709	Styrelse- ledamöter
		3 010 380	3 010 380				

Optionsprogram

Den 12 juni 2024 fattade bolagsstämman beslut om två nya teckningsoptionsprogram, enligt tabellen nedan. Per den 31 mars 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 framtidsriktade 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 Q2 2025, 25 augusti 2025
- Delårsrapport Q3 2025, 13 november 2025
- Bokslutskommuniké Q4 2025, 12 februari 2026

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Nettoomsättning	38 203	33 843	184 795
Övriga rörelseintäkter	8 073	6 700	33 469
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-14 552	-11 672	-56 287
Personalkostnader	-5 105	-4 684	-16 217
Av- och nedskrivningar	-23 356	-19 951	-85 083
Summa rörelsens kostnader	-43 013	-36 308	-157 587
Rörelseresultat	3 264	4 235	60 677
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	62	87	296
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22 454	-20 998	-88 658
Valutadifferens	-1 803	767	1 758
Resultat efter finansiella poster	-20 931	-15 909	-25 927
Skatt på årets resultat	0	0	-7 017
Periodens resultat	-20 931	-15 909	-32 944
Hänförligt till moderbolagets ägare	-20 931	-15 909	-32 944
Minoritetsintresse	0	0	0
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,37	-0,28	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,37	-0,28	-0,58
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	57 197 225	57 197 225	57 197 225
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	60 207 605	59 134 602	59 721 773

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kundkontrakt	35 968	41 030	39 868
Summa immateriella anläggningstillgångar	35 968	41 030	39 868
Materiella anläggningstillgångar			
Solenergianläggningar	1 834 775	1 732 538	2 028 264
Solenergianläggningar under uppförande	96 871	121 079	91 994
Övriga materiella anläggningstillgångar	2 657	2 791	2 983
Summa materiella anläggningstillgångar	1 934 303	1 856 408	2 123 241
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	47 630	58 203	55 177
Uppskjuten skattefordran	14 237	17 631	15 510
Summa finansiella anläggningstillgångar	61 866	75 833	70 687
Summa anläggningstillgångar	2 032 138	1 973 271	2 233 795
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	40 774	39 020	44 574
Varulager	22 905	5 311	22 733
Övriga fordringar	48 325	13 484	51 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88 147	73 295	85 222
Summa kortfristiga fordringar	200 151	131 109	204 408
Kassa och bank			
Kassa och bank	66 877	23 939	89 889
Summa kassa och bank	66 877	23 939	89 889
Summa omsättningstillgångar	267 028	155 048	294 297
SUMMA TILLGÅNGAR	2 299 166	2 128 319	2 528 093

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2025-03-31	2024-03-31	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	-243 157	-167 390	-170 644
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
<i>Moderbolagets ägare:</i>	504 824	580 591	577 336
<i>Minoritetsintresse:</i>	0	0	0
Summa eget kapital	504 824	580 591	577 336
Avsättningar			
Uppskjuten skatt	25 065	22 029	27 306
Summa avsättningar	25 065	22 029	27 306
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	960 014	836 182	1 034 327
Summa långfristiga skulder	960 014	836 182	1 034 327
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	206 037	169 456	219 977
Obligationslån	70 370	70 370	70 370
Leverantörsskulder	325 958	299 391	407 841
Skatteskulder	564	934	614
Övriga skulder	69 016	107 437	73 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	137 319	41 929	116 473
Summa kortfristiga skulder	809 263	689 518	889 123
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 299 166	2 128 319	2 528 093

Förändringar i eget kapital

250101-250331							
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	-20 931	-20 931	0	-20 931
Omräkningsdifferenser	0	0	-51 581	0	-51 581	0	-51 581
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	22 513	-265 670	504 824	0	504 824

240101-240331							
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	6 885	576 598
Årets resultat	0	0	0	-15 909	-15 909	-127	-16 036
Omräkningsdifferenser	0	0	26 787	0	26 787	-398	26 389
Nyemission	0	0	0	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med minoritetsägare	0	0	0	0	0	-6 360	-6 360
Vid periodens slut	11 439	736 541	60 314	-227 703	580 591	0	580 591

Kassaflöde

Belopp i TSEK	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	3 264	4 235	60 677
Justerings för av- och nedskrivningar	23 356	19 951	85 083
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-4 000	-4 115	-25 286
	22 619	20 072	120 474
Erhållen ränta	62	87	296
Erlagd ränta	-29 894	-19 378	-93 528
Betald inkomstskatt	0	3	-228
	-29 832	-19 288	-93 460
Ökning/minskning kundfordringar	150	3 660	-872
Ökning/minskning varulager	-2 163	-5 204	-18 218
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-8 071	-6 097	-43 321
Ökning/minskning leverantörsskulder	-51 443	44 452	146 723
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	46 144	-25 604	22 459
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-15 382	11 208	106 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22 594	11 992	133 785
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7 135	-11 884	-301 699
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-3 644	-410	12 073
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 779	-12 294	-289 625

Kassaflöde forts.

Belopp i TSEK	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån, nettolikvid	150 250	35 912	583 471
Återbetalning lån, nettolikvid	-133 852	-31 213	-359 326
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16 398	4 699	224 145
Periodens kassaflöde	-16 975	4 397	68 305
Omräkningsdifferens i likvida medel	-6 037	399	2 442
Likvida medel vid periodens början	89 889	19 142	19 142
Likvida medel vid periodens slut	66 877	23 938	89 889

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i TSEK	250101-250331	240101-240331	240101-241231
Resultaträkning			
Nettoomsättning	2 820	1 178	7 349
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Summa intäkter	2 820	1 178	7 349
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-980	-932	-3 828
Personalkostnader	-3 623	-3 432	-10 997
Av- och nedskrivningar	-5	-5	-20
Summa rörelsens kostnader	-4 608	-4 368	-14 845
Rörelseresultat	-1 788	-3 190	-7 496
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	18	71	185
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 266	-2 020	-8 713
Valutadifferens	-563	543	434
Resultat efter finansiella poster	-4 600	-4 596	-15 590
Koncernbidrag	0	0	42
Resultat före skatt	-4 600	-4 596	-15 548
Skatt på årets resultat	0	0	0
Periodens resultat	-4 600	-4 596	-15 548

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Övriga materiella anläggningstillgångar	32	52	37
Summa materiella anläggningstillgångar	32	52	37
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	715 788	715 788	715 788
Fordringar hos koncernföretag	41 244	43 813	43 667
Summa finansiella anläggningstillgångar	757 032	759 602	759 455
Summa anläggningstillgångar	757 064	759 654	759 492
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	2 712	5 481	1 461
Övriga fordringar	800	573	972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	681	758	703
Summa kortfristiga fordringar	4 194	6 813	3 136
Kassa och bank			
Kassa och bank	5 069	9 731	2 425
Summa kassa och bank	5 069	9 731	2 425
Summa omsättningstillgångar	9 263	16 544	5 561
SUMMA TILLGÅNGAR	766 327	776 197	765 053

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i TSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	749 867	749 867	749 867
Balanserat resultat	-112 476	-96 928	-96 928
Periodens resultat	-4 600	-4 596	-15 548
Summa eget kapital	644 231	659 781	648 830
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	70 370	70 370	70 370
Leverantörsskulder	820	183	540
Skulder till koncernbolag	0	25	0
Övriga skulder	35 162	36 701	37 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 744	9 138	8 046
Summa kortfristiga skulder	122 096	116 416	116 223
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	766 327	776 197	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 BFAR 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 långfristigt. Kostnader för upptagande av långfristiga låneskulder periodiseras över lånets löptid.

Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

Not 2. Uppskattningar och bedömningar

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 (CNY 600 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. Betalningarna kommer att ske i lika stora belopp bestående av amortering och ränta under tio år, med en rörlig årlig ränta på 4,05%. 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 hela 2025.

Under juli 2024 har den sista utestående obligationen SOLT4 förlängts, i enlighet med bolagets begäran, vilket innebär att

sista dag för återbetalning av obligationen flyttas fram till den 8 november 2025.

Baserat på det finansieringsarbete som genomförts anser ledningen och styrelsen att ny finansiering kan säkerställas under 2025, 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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Nettoomsättning	38 203	33 843	184 795
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
	83%	83%	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
Direkta kostnader	10 405	8 444	39 045
Bruttovinst	35 871	32 099	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Bruttovinst	35 871	32 099	179 219
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
Bruttomarginal%	78%	79%	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Rörelseresultat	3 264	4 235	60 677
Av- och nedskrivningar	23 356	19 951	85 083
EBITDA	26 619	24 187	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
EBITDA	26 619	24 187	145 760
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
EBITDA%	58%	60%	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Rörelseresultat	3 264	4 235	60 677
Summa intäkter	46 276	40 543	218 264
EBIT%	7%	10%	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	22 454	20 998	88 658
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	1 293	586	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	521	473	1 882
Räntekostnader	20 640	19 939	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	250101- 250331	240101- 240331	240101- 241231
Räntekostnader och liknande resultatposter	22 454	20 998	88 658
Räntekostnader	20 640	19 939	84 165
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	1 293	586	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	521	473	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	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder			
- Banklån i Kina	69 153	53 094	75 337
- Lån Soltech Energy Sweden AB	29 291	29 389	29 291
- Lån privata investerare Kina	0	6 752	0
- Förfallna leverantörs-skulder Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc	136 923	78 167	119 032
- JS leasing	83 760	102 662	96 495
- HT leasing	17 244	11 843	18 473
- YY leasing	8 257	6 288	8 415
- Agri leasing	37 604	0	31 321
- Obligationslån	70 370	70 370	70 370
Summa kortfristiga räntebärande skulder	452 602	358 563	448 734
Långfristiga räntebärande skulder			
- JS leasing	472 707	683 290	567 980
- HT leasing	106 797	104 028	121 203
- YY leasing	70 281	48 864	78 912
- Agri leasing	310 229	0	266 232
Summa långfristiga räntebärande skulder	960 014	836 182	1 034 327
Summa räntebärande skulder	1 412 616	1 194 745	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	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Räntebärande skulder	1 412 616	1 194 745	1 483 061
Kassa och bank	-66 877	-23 939	-89 889
	1 345 739	1 170 806	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	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital	504 533	580 591	577 336
Balansomslutning	2 299 166	2 128 319	2 528 093
	22%	27%	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	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital 2023-06-30	0	471 536	0
Eget kapital 2023-09-30	0	608 919	0
Eget kapital 2023-12-31	0	569 713	0
Eget kapital 2024-03-31	0	580 591	580 591
Eget kapital 2024-06-30	580 730	0	580 730
Eget kapital 2024-09-30	576 651	0	576 651
Eget kapital 2024-12-31	577 336	0	577 336
Eget kapital 2025-03-31	504 533	0	0
Balansomslutning 2023-06-30	0	2 005 599	0
Balansomslutning 2023-09-30	0	2 020 199	0
Balansomslutning 2023-12-31	0	2 033 528	0
Balansomslutning 2024-03-31	0	2 128 319	2 128 319
Balansomslutning 2024-06-30	2 159 474	0	2 159 474
Balansomslutning 2024-09-30	2 264 947	0	2 264 947
Balansomslutning 2024-12-31	2 528 093	0	2 528 093
Balansomslutning 2025-03-31	2 299 166	0	0
	24%	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 Energi-köpsavtal för alla bolagets installerade solcellsanläggningar. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma det återstående kontraktsvärdet i bolagets portfölj av solcellsanläggningar.

Gigasun