



# Delårsrapport **2018**

# Advanced SolTech Sweden AB (publ), "ASAB" lämnar följande rapport för verksamhetsperioden 1 januari – 30 juni 2018

## Om verksamheten

**ASAB:s funktion inom** SolTech-koncernen är att genom utlåning eller direktinvesteringar i bolag inom koncernen, finansiera solenergianläggningar i Kina som ägs, drivs och löpande underhålls av systerbolaget Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. "ASRE" eller dess helägda dotterbolag.

För att finansiera den kinesiska verksamheten har ASAB, inklusive det lån som utgavs den 10 juli 2018 emitterat totalt tre obligationslån.

**ASAB är det** första bolaget i Sverige som möjliggjort för privatpersoner att investera i certifierade gröna obligationer i mindre poster. Certifieringen av obligationerna har skett via CICERO/ ENSO och resulterat i den högsta och mest prestigefulla klassificeringen - Dark Green.

Obligationslånen är noterade på Nasdaq First Norths obligationsmarknad och handlas under symbolerna SOLT1 på First North Retail Bond Market och de gröna "Dark Green" obligationerna SOLT2 och SOLT3 blev de första i Sverige som noterades för handel hos Nasdaq, First North Sustainable Retail Bonds.

**Genom utgivning av** gröna obligationer ger ASAB en möjlighet inte bara för privatpersoner utan även företag, institutioner och fonder att investera i förnyelsebar energi. Dessa investeringar bidrar aktivt till väsentliga förbättringar av klimatet då vi ersätter kolkraft i Kina med solenergi.



Advanced Solar Powers produktionsanläggning i Hangzhou



Shaoxing Longze Pipeline Co. 1,43 MW



Zhejiang Room Eye Energy Saving Technology Co. Ltd. 1,18 MW

# Periodens resultat och bolagets ställning

6 685

Periodens resultat efter skatt uppgick till 6 685 KSEK jämfört med -993 KSEK samma period föregående år.

8 537

Finansnetto, exklusive periodiserade lånekostnader uppgick till 8 537 (-69) KSEK.

7 699

Finansnetto, inklusive periodiserade lånekostnader uppgick till 7 699 (-795) KSEK.

6 319

Kassaflödet uppgick till 6 319 (-196) KSEK.

222 294

Balansomslutningen uppgick till 222 294 (67 731) KSEK varav eget kapital 11 891 (3 482) KSEK.

## Förändring i eget kapital i sammandrag

KSEK	180101 180630	170101 170630	170101 171231
Ingående eget kapital	5 206	4 475	4 475
Aktieägartillskott			3 000
Periodens resultat	6 685	-993	-2 269
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 891</b>	<b>3 482</b>	<b>5 206</b>

**Verksamheten utvecklas enligt** plan och genom emissionerna av SOLT2 och SOLT3 har Bolaget etablerat sig som en emittent av gröna obligationer.

De initiala kostnader som Bolaget haft och som hänför sig till emissionerna av SOLT1, SOLT2 och SOLT3 och marknadsföringen av dessa, kommer proportionellt att minska över tid i förhållande till de kapitalvolymerna som krävs för att möta de installationsmål om 605 megawatt (MW) som systerbolaget ASRE planerat för i Kina till och med 2021. Emissionskostnader nettofaktureras gentemot den slutliga låntagaren, ASRE.

**En del av** finansieringskostnaderna hänför sig till "Due Diligence", legala och skattemässiga rutiner samt uppföljning och rapportering. Detta för att möta de krav som ställs på gröna obligationer under Bolagets så kallade "Green Bond Framework" som reglerar administrationen och redovisningen av en certifierad grön obligation i relation till investerarna och kapitalmarknaden i övrigt.

Periodens resultat har påverkats av förändrad redovisningsprincip avseende fordringar i utländsk valuta. Fordringarna redovisas i enlighet med gällande regelverk till balansdagens kurs.



– Oron för klimatförändringarna ökar drastiskt i världen och inte minst i Kina där miljöproblemen är mycket omfattande. Med en genomtänkt och långsiktig strategi har landet på allvar tagit tag i problemen.

## VD har ordet

Svenskarnas stora oro är klimatförändringar och miljöförstöring, enligt SOM-institutet, april 2018. I Kina som genererar nära 70 % av sin elproduktion från förbränning av kol gör vi verklig nytta genom att investera i just solenergi som ersätter kolkraft.

Genom utlåning eller i form av eget kapital finansierar Advanced SolTech Renewable Energy Hagzhou Co. Ltd. "ASRE"s investeringar i solenergianläggningar i Kina och erhåller säkerheter i tillgångarna. ASRE investerar i, äger och driver solenergianläggningar på kundernas tak i Kina och tar betalt för elen som varje anläggning producerar och får även bidrag från myndigheterna för varje producerad kWh.

**ASAB:s medel har** hittills kommit från de obligationsemissioner vi genomfört. Advanced SolTech Sweden AB (publ) är som emittent av obligationer en mycket viktig del i SolTech-koncernen. I juni 2016 genomförde vi en framgångsrik obligationsutgivning riktad till allmänheten som tecknades av cirka 1240 personer, SOLT1, som är en treårig obligation som löper med en årsränta på 6,5 %. I februari 2018 genomförde vi tillsammans med Avanza Bank vår andra obligationsutgivning riktad till allmänheten som tecknades av cirka 2 000 personer, SOLT2 och i juni genomfördes en tredje obligationsemission där cirka 2 700 personer och företag tecknade sig för Bolagets obligationer, SOLT3. Även denna emission genomfördes i samarbete med Avanza Bank. Både SOLT2 och SOLT3 är femåriga obligationer som löper med en årsränta på 8,75 %.

SOLT1 som är Bolagets första obligation är listad på First North Bond Market. SOLT2 och SOLT3 har av CICERO/ENSO erhållit klassificeringen "Dark Green" som är den mest prestigefulla klassificeringen och erhålls endast av bolag som investerar samtliga medel från obligationsutgivningen i t.ex. solenergi. Både SOLT2 och SOLT3 är listade på First North Sustainable Retail Bonds i Stockholm. Totalt har dessa tre obligationer tillfört över 340 miljoner kronor som investerats i Kina för en bättre miljö. Ränta till obligationsinnehavarna betalas ut regelbundet två gånger per år.

**Verksamheten i Kina** växer enligt plan och i augusti 2018 är solenergianläggningar motsvarande 52,21 MW anslutna till elnätet. Dessa beräknas på rullande 12 månaders period generera cirka 70 miljoner kronor i intäkt. Den senaste anläggningen som ASRE investerat i är installerad på taket hos en av Kinas största producenter av vin och sprit. Anläggningen täcker en yta om cirka 127 000 kvm eller 18 fotbollsplaner och har en installerad effekt om 12,7 MW (127 000 000 watt). Målet är att år 2021 inneha en installerad kapacitet om 605 MW som 2022 är fullt ansluten till elnätet.





**Intresset för ASRE:** s koncept och erbjudande är fortsatt starkt och vi behöver löpande kapital till färdiga order och fortsatt expansion. ASRE har i augusti 2018, 2,73 MW under byggnation, en orderbok om 25,24 MW och en projekt-pipeline om cirka 95 MW som löpande bearbetas. Den fortsatta tillväxten planerar vi att finansiera genom att i samarbete med Avanza Bank och ytterligare partners, emittera gröna obligationer i kombination med eget kapital som i ett första steg planeras tillgodoses genom en listning av ASAB under senhösten 2019. Kompletterande finansiering beräknas även ske via bankkrediter. ASRE har i dag ett lån från Bank of China och diskussioner pågår med ett flertal andra banker och kreditgivare.

ASRE planerar även som tidigare offentliggjorts, att varje år avyttra del av anläggningsportföljen, för att därefter återinvestera medlen i ny kapacitet. Planen är att sälja valda anläggningar på vintern och återinvestera i nya anläggningar på våren. Om ASRE säljer 4 MW kan man bygga cirka 5 nya MW.

**I oktober 2017** meddelade vi att en listning av ASAB planerades att ske under andra kvartalet 2018 och att denna skulle föregås av en reorganisation, där ASRE skulle bli ett helägt dotterbolag till ASAB. Vi valde i stället en annan väg och genomförde två obligationsemissioner under H1, 2018. Helt enkelt för att vi ansåg det mer gynnsamt än en aktieemission med efterföljande notering under våren 2018. Genom att avvakta med noteringen till senhösten 2019 bygger vi en solidare plattform att basera introduktionen på, med såväl högre omsättning som vinst.

En börsintroduktion av ASAB syftar till att underlätta finansiering av tillväxten i Kina genom att renodla SolTechs och ASP:s respektive verksamheter, samt skapa en bättre transparens av och förståelse för den kinesiska verksamheten.

**Marknadsläget i Kina** är fortsatt mycket starkt och ASRE har avsättning för alla anläggningar som kan finansieras och produceras. Oron för klimatförändringarna ökar drastiskt i världen och inte minst i Kina där miljöproblemen är mycket omfattande. Med en genomtänkt och långsiktig strategi har Kina på allvar tagit tag i problemen och verkar aktivt för en utbyggnad av förnyelsebar energi, vilket också driver marknaden.

I slutet av 2017 hade Kina 130 GW installerad solenergi kapacitet. Solenergi representerar dock fortfarande endast en bråkdel av Kinas totala årliga energiproduktion. Experter i marknaden, AECEA, bedömer att utbyggnaden kommer att fortsätta öka och att Kina år 2020 kommer att ha en installerad solenergi kapacitet om cirka 250 GW. Utbyggnaden drivs också naturligt av de stora miljöproblem som landet har.

ASAB gör under H1 ett mycket starkt resultat med drygt 8 MSEK i vinst före skatt. Detta är till stor del en följd av valutavinster, vilket dock är en naturlig del i ASAB:s verksamhet då man lånar ut medel i EUR. Vi går en mycket spännande och expansiv framtid till mötes. Inte minst med den planerade listningen av ASAB senhösten 2019, som vid det tillfället kommer att vara ASRE:s moderbolag.

Med vänliga hälsningar Advanced SolTech Sweden AB (publ).

**Frederic Telander, VD**

# Väsentliga händelser efter periodens slut

Bolaget har efter periodens slut, med den 10 juli 2018 som utgivningsdag, emitterat en grön obligation med beloppet 148,3 MSEK som löper med 8,75% i årsränta. Obligationen är den tredje utgivna obligationen från Bolaget och handlas under kortnamnet SOLT3 på First North Sustainable Retail Bonds.

I syfte att skapa ökat fokus på verksamheten i Kina och expansionen av denna kommer Frederic Telander per den 31 augusti 2018, att på heltid fokusera på uppdraget som VD för ASAB.

**Detta möjliggörs genom** en personell omstrukturering som förväntas beslutas vid en extra bolagsstämman i moderbolaget, SolTech Energy Sweden AB (publ) "SolTech", den 31 augusti 2018 då Frederic Telander föreslås bli ny styrelseordförande för moderbolaget. Frederic lämnar därmed samtidigt uppdraget som VD för moderbolaget och ersätts av Stefan Ölander.

**Förändringen är ett** led i en långsiktig plan för att vidareutveckla ASAB till att bli moderbolag för SolTech koncernens verksamhet i Kina och planeras genomföras i form av en reorganisation

och därefter en listning på First North vid Nasdaq Stockholm under senhösten 2019. Detta är en senareläggning mot tidigare aviserad listning under andra kvartalet 2018.

ASABs ägare, SolTech och Advanced Solar Power Hangzhou Inc. "ASP", finner i dagsläget att alternativa finansieringslösningar för den kinesiska verksamheten är mer gynnsamma än en aktieemission med tillhörande listning av ASAB aktien. Genom att avvakta byggs även en solidare plattform att basera ASAB:s introduktion på, med såväl högre omsättning som vinst. En börsintroduktion av ASAB syftar samtidigt till att underlätta vidare finansiering av tillväxten i Kina dels genom att renodla SolTechs och ASP:s respektive verksamheter, samt dels genom att skapa en bättre transparens av och förståelse för den kinesiska verksamheten.

## Större aktieägare och ägarförändringar

Bolaget ägs till 51% av SolTech Energy Sweden AB (publ) och till 49% av Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd.

## Information om närståendetransaktioner

Följande transaktioner av närståendekaraktär har förekommit:

TRANSAKTIONENS ART	MOTPART	BELOPP
Försäljning tjänster	ASRE	SEK 14 856 000
Inköp tjänster	SolTech Energy Sweden AB (publ)	SEK 3 755 000
Erhållna räntebetalningar	ASRE	Euro 824 998
Erhållet lån	SolTech Energy Sweden AB (publ)	SEK 595 000
Lämnade lån	ASRE	Euro 12 600 000

# Finansiell översikt

## Resultaträkningar i sammandrag

KSEK	NOT	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
<b>Rörelseintäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter		14 856	-	8 370
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga externa kostnader		-14 464	-198	-9 080
<b>Rörelseresultat</b>		<b>392</b>	<b>-198</b>	<b>-710</b>
<b>Finansiella poster</b>	1			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		14 390	2 200	4 424
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 691	-2 995	-5 983
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>7 699</b>	<b>-795</b>	<b>-1 559</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>8 091</b>	<b>-993</b>	<b>-2 269</b>
Skatt		-1 406		
<b>Periodens resultat</b>		<b>6 685</b>	<b>-993</b>	<b>-2 269</b>

Not 1 - Finansiella poster	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
Valutaeffekter av utländska fordringar	8 219	0	0
Ränteintäkter	6 171	2 200	4 424
Räntekostnader	-5 853	-2 130	-4 260
Periodiserade lånekostnader	-838	-865	-1 723
	<b>7 699</b>	<b>-795</b>	<b>-1 559</b>

## Balansräkningar i sammandrag

KSEK	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	193 545	57 940	57 940
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>193 545</b>	<b>57 940</b>	<b>57 940</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>193 545</b>	<b>57 940</b>	<b>57 940</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	4 591		4 591
Fordringar hos delägare	4 256	4 786	5 786
Övriga kortfristiga fordringar	1 760	106	588
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	11 289	2 613	6 195
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>21 896</b>	<b>7 505</b>	<b>17 160</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	6 853	2 286	534
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>6 853</b>	<b>2 286</b>	<b>534</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>28 749</b>	<b>9 791</b>	<b>17 694</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>222 294</b>	<b>67 731</b>	<b>75 634</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>11 891</b>	<b>3 482</b>	<b>5 206</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	191 549	62 167	63 026
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>191 549</b>	<b>62 167</b>	<b>63 026</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	5 676	75	116
Skatteskulder	1 406		
Skulder till koncernföretag	5 289		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 483	2 007	7 286
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18 854</b>	<b>2 082</b>	<b>7 402</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>222 294</b>	<b>67 731</b>	<b>75 634</b>



## Kassaflödesanalys

KSEK	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	392	-198	-710
Ej kassapåverkande poster	6 172		760
Erhållen ränta	6 171	2 200	4 424
Erlagd ränta	-5 853	-2 130	-4 260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 882</b>	<b>-128</b>	<b>214</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-6 958	214	-5 256
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	6 096	-281	94
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6 020</b>	<b>-195</b>	<b>-4 948</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Ökning av utlånade medel	-127 386		
Investeringskostnad finansiella tillgångar		-865	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-127 386</b>	<b>-865</b>	
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållna aktieägartillskott			3 000
Förändring långfristiga skulder	127 685	864	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>127 685</b>	<b>864</b>	<b>3 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 319</b>	<b>-196</b>	<b>-1 948</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>534</b>	<b>2 482</b>	<b>2 482</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 853</b>	<b>2 286</b>	<b>534</b>

## Finansiella nyckeltal enligt Bolagets redovisningsstandard

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
1. Räntenetto (KSEK)	318	70	164
2. Soliditet	5,35 %	5,14 %	6,88 %
3. Kassalikviditet	152 %	470 %	239 %
4. Räntetäckningsgrad	253 %	94 %	87 %

### Definition av nyckeltal

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

# Kommentarer till den finansiella översikten

## Nettoomsättning och resultat H1 2018 jämfört med H1 2017

Bolagets omsättning uppgår till 14,8 MSEK (0) och utgörs av utförda finansieringstjänster. I övriga kostnader ingår i huvudsak inköp för att utföra dessa tjänster. Bolaget har inte haft någon anställd personal. Övriga ränteintäkter och liknande poster uppgår till 14,4 (2,2) MSEK och utgörs av valutaeffekter på fordringar i utländsk valuta samt av ränteintäkter på lämnade lån. Fordringar i utländsk valuta har tidigare redovisats till sitt anskaffningsvärde men redovisas från och med 2018-01-01 till balansdagens kurs. Övriga räntekostnader och liknande uppgår till 6,7 (3) MSEK och utgörs av räntekostnader på utställda företagsobligationer samt inkluderar periodiserade lånekostnader med 837 (864) KSEK. Ökningarna av ränteintäkter och räntekostnader är orsakade av högre in- respektive utlåning efter upptagande av företagsobligationslån med 127,7 MSEK med utgivningsdag 1 mars 2018.

Periodens resultat efter skatt uppgår till 6,7 MSEK jämfört med -1 MSEK för samma period föregående år.

## Kassaflöden, H1 2018 jämfört med H1 2017

Kassaflödet för perioden var 6,3 (-0,2) MSEK. Kassaflöde har främst påverkats av att ränteintäkter utbetalats före halvårsskiftet medan räntekostnader utbetalas omkring 15 juli, d.v.s. efter halvårsskiftet.

## Tillgångar, skulder och eget kapital 30 juni 2018 jämfört med 30 juni 2017

Fordringar på utländsk samarbetspartner uppgår till 193 (58) MSEK. Ökningen är föranledd av ökad utlåning som skett under mars 2018 samt en förändrad eurokurs jämfört med svenska kronor. Kortfristiga fordringar har ökat till 21,9 (7,5) MSEK. Beloppet innefattar vidarefakturerade kostnader för inställd obligationsemission under 2017 samt för genomförd obligationsemission SOLT3, vilken emitterades i halvårsskiftet men där kostnader och intäkter belöper på första halvåret. Räntebärande skulder har ökat efter upptagande av obligationslån SOLT2 med utgivningsdag 2018-03-01. Leverantörsskulder och skulder till koncernföretag uppgår tillsammans till 11 (0) MSEK och utgörs främst av kostnader i samband med utgivning av SOLT3. Skatt är beräknad med 1,4 MSEK utifrån periodens resultat med beaktande av skattemässiga underskott. Upplupna kostnader uppgår till 6,5 (2) MSEK och utgörs främst av upplupna räntor vilka utbetalats per den 15 juli 2018.

## Förfallotid obligationslån:

LåneID	Belopp	Förfallodag
SOLT 1	65 540 000	2019-06-14
SOLT2	127 685 000	2023-02-28

## Övrigt

Bolagets Certified Advisor är Mangold Fondkommission AB.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revision av bolagets revisor.

Bokslutskommuniké för 2018 lämnas torsdagen den 21 februari 2019.

Stockholm den 22 augusti 2018

**Frederic Telander**

**Stefan Ölander**



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