

# Gigasun



# Innehåll

## OM GIGASUN

2. Bolagsinformation
3. Detta är Gigasun
4. Året i korthet
5. VD-ord

## MARKNAD OCH TRENDER

8. Världens största elmarknad

## VISION, AFFÄRSIDÉ, AFFÄRSMODELL OCH MÅL

13. Vision
13. Affärsidé
14. Affärsmodell
14. Mål
14. Strategi

## VERKSAMHET

16. Gigasuns verksamhet

## HÅLLBARHET

22. Gigasun och hållbarhet
23. Miljömässig hållbarhet
23. Finansiell hållbarhet
23. Social hållbarhet

## BOLAGSSTYRNING

25. Bolagsstyrning
29. Risker
32. Styrelse
34. Ledning
35. Aktien och aktieägare

## FINANSIELL

### RAPPORTERING

39. Förvaltningsberättelse
41. Flerårsöversikt
42. Koncernens rapporter
47. Moderbolagets rapporter
50. Noter
70. Styrelsens intygande
71. Revisionsberättelse
74. Definitioner



## **OM RAPPORTEN**

Denna rapport summerar räkenskapsåret 2025 och innefattar en översikt av Gigasun AB:s affär och verksamhet. Bolagets årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Den svenska utgåvan är juridiskt bindande och gäller vid eventuella avvikelser. Om inte annat anges avser alla jämförelser i rapporten samma period föregående år. Alla siffror anges i tusentals kronor om inget annat anges.

## **BOLAGSINFORMATION**

Gigasun AB (publ)  
**Organisationsnummer:** 559056-8878  
**Juridisk form:** Publikt aktiebolag

**Adress:**  
Gigasun AB  
Box 3083  
103 61 Stockholm

**Telefon:** 08-425 031 51  
**E-post:** info@gigasun.se  
**Hemsida:** www.gigasun.se

**Kontaktperson för årsredovisningen:**  
Stefan Salomonsson, CFO  
Stefan.Salomonsson@gigasun.se  
Telefon: 070-220 8000

## **DEFINITION**

Med Bolaget avses Gigasun AB (publ) med organisationsnummer 559056-8878, noterat på Nasdaq First North Growth Market under GIGA.

Bolaget bytte namn 1 februari 2024 från Advanced Soltech Sweden AB (publ) till Gigasun AB (publ) enligt beslut på bolagsstämma 2023.

## Detta är Gigasun AB

# Grön energi till världens största marknad

Gigasun AB (publ), ("Gigasun"), finansierar, äger och driver takmonterade solenergianläggningar i Kina. Verksamheten grundades 2014 som joint venture mellan svenska Soltech Energy Sweden AB och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Redan samma år uppfördes de två första installationerna på plats i Kina.

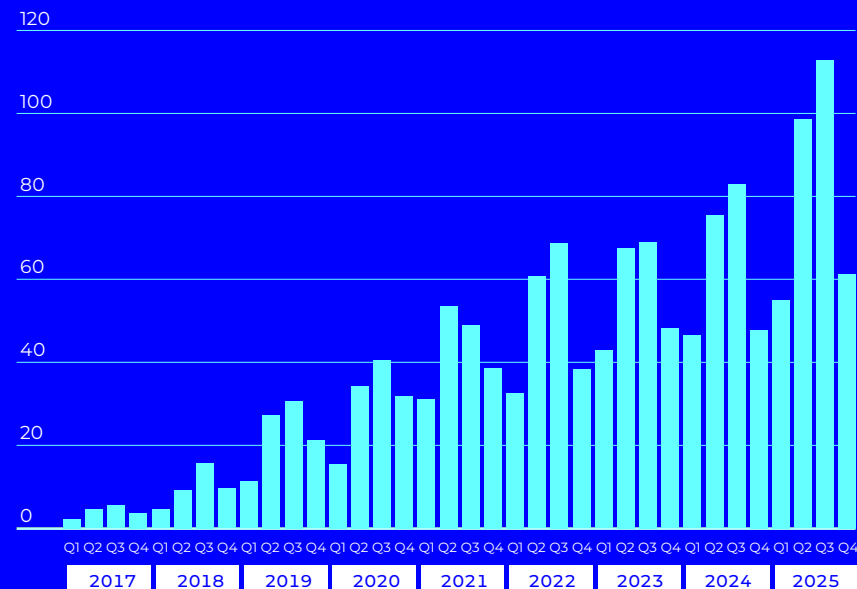
Bolagets vision är att påskynda övergången till förnybar energi genom att erbjuda solenergi som en tjänst, där elen som anläggningarna producerar till kunderna säljs i stället för anläggningen i sig. Koncernen har 20 medarbetare, varav 2 medarbetare i moderbolaget med huvudkontoret i Stockholm. De lokala operativa och helägda dotterbolagen, Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd. ("ASRE"), Longrui Solar Energy (Suqian) Co. Ltd. ("SQ") och Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. ("RY"), med 18 medarbetare i Kina, har sitt huvudkontor i Hangzhou.

Bolagets affärsmodell är att erbjuda och ingå 20-åriga avtal med ägare av stora fastigheter, vilka åtar sig att köpa den el som produceras på deras tak under avtalets löptid. Genom att erbjuda solenergi som en tjänst skapar Gigasun intresse från nya kundsegment inom den snabbt växande marknaden för förnybar energi i Kina. Bolagets lösning erbjuder ett

enkelt och attraktivt alternativ till traditionella solenergilösningar, där fastighetsägarna själva finansierar, installerar och underhåller sina egna anläggningar.

Gigasun hade den 31 december 2025 en portfölj med 216 (200) elproducerande solenergianläggningar med en sammanlagd kapacitet på 395,8 (340,1) MW och affärsmodellen har blivit kommersiellt lönsam. Gigasuns verksamhet har också en viktig roll i klimatomställningen. En omfattande del av den kinesiska elen produceras idag av kolkraftverk med negativ miljöpåverkan. Gigasuns solenergianläggningar producerar ren el och bidrog på så sätt under 2025 till en minskning av CO<sub>2</sub>-relaterade utsläpp med cirka 161 000 (124 000) ton.

Gigasuns producerade el, miljoner kWh



# 216

elproducerande  
solenergianläggningar

# 395,8

sammanlagd  
kapacitet, MW

# Året i korthet

## INGÅNGNA AVTAL OCH NYA KONTRAKT

Bolaget tecknade 17 (15) kontrakt som uppgår till en total installerad kapacitet om 41,7 (56,6) MW. Vid utgången av året hade Bolaget 16,4 (38,8) MW i tecknade order.

## PRODUKTION

Under året producerades 327,8 (252,6) miljoner kWh, vilket minskade CO2-relaterade utsläpp med cirka 161 000 (124 000) ton. Se tabell ovan som visar producerad kWh från 2017 till 2025.

## INSTALLERAD KAPACITET

Bolaget installerade totalt 55,7 (57,5) MW takbaserade solenergianläggningar och hade vid utgången av året 395,8 (340,1) MW installerad och intäktsgenererande kapacitet.

## FINANSIERING OCH REFINANSIERING

Bolaget har ingått avtal med det kinesiska bolaget Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd i två olika omgångar för att refinansiera ca 1 242 MSEK (880 MCNY). Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att återbetala sale and leaseback-faciliteten med JiangSu Financial Leasing Co., Ltd. Räntan på den nya finansieringen är 3,60% och amorteringstiden ökar från 7 till 10 år, vilket förbättrar bolagets kassaflöde. Refinansieringen har påbörjats och kommer pågå under hela 2026. Den återstående obligationen SOLT4 har förlängts till den 8 november 2026.

# 73748

EBIT, tusental kronor

# 328

Producerad electricitet,  
miljoner kWh

# 21%

Soliditet

## Nyckeltal

Belopp i TSEK	250101-251231	240101-241231
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL (*)</b>		
Summa intäkter	239 655	218 264
Nettoomsättning	203 179	184 795
Nettoomsättning i relation till summa intäkter	85%	85%
Bruttovinst	195 829	179 219
Bruttomarginal%	82%	82%
EBITDA	163 733	145 760
EBITDA%	68%	67%
EBIT	73 478	60 677
EBIT%	31%	28%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	1 944	1 882
Räntekostnader	76 944	84 165
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,13	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,13	-0,58
<b>OPERATIONELLA NYCKELTAL (*)</b>		
Producerad electricitet, miljoner kWh	328	253
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton	161 000	124 000

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b>		
Räntebärande skuld	1 382 613	1 483 061
Räntebärande nettoskuld	1 337 465	1 393 172
Soliditet	21%	23%
Soliditet, rullande 12 månader	22%	25%
<b>OPERATIONELLA NYCKELTAL</b>		
Installerad kapacitet, MW	395,8	340,1
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	15,9	18,4
Ingångna avtal, MW	16,4	38,8

(\*) För definition av nyckeltal, se avsnittet "Definitioner"

## VD-ord

# Stark operativ utveckling i en historisk omvändning för förnybar energi

Under 2025 fortsatte Gigasun sin tillväxtresa samtidigt som den kinesiska solenergisektorn upplevde en historisk vändpunkt. När året började hade vi 340 MW installerad kapacitet. Vid årets slut har vi nått 395 MW, en ökning på 55 MW eller 16 procent. Särskilt glädjande är den starka orderingången under året med flera stora avtal som säkrar fortsatt expansion även framöver.

Det mest anmärkningsvärda under året var vårt rekordkvartal i Q3. Produktionen ökade med 36 procent och vinsten steg med hela 275 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet för helåret ökade till 73,5 (60,7) MSEK, vilket kan härledas till stabil drift och förbättrad underliggande lönsamhet. Detta är resultatet av flera års systematiskt arbete med att bygga upp en portfölj av högkvalitativa solenergianläggningar med stabila intäktsströmmar från långsiktiga elavtal.

Årets resultat uppgick till -7,2 (-32,9) MSEK och påverkades av en icke kassaflödespåverkande valutaeffekt om -3,8 (1,8) MSEK samt en engångskostnad om 3,5 MSEK. Justerat för valutaeffekten och engångskostnad uppgick resultatet till 0,1 (-34,7) MSEK, en

tydlig förbättring som visar att vår operativa verksamhet nu är lönsam.

Parallellt med vår operationella tillväxt genomförde vi viktiga finansiella åtgärder för att stärka bolagets ställning. I september säkrade vi ny finansiering om 372 MSEK genom vårt kinesiska dotterbolag, vilket ytterligare förbättrade vår kapitalstruktur. Omläggningen av lånen i Kina har börjat synas tydligt i resultaträkningen. Lågre finansieringskostnader, i kombination med sjunkande byggkostnader för nya projekt och uppgraderingar, förväntas bidra till ett successivt förbättrat resultat framåt. Dessutom förlängdes SOLT4-obligationen enligt bolagets önskan, vilket ger oss flexibilitet i vårt finansiella arbete.



 **Under 2025 fortsatte Gigasun sin tillväxtresa samtidigt som den kinesiska solenergisektorn upplevde en historisk vändpunkt**

2025 blev också ett historiskt år för den kinesiska energisektorn. För första gången någonsin passerade landets installerade kapacitet för solenergi landets kolkraftskapacitet. Ännu mer betydelsefullt är att Kinas koldioxidutsläpp nu har nått sin topp och börjat minska, något som många analytiker bedömde inte skulle ske förrän i slutet av decenniet. Detta är en extraordinär utveckling som visar att den gröna omställningen i Kina inte längre är en vision utan är högst verklig.

Drivkraften bakom denna vändpunkt är den rekordstora utbyggnaden av förnybar energi. Kina installerade under första halvåret 2025 hela 256 GW solenergi – mer än dubbelt så mycket som resten av världen tillsammans. Den gröna sektorn utgör nu cirka 10 procent av landets ekonomi, och produktionen av solpaneler, elbilar och batterier fortsätter att expandera i rasande takt. För oss på Gigasun innebär detta en enorm marknadspotential där efterfrågan på distribuerade taksolslösningar fortsätter att växa kraftigt.

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

Samtidigt möter vi nya utmaningar och möjligheter. Förändrade regelverk från Kinas

utvecklings- och reformkommission (NDRC) kräver ökad självkonsumtion och i vissa fall energilagring för nya solenergiinstallationer. Detta skärper visserligen kraven, men öppnar också nya affärsmöjligheter. Vi är väl positionerade för att bredda vårt erbjudande med energilagringlösningar och därmed leverera mer kompletta helhetslösningar för ren energi till våra kunder.

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

Den geografiska expansionen fortsätter också. Under året har vi tecknat avtal i nya regioner som tidigare inte varit ekonomiskt attraktiva för solenergi. Exempelvis har vi expanderat till ChongQing, där sjunkande byggkostnader nu gör att även områden med lägre solstrålning blir attraktiva för vår affärsmodell. Detta visar på teknikutvecklingens kraft, det som för några år sedan var olönsamt är idag helt kommersiellt gångbart utan subventioner.

Gigasun behåller sitt långsiktiga mål om att uppnå 1 000 MW installerad kapacitet. Den snabba teknikutvecklingen, sjunkande kostnader och politiska stöd för grön energi skapar starka förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.

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

Jag ser med stor tillförsikt på framtiden. Det vi bevitnar i Kina är inte mindre än en energirevolution hos världens största energikonsument. När världens största utsläppare nu vänder kurvan nedåt, påverkar det hela den globala klimatomställningen. Gigasun är stolta över att vara en del av denna omvandling och bidra till det globala klimatarbetet.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder, partners och aktieägare för ert fortsatta stöd och förtroende. Tillsammans bygger vi en ljusare och mer hållbar framtid.

**Max Metelius**  
VD, Gigasun AB (publ)



**Rörelseresultatet för helåret ökade till 73,5 MSEK, vilket kan härledas till stabil drift och förbättrad underliggande lönsamhet.**



**Lägre finansieringskostnader, i kombination med sjunkande byggkostnader, förväntas bidra till ett successivt förbättrat resultat framåt.**



**Kina installerade under första halvåret 2025 hela 256 GW solenergi – mer än dubbelt så mycket som resten av världen tillsammans.**



# Marknad och trender

# Världens största elmarknad

Solcellsmarknaden i Kina har växt snabbt. År 2018 uppgick den installerade solcellskapaciteten i Kina till ca 175 Gigawatt ("GW"). Sex år senare, 2024, hade den installerade kapaciteten ökat till ca 887 GW, vilket motsvarar en Compound Annual Growth ("CAGR") om 38 procent.

Som referens uppgick den totala installerade solcellskapaciteten i Sverige till ca 5 GW år 2024. Elproduktionen från solenergi källor i Kina ökade från 177 terawattimmar ("TWh") år 2018 till 851 TWh år 2024. Andelen elproduktion från solenergi källor har ökat från 0,7% år 2015 till 6,1% år 2024. Den totala installerade solcellskapaciteten i Kina beräknas öka till ca 4 900 GW år 2035, då mer än 5 107 TWh el beräknas genereras årligen från solpaneler.

Ur ett globalt perspektiv är Kina det land som har den överlägset största totala solcellskapaciteten, motsvarande ca 33 procent av den globala kapaciteten vid utgången av 2024. Bara under 2024 tillförde Kina ca 277 GW installerad solcellskapacitet, vilket kan jämföras med övriga världen där motsvarande siffra beräknad vara 600 till 660 GW.

## GEOGRAFISKA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR SOLPANELER I KINA

Potentialen för användande av solpaneler varierar signifikant i Kina, som illustreras i kartan nedan. Regioner där Gigasun nu är närvarande har en fotovoltaisk output på cirka 1 000 kWh per år per installerad kW-kapacitet.

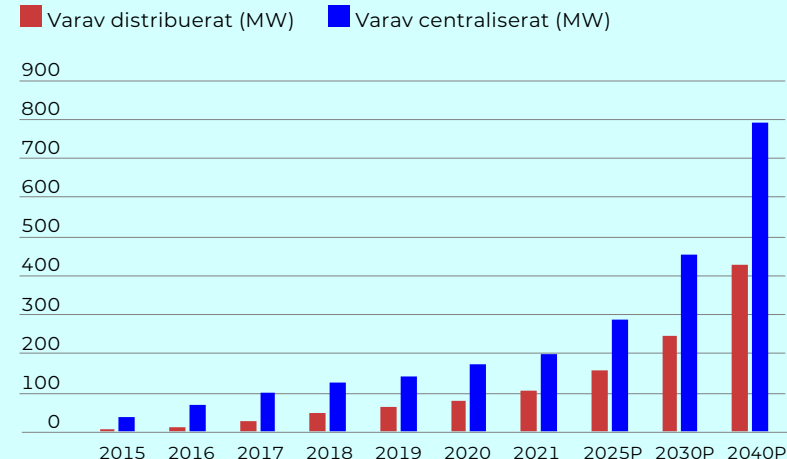
Detta liknar svenska nivåer, men generellt med mindre variation och mer stabilitet under året. Regioner med den största fotovoltaiska outputen ligger i de sydvästra delarna av Kina, såsom Tibet. Elpriser och efterfrågan är dock betydligt lägre i dessa delar eftersom de i allmänhet är mindre befolkade och industrialiserade jämfört med andra delar av Kina.

Elbehovet är störst i de östra kustprovinserna, som Guangdong, Zhejiang och Jiangsu, där mer än 60 procent av Kinas tillverkningsindustri finns koncentrerad och där Kinas största städer ligger.

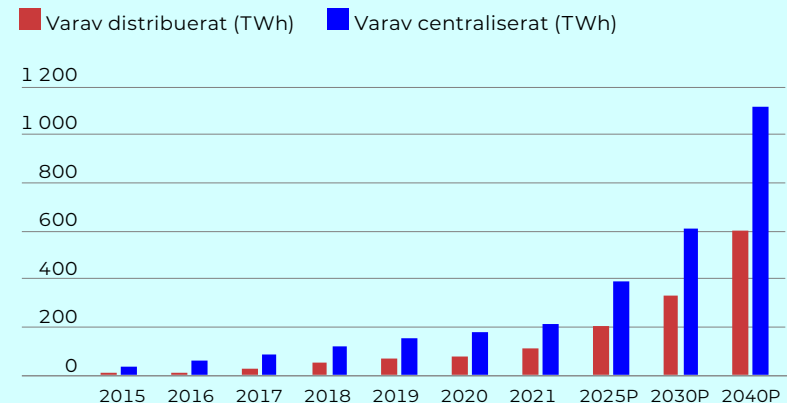
## PRISSÄTTNING AV EL I KINA

Elpriserna i Kina regleras sedan 2004 av National Development and Reform Commission ("NDRC"). De faktiska priserna bestäms dock av nätoperatörerna och kan således variera mellan olika regioner. Tätbefolkade regioner med högt elbehov, som de med flera stora städer och välutvecklade tillverkningsindustrier, tenderar att ha relativt högre elpriser. De flesta sådana regioner ligger i den östra delen av Kina. Däremot tenderar elpriserna att vara lägre i naturresursrika men glesbefolkade regioner, vilket är vanligare i

## Installerad kapacitet solceller i Kina (MW)



## Elproduktion från solceller i Kina (TWh)



västliga delar av Kina. Elpriserna i Kina varierar också mellan olika typer av slutkunder, som klassificeras efter deras elanvändning. Till exempel kan olika priser gälla för privata kunder med 220 V och industriella kunder med 35kV och mer. Eftersom elpriserna i Kina bestäms centralt kan priserna ofta förbli stabila under långa perioder.

#### POTENTIELL MARKNADSSTORLEK

Metodiken som presenteras i avsnittet avser försäljning av el och tar inte direkt hänsyn till potentiella intäkter från statliga subsidier. Den potentiella marknadsstorleken kan beräknas genom att multiplicera volymen av den producerade elektriciteten som säljs till slutkunder med priset som betalas av samma slutkunder och som faktureras per kWh nyttjad el. För att

beräkna den potentiella marknadsstorleken bör läsaren ta hänsyn till flera underliggande faktorer, som inkluderar, men inte nödvändigtvis är begränsade till:

- **Volym och tillväxt av producerad el.** I bilden nedan antas elproduktionen från distribuerade solcellssystem vara direkt proportionerlig till dess andel av den totala installerade kapaciteten för solpaneler. För projekteringsperioden och vad gäller solpaneler antas andelen installerad distribuerad kapacitet i förhållande till den totala installerade kapaciteten vara konstant på 2024 års nivåer. Den totala elproduktionen under projekteringsperioden baseras på IEA:s (International Energy Agency) prognos.

- **Nuvarande och framtida elpriser.** Elpriset i Kina bestäms på regional nivå av nätoperatörer men regleras av NDRC. I bilden nedan har Gigasun uppskattat ett genomsnittligt elnätpris baserat på nuvarande pris och som i exemplet antas förbli konstant fram till och med 2035. Antagandet anses av Gigasun vara konservativt eftersom det inte är justerat för inflation eller andra faktorer.

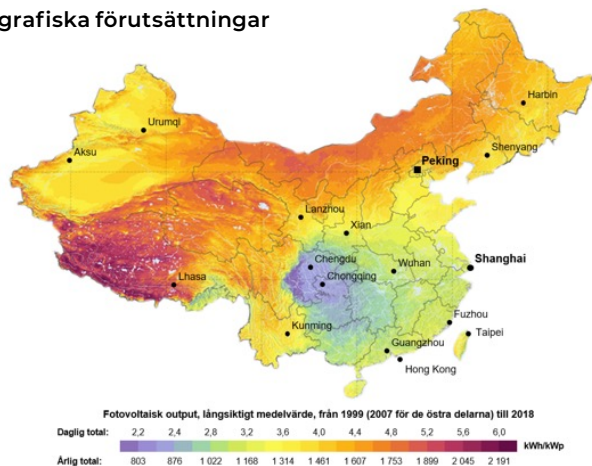
Genomsnittliga rabatter erbjuds till kunder med energiköpsavtal, i förhållande till rådande elpris. I bilden nedan tillämpas en genomsnittlig rabatt på 15 procent, eftersom den återspeglar Gigasuns uppfattning om att rabatter på 10 till 20 procent är allmän praxis på marknaden. I exemplet, antas rabatten vara förändrad fram till och med 2035.

#### NYCKELTRENDER OCH DRIVKRAFTER I BRANSCHEN

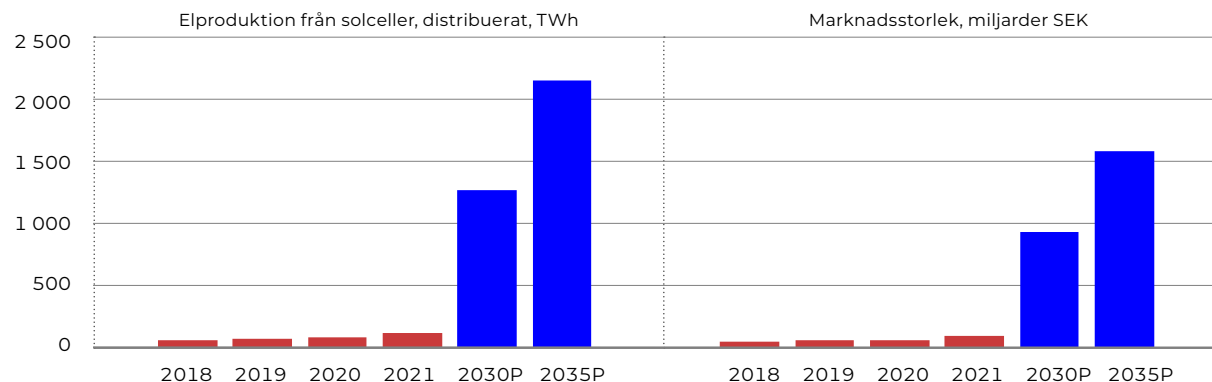
Gigasun anser att nedan listade faktorer kännetecknar Bolagets relevanta målmarknad och att dessa kan förväntas fortsätta driva framtida underliggande marknadstillväxt.

- Ökad medvetenhet och konsensus kring klimat- och miljöutmaningar, inklusive starkt engagemang från den kinesiska staten, driver investeringar i förnybara energikällor, inklusive solpaneler.
- Minskad kostnad för solcellsteknik ökar efterfrågan på solpaneler och avlägsnar teknikens tidigare beroende av subsidier.
- BNP-tillväxt, urbanisering och teknisk utveckling driver elektrifiering och efterfrågan på förnybara energilösningar.

#### Geografiska förutsättningar



#### Potentiell marknadsstorlek





### **MINSKAD KOSTNAD FÖR SOLCELLSTEKNIK ÖKAR EFTERFRÅGAN PÅ SOLPANELER OCH AVLÄGSNAR TEKNIKENS TIDIGARE BEROENDE AV SUBSIDIER**

Levelised cost of energy ("LCOE") är en internationellt etablerad modell för analys av produktionskostnaden för energi. Mer specifikt mäter LCOE en energikällas nettonuvärde av livscykelkostnader dividerat med dess energiproduktion. Mätningen möjliggör jämförelse av olika tekniker med olika livslängder, projektstorlekar, kapitalkostnader, etc.

Historiskt har elproduktion från solpaneler varit beroende av subsidier för att uppnå lönsamhet och för att vara konkurrenskraftig mot konventionell (icke förnybar) teknik. Under det senaste decenniet har Kina använt betydande subsidier av olika slag, framför allt ett s.k. feed-in tariffprogram vars storlek till stor del var obegränsad, för att stödja användningen av solpaneler. Subsidier har hjälpt till att skapa en stor industri för solpaneler i Kina. Eftersom industrin gradvis har mognat, samt på grund av den tekniska utvecklingen, har kostnaden för solcellsteknik och därmed dess subventionsfria LCOE minskat betydligt de senaste åren, från en nivå runt 15 CNY per kWh år 2000, till mindre än 1 CNY per kWh år 2018, sedan 2021 är subventionerna helt borta.

LCOE för subventionsfria solcellslösningar har minskat betydligt, inte bara i Kina utan också globalt de senaste åren. Globalt är idag LCOE för solcellslösningar lägre för konventionella energikällor baserade på fossila bränslen. I Kina var LCOE för solcellslösningar dessutom betydligt lägre än elmarknadspriset år 2018.

### **KUNDER**

Elproducenter erbjuder takmonterade distribuerade solcellssystem till fastighetsägare med ledigt takutrymme i områden som är lämpliga för solpaneler. Potentiella kunder inkluderar både privata och offentliga organisationer. Enligt Gigasun har solenergi-producenter på den kinesiska marknaden främst fokuserat på industriella och kommersiella kunder. Detta beror delvis på att de ofta äger byggnader med stora och platta tak, vilka är lämpliga för solcellsanläggningar, men också för att dessa aktörer har incitament att optimera driftskostnader. I Kina äger industriföretag vanligtvis fastigheterna de är verksamma i, vilket vidare underlättar installationen av solcellsanläggningar och den energiköpsavtalsbaserade affärsmodellen.

Potentiella kunder kan välja mellan två lösningar när de installerar distribuerade solcellssystem:

- Do-it-yourself kräver att den potentiella kunden utför förstudier, ansöker om tillstånd från myndighet, köper lämplig utrustning samt hanterar montering, installation, underhåll och försäkring. Det kräver också en betydande initial investering avseende inköp och arbetskostnad. Det är också tidskrävande och kräver en viss expertis.
- Solar-as-a-service erbjuder en nyckelfärdig lösning där slutkunder tecknar ett omfattande energiköpsavtal med en elproducent. Erbjudandet inkluderar också underhållsarbete, service, försäkring och fakturering. En viktig aspekt är att det inte innebär någon initial investering för den potentiella kunden.

### KONKURRENS

Marknaden karaktäriseras som stor och snabbväxande tack vare stark underliggande efterfrågan. Det är dock få el-producenter specialiserade på solpaneler med energiköpsavtal som har nått en betydande storlek. En möjlig förklaring till varför utbudet ännu inte har mött efterfrågan är det faktum att endast ett fåtal elproducenter hade tillräckliga medel för att finansiera de initiala kostnaderna för uppförandet av nya anläggningar.

Lokala återförsäljare av solcellsutrustning som vill komma in på marknaden genom att starta energiköpsavtalsbaserade verksamheter står inför ett antal utmaningar, framför allt avseende brist på finansiering för att förverkliga de möjligheter som finns och att det därmed uppstår en brist på referensprojekt.

Stora energiföretag har andra operativa och organisatoriska upplägg, eftersom deras kärnverksamheter vanligtvis baseras på storskaliga centraliserade energigenererande anläggningar. Dessutom kan distribuerade solcellssystem potentiellt kannibalisera på deras kärnutbud. Ändå har stora energiföretag som Électricité de France, Total, State Power Investment Corporation och China Datang Corporation inträtt på den kinesiska marknaden för distribuerade solcellssystem genom antingen dotterbolag eller konsortium som erbjuder elhandelsavtal till potentiella kunder.

Eftersom marknaden är stor och växer snabbt är det Gigasuns uppfattning att konkurrensen för närvarande inte är en väsentlig begränsande faktor för tillväxt inom segmentet, även om det skapar en viss

prispress. Elproducenter som arbetar med elhandelsavtal driver kapitalintensiva projekt och behöver därför finansiella medel om de vill få sina portföljer av solkraftsgenererande tillgångar att växa. För elproducenter som Gigasun som specialiserar sig på distribuerade solcellssystem, är den största potentiella flaskhalsen för tillväxt inom segmentet tillgången till kapital för att finansiera nya projekt.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Den fortsatta industrialiseringen och urbaniseringen i Kina, kopplat till krav på ökad välfärd, förväntas under överskådlig tid fortsätta att driva på efterfrågan på elkraft i allmänhet och på hållbara elkraftlösningar för städer i synnerhet. Trenden drivs också på av det ökande intresset för elfordon av olika typer. För bolag som, liksom Gigasun, specialiserat sig på distribuerade solenergisystem, utgörs flaskhalsen för den fortsatta utvecklingen inte av brist på reell efterfrågan eller tekniska möjligheter, utan snarare av tillgången till kapital för finansiering av nya projekt. Det största behovet av elkraft finns i Kinas östra kustprovinser Guangdong, Zhejiang och Jiangsu, där mer än 60 procent av landets tillverkning sker och där också de största städerna ligger.

# Vision, affärsidé, affärsmodell och mål

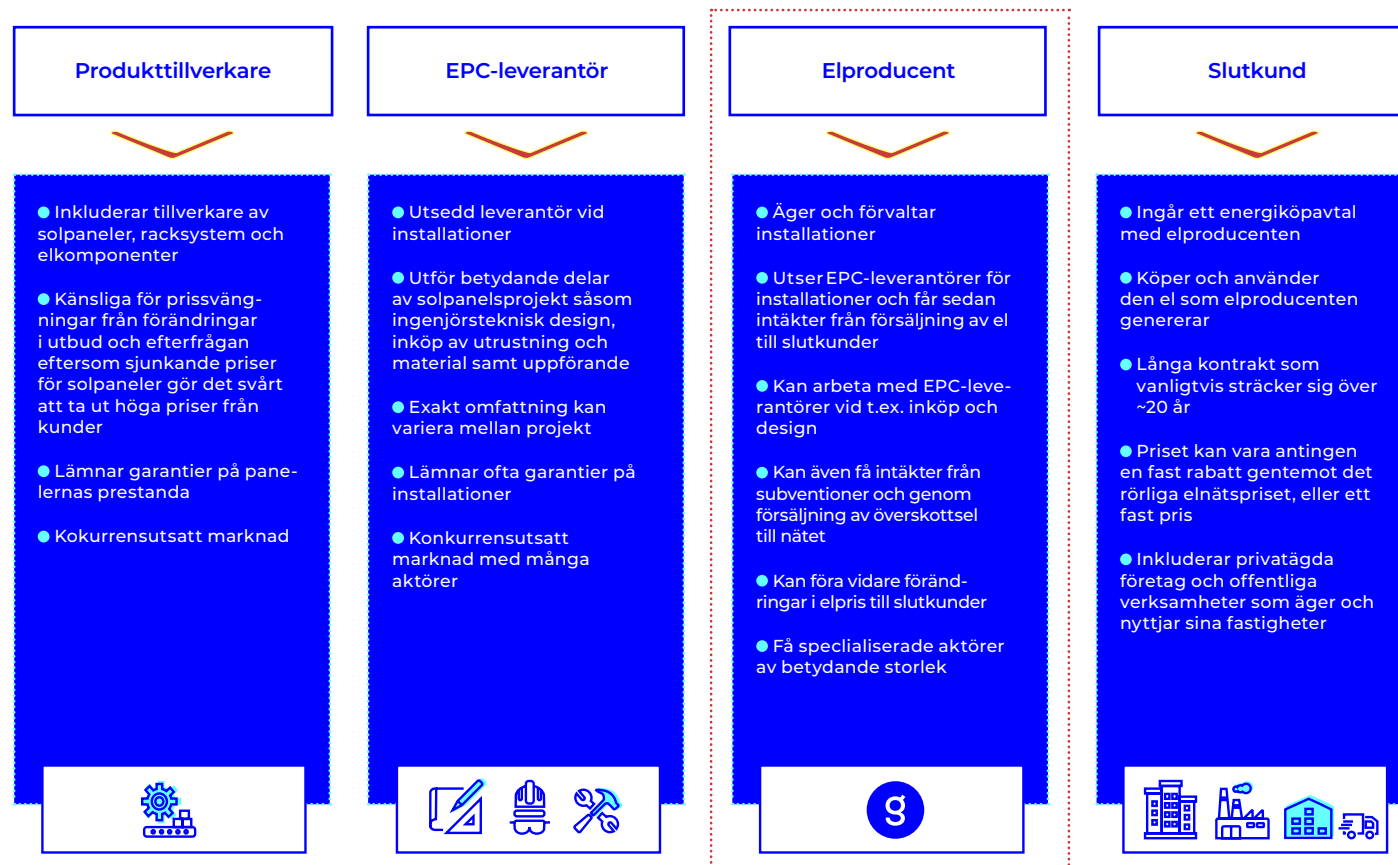
## Vision

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

Gigasuns affärsidé är att finansiera, installera, äga och driva solenergianläggningar 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. Verksamheten finansieras via Gigasun.

## Solenergibranschens värdekedja



## 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 Gigasuns 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 Gigasuns 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 Gigasuns godkännande, se till att den nya fastighetsägaren tar över kontraktet.

Subventioner från myndigheter (\*) utgör ytterligare en inkomstkälla för Gigasun. Subventionsbeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solenergi-anläggningen påbörjas, då den lokala nätoperatören utvärderar projektets utformning. Åtagandet för myndigheterna

(\*) Sedan april 2021 infördes 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 kvar under kontraktets löptid.

att betala subventioner omfattar ett fast belopp i CNY per genererad kWh över ett bestämt antal år. Subventionernas varaktighet varierar mellan två och 20 år, beroende på om subventionerna kommer från distrikt- och stadsnivå respektive från statlig eller regional nivå.

## Strategi

Gigasuns strävan är att bidra till klimatnytta och att leverera värde till aktieägare och till kunder. För att uppnå detta har Gigasun valt följande strategier.

### FÖRSÄLJNING

Gigasun har idag en effektiv struktur med ett stort nätverk av återförsäljare som levererar potentiella projekt som Gigasun kan kvalificera och utveckla. Utöver detta avser Gigasun att, i större utsträckning än tidigare, komplettera nätverket genom att utnyttja tidigare ingångna ramavtal som i dagsläget bedöms har goda förutsättningar att generera nya anläggningar. Gigasun ser även över möjligheterna att förvärva hela portföljer med redan existerande projekt, förutsatt att dessa uppfyller bolagets högt ställda krav på kvalitet och lönsamhet.

### LÖPANDE VERKSAMHET

Inom den löpande verksamheten ska Gigasun aktivt arbeta för ökad kontroll och kvalitet, minskad risk och förbättrad lönsamhet. Kontroll och kvalitet ska stärkas genom implementation av ett nytt affärssystem, samt genom en översyn av bolagets energiköpsavtal. Lönsamheten kommer att förbättras

i takt med att Gigasun växer och därmed når en mer fördelaktig förhandlingsposition vid upphandlingar. Gigasun genomför även en löpande utvärdering av ett kompletterat erbjudande med nya produkter. Närmast till hands för detta ligger lagringskapacitet och fasadintegrerade solpaneler.

### FINANSIERING

Bolaget har sedan tidigare säkrat god tillgång till lånefinansiering i Kina för befintliga och nya projekt, vilket innebär att det huvudsakliga fokuset ligger på att säkra det egna kapital som krävs för fortsatt expansion, vilket utgör cirka 25 % av den totala investeringen i en ny anläggning. Bolaget påbörjade under 2024 en strategisk översyn med målet att säkerställa kapital för bolagets långsiktiga tillväxtmål och skapa aktieägarvärde för befintliga aktieägare. Processen för att avyttra utvalda tillgångar pågår fortsatt aktivt och intresset från flera parter kvarstår. Samtidigt har processen fördröjts av det mer osäkra marknadsläget samt osäkerhet kring de förväntade förändringarna i elprissättningen. Mot denna bakgrund prioriterar vi värdeskydd och disciplin framför tempo, i syfte att säkerställa att transaktioner genomförs på nivåer som speglar solenergianläggningarnas långsiktiga intjäningsförmåga.

### MÅL

Bolagets mål om att nå 1 000 MW på medellång sikt ligger kvar. Detta kan komma att preciseras närmare när vi har avslutat den strategiska översynen och har en bättre visibilitet avseende tillgången på eget kapital vilket är den dimensionerande faktorn för vår utbyggnad av den installerade kapaciteten.

## Mål



**1 000 MW**  
Installerad kapacitet

Gigasun strävar efter att ha en installerad solenergi-kapacitet på 1 000 MW på medellång sikt.



**12–15%**  
Projektavkastning

Gigasuns mål är att genomföra projekt med en förväntad brutto-avkastning om 12–15 procent i förhållande till investeringen i solenergianläggningen.



**20-25%**  
Kapitalstruktur

Gigasuns mål är att ha en soliditet på 20-25 procent på rullande tolv månadersbasis.

# Verksamhet

# Gigasuns verksamhet

## GIGASUN-KONCERNEN

Koncernen består av moderbolaget Gigasun AB (publ), ST-Solar Holding AB och Bolagets helägda dotterbolag i Kina, Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd ("ASRE"), Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd ("SQ"), Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. ("RY") samt dessa bolags direkt eller indirekt ägda dotterbolag ("Koncernen" och var för sig "Koncernbolag"). Totalt har Gigasun 92 dotterbolag i Kina. Gigasun har sitt huvudkontor i Stockholm och de lokala operativa företagen ASRE, SQ och RY i Kina har sitt huvudkontor i Hangzhou.

## BAKGRUND

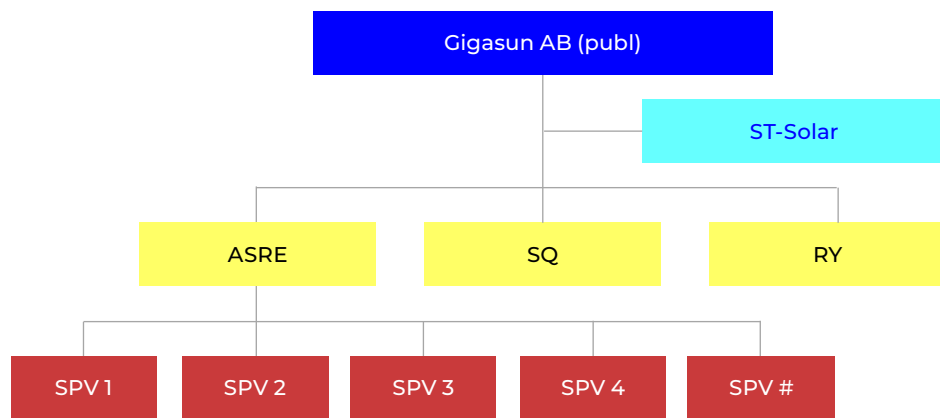
Gigasun grundades som en joint venture mellan det svenska solenergibolaget Soltech Energy Sweden AB (publ) och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc. ("ASP") med visionen att påskynda övergången till förnybar energi genom att erbjuda solar-as-a-service, där elen som anläggningarna producerar till kunderna säljs istället för anläggningen i sig.

Gigasun är en elproducent som finansierar och genom Koncernbolag äger och förvaltar takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget ingår så kallade energiköpsavtal med fastighetsägare, med en avtalsperiod som

vanligtvis uppgår till 20–25 år, under vilken tid Bolagets motpart åtar sig att köpa den el som genereras under avtalsperioden. Elen som köps från Gigasun mäts och faktureras per kWh och prissätts med en rabatt om cirka 10–20 procent jämfört med det pris som kunden skulle betala för el via elnätet. Även om Bolagets affärsmodell fungerar på kommersiell basis, utgör subsidier en ytterligare inkomstkälla. Subsidier beviljas vanligtvis baserat på volymen såld el (uppmätt i kWh) och inkluderar subsidier från den kinesiska staten och, i tillämpliga fall, även subsidier från provinser samt subsidier på distrikts- och stadsnivå.

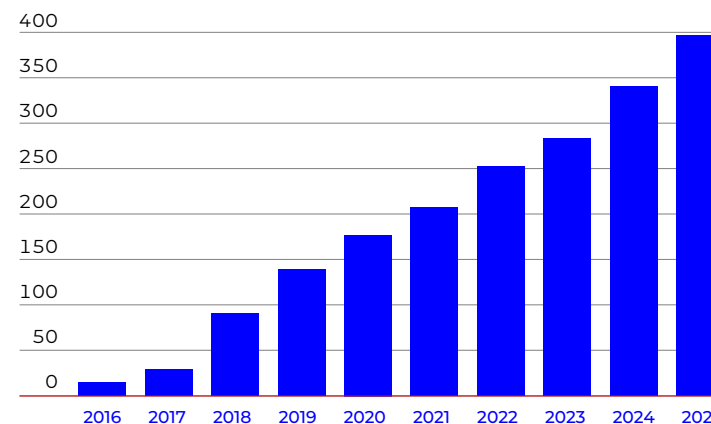
Genom att erbjuda solar-as-a-service kan Gigasun skapa intresse från tidigare icke bearbetade kundsegment inom den snabbt växande marknaden av förnybar energi i Kina. Bolagets lösning erbjuder ett enkelt och attraktivt alternativ till traditionella solenergilösningar där fastighetsägarna själva skulle behöva installera och underhålla sina egna solcellsanläggningar.

Gigasun har, per den 31 december 2025, en portfölj med 216 elproducerande solcellsanläggningar med en sammanlagd kapacitet på 395,8 MW. Gigasuns marknad utgörs helt och hållet av Kina och då primärt landets östra regioner, som också är de mest industrialiserade.



## Installerad kapacitet

■ MW



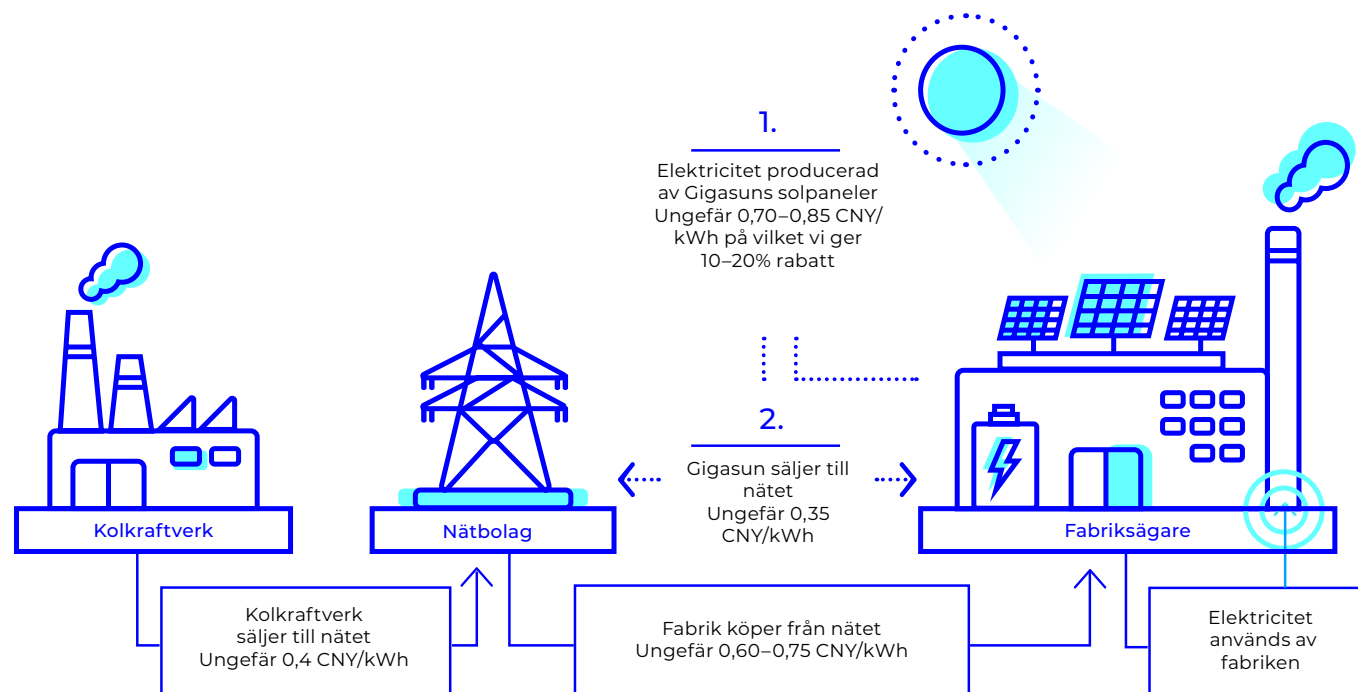
### SOLAR-AS-A-SERVICE

Genom att erbjuda solenergi som en tjänst genom affärsmodellen solar-as-a-service finansierar och driver Gigasun solcellsanläggningar på sina kunders industritak. Kunder köper elen till ett rabatterat pris vid jämförelse med det pris som kunden skulle betala för el via elnätet. Kunderna är främst tillverkare med stora produktionsanläggningar och därmed också innehavare av stora tak.

Enligt Gigasuns erbjudande för solar-as-a-service betalar kunden inte för solcellsanläggningen, hårdvaran eller underhållet. Kundens enda kostnad är den el som köps från Gigasun. Istället för att betala för solcellsanläggningen, åtar sig kunden att köpa den el som produceras av solcellsanläggningen under de kommande 20–25 åren. Elen säljs till kunden med en rabatt på cirka 10–20 procent jämfört med det pris kunden betalar för el från elnätet. Följaktligen får kunden billigare el med lägre miljöpåverkan och dessutom den positiva omvärldsuppfattning som är förknippad med en sådan investering i förnybar energi. I gengäld får Gigasun långsiktiga kassaflöden.

Trots att elen huvudsakligen säljs till kunden, står det Gigasun fritt att sälja elen till elnätet om överskott av el genereras. Detta säkerställer 100 procents avsättning av den el som genereras av Gigasuns projekt.

Affärsmodellen innebär i stor utsträckning utnyttjande av tredjepartsleverantörer, vilket säkerställer begränsad projektrisk, låga driftskostnader och fokus på Gigasuns nyckelroll i värdekedjan, d.v.s. att finansiera installationerna och att sälja el.



1. Gigasun säljer elektricitet producerad av solceller som återfinns på kundens / industriägarens tak till en rabatt på ~10–20% till det pris som kunden betalar till nätet.
2. Om kund / industriägare inte köper all den el som Gigasuns solpaneler producerar säljer Gigasun den till nätet.



Gigasun äger solpanelerna.

## INKOMSTKÄLLOR

Gigasuns intäkter kommer enbart från elproduktion och kan delas upp i två källor; *elförsäljning* och *subsider*, där elförsäljningen utgjorde 85 procent av summa intäkter under helåret 2025.

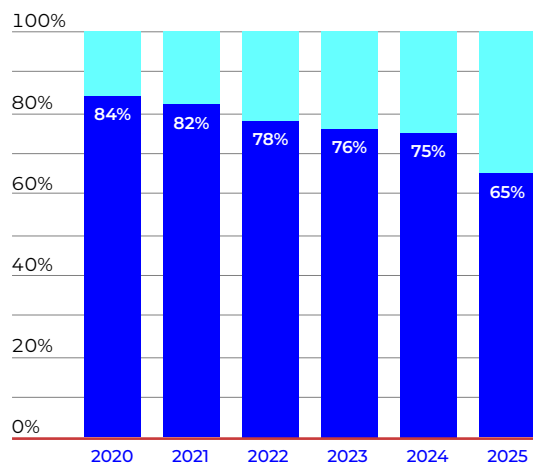
## Elförsäljning

Den el som produceras av Bolagets solcellsanläggningar säljs främst till ägaren av fastigheten där solcellsanläggningen är installerad. Eventuellt överskott av el som inte används av kunden säljs till elnätet. Försäljning till kunden prioriteras eftersom det pris som betalas av kunder överstiger det pris som betalas via elnätet.

Överskott uppstår om elen som genereras av solcellsanläggningen överstiger

kundens elbehov vid en given tidpunkt. Vid utformningen av solcellsanläggningen beaktar Gigasun bland annat konsumtionsmönster i kundens verksamhet för att minimera överskott som säljs till nätet. Överskottsel kan uppstå i den löpande verksamheten om kundens elbehov sjunker under solcellsanläggningens produktionstid. Överskottsproduktion orsakas dock vanligen till följd av helgdagar som påverkar verksamhetens omfattning och därmed elbehovet.

Genom att prioritera kunder med ett betydande elbehov jämfört med storleken på solcellsanläggningen, säljs merparten av den el som genererades av Gigasuns portfölj direkt till kunder, cirka 65 procent för 2025. Andelen el som säljs till kunder har varit relativt stabil under tiden som portföljen har växt, se bild



Såld volym elektricitet – kund/nät

■ Nät  
■ Kund

nedan. Att andelen volym såld till nätet har ökat de senaste åren är huvudsakligen relaterat till ett antal nya projekt som enbart säljer till nätet. Från och med 1 maj 2025 är det inte längre tillåtet att bygga projekt som säljer direkt till nätet.

Det pris som Gigasun debiterar kunderna regleras av så kallade energiköpsavtal som ingås med alla kunder innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas. Energiköpsavtalet reglerar de kommersiella och rättsliga förhållandena mellan Gigasun och dess kunder, bland annat händelser så som ägarbyte av anläggningar och insölvens av kunden. Produktionsflödet av elen är inte reglerat av avtalet, dock kommer elen i själva verket alltid att förbrukas av kunden först eftersom elen alltid tar den kortaste vägen till en förbrukningspunkt.

Gigasuns avtal har två typer av prissättningsmekanismer som båda baseras på den officiella tariffen i det område där anläggning finns. Den ena typen är uttryckt som en bestämd rabatt (vanligtvis 10–20 procent) mot den officiella tariffen, den andra utgår från ett överenskommet nominellt pris som justeras proportionellt för större förändringar än 5 procent i den officiella tariffen.

När en anläggning färdigställs ingår Gigasun även ett elhandelsavtal med det lokala elnätföretaget som etablerar rätten att sälja överskottsel till det lokala elnätföretaget.

Även om elpriserna i Kina tenderar att vara stabila över långa perioder kommer prisändringar att påverka Gigasuns intäkter och resultat. Eftersom elpriserna varierar mellan

olika regioner kan en förändring av företagets geografiska portföljmix ändra Bolagets genomsnittliga intäkt per kWh producerad el.

## Subsidier

Subsidier utgörs av bidrag från kinesiska myndigheter, baserad på producerad elektricitet. Bolagets affärsmodell är idag kommersiellt bärkraftig utan subsidier. Subsidier utgör dock ytterligare en inkomstkälla.

Subsidiebeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas, och i samband med att den lokala nätoperatören utvärderar projektets utformning. Åtagandet att betala subsidier omfattar både en subsidienivå, belopp per genererad kWh och en tidsperiod, d.v.s. antalet år som den statliga enheten förbinder sig att betala subsidier. Subsidiernas varaktighet varierar mellan två och 20 år, varav merparten gäller för 20 år.

Sedan Bolagets första projekt slutfördes 2015 har betydande förändringar gjorts i subsidiestödet. Under andra kvartalet 2018 minskade de subsidier som staten och provinser betalade för solenergiprojekt avsevärt. År 2019 minskade de nationella och provinsiella subsidierna ytterligare, vilket medför att projekt som slutfördes under 2019 inte omfattas av subsidier.

För projekt som installerats innan subsidierna togs bort erhåller Gigasun subsidier som sträcker sig över 20 år. Dessa åtaganden påverkas inte av regeringens beslut att ta bort subsidier för nya projekt och kommer därför att kvarstå under hela 20-årsperioden.

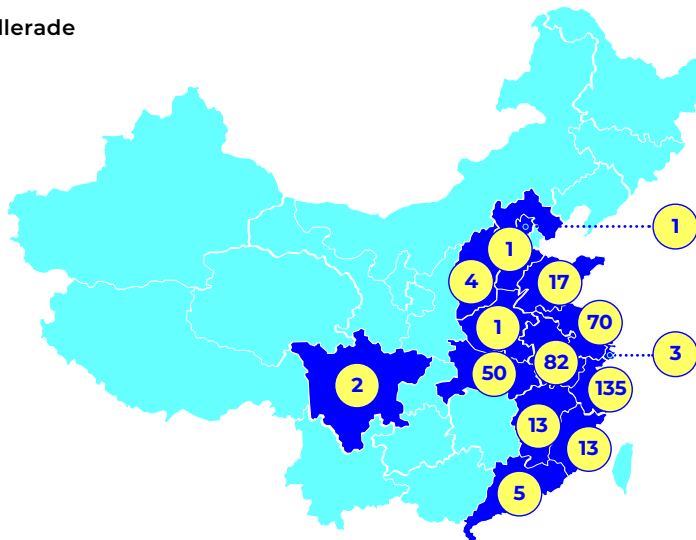
### GIGASUN OCH KUNDERNA

Gigasuns kunder är verksamma inom en lång rad områden, från basindustri till råvaruindustri, men också inom statliga verksamheter. Totalt sett är drygt 88 procent av kunderna verksamma inom den privata sektorn. Gemensamt är att de är omfattande organisationer med ett stort antal medarbetare, se nedan. En kundbas med företrädesvis stora kunder, dessutom spridda över olika branscher, ger Gigasuns verksamhet en långsiktig stabilitet.

En förutsättning för Gigasun är att kunderna har tillgång till stora fria takytor, då en solenergianläggning i genomsnitt tar cirka 15000 kvadratmeter i anspråk. De av Gigasuns kunder som idag har den största installerade kapaciteten ligger geografiskt i Kinas östra provinser, se karta nedan. När Gigasun bedömer vilka regioner som bolaget ska vara närvarande i, finns tre huvudsakliga faktorer, solinstrålningen, det lokala elpriset samt kundunderlaget med i bedömningen. I de östra regionerna finns en bra sammansättning av dessa faktorer.

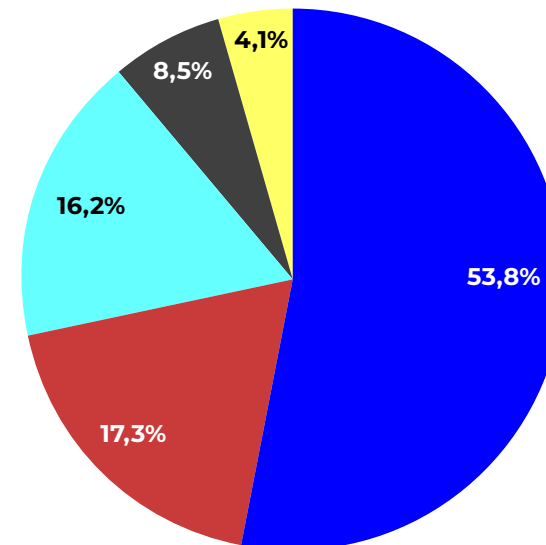
Anledningen till att kunderna väljer Gigasun är att de får tillgång till grön el på ett enkelt sätt och till ett lägre pris än den el de kan köpa från nätet. Idag har bolaget 197 kunder, vilket innebär att motpartsrisken är mycket diversifierad, något som skiljer Gigasun från liknande bolag som säljer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

Gigasuns installerade kapacitet 2025



Gigasuns kunder baserat på antal anställda

- 0–99
- 100–499
- 500–999
- 1000–3999
- >4 000



**PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING**

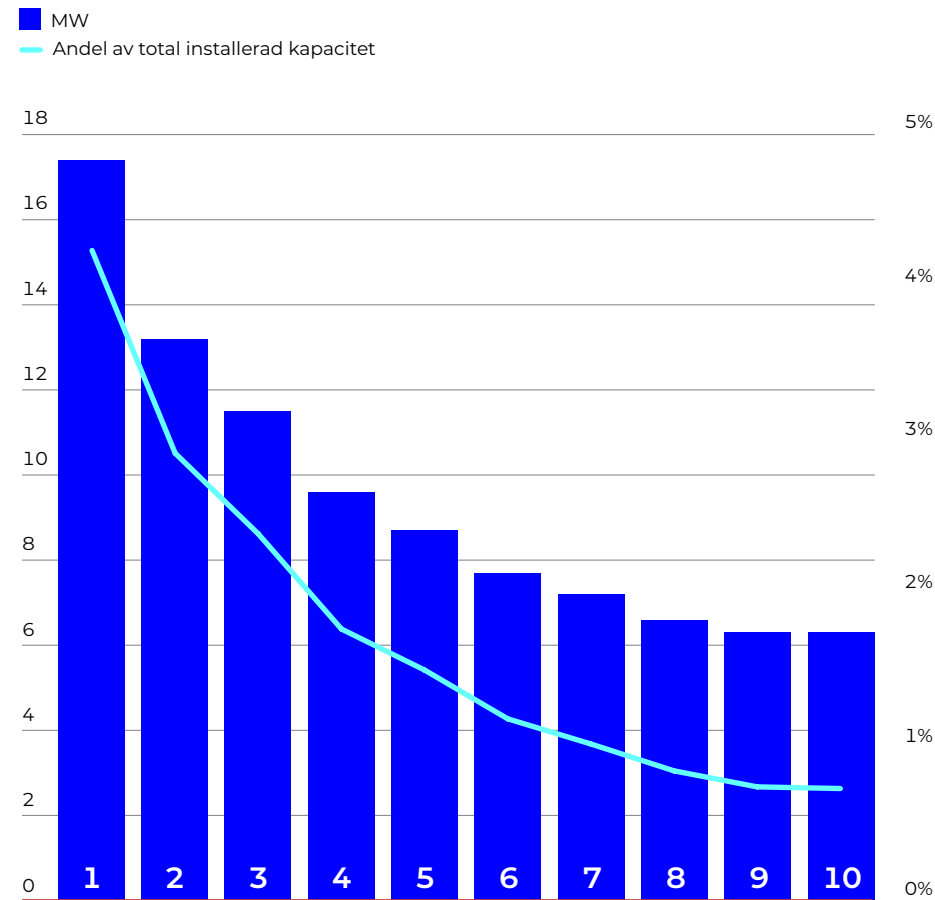
Gigasuns första installation slutfördes 2015 och per den 31 december 2025 omfattar portföljen 216 solcellsanläggningar, hos 197 olika kunder, som uppgår till 395,8 MW installerad kapacitet. Projekten varierar i storlek, där den minsta är 0,04 MW och den största är 17,4 MW. Den genomsnittliga projektsstorleken i portföljen är 1,8 MW och den genomsnittliga kvarvarande avtalstiden viktad mot installerad kapacitet 15,9 år. Bilden nedan visar andel av installerad kapacitet av den totala portföljen för de 10 största solcellsanläggningarna. Den största anläggningen, om 17,4 MW representerar ca 4,4 procent av den totala portföljen.

**FRAMTIDSMÖJLIGHETER**

Den snabba industrialiseringen och urbaniseringen i Kina, tillsammans med omställningen till alternativa energikällor, ger Gigasun, som har beprövat erfarenhet av att identifiera lämpliga solenergiprojekt, 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.

För Gigasun finns flera potentiella tillväxtmöjligheter utöver nyförsäljning. Merförsäljning till existerande kunder, där Gigasun, genom ett utökat produktutbud, kan täcka en än större andel av kundens elförbrukning än det nuvarande målet om tio till 30 procent är en möjlighet. Det kan, till exempel, gälla batterilösningar för att lagra överskottsel samt att omfördela kundens konsumtion

mellan låglast- och höglastpriser. En annan är att inleda samarbeten med byggföretag och fastighetsägare för att komma in på fasad- och takinstallationer, där Gigasuns anläggningar kan bli både en del av en byggnad och en solenergilösning.

**10 största solcellsanläggningarna**

# Hållbarhet

# Gigasun bidrar till minskning av utsläppsnivåer i Kina

Genom sin vision om att påskynda Kinas övergång till förnybar energiförbrukning och sin praktiska verksamhet på plats, bidrar Gigasun direkt till en minskning av dagens utsläppsnivåer i Kina och, dessutom, mer långsiktigt och indirekt, till att driva på den pågående klimatomställningen och därmed också till stora miljövinster. Kina är idag, med bred marginal, världen största utsläppare av växthusgaser, med en nivå som är högre än den för USA:s och EU:s utsläpp sammantagna. Landet står också inför akuta utmaningar i form av luftföroreningar från smutsiga industrier och kolkraftverk.

I en jämförelse mellan Norden och Kina genererar Kinas elproduktion idag 531 gram koldioxidekvivalenter per kWh, jämfört med 90 gram från den nordiska regionen. Det betyder att utsläppen är sex gånger högre i Kina än i Norden. Att ersätta en kWh från nätet med en kWh från solen i Norden ger en genomsnittlig besparing i utsläpp på 49 gram, motsvarande utbyte i Kina ger en besparing på 490 gram koldioxidekvivalenter – 10 gånger mer än i Norden.

Bara under 2025 installerade Gigasun solenergianläggningar med en sammanlagd kapacitet om 55,7 MW. Det betyder att Gigasun sedan starten 2015 har installerat anläggningar om totalt 395,8 MW. 2025 producerade de tillsammans 328 miljoner kWh, vilket bidrog till att minska Kinas CO<sub>2</sub>-relaterade utsläpp med cirka 161 000 ton.

## EU:S TAXONOMI

EU:s Taxonomi utgör en ramreglering för att avgöra vilka ekonomiska verksamheter som ska anses vara miljömässigt hållbara. Syftet är att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar genom ett gemensamt klassificeringssystem.

För att nå EU:s klimatmål och målsättningarna inom den gröna given behöver investeringar i större utsträckning styras mot hållbara projekt och verksamheter. En grundförutsättning för detta är att investerare, företag och beslutsfattare kan identifiera och jämföra investeringar utifrån gemensamma definitioner av vad som är hållbart. Etableringen av ett klassificeringssystem för miljömässigt hållbara verksamheter, en grön taxonomi, är därför en central åtgärd inom ramen för EU:s handlingsplan för finansieringen av hållbar tillväxt.

Minskade luftföroreningar genom solenergianläggning:

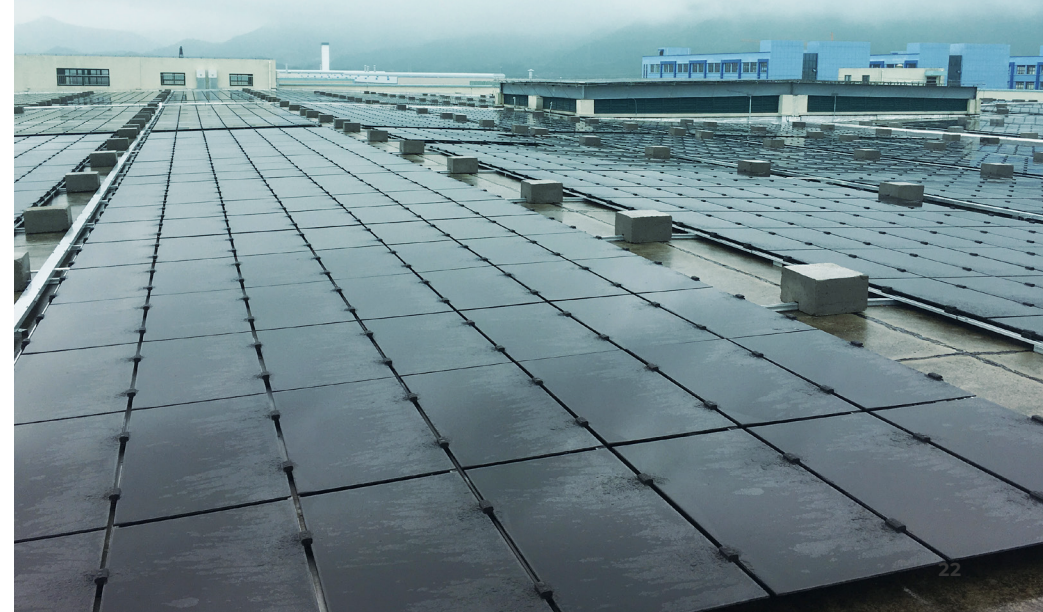
**328 miljoner kWh**  
Förnybar elektricitet



**89 100 ton**  
färre kolpartiklar

**9 800 ton**  
färre svavelpartiklar

**4 900 ton**  
färre kväveoxider



För att en viss ekonomisk verksamhet ska klassificeras som miljömässigt hållbar ska den bidra väsentligt till ett eller flera av de sex fastställda miljömål, inte orsaka betydande skada för något av de övriga målen, samt uppfylla vissa minimikrav inom hållbarhet.

Gigasuns utgångspunkt är att dess verksamhet är förenlig med EU taxonomi, då bolaget verkar inom ett område som väsentligen bidrar till att minska klimatförändringar (climate change mitigation), som är ett av EU:s sex identifierade miljömål.

	Total TSEK	Andel av taxonomi-eligible aktiviteter	Andel av taxonomi-eligible icke-eligible aktiviteter
Nettoomsättning	203 179	100,0%	0,0%
Capex	169 877	99,7%	0,3%
Opex	166 177	19,0%	81,0%

### MILJÖMÄSSIG HÅLLBARHET

Gigasun erbjuder miljöanpassade produkter och tjänster som är producerade med minsta möjliga resurs och energiåtgång och som har en låg miljöpåverkan. När de solceller som säljs av Gigasun är förbrukade, samlas de in för återvinning. Klok resurshantering är ett ledord inom företaget och ett stort fokus ligger på en god resursanvändning, oavsett om det handlar om energiförbrukning, lokaler, avfall, resor eller transporter. Gigasun arbetar systematiskt och förebygger nedsmutsning genom ett målinriktat miljöarbete som är en integrerad del i företagets kultur. Gällande miljökrav tillsammans med miljöaspekter och miljömål utgör grunden för arbete.

### FINANSIELL HÅLLBARHET

För att begränsa den globala uppvärmningen krävs en global omställning till en i mindre grad fossilbaserad ekonomi. Att uppnå målen i Parisavtalet, som säger att den globala temperaturökningen ska begränsas till under 1,5–2,0 grader Celsius jämfört med förindustriell nivå, är i första hand respektive lands ansvar. Men även det finansiella systemet har en viktig roll i klimatomställningen. Det kommer att krävas en stor mängd kapital och nya finansiella produkter och instrument för att finansiera omställningen. Det handlar om att styra kapital till initiativ som stöttar en omställning till en mindre fossilbaserad ekonomi, bort från exempelvis olja, kol och gas och till fossilfria alternativ, som sol- och vindenergi. Gröna obligationer är ett exempel på ett finansiellt instrument som gör det möjligt för investerare på räntemarknaden att styra sitt kapital till investeringar som kan bidra till omställningen.

### SOCIAL HÅLLBARHET

#### Intressenter och partners

Gigasun värnar om integriteten hos intressenter och samarbetspartners och hanterar information så att den skyddas och förvaltas på ett ansvarsfullt sätt. Bolaget har ett tydligt hållbarhetsfokus och dess samarbetspartners förväntas dela bolagets värderingar och uppförandekod.

#### Medarbetare

Medarbetarna är en av bolagets viktigaste tillgångar. Det är genom deras engagemang, och kompetens som Gigasun kan skapa en kultur som är utvecklande för både dem och för bolagets partners. Gigasun eftersträvar ett arbetsklimat och en arbetsmiljö som är bästa

möjliga för alla medarbetare och i sin roll som arbetsgivare om arbetsgivare tar bolaget ansvar genom att erbjuda varje medarbetare ett utvecklande och ansvarsfullt arbete. Mångfald berikar och Gigasun arbetar därför aktivt med mångfald- och jämställdhetsfrågor. Bolaget stödjer och följer principerna i FN-initiativet Global Compact.



# Bolagsstyrning

# Bolagsstyrning

Gigasun AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559056-8878, vars aktier är noterade på Nasdaq OMX i Stockholm, First North Growth Market. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

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 Sverige och Kina.

Gigasuns principer och struktur för bolagsstyrning ska säkerställa att koncernen sköts på ett för aktieägarna så effektivt och värdeskapande sätt som möjligt. Bolagsstyrningen är ett verktyg för att upprätthålla ordning och systematik för styrelse och ledning. En tydlig struktur och klara regler och processer underlättar beslutsfattande och annan styrning av verksamheten samtidigt som den ger förutsättningar att säkra och kontrollera att Gigasun följer interna och externa regelverk.

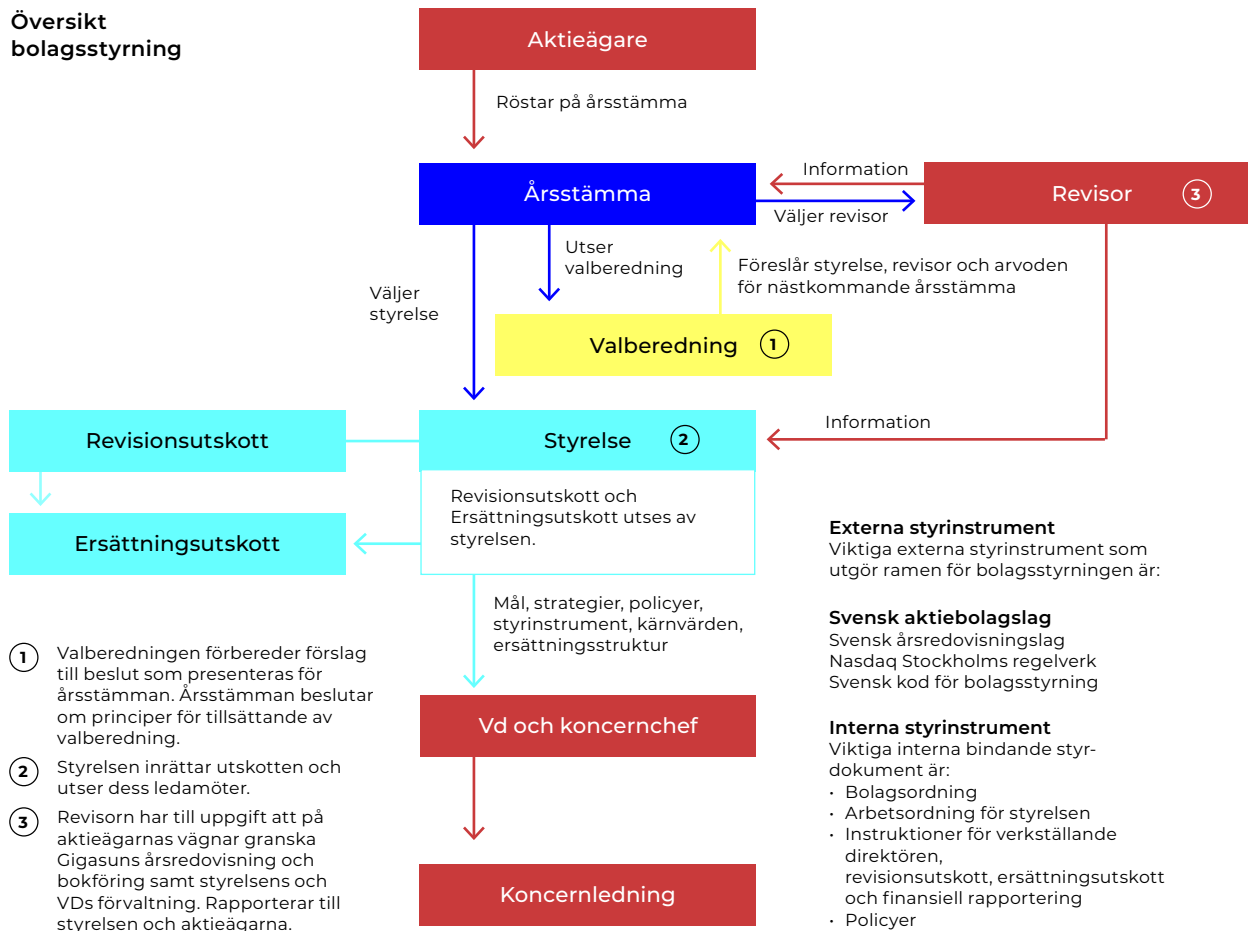
## STYRDOKUMENT

Externa styrinstrument är bland andra svensk aktiebolagslag, svensk Årsredovisningslag och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Interna styrinstrument är bland andra bolagsordning, styrelsens respektive verkställande direktörens arbetsordningar, instruktioner, policyer och riktlinjer.

## BOLAGSORDNING

Bolagsordningen stadgar, bland annat, att bolagets verksamhet är att bedriva finansiering av koncernens solenergianläggningar. Fullständig information om bolagsordningen återfinns på <https://gigasun.se/investerare/bolagsstyrning>.

## Översikt bolagsstyrning



**AKTIEÄGARE**

Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som ägaren innehar i bolaget. Aktierna är upptagna till handel på Nasdaq OMX Stockholm, First North Growth Market. Antalet aktier uppgick den 31 december 2025 till 57 197 225.

**ÅRSSTÄMMA**

Aktieägarna har möjlighet att utöva sitt inflytande via bolagsstämman, som är högsta beslutsfattande organ i Gigasun. Regler som styr bolagsstämman finns i bland annat aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Den årliga, ordinarie bolagsstämman – årsstämman – utser styrelsens ledamöter, styrelsens ordförande och bolagets revisor samt deras arvoden. Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, valberedningens utformning samt principer för ersättnings- och anställningsvillkor för koncernledningen.

Räkenskapsåret för Gigasun löper från och med den 1 januari till och med den 31 december. Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret och äger enligt bolagsordningen rum i Stockholm. Plats och tid för årsstämma offentliggörs senast i samband med den tredje kvartalsrapporten.

Kallelse till årsstämma sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och via [www.gigasun.se](http://www.gigasun.se). Att kallelse har utfärdats ska annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat vid årsstämman och ska då skriftligen begära detta hos styrelsen. Begäran ska vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

**Årsstämma 2025**

Årsstämman hölls den 21 maj 2025 i Stockholm. Årsstämman beslutade om:

- fastställande av resultat- och balansräkning
- att disponera bolagets vinst genom överföring i ny räkning
- ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör

- omval av ordinarie styrelseledamöterna Frederic Telander, Stefan Ölander, Ben Wu, Gang Bao och Patrick de Muynck.
- omval av styrelseordförande Frederic Telander
- omval av revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor. Revisionsbolaget meddelade att Anders Rodéhn är ansvarig revisor.
- bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

**Årsstämma 2026**

Årsstämma 2026 kommer att äga rum den 16 juni 2026.

**VALBEREDNING**

Valberedningen ansvarar för att bereda och presentera förslag till styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott), ordförande vid stämman samt val och arvodering av revisorerna, samt regler för valberedningen. Valberedningens förslag lämnas i samband med kallelsen till den kommande årsstämman.

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. I december kommer styrelsens ordförande att kontakta de tre större aktieägarna (bedömt utifrån aktieinnehavet enligt Euroclear Sweden AB per sista bankdagen i september) för att en valberedning ska kunna tillsättas. Om en sådan aktieägare avböjer att utse ledamot, ska den fjärde största aktieägaren tillfrågas och så vidare i fallande ordning. Varje ledamot i valberedningen ska noggrant överväga om det finns någon intressekonflikt, eller annan omständighet som gör att medlemskapet i valberedningen är olämpligt, innan ledamoten accepterar uppdraget. Inget arvode utgår till valberedningen.

Valberedningen ska bereda förslag i följande ärenden som ska föreläggas årsstämman för beslut:

- förslag till ordförande vid årsstämman
- förslag till antal styrelseledamöter i bolagets styrelse
- förslag till val av styrelseledamöter och styrelseordförande

- förslag till styrelsearvode med fördelningen mellan styrelseordförande och övriga styrelseledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbetet
- förslag till val av lagstadgade revisorer, baserat på förslag från revisionsutskottet
- förslag till arvode till de lagstadgade revisorerna och
- förslag till förfarande för tillsättande av valberedning (i förekommande fall).

**Aktieägarnas förslag**

Samtliga aktieägare har rätt att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Förslagen ska skickas till valberedningens ordförande med e-post till [info@gigasun.se](mailto:info@gigasun.se).

**STYRELSE**

Styrelsens främsta uppgift är att ta tillvara bolagets och aktieägarnas intressen. Den ska utse verkställande direktör, ansvara för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att ansvara för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och förekommande risker. Vidare ansvarar styrelsen för att bolaget följer tillämpliga lagar och bolagsordningen.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa möten kan ytterligare möten sammankallas och dessa kan även hållas per telefon eller per capsulam. Sammanträdena förbereds av styrelseordförande och verkställande direktör, som gemensamt föreslår en dagordning för varje möte. Verkställande direktören förser ledamöterna med skriftliga rapporter och underlag inför respektive sammanträde. Vid styrelsemötena medverkar bolagets koncernledning. Andra tjänstemän deltar vid behov som föredragande av särskilda ärenden.

### Styrelsens sammansättning

Styrelse väljs av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst nio stämموvalda ledamöter. På årsstämman 21 maj 2025 omvaldes Frederic Telander, Stefan Ölander, Ben Wu, Gang Bao och Patrick de Muynck för tiden intill nästa årsstämma. En presentation av samtliga ledamöter finns på <https://gigasun.se/om-oss/styrelsen/>.

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. På årsstämman 21 maj 2025 omvaldes Frederic Telander till styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter samt har ett särskilt ansvar för att arbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt samt följer verksamhetens utveckling.

### Styrelsens oberoende

Se avsnittet "Styrelse".

### Styrelsens arbetsordning och instruktioner

Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen och bolagsordningen. Vid det konstituerande sammanträdet beslutar styrelsen om en arbetsordning som ska gälla till och med nästa årsstämma. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens övergripande arbetsuppgifter, regler för styrelsesammanträden, arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör samt formerna för den löpande ekonomiska rapporteringen. Det konstituerande styrelsemötet fastställer även instruktionen för verkställande direktör, innefattande finansiell rapportering samt fattar beslut om firmateckning.

### Ordinarie styrelsemöten

Dagordningen innehåller stående punkter vilka berör områden som ekonomi, marknad, personal, operations samt pågående investeringar. Jämte dessa stående punkter och övriga ärenden, utformas dagordningen för respektive möte enligt följande.

#### Januari–februari

Godkännande av bokslutsrapport och den utdelning som ska föreslås årsstämman.

#### Mars–april

Godkännande av årsredovisningen, kallelse till årsstämma samt ärenden som kräver årsstämmans godkännande, inklusive den av styrelsen föreslagna vinstdispositionen. Vid detta möte ska också en rapport med resultatet av revisorernas granskning framläggas av revisionskommittén.

#### April–maj

Godkännande av rapport för årets första kvartal, antagande av och förändringar i koncernens policyer samt årlig utvärdering huruvida utdelningspolicy skall ändras.

#### Juli–augusti

Godkännande av halvårsrapport.

#### Oktober–november

Godkännande av rapport för årets tredje kvartal.

#### December

Godkännande av budget. Beslut om den årliga justeringen av koncernledningens ersättning, baserat på förslag från ersättningsutskottet.

### STYRELSENS UTSKOTT MM.

Styrelsen utser utskottens medlemmar.

#### Revisionsutskott

Styrelsens revisionsutskott bestod under räkenskapsåret av Patrick de Muynck (ordförande). För oberoende, se avsnittet "Styrelse".

Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Revisionsutskottet ska utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka bolagets finansiella rapportering
- övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering
- delta i ställningstaganden rörande revisionens omfång
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen
- granska och övervaka revisornas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster samt biträda vid upprättande av förslag till bolagsstämmans revisorsval.

### Ersättningsutskott

Styrelsens ersättningsutskott bestod under räkenskapsåret av Frederic Telander (ordförande), Stefan Ölander och Ben Wu. För oberoende, se avsnittet "Styrelse". Ersättningsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning.

Ersättningsutskottets uppgifter är bland annat att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till koncernledningen
- utvärdera tillämpningen av ersättningspolicy och de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR (VD) OCH KONCERNCHEF

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen

säkerställa att styrelsen, främst genom ekonomichefen, erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fort-löpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning. Den verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan omständighet som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolaget. Max Metelius har varit koncernchef och verkställande direktör för moderbolaget sedan 2020.

Befogenheter och ansvar för verkställande direktör, koncernledning och chefer är definierade i policyer, riktlinjer, befattningsbeskrivningar och attestinstruktioner.

#### REVISOR

Revisor utses av årsstämman för att granska bolagets och koncernens årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Gigasun ska enligt sin bolagsordning utse en till två revisorer. På årsstämman den 21 maj 2025 utsågs det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor intill slutet av årsstämman 2026. Anders Rodéhn är ansvarig revisor.

#### INTERNKONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen, vars övergripande syfte är att skydda bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investering. I årsredovisningslagen finns krav på att bolaget årligen ska beskriva bolagets och koncernens system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Grunden i den interna kontrollen är en relevant och effektiv kontrollmiljö. Gigasuns kontrollmiljö består av den organisatoriska strukturen, befattningsbeskrivningar, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är definierade och kommunicerade genom styrande dokument som interna policyer och riktlinjer:

- Arbetsordningar för styrelsen och dess utskott samt instruktioner för verkställande direktör
- Finanspolicy
- Ekonomihandbok
- Attestinstruktioner och beslutsordning för investeringar.

# Risker

Detta avsnitt beskriver riskfaktorerna och de omständigheter som anses vara väsentliga för den verksamhet och den framtida utveckling som Gigasun AB (publ) och den koncern som bolaget är moderbolag i bedriver och står inför.

Riskerna är specifika och väsentliga avseende koncernens marknad och affärsverksamhet i Sverige och Kina. När en riskfaktor är relevant för fler än en kategori, presenteras den enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta. Den riskfaktor som för närvarande bedöms mest väsentlig presenteras först under respektive kategori. Övriga riskfaktorer är inte rangordnade efter väsentlighet.

## RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN OCH AFFÄRSVERKSAMHETEN

### Globala makroekonomiska och geopolitiska förhållanden samt dess påverkan på Kinas ekonomi

Geopolitiska spänningar mellan Kina och västerländska länder eller ett fortsatt eller eskalerat handelskrig mellan Kina och USA, kan också leda till minskad efterfrågan på tillgångar i Kina och påverka Koncernens finansieringsmöjligheter negativt. En följd av de försämrade relationerna mellan Kina och västerländska länder, kan innebära att Kina också kommer att implementera regleringar av utländska företag som kan utgöra ett hinder för Koncernens verksamhet och finansiering av dess verksamhet.

Ökade spänningar kan leda till minskad handel mellan Kina och västerländska länder kan leda till en försvagad global ekonomi, långvarig ekonomisk recession, kan innebära en avmattning av den industriella utvecklingen i Kina som i sin tur medför en minskad efterfrågan på el, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### Politiska beslut relaterade till förnybar energi

Koncernen är verksam inom olika geografiska områden i Kina som prioriterar miljöfrågor vid elproduktion och som tillhandahåller olika slag av politiska incitament som gynnar investeringar i förnybar energi. Dessa incitament kan bestå av olika finansieringsstöd och/eller subsidier för vissa typer av energikällor. Under 2025 uppgick Koncernens totala erhållna subsidier till 33 MSEK av summa intäkter om 240 MSEK. En viktig faktor i Koncernens intäktsberäkningar är förväntade subsidier från den kinesiska regeringen och från regionala och lokala myndigheter. Det ovan nämnda gäller dock främst de projekt som godkännts innan 31 december 2018 och Koncernens senare projekt är inte beroende av statliga subsidier. Under de senaste åren har den kinesiska regeringen utfärdat en rad lagar, förordningar och policyer för att stödja och uppmuntra utvecklingen av solenergi. Dessa lagar, förordningar och policyer har direkt påverkan på den inhemska solenergibranschens framtidsutsikter och är faktorer som kan påverka efterfrågan på Koncernens erbjudande och därmed verksamhet. Acceptansnivån för solenergi som en hållbar form av förnyelsebar energi hos såväl de myndigheter som genomför energipolitiken som hos allmänheten på de marknader där Koncernen är verksam, har en betydande effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns alltid en risk för förändringar av dessa system, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Även om den kinesiska regeringens senaste femårsplan (2021-2026) har tydliga anvisningar om att Kina ska fortsätta att minska koldioxidutsläppen och fortsätta att främja utvecklingen av förnybara energikällor i syfte att hantera Kinas akuta föroreningsproblem och därmed minska Kinas beroende av fossila bränslen, kan en direkt eller indirekt minskning eller ett upphörande av regeringsstöd ha en negativ effekt på marknaden för solenergi i Kina. Vid eventuella förändringar av den kinesiska regeringens stöd till den bransch där Koncernen är

verksam, eller ändringar av de policyer som är relaterade till Koncernens bransch, kan Koncernens verksamheter påverkas negativt. I händelse av förändringar av den kinesiska regeringens policyer som är förmånliga för solenergibranschen, kan solenergi och solcellsanläggningar bli mindre attraktiva i framtiden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Förändringar i de ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i Kina

Den kinesiska ekonomin skiljer sig från de flesta av de utvecklade ländernas ekonomier i många avseenden, inklusive graden av statligt engagemang, kontroll av kapitalinvesteringar och den generella utvecklingsnivån. Den kinesiska regeringen har under de senaste åren arbetat för att fortsätta att reformera det ekonomiska systemet såväl som systemet kring landets styre och administration. Till exempel har den kinesiska regeringens reformpolicyer framhållit företagets oberoende agerande och utnyttjandet av marknadsmekanismer. Eventuella framtida åtgärder och policyer som antas av Kinas regering och eventuella förändringar i Kinas politiska, ekonomiska och sociala förhållanden kan ändå få en väsentlig negativ effekt på Koncernens nuvarande och framtida affärsverksamhet, resultat och finansiella ställning.

## OPERATIONELLA RISKER

### Operationella risker relaterade till variationer i elpriser

Intäkterna för den kinesiska verksamheten är i stor utsträckning beroende av utvecklingen på elmarknaden i Kina. Merparten av alla avtal som koncernen har ingått med sina kunder använder en prismetanisk mekanism med en rabatt på det officiella elpriset som tillämpas av det relevanta elnätets företag. En nedgång av elpriset skulle få en betydande negativ effekt på koncernens möjlighet att betala ränta och erlägga eventuella avbetalningar på lån. Det finns inga möjligheter att säkra

sig mot risker som är förknippade med variationer i elpriset. Volatiliteten i elpriserna har dock historiskt sett varit låg. Intäkterna för Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolag är i stor utsträckning beroende av utvecklingen på elmarknaden i Kina. Merparten av alla avtal som Koncernen har ingått med sina kunder använder en prismekanism med rabatt på det officiella elpris som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget. Följaktligen finns det risker förknippade med fluktuationer i elpriset. En nedgång av elpriset skulle få en betydande negativ effekt på Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolags möjlighet att betala ränta och övriga kostnader samt erlagga eventuella avbetalningar på lån. Det finns inga möjligheter att säkra sig mot risker som är förknippade med fluktuationer i elpriset. Volatiliteten i elpriserna har dock historiskt sett varit låg.

## JURIDISKA OCH REGULATORISKA RISKER I KINA

### Rättssystem

Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolag är etablerade enligt kinesisk rätt och bedriver sin verksamhet i Kina. Kinas lagar och förordningar är baserade på skriftliga författningar och tidigare domstolsbeslut kan endast åberopas som referens. Eftersom dessa lagar och förordningar fortfarande är under utveckling, och det finns ett begränsat antal publicerade fall som dessutom är av en icke-bindande karaktär, föreligger det en viss osäkerhet avseende lagarnas tolkning och verkställbarhet.

Kinas rättssystem baseras delvis på statliga politiska beslut och interna regler (varav vissa inte publiceras i tid eller överhuvudtaget). Som ett resultat av detta kan det hända att Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolag inte är medvetna om en eventuell överträdelse av dessa policyer och regler förrän efter överräddelsen har skett. Även om elmarknaden i Kina är kraftigt reglerad av lagar, regeringspolicyer och interna regler finns det fortfarande en ovisshet om reglernas innebörd och gränser vilket kan påverka Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolags verksamheter och innebära en risk för potentiella överträdelser av policyer och regler i Kina. Detta kan leda till

statliga sanktioner som kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Om en fastighetsägare har försatts i konkurs kan Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolag säga upp energiköpsavtalet, demontera och avlägsna solcellsanläggningen. Om en konkursförvaltare då väljer att inte längre vara bunden till energiköpsavtalet, uppkommer det en kostnad för ägaren av solcellsanläggningen för borttagande av densamma, vilket motsvarar cirka 20–25 procent av den ursprungliga kostnaden för solcellsanläggningen. Samma risk föreligger om konkursförvaltaren i frågan eller annan beslutar att sälja fastigheten till följd av den tidigare ägarens konkurs eller betalningssvårigheter och den nya ägaren inte vill ta över solcellsanläggningarna. Koncernens direktägda dotterbolag i Kina eller något av deras dotterbolag bibehåller alltid möjligheten att sälja den genererade elektriciteten till elnätet så länge anläggning fortfarande är på plats och de är ägare av anläggningen.

## FINANSIELLA RISKER

### Finansiering

Bolaget har en emitterad obligation, SOLT4, som ska återbetalas senast november 2026 med cirka 70 MSEK utöver avtalad ränta.

Koncernbolagen har mellan 2023 och 2025 ingått flera avtal om leasingfinansiering med bland annat Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. och Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd. För det fall att Koncernen inte betalar förfallna leasingavgifter kan det finnas risk att återköpsrätten avseende tidigare överlåtna anläggningar av solenergi-installationer till leasingbolagen, inte längre är möjlig att helt eller delvis utnyttja. Leasingfinansieringen innehåller dock inga så kallade kovenanter för Koncernen.

Beloppen i detta avsnitt följer av Koncernens redovisning per den 31 december 2025 och dess använda valutakurser vid omräkning per samma datum.

Koncernen är delvis finansierad av Bolagets två största ägare, Soltech och ASP och dess närtstående bolag, genom lån, leverantörskrediter och ännu inte fakturerade produkter och tjänster som är tillhandahållna Koncernen om totalt cirka 503 MSEK, varav Soltech cirka 39 MSEK och ASP cirka

464 MSEK. Av ASP:s leverantörskrediter till Koncernen om totalt cirka 237 MSEK är cirka 105 MSEK förfallna till betalning med betalningsansånd. ASP:s leverantörskrediter och övriga skulder till ASP utgörs av löpande krediter som kan likställas med en "checkkredit" utan egentligen fastställt förfalldatum. Koncernbolagen och ASP har inte särskilt reglerat villkoren för utestående leverantörsskuld, förutom att förfallna leverantörskrediter om cirka 105 MSEK löper med årlig ränta om cirka 3 procent tills vidare. I övrigt löper dessa leverantörskrediter utan ränta. För det fall att leverantörskrediter och övriga skulder till ASP inte förlängs bedömer Bolaget att dessa kan ersättas av bankfinansiering, dock till en högre räntekostnad.

Koncernen har kortfristiga banklån i Kina uppgående till cirka 74 MSEK. Banklånen förfaller mellan februari 2026 och oktober 2026.

För det fall att Koncernen inte kan återbetala av SOLT4 obligationen till fulla, att krediterna från ASP inte fortlöper utan Bolaget är skyldigt att betala dessa krediter, och/eller att de kortfristiga banklånen inte förnyas, kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, förskott från kunder, kortfristiga lån eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket kan leda till högre räntekostnader och andra kostnader, begränsad tillväxt, utspädning av ägandet på grund av erforderliga nyemissioner, nedskärning eller helt eller delvis avveckling av Koncernens verksamhet genom försäljning av tillgångar etcetera. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt, eller till och med utgöra risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs. Det kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ränterisk

Koncernens finansiering kan generera räntekostnader som kan bli högre än det resultat som Koncernens investeringar ger. Lånefinansiering för att göra investeringar kommer att öka Koncernens exponering för kapitalförlust och högre räntekostnader. Dessutom exponeras Koncernen för förändringar i räntesatser gällande de finansieringsavtal som har ingåtts till rörlig ränta och när finansiering till fast ränta löper ut. Räntesatsen påverkas till exempel av regeringars och centralbankers räntepolitik.

Leasingfinansieringen har en rörlig ränta, baserat på China Loan Prime Rate 5 Year plus en marginal till leasingbolaget. Koncernen har per 31 december en låneskuld till leasingbolagen om 1 100 MSEK. Det finns en risk att leasingfinansieringens avgifter ökar vid höjd China Loan Prime Rate 5 Year.

Koncernen har därutöver kortfristiga banklån i Kina uppgående till cirka 74 MSEK med fast ränta, samt övriga kortfristiga krediter om cirka 215 MSEK med fast ränta varav cirka 144 MSEK avser krediter från Soltech och ASP. Vid omsättning av dessa krediter kan räntekostnaden öka. En ökning av räntan innebär således en ökning av Koncernens räntebetalningar, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Valutarestriktioner i Kina

Den kinesiska valutan CNY kan inte konverteras fritt till andra valutor. Alla åtgärder rörande betalning och mottagande av utländsk valuta, samt omvandlingen av utländsk valuta till CNY och omvänt, är reglerade. Alla transaktioner i utländsk valuta kontrolleras eller övervakas i någon form av State Administration of Foreign Exchange, ("SAFE"). Utländsk valuta får inte cirkuleras eller användas för betalning i Kina. Vid betalning av ränta enligt en kreditfacilitet och betalning av utdelning, måste alla inhemska institutioner som gör en betalning i utländsk valuta till ett belopp motsvarande över 50 000 USD utomlands, först anmäla detta hos SAFE. En sådan process kan orsaka förseningar och kräva administrativt arbete, vilket kan få en negativ effekt på koncernens verksamhet, drift och finansiella ställning. Vid återbetalning

av lån enligt en kreditfacilitet finns det inget krav på att göra en anmälan i förväg till SAFE i Kina. Den kinesiska regeringen kan tillfälligt begränsa vissa betalningar i relation till, bland annat, utdelningar.

### SKATTERELATERADE RISKER

#### Risker relaterade till skatteregler i Kina

Koncernen bedriver sin huvudsakliga verksamhet genom direkta och indirekta dotterbolag i Kina. De skattemässiga strategier som koncernen tillämpar är baserade på dess tolkning av tillämplig skattereglering i Kina. Koncernen kan från tid till annan omfattas av skatterevision och annan granskning av relevant skattemyndighet. Det finns en risk att den relevanta skattemyndigheten gör bedömningar och fattar beslut som avviker från koncernens uppfattning och tolkning av de relevanta skattelagstiftningar, vilket i sin tur riskerar att få en negativ inverkan på koncernens skattekostnader och effektiva skattesats.

## Styrelse

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen består per dagen för publicering av årsredovisning 2025 av fem stämموvalda ledamöter utan suppleanter,

valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Tabellen nedan visar styrelseledamöterna i Bolaget, när de först valdes och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och/eller större aktieägare.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Frederic Telander	Ordförande	2016	Ja	Ja
Ben Wu	Ledamot	2016	Nej	Nej
Stefan Ölander	Ledamot	2016	Ja	Nej
Gang Bao	Ledamot	2016	Nej	Ja
Patrick de Muynck	Ledamot	2020	Ja	Ja



### Frederic Telander

#### Styrelseordförande

Född 1964.

Arbetande styrelseordförande 2020-2025. Styrelseledamot sedan 2016.

**Erfarenhet:** Tidigare partner i EIG Venture Capital Ltd, ett investmentbolag med fokus på investeringar inom cleantech. Under perioden 2001-2008, ledande befattningshavare (VD och Vice ordförande) inom Gas Turbine Efficiency koncernen som noterades på Londonbörsens AIM-lista under 2005. Mellan 2007-2009 samt 2018-2020 var Frederic styrelseordförande i Soltech Energy Sweden AB (publ), och mellan 2009-2018 var Frederic VD i Soltech Energy Sweden AB (publ). Under åren 2016-2020 var Frederic även VD i Advanced Soltech Sweden AB (publ) numera Gigasun AB (publ).

**Utbildning:** Universitetsstudier i företagsekonomi.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Ambusol AB (publ), styrelseledamot i Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd. och Sactum AB.

**Innehav i bolaget:** 208 483 aktier, varav 16 006 genom bolag samt personligen 602 076 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 II.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



### Stefan Ölander

#### Styrelseledamot

Född 1964.

Styrelseledamot sedan 2016.

**Erfarenhet:** Kommunikationschef inom SEB och Kinnevik. Grundare av varumärkesbyrån Rewir. VD och styrelseordförande för svenska och danska företag inom Intellecta-koncernen. Under olika perioder har Stefan varit både VD och styrelseordförande i Zacco AS. Under åren 2012-2018 och 2024 till mars 2026 var Stefan styrelseordförande i Soltech Energy Sweden AB (publ) och under åren 2016-2020 var Stefan styrelseordförande i Advanced Soltech Sweden AB. Under åren 2018-2024 var Stefan VD för Soltech Energy Sweden AB (publ).

**Utbildning:** Gymnasieekonom.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Soltech Energy Sweden AB (publ). Styrelseordförande i Territorium AB och lanua Invest AB.

**Innehav i bolaget:** 2 581 aktier, varav 1 851 genom bolag.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

## Styrelse



### Ben Wu

#### Styrelseledamot

Född 1973.

Styrelseledamot sedan 2016.

**Erfarenhet:** Analytiker hos Himalaya Capital 2002-2004. Managementkonsult hos McKinsey 2004-2006. Assistent till Lenovos ordförande 2007-2008. Medgrundare av Advanced Solar Power Hangzhou 2008.

**Utbildning:** MBA Finance and Marketing, Columbia Business School. MSc och BSc Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines.

**Övriga pågående uppdrag:** VD i Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Styrelseledamot i Advanced Solar Power (Hong Kong) Limited, Advanced Solar Power Cayman Limited och HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co Ltd. Executive Partner i Hangzhou Shengri Enterprise Management Consulting Partnership (Limited Partnership), Hangzhou Dingxi Enterprise Management Consulting Partnership (Limited Partnership) och Jiayun Xuanyi (Hangzhou) Enterprise Management Consulting Co., Ltd.

**Innehav i bolaget:** 0 aktier. 451 557 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 II.

**Oberoende:** Inte oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



### Gang Bao

#### Styrelseledamot

Född 1969.

Styrelseledamot sedan 2016.

**Erfarenhet:** Sedan 2015 har Gang arbetat med försäljning och affärsutveckling i koncernen. Under 2012-2015 var Gang försäljnings- och marknadschef för Advanced Solar Power Hangzhou. Mellan 2008-2012 var Gang teknisk chef på Advanced Solar Power Hangzhou.

**Utbildning:** MSc Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines. BSc Mathematics, ShanDong University, JiNan.

**Övriga pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd. Styrelseledamot i Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd, Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co Ltd.

**Innehav i bolaget:** 0 aktier. 602 076 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 II.

**Oberoende:** Inte oberoende i förhållande till bolaget och ledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



### Patrick de Muynck

#### Styrelseledamot

Född 1956.

Styrelseledamot sedan 2020.

**Erfarenhet:** Patrick har varit verksam i finanssektorn i över 35 år, mestadels baserad i London och New York. 2000 till 2015 var Patrick partner vid EQT och verksam som kreditchef, samt medlem i ledningsgruppen. Sedan några år tillbaka arbetar Patrick med styrelseuppdrag och egna investeringar.

**Utbildning:** Commercial Engineer, Solvay College, University of Brussels.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Ymer SC AB, Ymer SC Fund 1 AB, Ymer SC AC AB, Skalmsta Ridcenter AB och Dagar hf. Styrelseledamot i Kara Connect IVS, Kara Connect ehf. och Skogsliden Finance AB. Innehavare av Patrick Guy Francis de Muynck enskild firma.

**Innehav i bolaget:** 64 031 aktier.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

## Ledning



### Max Metelius

#### Vd

Född 1969.  
Vd sedan 2020. Anställd av Gigasun sedan augusti 2018.

**Erfarenhet:** Max har arbetat de senaste åtta åren med olika roller inom förnybar energi och var med som medgrundare till Alight år 2012-2017, affärsutvecklare inom solenergi på BMI under åren 2017-2018 och CFO/COO på Bolaget under åren 2018-2019. Innan dess erhöll Max erfarenhet från finanssektorn på Carnegie och HQ Bank under åren 1998-2012, främst med inriktning på investeringar på tillväxtmarknader.

**Utbildning:** Juris Kandidat, Stockholms universitet. Master of Law and Economics, University of Hamburg. Studier i ekonomi och geovetenskap, Stockholms universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd., Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd, Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. och ST-Solar Holding AB.

**Innehav i bolaget:** 119 200 aktier genom bolag och försäkring. 602 076 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 I.



### Stefan Salomonsson

#### Ekonomichef

Född 1980.  
Ekonomichef sedan 2023. Anställd av Gigasun sedan december 2023.

**Erfarenhet:** Stefan var senast CFO på P.F.C., ett bolag han medgrundade och som förvärvades av Svea Bank 2021. Han var även medgrundare och CFO på Betalo som avyttrades 2020. Dessförinnan var Stefan på EY Transaction Advisory Services under åtta år i Stockholm och New York.

**Utbildning:** Magisterexamen i Företags ekonomi, Uppsala universitet.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd., Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd., Crownstone Capital AB, Crownstone Consulting AB, NS Capital AB, I-Sport Retail 54 AB och Rahnsater AB. Styrelsesuppleant i ST-Solar Holding AB.

**Innehav i bolaget:** 387 289 aktier. 210 727 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 I.



### Gang Bao

#### Vd i de kinesiska dotterbolagen

Född 1969.  
Anställd sedan 2015, vd sedan 2020.

**Erfarenhet:** Sedan 2015 har Gang arbetat med försäljning och affärsutveckling i koncernen. Under 2012-2015 var Gang försäljnings- och marknadschef för Advanced Solar Power Hangzhou. Mellan 2008-2012 var Gang teknisk chef på Advanced Solar Power Hangzhou.

**Utbildning:** MSc Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines. BSc Mathematics, ShanDong University, JiNan.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd., Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd, Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. och HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co Ltd.

**Innehav i bolaget:** 0 aktier. 602 076 teckningsoptioner av serie LTIP 2024/2026 II.

# Aktien och aktieägare

Aktierna är upptagna till handel på Nasdaq OMX Stockholm, First North Growth Market. Antalet aktier uppgick den 31 december 2025 till 57 197 225. Se aktiekapitalets utveckling i tabell.

## Aktiekapitalets utveckling

	Datum	Aktiekapital (SEK)	Antal aktier (*)
Vid årets ingång	Januari 2020	500 000	5 000
Nyemission	Februari 2020	3 800 000	38 000
Split 1:10	Maj 2020	0	387 000
Nyemission av preferensaktier (*)	Oktober-november 2020	15 670	1 567
Split 1:50	Maj 2021	0	21 146 783
Nyemission av preferensaktier (*)	Juli/september 2021	7 090	35 450
Nyemission i samband med börsintroduktion (**)	November 2021	3 426 748	17 133 739
Nyemission	Juni 2022	178 570	892 851
Riktad nyemission	Juni-augusti 2023	2 820 752	14 103 762
Företrädesemission (rättviseemission)	Augusti-oktober 2023	690 615	3 453 073
<b>Vid årets utgång</b>		<b>11 439 445</b>	<b>57 197 225</b>

(\*) 1 preferensaktie räknas som 1 stamaktie

(\*\*) Preferensaktier omvandlas till stamaktier

**OPTIONSPROGRAM**

Den 12 juni 2024 fattade bolagsstämman beslut om två nya teckningsoptionsprogram, enligt tabellen nedan.

Optionsprogram	Beslutat år	Antal optioner	Antal aktier	Teckningsperiod	Teckningskurs, SEK	Målgrupp
LTIP 2024/2026 I	2024	1 354 671	1 354 671	261115-261130	5,60	Anställda
LTIP 2021/2026 II	2024	1 655 709	1 655 709	261115-261130	5,60	Styrelsen
		<b>3 010 380</b>	<b>3 010 380</b>			

Per 31 december 2025 har Bolaget två utestående teckningsoptionsprogram (LTIP 2024/2026 I och LTIP 2024/2026 II) riktade till styrelsen och ledande befattningshavare med syfte att säkerställa samstämmiga incitament mellan aktieägare och personer som verkar i Bolaget.

Utöver dessa teckningsoptioner har Bolaget, per 31 december 2025, inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget. Totalt antal teckningsoptioner per 31 december 2025 uppgår till 3 010 380.

Teckningsoptionsprogram LTIP 2024/2026 I riktade sig till verkställande direktören och några andra nyckelpersoner i Bolaget och LTIP 2024/2026 II riktade sig till styrelseledamöterna Frederic Telander, Gang Bao och Ben Wu. Villkoren för teckningsoptionsprogrammet som riktade sig till styrelseledamöterna motsvarar villkoren för teckningsoptionerna som riktade sig till andra nyckelpersoner i Bolaget.

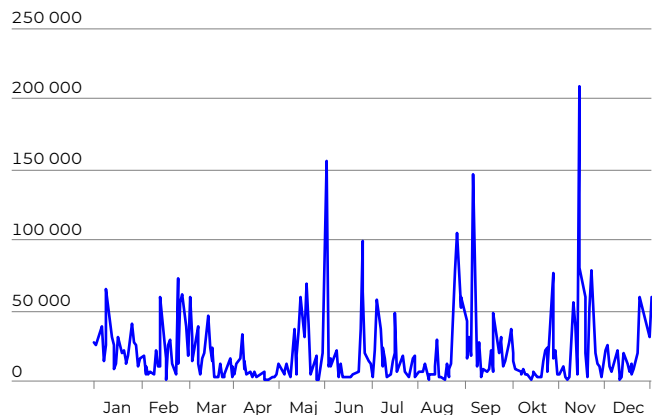
Om teckningsoptionerna utnyttjas till fullo kan aktiekapitalet komma att öka med högst 602 076,00 SEK genom utgivande av totalt 3 010 380 nya aktier, innebärande en utspädning om cirka 5,00 procent.

För mer information, se not 3.

### Aktien 2025, slutpris per handelsdag (SEK)



### Aktien 2025, volym per handelsdag (SEK)



### HANDEL PÅ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Under perioden 1 januari till 31 december omsattes totalt 5,2 miljoner aktier. I genomsnitt omsattes 20 739 aktier per handelsdag.

Högsta kursen för året var 3,85 (6,52) kronor, och slutkursen per 31 december 2025 uppgick till 2,44 (2,60) kronor, vilket gav en market cap om cirka 140 (149) miljoner kronor.

### ÄGARE

Den 31 december 2025 uppgick antalet aktieägare till knappt 15 000, och Soltech Energy Sweden AB (publ) var största ägare med 30,42 procent av aktierna. I tabellen nedan visas de 10 största ägarna.

Aktien och aktieägarna	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel
SolTech Energy Sweden AB (publ)	17 401 830	30,42%	30,42%
Advanced Solar Power Hangzhou Inc.	16 743 940	29,27%	29,27%
Isac Brandberg AB	2 016 665	3,53%	3,53%
The World We Want Foundation	1 580 767	2,76%	2,76%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 366 072	2,39%	2,39%
Avanza Pension	1 123 575	1,96%	1,96%
Cozios Enterprises	428 925	0,75%	0,75%
Investment AB Balticum	255 785	0,45%	0,45%
Futur Pension	253 332	0,44%	0,44%
Jim Ranåsen	224 074	0,39%	0,39%
Övriga	15 802 260	27,63%	27,63%
<b>Totalt</b>	<b>57 197 225</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### UTDELNING

Under en överskådlig framtid kommer Gigasun att fokusera på tillväxt och har inte för avsikt att lämna någon utdelning under de kommande åren. Styrelsen kommer årligen att utvärdera frågan om utdelning. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2025.

### LIKVIDITETSGARANT

Bolaget har anlitat Carnegie Investment Bank AB som likviditetsgarant. Arrangemanget är i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för likviditetsgaranter.

# Finansiell rapportering

## Innehåll

- 39. Förvaltningsberättelse
- 41. Flerårsöversikt

### KONCERNENS RAPPORTER

- 42. Resultaträkning
- 43. Balansräkning
- 45. Förändring eget kapital
- 46. Kassaflödesanalys

### MODERBOLAGETS RAPPORTER

- 47. Resultaträkning
- 48. Balansräkning
- 49. Förändring eget kapital
- 50. Noter
- 70. Styrelsens intygande
- 71. Revisionsberättelse
- 74. Definitioner

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gigasun AB (publ) ("Gigasun") får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Gigasun AB erbjuder, genom sina helägda dotterbolag i Kina, kinesiska kunder elektricitet från solenergianläggningar placerade på taken till kundernas fastigheter. Gigasuns erbjudande innebär att bolaget investerar i, äger och driver solenergianläggningen, i utbyte mot att kunden köper den el som anläggningen producerar till ett i förväg överenskommet pris under en kontraktstid på 20 år. Den el som kunden inte köper säljs till elnätet.

Koncernen består av det svenska moderbolaget Gigasun AB (publ) samt de helägda dotterbolagen:

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

De direktägda kinesiska dotterbolagen är i sin tur moderbolag till lokala kinesiska bolag, etablerade i olika regioner i Kina. ST-Solar Holding förvaltar koncernens personaloptioner. Moderbolagets verksamhet är att bedriva finansiering av koncernens solenergianläggningar i Kina.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Bolaget fortsätter med den strategiska översynen som påbörjades under 2024 med målet att säkerställa kapital för bolagets långsiktiga tillväxtmål och skapa aktieägarvärde för befintliga aktieägare.
- Bolaget har ingått avtal med det kinesiska bolaget Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd för att refinansiera ytterligare ca 372 MSEK (280 MCNY). Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att återbetala sale and leaseback-faciliteten med JiangSu Financial Leasing Co., Ltd. Detta är utöver den facilitet om ca 870 MSEK (600 MCNY) som tecknades med Agricultural Bank Financial Leasing Co. Ltd under 2024.
- Obligationen SOLT4 förlängdes enligt bolagets begäran, vilket innebär att sista dag för återbetalning av obligationen flyttas fram till den 8 november 2026. Räntesatsen är 14,25%.
- Bolaget tecknade 17 (15) kontrakt som uppgår till en total installerad kapacitet om 41,8 (56,6) MW.
- Bolaget installerade 55,7 (57,5) MW takbaserade solenergianläggningar och hade vid utgången av året 395,8 (340,1) MW installerad och intäktsgenererande kapacitet.
- Under året producerades 327,8 (252,6) miljoner kWh, en ökning med 30 procent, vilket minskade CO2-relaterade utsläpp med cirka 161 000 (124 000) ton. Baserat på de senaste tillgängliga beräkningarna av utsläpp i Kina uppgår besparingen mellan solkraftproducerad energi och Kinas genomsnittliga utsläpp för sin elproduktion till 490 gram per kWh.
- Vid utgången av räkenskapsåret hade bolaget 18,9 (38,8) MW i tecknade order.
- Antalet medarbetare vid årets slut uppgick till 22 (22), varav 19 (18) i Kina.

### INTÄKTER FÖR KONCERNEN HELÅRET 2025

- Summa intäkter uppgick till 239,7 (218,3) MSEK, en ökning med 9,8 procent jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till den ökade produktionen, men påverkas samtidigt negativt av lägre genomsnittspriser som ett resultat av högre andel försäljning till nätet samt ändrade tariffer under andra halvåret samt en försvagad valuta. Valutaeffekter påverkade intäkterna med -18,0 (-4,5) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 203,2 (184,8) MSEK, en ökning med 9,9 procent. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -15,3 (-3,8) MSEK.
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 36,5 (33,5) MSEK. Valutaeffekter påverkade övriga intäkter med -2,7 (-0,7) MSEK.

### RESULTAT FÖR KONCERNEN HELÅRET 2025

- Rörelsekostnaderna uppgick till 166,2 (157,6) MSEK, en ökning med 5,5 procent. De ökade kostnaderna är framför allt drivna av en högre installerad bas med ökade planerliga avskrivningar och underhåll av solenergianläggningar. Valutaeffekter påverkade rörelsekostnader om 11,5 (2,9) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 73,5 (60,7) MSEK, en ökning med 21,1 procent jämfört med föregående år.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 82,0 (88,7) MSEK. Omfinansieringen i Kina till Agricultural Bank fortsätter att minska räntekostnaderna och hade vid slutet av året kommit halvvägs. Målsättningen är att resterande del ska kunna omfinansieras under 2026.
- Valutakursdifferens uppgick till -3,8 (1,8) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -7,2 (-32,9) MSEK.

**KASSAFLÖDE FÖR KONCERNEN HELÅRET 2025**

- Koncernens totala kassaflöde uppgick till -34,9 (68,3) MSEK.
- Den löpande verksamheten gav ett kassaflöde om 101,1 (133,8) MSEK, där den största förändringen består av ökat operativt resultat och minskat kassaflöde från rörelsekapital.
- Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -208,1 (-289,6) MSEK, vilket till allra största delen utgörs av investering i pågående och nya solenergianläggningar -169,9 (-301,7) MSEK.
- Finansieringsverksamheten gav ett kassaflöde om 72,1 (224,1) MSEK. Under året har bolaget tagit upp nya lån i Kina för att finansiera nya projekt samt fortsatt refinansieringen med Agricultural Bank Financial Leasing Co., Ltd. Överskott har även använts till att betala av andra räntebärande skulder.

**FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET FÖR KONCERNEN VID VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG**

- Balansomslutningen uppgick till 2 297 (2 528) MSEK.
- Materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 914 (2 123) MSEK, som nästan uteslutande består av solenergianläggningar.
- Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 94 (52) MSEK, som framför allt består av momsfordran, som uppkommit när bolaget investerat i pågående och nya solenergianläggningar.
- Kassa och bank uppgick till 45 (90) MSEK.
- Eget kapital uppgick till 488 (577) MSEK.
- Långfristiga skulder uppgick 946 (1 034) MSEK, främst bestående av lån från leasingbolag.
- Kortfristiga skulder uppgick till 838 (889) MSEK, där de största posterna utgörs av kortfristig del av lån från leasingbolag i Kina, obligationen SOLT4 i Sverige, leverantörsskulder samt upplupna kostnader för installation av solenergianläggningar.

**VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT**

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

**MODERBOLAGET**

- Summa intäkter uppgick till 15,5 (7,3) MSEK, och består företrädesvis av fakturering för tjänster till de kinesiska dotterbolagen.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 55,3 (14,8) MSEK vilket inkluderar en nedskrivning av en koncernintern fordran om 42,4 MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -39,8 (-7,5) MSEK.
- Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,0 (0,2) MSEK.
- Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 10,4 (8,7) MSEK. Räntekostnaderna är huvudsakligen relaterade till Bolagets obligationslån SOLT4.
- Valutakursdifferens uppgick till 0,8 (0,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -49,4 (-15,5) MSEK.

**INFORMATION OM ÄGARE**

Bolagets största ägare per bokslutsdatum 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%

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

Till årsstämmans förfogande stående fritt eget kapital i moderbolaget:

Balanserat resultat	-112 475 898
Överkursfond	749 866 785
Årets resultat	-49 338 815
<b>Summa (SEK)</b>	<b>588 052 072</b>

Styrelsen föreslår att den ansamlade vinsten behandlas enligt följande:

Överförs i ny räkning 588 052 072 SEK.

# Flerårsöversikt

## Koncernen

Belopp i TSEK	250101-251231	240101-241231	230101-231231	220101-221231	210101-211231
Summa intäkter	239 655	218 264	219 064	203 849	153 526
Nettoomsättning i relation till summa intäkter	85%	85%	81%	77%	76%
EBITDA	163 733	145 760	146 744	149 115	110 759
EBITDA%	68%	67%	67%	73%	72%
EBIT	73 478	60 677	72 178	79 428	60 674
EBIT%	31%	28%	33%	39%	40%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	1 944	1 882	8 989	27 793	26 800
Räntekostnader	76 944	84 165	102 286	94 308	87 085
Medelantalet anställda	22	21	18	16	14

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Räntebärande skuld	1 382 613	1 483 061	1 136 669	1 127 561	1 031 130
Soliditet	21%	23%	28%	26%	28%

## Moderbolaget

Belopp i TSEK	250101-251231	240101-241231	230101-231231	220101-221231	210101-211231
Rörelseresultat / EBIT	-39 785	-7 496	-23 046	-13 488	-11 658
Medelantalet anställda	4	4	4	4	4

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Balansomslutning	718 346	765 053	777 427	1 556 227	1 491 927
Soliditet	83%	85%	85%	34%	34%

## Koncernens rapporter

# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	250101-251231	240101-241231
Nettoomsättning		203 179	184 795
Övriga rörelseintäkter		36 476	33 469
<b>Summa intäkter</b>	1, 4	<b>239 655</b>	<b>218 264</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	5, 21	-61 270	-56 287
Personalkostnader	1, 3	-14 652	-16 217
Av- och nedskrivningar	1, 6	-90 255	-85 083
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-166 177</b>	<b>-157 587</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>73 478</b>	<b>60 677</b>

Belopp i TSEK	Not	250101-251231	240101-241231
<b>Resultat från finansiella poster</b>	1, 7		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		139	296
Räntekostnader och liknande resultatposter		-81 976	-88 658
Valutadifferens		-3 843	1 758
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-12 201</b>	<b>-25 927</b>
Skatt på årets resultat	1, 8	4 996	-7 017
<b>Periodens resultat</b>		<b>-7 206</b>	<b>-32 944</b>
Hänförligt till moderbolagets ägare		-7 206	-32 944
Minoritetsintresse		0	0
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	24	-0,13	-0,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	24	-0,13	-0,58
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	24	57 197 225	57 197 225
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	24	60 207 605	59 721 773

## Koncernens rapporter

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	1, 2, 9		
Övriga immateriella tillgångar		32 430	39 868
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>32 430</b>	<b>39 868</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	1, 2, 10, 20		
Solenergianläggningar		1 903 177	2 028 264
Pågående nyanläggningar		8 400	91 994
Övriga materiella anläggningstillgångar		2 557	2 983
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 914 134</b>	<b>2 123 241</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	2, 11	75 194	36 186
Uppskjuten skattefordran	1, 2, 22	19 270	15 510
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>94 464</b>	<b>51 696</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 041 028</b>	<b>2 214 804</b>

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>	2		
Kundfordringar		49 942	44 574
Varulager		30 603	22 733
Övriga fordringar		49 776	70 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	80 284	85 222
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>210 605</b>	<b>223 399</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	13	45 149	89 889
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>45 149</b>	<b>89 889</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>255 754</b>	<b>313 288</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 296 782</b>	<b>2 528 093</b>

## Koncernens rapporter

# Balansräkning, fortsättning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	23	11 439	11 439
Övrigt tillskjutet eget kapital		736 541	736 541
Annat eget kapital inklusive periodens resultat		-259 780	-170 644
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare:		488 527	577 336
Minoritetsintresse:		-327	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>488 201</b>	<b>577 336</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatt	1, 2, 22	24 591	27 306
<b>Summa avsättningar</b>		<b>24 591</b>	<b>27 306</b>

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	15, 18	945 532	1 034 327
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>945 532</b>	<b>1 034 327</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	18	220 298	219 977
Obligationslån	16, 17	70 370	70 370
Leverantörsskulder		258 773	407 841
Skatteskulder		0	614
Övriga skulder		98 889	73 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	190 128	116 473
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>838 459</b>	<b>889 123</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 296 782</b>	<b>2 528 093</b>

## Koncernens rapporter

# Förändring eget kapital

250101-251231

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

240101-241231

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

## Koncernens rapporter

# Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	250101-251231	240101-241231
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		73 478	60 677
Justering för av- och nedskrivningar		90 255	85 083
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	19	12 756	-25 286
		<b>176 489</b>	<b>120 474</b>
Erhållen ränta		139	296
Erlagd ränta		-96 980	-93 528
Betald inkomstskatt		-729	-228
		<b>-97 569</b>	<b>-93 460</b>
Ökning/minskning kundfordringar		-11 432	-872
Ökning/minskning varulager		-2 629	-18 218
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-20 480	-43 321
Ökning/minskning leverantörsskulder		-90 817	146 723
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		147 497	22 459
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>22 139</b>	<b>106 771</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>101 058</b>	<b>133 785</b>

Belopp i TSEK	Not	250101-251231	240101-241231
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-169 877	-301 699
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-38 224	12 073
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-208 101</b>	<b>-289 625</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån, nettolikvid		517 748	583 471
Återbetalning lån, nettolikvid		-445 268	-359 326
Transaktioner med minoritetsägare		-339	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>72 141</b>	<b>224 145</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-34 902</b>	<b>68 305</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel		-9 839	2 442
Likvida medel vid periodens början		89 889	19 142
Likvida medel vid periodens slut	13	45 149	89 889

## Moderbolagets rapporter

# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	250101-251231	240101-241231
<b>RÖRELSEINTÄKTER</b>			
Nettoomsättning		15 511	7 349
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Summa intäkter</b>	1, 4	<b>15 512</b>	<b>7 349</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Övriga externa kostnader	5, 21	-3 933	-3 828
Personalkostnader	1, 3	-8 928	-10 997
Av- och nedskrivningar	1, 6	-42 436	-20
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-55 297</b>	<b>-14 845</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-39 785</b>	<b>-7 496</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>	1, 7		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		44	185
Räntekostnader och liknande resultatposter		-10 429	-8 713
Valutadifferens		791	434
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-49 380</b>	<b>-15 590</b>
Koncernbidrag		43	42
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-49 337</b>	<b>-15 548</b>
Skatt på årets resultat	1, 8	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-49 337</b>	<b>-15 548</b>

## Moderbolagets rapporter

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	1, 2, 10, 20		
Övriga materiella anläggningstillgångar		18	37
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>18</b>	<b>37</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	2, 11	715 788	715 788
Fordringar hos koncernföretag	1, 2, 22	0	43 667
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>715 788</b>	<b>759 455</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>715 806</b>	<b>759 492</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		0	1 461
Övriga fordringar		640	972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		439	703
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	12	<b>1 079</b>	<b>3 136</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank		1 461	2 425
<b>Summa kassa och bank</b>	13	<b>1 461</b>	<b>2 425</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 540</b>	<b>5 561</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>718 346</b>	<b>765 053</b>

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	11 439	11 439
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		749 867	749 867
Balanserat resultat		-112 476	-96 928
Periodens resultat		-49 337	-15 548
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>599 493</b>	<b>648 830</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	15	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Obligationslån	16, 17	70 370	70 370
Leverantörsskulder		158	540
Skulder till koncernbolag		61	0
Övriga skulder		40 904	37 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	7 359	8 046
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>118 853</b>	<b>116 223</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>718 346</b>	<b>765 053</b>

## Moderbolagets rapporter

# Förändring av eget kapital

### 250101-251231

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Överkursfond	Årets resultat	
Vid periodens början	11 439	-96 928	749 867	-15 548	648 830
Resultatdisposition	0	-15 548	0	15 548	0
Nyemission	0	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	-49 337	-49 337
<b>Vid periodens slut</b>	<b>11 439</b>	<b>-112 476</b>	<b>749 867</b>	<b>-49 337</b>	<b>599 493</b>

### 240101-241231

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Överkursfond	Årets resultat	
Vid periodens början	11 439	-67 256	749 867	-29 672	664 378
Resultatdisposition	0	-29 672	0	29 672	0
Nyemission	0	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	-15 548	-15 548
<b>Vid periodens slut</b>	<b>11 439</b>	<b>-96 928</b>	<b>749 867</b>	<b>-15 548</b>	<b>648 830</b>

# Noter

## Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen 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 avseende moderbolaget. Årsredovisningen anges i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges. Avrundningsfel kan förekomma. Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor, som även utgör redovisningsvaluta för koncernen.

Tillgångar delas in i omsättningstillgångar och anläggnings-tillgångar. En tillgång betraktas som omsättningstillgång om den förväntas bli realiserad inom tolv månader från balansdagen eller inom företagets verksamhetscykel. Med verksamhetscykel avses tiden från produktionsstart till att företaget erhåller betalning för levererade tjänster eller varor. Koncernens verksamhetscykel bedöms understiga ett år. Om en tillgång inte uppfyller kravet för en omsättningstillgång klassificeras den som en anläggningstillgång. Kvittning av fordringar och skulder har inte gjorts.

Skulder delas upp på kortfristiga respektive långfristiga skulder. Som kortfristiga skulder redovisas skulder förfaller inom tolv månader från balansdagen. Allt annat utgör långfristiga skulder.

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Gigasun AB (publ) och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska hänsyn tas till innehav av finansiella instrument som är

potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade eget kapitalinstrument. Hänsyn ska också tas till om företaget genom agent har möjlighet att styra verksamheten.

Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 procent av rösterna. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet av det bestämmande inflytandet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen. Koncernens resultat och komponenter i eget kapital är hänförligt till moderföretagets ägare och minoritetsintresse. Minoritetsintressen redovisas separat inom eget kapital i koncernbalansräkningen och i direkt anslutning till posten Årets resultat i koncernresultaträkningen.

Om koncernmässigt eget kapital avseende dotterföretaget är negativt, redovisas minoritetsintresset i dotterföretaget som en fordran på minoriteten, en negativ post inom eget kapital, endast om minoriteten har en bindande förpliktelse att täcka kapitalunderskottet och har förmåga att fullgöra förpliktelsen.

### RÖRELSEFÖRVÄR

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument och utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Exempel på utgifter är transaktionskostnader. I köpeskillingen ingår villkorad köpeskillning, förutsatt att det vid förvärvstidpunkten är sannolikt att köpeskillingen kommer att justeras vid en senare tidpunkt och att beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten justeras på balansdagen och när den slutliga köpeskillingen fastställs, dock ej senare än ett år efter förvärvstidpunkten.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset och värderas initialt till anskaffningsvärdet. Vid förvärv av färre än samtliga andelar av den förvärvade enheten läggs värdet av minoritetens andel till anskaffningsvärdet. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar avser förvärvade kundkontakt. Dessa immateriella tillgångar skrivs av i enlighet med kvarvarande löptid på underliggande kontrakt.

### UTLÄNDSKA VALUTOR

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i eget kapital. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Vinster och förluster på fordringar och skulder av finansiell karaktär redovisas under Resultat från finansiella investeringar som valutadifferenser. Valutasäkring har inte tillämpats.

### INTÄKTER

#### Försäljning av solenergi

Intäkter från solenergi beräknas utifrån producerad watt och redovisas efter avdrag för moms och eventuella rabatter.

#### Bidrag och subsidier

ASRE erhåller olika former av bidrag från kinesiska myndigheter, så kallade subsidier (statliga, regionala och lokala bidrag), från produktionen av elektricitet. Bidrag erhålls per producerad

watt och redovisas som intäkt i den period som produktionen av el sker. Denna intäkt redovisas som övriga rörelseintäkter, där även andra poster såsom vidareförsäljning av inköpt el ingår.

#### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och i förekommande fall bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut ersättning.

I Gigasun förekommer individuella, avgiftsbestämda pensionsinbetalningar. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare efter avslutad anställning. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförs. I den kinesiska verksamheten finns ingen pensionsplan.

#### INKOMSTSKATTER

##### Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen. Den statliga inkomstskatten för svenska juridiska personer som är egna skattesubjekt avseende inkomstskatt är 20,6 procent av det skattemässiga resultatet före skatt. För juridiska personer i Kina är motsvarande skattesats 25 procent, dock med följande nedsättningar av skattesatsen:

- 100 procent nedsättning under respektive bolags tre första verksamhetsår
- 50 procent nedsättning under respektive bolags nästkommande tre verksamhetsår.

#### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas skulder i årsredovisningen och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den så kallade balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

#### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Övriga immateriella tillgångar avser förvärvade kundkontrakt. Dessa immateriella tillgångar skrivs av i enlighet med kvarvarande löptid på underliggande kontrakt. Avskrivning av immateriella tillgångar redovisas i koncernresultaträkningen inom posten Avskrivningar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

- Kundkontrakt 20 år

#### 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".

#### FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar består av aktier i dotterbolag, momsfordran i den kinesiska verksamheten samt uppskjuten skattefordran.

- Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader och beräknad, ej fastställd tilläggsköpeskillning.
- De kinesiska bolagen har en momsfordran, som till största delen uppkommit när investering av solpaneler har gjorts vid installation av respektive kundprojekt. Denna momsfordran regleras löpande då bolaget kvittar momsfordran mot uppkommen försäljningsmoms vid fakturering av el till kund.
- Uppskjuten skattefordran beräknas årligen och består till största delen av underskottsavdrag i den kinesiska verksamheten.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärdet. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga

fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort ur balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

#### KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

#### VARULAGER

Varulager består av solpaneler som bolaget använder för att ersätta solpaneler vid skador på befintliga solenergi-anläggningar. Varulager bokförs till anskaffningsvärde. När solpaneler från varulagret används kostnadsförs detta samtidigt som varulager minskas.

#### 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 mellan-skillnaden 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.

#### LEASING

I koncernen finns endast operationell leasing. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Se not 21.

#### KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

#### AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, motsvarar det redovisade värdet nuvärdet av dessa utbetalningar.

#### MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

#### Leasing

Samtliga leasingavtal där företaget är leasingtagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

#### Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. Koncernbidrag som lämnas till ett dotterföretag redovisas dock som en ökning av andelens redovisade värde.

#### Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

#### Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

#### Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

## 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. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen redovisar immateriella tillgångar som utgörs av kundkontrakt i koncernens verksamhet i Kina. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Om sådan indikation finns och nedgången bedöms vara bestående, bestäms nedskrivningsbehov efter beräkning av tillgångens återvinningsvärde, som utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida betalningar som företaget förväntas tillgodogöra sig genom att använda tillgången. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Solenergianläggningar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Bolagets tillämpade avskrivningstid är baserad på bolagets bedömning av produkternas livslängd, samt att avskrivningstiden korrelerar till kundkontraktens livslängd. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Nedskrivning redovisas i de fall värdet på anläggningen överstiger värdet på befintligt underliggande kontrakt. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

### FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag bedömer bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av

koncernens finansiella anläggningstillgångar. Om sådan indikation finns och nedgången bedöms vara bestående, bestäms nedskrivningsbehov efter beräkning av tillgångens återvinningsvärde, som utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida betalningar som företaget förväntas tillgodogöra sig genom att använda tillgången.

### Aktier i dotterbolag

Koncernen gör årligen prognos för framtida diskonterade kassaflöden gällande verksamheten i Kina, för att bedöma eventuella nedskrivningsbehov. Inga nedskrivningsbehov identifierade.

### Momsfordran

De kinesiska bolagen har en momsfordran, som uppkommit när investering av solpaneler har gjorts vid installation av kundprojekt. I kinesisk skattelagstiftning betalas inte momsöverskott från bolagets sida ut, utan kvittning kan göras mot utgående moms vid fakturering av el till kund. Det finns ingen tidsbegränsning gällande kvittning av moms. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

### UPPSKJUTEN SKATT

#### Uppskjuten skattefordran

I den kinesiska delen av verksamheten finns redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskott samt reserv osäkra kundfordringar. Avseende underskottsavdragen gäller det enbart de kinesiska dotterbolagen och bedöms kunna utnyttjas mot upparbetade vinster de närmaste fem åren. Underskottsavdrag i Kina är förverkade fem år efter dess uppkomst. Avseende reserv osäkra kundfordringar bedömer bolaget att dessa kundfordringar kommer att regleras av kunderna inom närmsta kalenderåret.

### Uppskjuten skatteskuld

I den kinesiska delen av verksamheten finns redovisad uppskjuten skatteskuld angående skattemässig överskrivning av materiella anläggningstillgångar.

### KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar uppstår vid försäljning av el till de kinesiska kunderna. Koncernen har gjort en bedömning av osäkra kundfordringar och detta har resulterat i en slutlig reservering av osäkra kundfordringar om 2,8 (3,7) MSEK. Bolagets bedömning är att bolagets kunder finansiellt stabila och att betalning av utestående kundfordringar kommer att ske.

### 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 september 2025 har den utestående obligationen SOLT4 förlängts, i enlighet med bolagets begäran, vilket innebär att sista dag för återbetalning av obligationen flyttas fram till den 8 november 2026. Skulden för SOLT4 uppgår till 70,4 MSEK. Utöver detta har bolaget finansiering via banklån i Kina uppgående till 73,7 MSEK som förfaller under 2026.

Koncernen är delvis finansierad av Bolagets två största ägare, Soltech och ASP och dess närstående bolag, genom lån, leverantörskrediter och ännu inte fakturerade produkter och tjänster som är tillhandahållna koncernen om totalt 502,8 MSEK, varav Soltech 39,1 MSEK och ASP 463,7 MSEK.

Den strategiska översynen som påbörjades under 2024 fortsätter och ledningen och styrelsen bedömer att ny finansiering kan säkerställas under 2026, för genomförandet av bolagets affärsplan för de kommande åren. Viktiga parametrar i denna bedömning är finansieringsbehovet utifrån likviditetsprognoser, pågående arbete med nya finansörer samt bolagets nuvarande och förväntade resultatutveckling under året. Om bolaget inte lyckas med ny finansiering, bedömer bolaget att det finns en väsentlig osäkerhet gällande fortsatt drift i nuvarande form.

## Not 3. Personal

### ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Förslag till ersättning till VD och ledande befattningshavare framläggs av ersättningskommittén till styrelsen som är beslutande organ gällande ersättning och övriga anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare.

VD, Max Metelius, har erhållit ersättning på 2 062 (2 063) TSEK plus en rörlig del om 0 (0) TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller vd en pensionsavsättning på 30 procent av den fasta bruttolönen. Max Metelius har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från VD:s sida och tolv månader vid uppsägning från bolagets sida. Inget avgångsvederlag utgår.

CFO, Stefan Salomonsson, har erhållit ersättning på 1 146 (1 144) TSEK plus en rörlig del om 0 (0) TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller Stefan Salomonsson en pensionsavsättning på 20 procent av den fasta bruttolönen. CFO har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från den anställdes sida och sex månader vid uppsägning från bolagets sida. Inget avgångsvederlag utgår.

Legal Counsel, Cecilia Xia, har erhållit ersättning på 708 (829) TSEK plus en rörlig del om 0 (0) TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller Cecilia Xia en pensionsavsättning på 20 procent av den fasta bruttolönen. Cecilia Xia har slutat på bolaget per 31 december 2025.

VD i bolagets kinesiska bolag, Gang Bao, har erhållit ersättning på 966 (966) TSEK plus en rörlig del om 410 (352) TSEK. Ingen pension utbetalas. Gang Bao har en uppsägningstid om en månad vid uppsägning från den anställdes sida och sex månader vid uppsägning från bolagets sida. Inget avgångsvederlag utgår.

### ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Arvode till styrelseordförande är 400 TSEK per år samt 200 TSEK för respektive styrelseledamot. Ledamot som ersätts av bolaget på grund av anställning skall dock inte erhålla styrelsearvode, vare sig i moderbolaget eller annat bolag inom koncernen.

Frederic Telander har erhållit ersättning som arbetande styrelseordförande på 1 760 (2 201) TSEK, varav 457 TSEK har fakturerats, plus en rörlig del om 0 (0) TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller ordförande en pensionsavsättning på 30 procent av den fasta bruttolönen. Frederic Telander är sedan 1 juli 2025 styrelseordförande och inte längre anställd av bolaget.

#### Medelantalet anställda

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Män	9	9	3	3
Kvinnor	13	12	1	1
	22	21	4	4
Kina	18	17	0	0
Sverige	4	4	4	4
	22	21	4	4

#### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	11 365	11 068	5 641	6 720
Sociala kostnader	4 624	5 148	3 732	4 275
Sociala kostnader, varav pensionskostnader	1 609	1 773	1 609	1 773
	15 989	16 216	9 373	10 996

#### Ersättning till ledande befattningshavare, koncern

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader
Frederic Telander, styrelseordförande*	1 760	335	2 201	658
Varav rörlig ersättning	0	0	0	0
Max Metelius, VD	2 062	659	2 063	658
Varav rörlig ersättning	0	0	0	0
Patrick de Myunck, styrelseledamot**	200	0	200	0
Stefan Ölander, styrelseledamot**	200	0	200	0
Vivianne Holm, styrelseledamot	0	0	83	0
Övriga ledande befattningshavare	3 253	615	3 291	457
Varav rörlig ersättning	433	0	352	0
	7 474	1 609	8 039	1 773

(\*) Frederic Telander har erhållit lön fram till 30 juni 2025. Därefter har han erhållit ett arvode som har fakturerats om totalt 457 500 kr. Styrelsearvode från 1 juli om 200 000 kr har kostnadsförts men inte betalats ut under 2025.

(\*\*) Styrelsearvode har kostnadsförts men inte betalats ut under 2025.

## Ersättning till ledande befattningshavare, moderbolaget

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader
Frederic Telander, styrelseordförande*	1 760	335	2 201	658
Varav rörlig ersättning	0	0	0	0
Max Metelius, VD	2 062	659	2 063	658
Varav rörlig ersättning	0	0	0	0
Patrick de Myunck, styrelseledamot**	200	0	200	0
Stefan Ölander, styrelseledamot**	200	0	200	0
Vivianne Holm, styrelseledamot	0	0	83	0
Övriga ledande befattningshavare	1 877	615	1 973	457
Varav rörlig ersättning	23	0	0	0
	<b>6 099</b>	<b>1 609</b>	<b>6 720</b>	<b>1 773</b>

(\*) Frederic Telander har erhållit lön fram till 30 juni 2025. Därefter har han erhållit ett arvode som har fakturerats om totalt 457 500 kr. Styrelsearvode från 1 juli om 200 000 kr har kostnadsförts men inte betalats ut under 2025.

(\*\*) Styrelsearvode har kostnadsförts men inte betalats ut under 2025.

## OPTIONSPROGRAM

Den 12 juni 2024 fattade bolagsstämman beslut om två nya teckningsoptionsprogram, LTIP 2024/2026 I och LTIP 2024/2026 II. Det första programmet riktar sig till bolagets nyckelpersoner i Sverige och Kina och det andra programmet riktar sig till styrelseledamöter.

Per den 31 december 2025 är det totala antalet teckningsoptioner som har emitterats i teckningsoptionsprogrammen motsvarande 5 procent av aktiekapitalet. Genom detta uppstår en potentiell utspädningseffekt om 5 procent av aktiekapitalet efter emissionens genomförande. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 15 november 2026 – 30 november 2026.

## Förändring i antal utestående teckningsoptioner i incitamentsprogram

	2025	2024
Vid årets ingång	3 010 380	1 937 377
Tilldelade	0	3 010 380
Inlösta	0	0
Förverkade/förfallna	0	-1 937 377
<b>Vid årets utgång</b>	<b>3 010 380</b>	<b>3 010 380</b>

## Not 4. Intäkternas fördelning

## Nettoomsättningen fördelat på affärsområden

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Försäljning av el	203 179	184 795	0	0
Serviceavgift	0	0	15 511	7 349
	<b>203 179</b>	<b>184 795</b>	<b>15 511</b>	<b>7 349</b>

## Nettoomsättningen fördelat på geografiska marknader

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kina	203 179	184 795	15 511	7 349
Sverige	0	0	0	0
	<b>203 179</b>	<b>184 795</b>	<b>15 511</b>	<b>7 349</b>

## Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Subventioner för grön el	32 667	32 044	0	0
Investeringsbidrag	2 350	176	0	0
Försäkringsersättningar	0	0	0	0
Övrigt	1 459	1 249	0	0
	<b>36 476</b>	<b>33 469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andra typer av intäkter: ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden.

## Not 5. Ersättning till revisorerna

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>E&amp;Y</b>				
Revisionsuppdrag	2 345	2 495	611	631
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	11	0	11
Övriga uppdrag	17	0	0	0
<b>Summa E&amp;Y</b>	<b>2 362</b>	<b>2 506</b>	<b>611</b>	<b>642</b>
<b>ZhengRui</b>				
Revisionsuppdrag	101	206	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga uppdrag	0	0	0	0
<b>Summa ZhengRui</b>	<b>101</b>	<b>206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2 463</b>	<b>2 712</b>	<b>611</b>	<b>642</b>

## Not 6. Av- och nedskrivningar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga immateriella tillgångar	2 476	2 662	0	0
Övriga materiella anläggningstillgångar	860	1 117	19	20
Solenergi-anläggningar	86 919	81 304	0	0
	<b>90 255</b>	<b>85 083</b>	<b>19</b>	<b>20</b>

## Not 7. Resultat från finansiella investeringar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	139	296	0	0
Valutakursförändringar	5 230	9 670	5 230	8 347
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>5 369</b>	<b>9 966</b>	<b>5 230</b>	<b>8 347</b>
Räntekostnader	-76 944	-84 165	-10 358	-8 417
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	-1 944	-1 882	0	0
Skatter relaterade till koncerninterna räntekostnader	-3 087	-2 611	0	0
Valutakursförändringar	-9 073	-7 913	-4 439	-7 913
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-91 048</b>	<b>-96 570</b>	<b>-14 796</b>	<b>-16 329</b>
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-85 679</b>	<b>-86 604</b>	<b>-9 567</b>	<b>-7 983</b>

## Not 8. Skatt på årets resultat

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-172	99	0	0
Uppskjuten skatt	5 168	-7 116	0	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>4 996</b>	<b>-7 017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Redovisat resultat före skatt	-12 201	-25 927	-49 339	-15 548
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	2 513	5 341	10 164	3 203
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 107	-1 151	-10 675	-1 166
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	15 495	12 682	0	0
Skatt hänförlig till tidigare års resultat	0	0	0	0
Skatteeffekt av underskottsavdrag	0	0	0	0
Ej redovisad uppskjuten skatt	642	-1 896	511	-2 037
Effekt av utländska skattesatser	-16 716	-14 877	0	0
Övrigt	5 168	-7 116	0	0
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>4 996</b>	<b>-7 017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 9. Immateriella anläggningstillgångar

### Övriga immateriella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anläggningstillgångar	55 178	51 756	0	0
Omräkningsdifferens	-6 992	3 422	0	0
Ökning genom företagsförvärv	0	0	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	48 186	55 178	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-15 310	-11 798	0	0
Omräkningsdifferens	2 030	-850	0	0
Årets avskrivning	-2 476	-2 662	0	0
Utgående ackumulerat avskrivningar	-15 756	-15 310	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>32 430</b>	<b>39 867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ovanstående tabell härrör sig ifrån kundkontrakt relaterade till förvärvade kundkontrakt.

## Not 10. Materiella anläggningstillgångar

### Övriga materiella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningar	9 645	7 295	83	83
Omräkningsdifferens	-1 241	525	0	0
Årets anskaffning	806	1 825	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	0	0	0	0
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>9 210</i>	<i>9 645</i>	<i>83</i>	<i>83</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 662	-5 176	-46	-26
Omräkningsdifferens	869	-369	0	0
Årets avskrivning	-860	-1 117	-19	-20
Årets försäljning/utrangeringar	0	0	0	0
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-6 653</i>	<i>-6 662</i>	<i>-65</i>	<i>-46</i>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 557</b>	<b>2 983</b>	<b>18</b>	<b>37</b>

### Solenergianläggningar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningar	2 407 003	1 929 185	0	0
Omräkningsdifferens	-304 806	127 544	0	0
Årets anskaffning	-5 958	-227	0	0
Nedskrivningar	0	0	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	-7 100	-5 423	0	0
Omklassificeringar	228 540	355 924	0	0
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>2 317 679</i>	<i>2 407 003</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-378 740	-278 204	0	0
Omräkningsdifferens	49 767	-20 539	0	0
Årets avskrivning	-87 968	-80 250	0	0
Nedskrivningar	0	-1 053	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	9 576	0	0	0
Omklassificeringar	-8 217	1 307	0	0
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-415 581</i>	<i>-378 740</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 902 098</b>	<b>2 028 264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Pågående nyanläggningar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningar	92 662	136 803	0	0
Omräkningsdifferens	-17 573	16 920	0	0
Årets anskaffning	175 029	300 101	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	-12 510	0	0	0
Omklassificeringar	-228 540	-361 162	0	0
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>9 068</i>	<i>92 662</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-666	-666	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-666</i>	<i>-666</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 402</b>	<b>91 996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Summa materiella anläggningstillgångar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningar	2 509 310	2 073 284	83	83
Omräkningsdifferens	-323 620	144 989	0	0
Årets anskaffning	169 877	301 699	0	0
Nedskrivningar	0	0	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	-19 610	-5 423	0	0
Omklassificeringar	0	-5 238	0	0
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>2 335 957</i>	<i>2 509 310</i>	<i>83</i>	<i>83</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-385 402	-283 380	-46	-26
Omräkningsdifferens	50 637	-20 908	0	0
Årets avskrivning	-88 827	-81 368	-19	-20
Nedskrivningar	0	-1 053	0	0
Årets försäljning/utrangeringar	9 576	0	0	0
Omklassificeringar	-8 217	1 307	0	0
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-422 234</i>	<i>-385 402</i>	<i>-65</i>	<i>-46</i>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-666	-666	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0
<i>Utgående ackumulerat nedskrivningar</i>	<i>-666</i>	<i>-666</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 913 057</b>	<b>2 123 243</b>	<b>18</b>	<b>37</b>

## Not 11. Finansiella anläggningstillgångar

### Aktier i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	715 788	715 788
Tillkommande	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	715 788	715 788
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>715 788</b>	<b>715 788</b>
<b>Långfristig fordran till koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärden	43 667	42 182
Återbetalda	0	0
Nedskrivning	-42 416	0
Valutajustering	-1 251	1 485
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	43 667
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>43 667</b>

### Andra långfristiga fordringar

Momsfordran	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	36 186	52 633	0	0
Omräkningsdifferens	-10 271	4 349	0	0
Tillkommande	140 134	112 097	0	0
Avgående	-112 411	-107 177	0	0
Nedskrivning	0	0	0	0
Omklassificering	21 556	-25 716	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	75 194	36 186	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>75 194</b>	<b>36 186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Raden för omklassificering härrör sig från klassificering kortfristig resp långfristig fordran.

### Uppskjuten skattefordran

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	15 510	16 895	0	0
Omräkningsdifferens	-2 182	1 053	0	0
Tillkommande	5 942	-2 438	0	0
Avgående	0	0	0	0
Nedskrivna	0	0	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	19 270	15 510	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>19 270</b>	<b>15 510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Specifikationer av aktier i dotterbolag

Bolag	Org.nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel	Årets resultat TSEK	Eget kapital TSEK
<b>ST-Solar Holding AB</b>	559228-9432	Stockholm	50 000	100%	100%	0	50
<b>Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd.</b>	91330100MA27W37JXD	Hangzhou	400 000 000	100%	100%	11 372	465 153
Hangzhou Chengrui Power Technology Co., Ltd.	91330110397206436M	HangZhou	125 000 000	100%	100%		
Nanjing Haonan New Energy Engineering Co., Ltd.	91320117MA1NN6TQ9R	NanJing	30 000 000	100%	100%		
Wenzhou Haorui Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91330381MA285WTK0A	RuiAn	20 000 000	100%	100%		
Taizhou Changrui New Energy Technology Co., Ltd.	91331001MA2DW43K0A	TaiZhou	10 000 000	100%	100%		
Hangzhou Changxu New Energy Engineering Co., Ltd.	91330183MA2CGUAG5N	HangZhou	10 000 000	100%	100%		
Suzhou Changhe New Energy Co., Ltd.	91341300MA2TD2CW1X	AnHui SuZhou	10 000 000	100%	100%		
Suzhou Changyu New Energy Engineering Co., Ltd.	91320581MA1XKLQT8P	SuZhou	10 000 000	100%	100%		
Jingjiang Haojing New Energy Engineering Co., Ltd.	91321282MA1X8EQ81A	JingJiang	10 000 000	100%	100%		
Suqian Haoyang Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91321393MA1TE0Q31R	SuQian	10 000 000	100%	100%		
Ningbo Haowan New Energy Engineering Co., Ltd.	91330201MA2AFUL23A	NingBo	10 000 000	100%	100%		
Nantong Haoru Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91320682MA1T9K3R9R	RuBu	10 000 000	100%	100%		
Shaoxing Haosheng New Energy Engineering Co., Ltd.	91330683MA29CAMG24	ShengZhou	10 000 000	100%	100%		
Shanghai Haoqu Solar Engineering Co., Ltd.	91310114MA1GTKM65C	ShangHai	10 000 000	100%	100%		
Ningbo Haoci Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91330282MA282LK383	CiXi	10 000 000	100%	100%		
Ningbo Haofeng New Energy Engineering Co., Ltd.	91330283MA282LBX6Q	FengHua	1 000 000	100%	100%		
Huzhou Haohan Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91330521MA28CC495J	HuZhou	10 000 000	100%	100%		
Shaoxing Haotian Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91330604MA2886KH44	ShaoXing	10 000 000	100%	100%		
Ningbo Haori New Energy Engineering Co., Ltd.	91330212MA281GDMXK	NingBo	1 000 000	100%	100%		
Zhangjiagang Zhihe New Energy Co., Ltd.	91320582MA1UYRH893	ZhangJiaGang	5 000 000	100%	100%		
Nantong Langsheng New Energy Co., Ltd.	91320600MA1NJY1P78	NanTong	5 000 000	100%	100%		
Nanjing Yihui Energy Technology Co., Ltd.	91320117MA1UTL6BXR	NanJing	3 000 000	100%	100%		
Shaoxing Shangyu Hongji New Energy Technology Co., Ltd.	91330604MA288M8H1Q	ShaoXing	1 000 000	100%	100%		
Ningbo Haoyan New Energy Engineering Co., Ltd.	91330226MA2827CW6X	NingHai	1 000 000	100%	100%		
Ningbo Haolong Solar Energy Engineering Co., Ltd.	91330206MA28166D48	MingBo	1 000 000	100%	100%		
Huizhou Zhiyuan New Energy Co., Ltd.	91441322MA513D391X	BoLuo	500 000	100%	100%		
Shanxi Haozhiyan Solar Power Engineering Co., Ltd.	91140522MA0K6WTL1Q	JinCheng	10 000 000	100%	100%		

Bolag	Org.nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel	Årets resultat TSEK	Eget kapital TSEK
Shanghai Haofu New Energy Technology Co., Ltd.	91310115MA1H9K1X4W	ShangHai	10 000 000	100%	100%		
Shaoxing Changjin Solar Technology Co., Ltd.	91330600MA2889GK1P	ShaoXing	10 000 000	100%	100%		
Shaoxing Dongzhan New Energy Development Co, Ltd.	91330600MA288R6628	ShaoXing	5 000 000	100%	100%		
Shaoxing Shundian New Energy Development Co., Ltd.	913306043440848182	ShaoXing	1 666 667	100%	100%		
Shaoxing Xinkai photovoltaic power Co., Ltd	91330600MA2BDD1E8E	ShaoXing	1 000 000	100%	100%		
Zhejiang Xinrui Power Sales Co., Ltd	91330205MA284DPW6R	NingBo	20 000 000	100%	100%		
Shaoxing Huasheng new energy Co., Ltd	91330683MA2D68410B	ShaoXing	5 000 000	100%	100%		
Huai'an Hongxing New Energy Engineering Co., Ltd	91320829MA1YC6NE2T	HuaiAn	1 000 000	100%	100%		
Huai'an honghang New Energy Engineering Co., Ltd	91320829MA1Y3PKK5D	HuanAi	1 000 000	100%	100%		
Shaoxing Shangyu Fuhong New Energy Technology Co., Ltd.	91330604MA288MHQ26	ShaoXing	1 000 000	100%	100%		
Fuyang Guoning Photovoltaic Power Generation Co., Ltd	91341204MA2RCDD099	Fuyang	5 000 000	100%	100%		
Fuyang Runquan Electricity Engineering Co., Ltd.	91341200MA2RCB991T	Fuyang	10 000 000	100%	100%		
Zhangzhou Yongxin New Energy Technology Co., Ltd	91350603MA33QFY559	Zhangzhou	5 000 000	100%	100%		
Wuhu Huajin Photovoltaic Power Generation Co., Ltd	91340203MA2UMET19B	Wuhu	5 000 000	100%	100%		
Zhangzhou Huasheng New Energy Technology Co., Ltd	91350603MA2YGJRG39	Zhangzhou	1 000 000	100%	100%		
Bozhou Huabo New Energy Co., Ltd	91341600MA8LA1DU6Q	Haozhou	5 000 000	100%	100%		
Anhui Sila New Energy Technology Co., Ltd	91341700MA2WLU508K	Wuhu	5 000 000	100%	100%		
Qingyuan Haoyuan Power Technology Co., Ltd	91441827MA573QG79F	Qingyuan	3 000 000	100%	100%		
Yingtian Cairn New Energy Co., Ltd	91360681MA39T63T1A	Yingtian	5 000 000	100%	100%		
Longyan Longsheng New Energy Technology Co., Ltd	91350800MA2YGGCP1D	Longyan	1 000 000	100%	100%		
Hefei Chishi New Energy Co., Ltd	91340123MA8NAP9U8C	Hefei	5 000 000	100%	100%		
Hangzhou Xuxu New Energy Technology Co., Ltd	91330100MA7C2U1J51	Hanzhou	1 000 000	100%	100%		
HuaiBei Steno New Energy Co., Ltd	91340621MA8N0J944P	Chuzhou	1 000 000	100%	100%		
Quanjiao Zhuoran New Energy Co., Ltd	91341124MA8NC73U1F	HuaiBei	5 000 000	100%	100%		
Wuhu Bofeng New Energy Co., Ltd	91340208MA2WMBXN84	Wuhu	5 000 000	100%	100%		
Wenzhou Haoming Solar Energy Co., Ltd	91330302MABNL2WJ71	Wenzhou	500 000	100%	100%		
Xiangyang Youyi Photovoltaic Power Generation Co., Ltd	91420600MA4FOWJT3W	Xiangyang	600 000	100%	100%		
Chuzhou Xinkai Photovoltaic Power Generation Co., Ltd	91341171MA8PN6M9XL	Chuzhou	5 000 000	100%	100%		
Xiangyang Xinkai New Energy Co., Ltd	91420600MADB9C336Q	Xiangyang	2 000 000	100%	100%		
Xiangyang Xinyang New Energy Co., Ltd	91420600MAD33UJE7M	Xiangyang	10 000 000	100%	100%		
Carbon Harmony Ruijialong New Energy (Xiangyang) Co., Ltd	91420625MADPGNAX73	Xiangyang	500 000	100%	100%		

Bolag	Org.nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel	Årets resultat TSEK	Eget kapital TSEK
<b>Longrui Solar Energy (Suqian) Co. Ltd</b>	91321300MAIYCBR74G	SuQian	240 000 000	100%	100%	-11 822	91 493
Hebei Haoji New Energy Technology Co., Ltd.	91130104MAOCL09MX5	ShiJiaZhuang	5 000 000	100%	100%		
Shanxian hengneng photovoltaic power generation Co., Ltd	91371722MA3T1NCY1N	HeZe	15 000 000	100%	100%		
Wuhu zhongxinhe New Energy Technology Co., Ltd.	91340222MA2W3HHN9B	WuHu	3 000 000	100%	100%		
Tianchang Mingneng Photovoltaic Technology Co., Ltd.	91341181MA2RUC44XG	TianChang	25 000 000	100%	100%		
Wuhu Longyan New Energy Co., Ltd.	91340208MA2WENFM4G	WuHu	5 000 000	100%	100%		
Wuhu County Kaida Photovoltaic Power Co., Ltd.	91340221MA2UP3686R	WuHu	5 000 000	100%	100%		
NanLing County JinKai Photovoltaic Power Co., Ltd.	91340223MA2UP4HL5M	WuHu	5 000 000	100%	100%		
Jingdezhen Jinfei New Energy Co., Ltd.	91360206MA39BATO2M	Jingdezhen	10 000 000	100%	100%		
Wuhu QingCheng New Energy Co., Ltd.	91340207MA2W79T90K	WuHu	5 000 000	100%	100%		
Wuxi Kaiyang New Energy Co., Ltd.	91320205MA22EBG94K	Wuxi	30 000 000	100%	100%		
Suzhou Aorunqi Energy Engineering Co., Ltd	91320581MA1YMA621W	Suzhou	16 880 000	100%	100%		
Lu'an Xinsheng New Energy Co., Ltd	91341500MAD7A917X9	liuan	2 000 000	100%	100%		
Jinan Xuzhimao New Energy Technology Co., Ltd	91370100MACMTK4X7A	jinan	1 000 000	100%	100%		
Zhongjingneng (Jingzhou) Comprehensive Energy Service Co., Ltd	91421083MACR0VWG5H	Honghu	10 000 000	100%	100%		
Huanggang Jingzhan New Energy Co., Ltd	91421121MAD9X45NXT	Honghu	2 000 000	100%	100%		
Gucheng Meiyada New Energy Co., Ltd	91420625MAE75FQD9D	xiangyang	500 000	100%	100%		
Xiangyang Jinhuan New Energy Co., Ltd	91420607MAE13DBPXC	xiangyang	2 000 000	100%	100%		
Jieshou Platinum Feng New Energy Technology Co., Ltd	91341282MAE4K35C3N	Jieshou	500 000	100%	100%		
Luzhou Zhengsheng New Energy Co., Ltd	91510502MAEM4T5484	luzhou	1 000 000	100%	100%		
Weifang Guanghe Nenghui New Energy Technology Co., Ltd	91370700MAE96GM82H	weifang	1 000 000	100%	100%		
<b>Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd.</b>	91321300MA27TQH98N	SuQian	3 000 000	100%	100%	-237	28 962
Huoqiu County Yujue New Energy Co., Ltd	91341522MA8PUEQL3N	anhui	2 000 000	100%	100%		
Zhejiang Zhenyang New Energy Development Co., Ltd	91330902MAC964AK8L	zhejiang	10 000 000	100%	100%		
Shanxi Haojin New Energy Engineering Co., Ltd	91140502MADTQPXQXF	shanxi	1 000 000	100%	100%		
Hefei Huayan New Energy Co., Ltd.	91340100MADM8UNX29	anhui	2 000 000	100%	100%		
Jurong Shengyao New Energy Technology Co., Ltd.	91321183MADXTUB782	jiangsu	1 000 000	100%	100%		
Yangzhou Hao Yiyuan New Energy Co., Ltd.	91321023MADH1RPL6C	jiangsu	1 000 000	100%	100%		
Lu'an Yimai New Energy Co., Ltd	91341525MADP1UFF90	anhui	1 000 000	100%	100%		
Suirui New Energy (Suichuan County) Co., Ltd	91360827MAG1WA2E64	jiangxi	1 000 000	100%	100%		

Bolag	Org.nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Röstandel	Årets resultat TSEK	Eget kapital TSEK
Sichuan Hongjin New Energy Power Generation Co., Ltd	91510504MAEY286H3A	sichuan	1 000 000	100%	100%		
Chongqing Ruihong Zhongfu New Energy Co., Ltd	91500106MAEL0781X9	chongqing	100 000	100%	100%		
Changzhou Nengxing New Energy Co., Ltd	91320413MAEQADT786	jiangsu	500 000	100%	100%		
Chongqing Rongjing New Energy Co., Ltd	91500112MAEOLHBA5E	chongqing	1 000 000	100%	100%		

## Not 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna intäkter	70 591	76 878	0	0
Förutbetalda hyror	7 076	3 332	244	71
Övriga förutbetalda kostnader	2 617	5 011	195	632
	<b>80 284</b>	<b>85 222</b>	<b>439</b>	<b>703</b>

65,5 MSEK av de upplupna intäkterna är hänförliga till subsidier från olika distrikt och provinser.

## Not 13. Likvida medel

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kassa och bank	43 967	89 209	1 461	2 425
Bankväxlar	1 182	681	0	0
	<b>45 149</b>	<b>89 889</b>	<b>1 461</b>	<b>2 425</b>

## Not 14. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna löner	3 612	3 591	2 732	2 678
Upplupen semesterlöneskuld	720	1 102	720	1 102
Upplupna sociala avgifter	1 609	2 273	1 609	2 273
Upplupna räntor	4 690	4 614	1 808	1 703
Aktiverade, ej fakturerade kostnader	175 690	102 223	0	0
Övriga upplupna kostnader	3 807	2 671	491	290
	<b>190 128</b>	<b>116 473</b>	<b>7 359</b>	<b>8 046</b>

## Not 15. Långfristiga skulder

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Leasing	945 532	1 034 327	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>945 532</b>	<b>1 034 327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år</i>	639 765	708 639	0	0
<i>Förfaller till betalning senare än 5 år</i>	305 767	325 688	0	0

## Not 16. Specifikation av obligationslån

Obligationslån	ISIN	Valuta	Bokfört värde i MSEK	Första utgivningsdatum	Inlösendag	Räntesats	Räntebetalningsperiodicitet (månader)	Säkerställd
SOLT4 (*)	SE0011721380	SEK	70,4	2018-11-10	2026-11-08	14,25%	6	Nej
			70,4					

\*) Räntesatsen för SOLT4 var ursprungligen 8,25%. I och med första förlängningen blev räntesatsen 10,25% från och med 2023-11-09. Vid den andra förlängningen ändrades räntesatsen till 12,25% från och med 2024-11-09 och sedan till 14,25% från och med 2025-05-09. Vid den tredje förlängningen har räntan varit oförändrad på 14,25%.

## Not 17. Ställda säkerheter

Villkoren för "Sale and leaseback" har följande säkerheter ställda.

### Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd., Haitong UniFortune Financial Leasing (Shanghai) Corporation, Yongying Financial Leasing Co., Ltd

Bolaget har pantsatt aktierna för ASRE och SQ och dess dotterbolag (SPV) samt anläggningstillgångar och kundfordringar tillhörande de sålda existerande anläggningarna.

#### För egna avsättningar och skulder

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Pantförskrivna anläggnings- och omsättningstillgångar	1 892 805	2 006 447	0	0
Pantförskrivna kundfordringar	0	46 478	0	0
Pantsatta aktier i dotterbolag	973 024	1 002 141	0	0
	<b>2 865 829</b>	<b>3 055 066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 18. Skulder till kreditinstitut

### Banklån

Bank	Kapitalskuld TSEK	Räntesats	Återbetalningsdag
China Merchants Bank	26 316 000	3,40%	2026-02-13
China Zheshang Bank	13 158 000	4,70%	2026-03-13
Industrial and Commercial Bank of China	7 894 800	2,40%	2026-07-28
Industrial and Commercial Bank of China	6 579 000	2,40%	2026-09-03
Hangzhou Rural United Bank	13 158 000	4,50%	2026-09-28
Bank of Nanjing	6 579 000	3,00%	2026-10-22
	<b>73 684 800</b>		

Dessa banklån har tidigare löpande förlängts i intervall om sex till tolv månader, vilket bolaget förväntar sig komma att ske i samband med att nedan angivna förfallodagar. Alla lånen är utan säkerhet och kortfristiga.

### Sale and leaseback

Under juni 2024 ingick bolaget ett avtal gällande en omfinansiering på ca 870 MSEK (600 MCNY). Denna facilitet utökades under augusti, 2025 med ytterligare ca 372 MSEK (280 MCNY). Kapitalet kommer huvudsakligen att användas för att återbetala sale and leaseback-faciliteten med JiangSu Financial Leasing Corp. Ltd. Den nya strukturen för refinansieringen innefattar en försäljning av en portfölj solcellsanläggningar med en kapacitet på 250+90=340 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 fortsätta under hela 2026.

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

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

## Not 19. Justeringsposter kassaflöde

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ej realiserade kursdifferenser	12 756	-25 286	0	0
	<b>12 756</b>	<b>-25 286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 20. Transaktioner med närstående

Koncernen har låneskulder till dess huvudägare Soltech Energy Sweden AB (publ), om 32 995 TSEK, och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc ("ASP"), om 25 985 TSEK. Räntan för lånen under 2025 har varit tre procent respektive noll procent. Upplupen ränta per bokslutsdatum är 6 065 TSEK resp 1 430 TSEK. Kapitalskuld och upplupen ränta är i EUR respektive CNY, och beloppet ovan är per bokslutskurs 31 december 2025. Under året har bolaget haft räntekostnad baserat på förfallna leverantörsskulder till Advanced Solar Power, med räntesatsen cirka 3 procent, totalt 1 717 TSEK. Samtliga transaktionerna har skett med marknadsmässig grund. Följande närståendetransaktioner har ägt rum under verksamhetsåret.

Transaktionens art	Motpart	Koncern		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Köp av solpaneler	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	37 367	131 369	0	0
Köp av service	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	22 504	20 012	0	0
Debiterad ränta	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	1 717	2 323	0	0
Debiterad ränta	SolTech Energy Sweden AB (publ)	911	876	911	876
		<b>62 499</b>	<b>154 580</b>	<b>911</b>	<b>876</b>

### Leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader

Per 31 december 2025 har koncernen utestående leverantörsskulder till ASP, om 237 MSEK, vilket utgör en löpande kredit som kan likställas med en "checkkredit". Av dessa 237 MSEK, är 105 MSEK förfallna leverantörsskulder, där ASP debiterar ränta.

I tillägg har koncernen upplupna kostnader för uppförande av nya projekt till ASP, om 176 MSEK. Bolaget har dessutom ett lån till ASP om 26 MSEK, inklusive upplupen ränta, vilket beskrivs ovan samt en övrig kortfristig skuld om 25 MSEK. Originalbeloppen är i CNY, och beloppen är per bokslutskurs 31 december 2025.

## Not 21. Leasingavtal

I koncernens redovisning utgörs den operationella leasingen i allt väsentligt av takhyra för vissa av koncernens kundavtal. Löptiden är utformad med samma längd som kundavtalet, 20 år.

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förfaller till betalning inom ett år	9 824	7 848	894	970
Förfaller till betalning senare än ett men inom 3 år	22 883	16 978	0	888
Förfaller till betalning senare än 3 år	119 489	94 202	0	0
	<b>152 196</b>	<b>119 028</b>	<b>894</b>	<b>1 858</b>
Under perioden kostnadsförda leasingavtal	9 739	6 941	871	840

## Not 22. Uppskjuten skatt

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader föreligger avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder. Bolagets uppskjutna skatt, enligt tabell nedan, gäller enbart den kinesiska verksamheten.

### Uppskjutna skattefordringar

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Underskottsavdrag	18 870	15 034	0	0
Osäkra kundfordringar	400	476	0	0
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>19 270</b>	<b>15 510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Uppskjutna skatteskulder

	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Överavskrivningar	7 529	7 208	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	3 769	4 875	0	0
Övriga poster	13 294	15 223	0	0
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>24 591</b>	<b>27 306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 23. Aktien

Vid 2025 års utgång var det totala utestående antalet aktier var 57 197 225, med kvotvärde om 0,20 SEK. Under 2025 genomfördes inga emissioner. För mer information, se under avsnittet "aktien och aktieägare".

	2025	2024
<b>Antal aktier</b>		
Vid årets ingång	57 197 225	57 197 225
Nyemissioner	0	0
<b>Vid årets utgång</b>	<b>57 197 225</b>	<b>57 197 225</b>

## Not 24. Resultat per aktie

### Resultat per aktie före utspädning

	2025	2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets stamaktier, TSEK	-7 206	-32 944
Vägt antal utestående stamaktier	57 197 225	57 197 225
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,13	-0,58

### Resultat per aktie efter utspädning

	2025	2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets stamaktier, TSEK	-7 206	-32 944
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning	60 207 605	60 207 605
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,13	-0,58

Utspädning förekommer när resultat per aktie påverkas negativt av utestående potentiella stamaktier. Eftersom koncernens resultat för året är negativt blir den beräknade utspädningseffekten positiv för aktieägarna. I ett sådant fall redovisas samma belopp för resultat per aktie före utspädning och efter utspädning.

### Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning

	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före utspädning	57 197 225	57 197 225
Effekt av utestående potentiella aktier i koncernens incitamentsprogram	3 010 380	3 010 380
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning	60 207 605	60 207 605

## Not 25. Förslag till vinstdisposition för moderbolaget

### Till årsstämman förfogande står (SEK):

	2025	2024
Balanserat resultat	-112 475 898	-96 928 320
Överkursfond	749 866 785	749 866 785
Årets resultat	-49 338 815	-15 547 578
<b>Summa</b>	<b>588 052 072</b>	<b>637 390 887</b>

Styrelsen föreslår att den ansamlade vinsten behandlas enligt följande:

Överförs i ny räkning 588 052 072 SEK.

# Styrelsens intygande

Undertecknade styrelseledamöter och verkställande direktör försäkrar härmed att årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed, att aktuella redovisningsnormer har tillämpats och att lämnade uppgifter stämmer med faktiska förhållanden.

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.

Årsredovisningen har godkänts av styrelsen 25 april 2026

**Frederic Telander**

Styrelseordförande  
Datum för underskrift:

**Stefan Ölander**

Styrelseledamot  
Datum för underskrift:

**Ben Wu**

Styrelseledamot  
Datum för underskrift:

**Gang Bao**

Styrelseledamot  
Datum för underskrift:

**Patrick de Muynck**

Styrelseledamot  
Datum för underskrift:

**Max Metelius**

Verkställande direktör  
Datum för underskrift:

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 april 2026

Ernst & Young AB

**Anders Rodéhn**

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gigasun AB (publ), org.nr 559056-8878

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gigasun AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39-70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat för året enligt års-redovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### VÄSENTLIG OSÄKERHETSFAKTOR AVSEENDE ANTAGANDE

#### OM FORTSATT DRIFT

Vi vill fästa uppmärksamheten på not 2 rörande re-finansiering av bolagets utestående obligationslån om 70,4 MSEK som förfaller till betalning under 2026, bolagets finansiering via banklån om 74 MSEK som förfaller under 2026 samt bolagets kortfristiga skulder mot närstående parter om 503 MSEK. Baserat på likviditetsprognoser bedömer styrelsen att dessa obligationslån, banklån och kortfristiga skulder behöver re-finansieras under 2026. Arbete pågår för att säkerställa sådan re-finansiering men någon ny finansiering har ännu inte kontrakterats. Baserat på det finansieringsarbete som hittills företagits är styrelsen och VDs uppfattning att ny finansiering kommer vara sannolik att erhållas under 2026.

Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-38 och 74-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om

informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti

för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets

och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

##### **UTTALANDEN**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gigasun AB (publ) för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

##### **GRUND FÖR UTTALANDEN**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorers ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

##### **STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**REVISORNS ANSVAR**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst

eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 29 april 2026

Ernst & Young AB

Anders Rodéhn  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## NETTOOMSÄTTNING

Intäkter relaterade till försäljning av el till kunder och elnätet. Netto moms och eventuella rabatter. Måttet används eftersom det visar Gigasun:s intäkter från elförsäljning.

## ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

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

## NETTOOMSÄTTNING SOM ANDEL AV SUMMA INTÄKTER, PROCENT

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

Belopp i TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	203 179	184 795
Summa intäkter	239 655	218 264
	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	2025	2024
Summa intäkter	239 655	218 264
Direkta kostnader	43 826	39 045
<b>Bruttovinst</b>	<b>195 829</b>	<b>179 219</b>

## BRUTTOMARGINAL

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

Belopp i TSEK	2025	2024
Bruttovinst	195 829	179 219
Summa intäkter	239 655	218 264
<b>Bruttomarginal%</b>	<b>82%</b>	<b>82%</b>

## 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	2025	2024
Rörelseresultat	73 478	60 677
Av- och nedskrivningar	90 255	85 083
<b>EBITDA</b>	<b>163 733</b>	<b>145 760</b>

## 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	2025	2024
EBITDA	163 733	145 760
Summa intäkter	239 655	218 264
<b>EBITDA%</b>	<b>68%</b>	<b>67%</b>

## 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	2025	2024
Rörelseresultat	73 478	60 677
Summa intäkter	239 655	218 264
<b>EBIT%</b>	<b>31%</b>	<b>28%</b>

## 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 obligationslån. Måttet används eftersom det visar Gigasun:s upplåningskostnader relaterade till räntebärande skulder (exklusive räntekostnader).

Belopp i TSEK	2025	2024
Räntekostnader och liknande resultatposter	81 976	88 658
Räntekostnader	76 944	84 165

Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	3 087	2 611
--	-------	-------

<b>Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader</b>	<b>1 944</b>	<b>1 882</b>
--	--------------	--------------

**RÄNTEKOSTNADER**

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

Belopp i TSEK	2025	2024
Räntekostnader och liknande resultatposter	81 976	88 658
Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	3 087	2 611
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	1 944	1 882
<b>Räntekostnader</b>	<b>76 944</b>	<b>84 165</b>

**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 Gigasun:s räntebärande skuldsättning, brutto.

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

**RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD**

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

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

**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 Gigasun:s finansiella stabilitet.

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

**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 Gigasun:s finansiella stabilitet.

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

**INSTALLERAD KAPACITET, MW**

Maximal mängd el som alla operativa solenergianläggningar i Gigasun:s portfölj kan producera, uttryckt i megawatt. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma Gigasun:s intjäningsförmåga.

**PRODUCERAD ELEKTRICITET, MILJONER KWH**

El genererad av alla solenergianläggningar 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 Gigasun:s kunder faktureras per kWh nyttjad elektricitet.

**MINSKNING AV CO2-RELATERADE UTSLÄPP, TON**

Producerad el multiplicerad med sparad CO<sub>2</sub>-utsläpp per kWh. Måttet används eftersom det visar Gigasun:s miljönytta.

**INGÅNGNA AVTAL, MW**

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

**GENOMSnittlig ÅTERSTÅENDE KONTRAKTSTID, ÅR**

Genomsnittlig återstående kontraktstid enligt Energiköpsavtal för alla Gigasun:s installerade solenergianläggningar. Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma det återstående kontraktsvärdet i Gigasun:s portfölj av solenergianläggningar.

