



Upptagande till
handel av aktier
i OX2 AB (publ)

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ("Noteringen") och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva värdepapper i OX2 AB (publ), vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. I detta Prospekt avses termerna "OX2", "Bolaget" och "Koncernen" OX2 AB (publ), den koncern inom vilken OX2 AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i Koncernen, beroende på sammanhanget. Med "Nasdaq Stockholm" avses Nasdaq Stockholm AB som företag eller Nasdaq Stockholms huvudlista, beroende på sammanhang.

Bolagets aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas till den 5 april 2022. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 6 april 2022.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för OX2 och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra tvister som uppkommer med anledning av Prospektet.

Prospektet innehåller i avsnittet "Riskfaktorer" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för OX2:s verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerares bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna.

Viktig information till investerare i vissa jurisdiktioner

Detta prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande om att förvärva värdepapper i OX2. Distribution av Prospektet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta att Prospektet riktas till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Prospektet riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Sydkorea, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller om något undantag är tillämpligt. Prospektet och andra handlingar avseende Noteringen får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i OX2 i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Personer som mottar detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Framåtblickande uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "ämna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negativa eller jämförbara terminologi utgör framåtblickande uttalanden. Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena här. Bolaget åtar sig inte att offentliggöra någon revidering eller uppdatering av de framåtblickande uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till OX2:s verksamhet och marknad som kommer från tredjepartskällor, inklusive en marknadsrapport som Bolaget beställt från Arthur D. Little. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Informationen som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt OX2 känner till och kan utvärdera av informationen från dessa källor har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information som kommer från tredje part har presenterats har källan till sådan information återgivits. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Bransch- och marknadsinformation som härrör från tredjepartskällor har inte granskats eller verifierats av Bolaget eller Managers.

Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i detta Prospekt blivit reviderad eller granskad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i detta Prospekt, som inte är en del av informationen som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har inhämtats från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem. Belopp i detta Prospekt har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges. Exempelvis är detta fallet när finansiell information presenteras i tusen, miljoner eller miljarder.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	6
Presentation av finansiell och annan information	21
Bakgrund och motiv	23
Marknadsöversikt	25
Verksamhetsbeskrivning	42
Utvald historisk finansiell information	63
Operationell och finansiell översikt	75
Eget kapital och skuldsättning	87
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	88
Bolagsstyrning	93
Aktiekapital och ägarförhållanden	100
Utdelningar och utdelningspolicy	103
Legala frågor och kompletterande information	104
Bolagsordning	108
Vissa skattefrågor i Sverige	109
Historisk finansiell information	F-1
Definitioner och ordlista	A-1
Adresser	A-2

Handelsplats

Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market	5 april 2022
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	6 april 2022

Övrig information

ISIN-kod	SE0016075337
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	OX2
LEI-kod	549300DSDIWP6USPXU21

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2022	27 april 2022
Nästkommande årsstämma	4 maj 2022
Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2022	29 juli 2022
Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022	27 oktober 2022

Sammanfattning

Introduktion och varningar

Introduktion och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt ("Prospektet"). Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.</p>
Information om emittenten	<p>OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497, Lilla Nygatan 1, Box 2299, 103 17 Stockholm, Sverige ("OX2" eller "Bolaget"). Bolagets telefonnummer är 08-559 310 00 och webbplats är www.ox2.com (webbplatsen införlivas in genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt). ISIN-koden för aktierna är SE0016075337 och ticker OX2. Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21.</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är den behöriga myndigheten som godkänner detta Prospekt enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.</p> <p>Detta Prospekt godkändes den 31 mars 2022.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?	
Information om emittenten	<p>Utfärdare av värdepapperen är OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497. Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och Bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21.</p>
Huvudsaklig verksamhet	<p>OX2 utvecklar och säljer vind- och solparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position¹⁾, efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW i Europa. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har idag verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Spanien²⁾, Italien, Rumänien och Grekland med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Per den 31 december 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17,4 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. Nettoomsättningen år 2021 uppgick till cirka 4 983 MSEK.</p>

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare och Bolaget har etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

Större aktieägare och kontroll av emittenten	Nedanstående aktieägarstruktur visar aktieägandet i Bolaget per den 28 februari 2022.		
	Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna/ kapitalet
	Peas Industries AB ¹⁾	138 168 572	50,7
	Altor	45 380 271	16,7
	Danica Pension	11 666 666	4,3
	Handelsbanken Fonder	10 289 000	3,8
	Pictet Asset Management	10 003 834	3,7
	Peter Tornberg	1 579 636	0,6
	Mehmet Energin	1 448 289	0,5
	Christoffer Brandorf	790 467	0,3
	Paul Stormoen ²⁾	790 467	0,3
	Johan Rydmark	632 373	0,2
	Bitas Yazdani ³⁾	342 544	0,1
	Jan Frykhammar	263 056	0,1
	Anna-Karin Eliasson Celsing ⁴⁾	263 056	0,1
Niklas Midby	263 056	0,1	
Malin Persson	4 166	0,0	
Katarina Grönwall	2 685	0,0	
Ann Grevelius	2 500	0,0	
Sofia Brax	500	0,0	
Övriga aktieägare	50 626 448	18,6	
Totalt	272 517 586	100,0	
	¹⁾ Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna. ²⁾ Via PSEVS AB. Exkluderar indirekt innehav genom ägande i Peas via bolag enligt 1) ovan. ³⁾ Via Bitas Yazdani AB. ⁴⁾ Via AKC Råd AB.		
Nyckelpersoner	<p>Bolagets styrelse består av Johan Ihrfelt, Thomas von Otter, Anna-Karin Eliasson Celsing, Niklas Midby, Petter Samlin, Jan Frykhammar, Malin Persson och Ann Grevelius.</p> <p>OX2:s bolagsledning består av Paul Stormoen (<i>Verkställande direktör</i>), Johan Rydmark (<i>Chief Financial Officer</i>), Christoffer Brandorf (<i>Head of Transactions</i>), Peter Tornberg (<i>Head of Development and Acquisitions</i>), Mehmet Energin (<i>Chief Strategy Officer</i>), Bitas Yazdani (<i>Transformation and Operations Director</i>), Sofia Brax (<i>Chief People Officer</i>) och Katarina Grönwall (<i>Chief Communications Officer</i>).</p>		
Revisor	<p>Vid årsstämman 2021 valdes Deloitte AB som Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Jonas Ståhlberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2009. Deloitte AB:s adress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.</p>		

Finansiell nyckelinformation för emittenten				
Utvald finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter	För året som avslutades den 31 december		
		2021 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2020 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2019 ¹⁾ <i>Reviderat</i>
	TSEK	IFRS	IFRS	IFRS
	Nettoomsättning	4 983 206	5 200 778	4 906 177
	Rörelseresultat	414 399	415 841	371 131
	Periodens resultat	333 810	298 110	314 707
	Nettoomsättningsstillväxt, % ²⁾	-4,2 %	6,0 %	18,6 %
	Rörelsemarginal, % ³⁾	8,3 %	8,0 %	7,6 %
	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,28	1,19	1,26
	¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019. ²⁾ Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år. ³⁾ Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som rörelseresultat i procent av nettoomsättning.			
	Utvalda balansräkningsposter	Per den 31 december		
		2021 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2020 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2019 ¹⁾ <i>Reviderat</i>
	TSEK	IFRS	IFRS	IFRS
	Summa tillgångar	3 743 332	1 961 491	2 432 806
	Summa eget kapital	2 355 212	765 913	537 377
	Nettoskuld eller - nettokassa ²⁾	-2 345 895	-1 210 993	-970 854
	¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019. ²⁾ Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel.			
	Utvald kassaflödesinformation	För året som avslutades den 31 december		
		2021 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2020 ¹⁾ <i>Reviderat</i>	2019 ¹⁾ <i>Reviderat</i>
	TSEK	IFRS	IFRS	IFRS
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131 821	525 896	562 899
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 018	-7 821	-5 820
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 265 854	-288 916	-259 058	
¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.				
Specifika nyckelrisker för emittenten				
Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen	<p>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för OX2. Dessa risker inkluderar bland annat följande verksamhetsrelaterade risker och branschrisker:</p> <ul style="list-style-type: none"> • OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden. • OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen. • OX2 är föremål för risker relaterade till möjligheten att utveckla och sälja förnybara kraftprojekt. • OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare. • OX2:s faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de finansiella mål som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa allt för stor vikt vid dessa finansiella mål. • OX2 är föremål för risker relaterade till förändringar i energipris och statliga stödsystem. • OX2 är beroende av att kunna upprätthålla sitt anseende och är föremål för risken av negativ publicitet avseende sitt varumärke. • OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda. • OX2 är föremål för motpartsrisker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer. • OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial. • OX2:s verksamhet är föremål för ett antal regelefterlevnadsrisker. • OX2 är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden. • OX2 är föremål för kreditrisker i förhållande till sina motparter. • OX2 är föremål för likviditetsrisk och risken att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. 			

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper	
Värdepapper som är föremål för upptagande till handel	Aktier i OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497 och ISIN: SE0016075337. Aktierna är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 545 035,172 SEK fördelat på 272 517 586 aktier. Aktierna är denominerade i SEK, vardera med ett kvotvärde om 0,002 SEK.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar aktieägaren till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission ska aktieägarna som huvudregel ha företrädesrätt vid emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen ska ha rätt till utdelning.</p> <p>Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig rätt med undantag för lock-up-åtaganden från vissa aktieägare i Bolaget under en viss period från den 23 juni 2021 (första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market). Lock-up-åtagandena är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbjudanden, accept av återköpserbjudande från Bolaget eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav.</p> <p>De rättigheter som sammanhänger med de av Bolaget emitterade aktierna kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Utdelningspolicy	Bolaget ser betydande möjligheter att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtpotentialer och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt.
Var kommer värdepapperen att handlas?	
Upptagande till handel	<p>Bolagets aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Premier Growth Market.</p> <p>Den 30 mars 2022 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt.</p> <p>Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 6 april 2022. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) OX2.</p>
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier omfattar:</p> <ul style="list-style-type: none"> Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset.

Nyckelinformation om upptagande till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?	
Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad	<p>Prospektet innehåller inget erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.</p> <p>Bolagets aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Premier Growth Market. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 6 april 2022. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) OX2.</p>
Varför upprättas detta Prospekt?	
Bakgrund och motiv	<p>Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Bolaget i samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget kommer således inte erhålla någon emissionslikvid.</p> <p>Bolaget noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 23 juni 2021. Styrelsen och ledningen för OX2, anser att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett ytterligare logiskt och viktigt steg i OX2:s framtida utveckling. Noteringen bedöms förbättra möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda OX2:s ägarbas. Därtill förväntas Noteringen medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar ytterligare och intresset stärks bland investerare och affärspartners.</p>
Intressen och intressekonflikter	Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB har agerat legal rådgivare i samband med upptagandet till handel av Aktierna på Nasdaq Stockholm och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Riskfaktorer

En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Före ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolaget och dess aktiers framtida utveckling, exempelvis risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna. De risker som per dagen för detta Prospekt anses vara väsentliga för Bolaget och aktierna beskrivs nedan. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten att risken inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. De risker som för närvarande bedöms som mest väsentliga i varje delavsnitt presenteras först i respektive delavsnitt. Efterföljande riskfaktorer i samma delavsnitt rangordnas inte. Beskrivningen av riskfaktorerna nedan baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för Prospektet. Om någon oförutsedd händelse skulle inträffa kan det inte uteslutas att Bolagets bedömning av riskernas väsentlighet blir inaktuell.

Risker hänförliga till OX2:s verksamhet, bransch och marknader

OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden

OX2 utvecklar och säljer vind- och solparker. Efterfrågan på land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft är beroende av det allmänna ekonomiska läget inom branschen för förnybar energi, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden som t.ex. allmän konjunkturutveckling, nationell och regional ekonomisk utveckling, elproduktion, rådande marknadspris på elektricitet, den allmänna efterfrågan på förnybara energikällor, alternativkostnaden jämfört med andra energikällor, infrastrukturell utveckling, politiska inställningen till förnybar energi, inflation, räntenivåer samt intresse och tillgänglighet av finansiering hos investerare. OX2 är huvudsakligen verksam i Sverige, Finland och Polen och är följaktligen särskilt exponerad för makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden i dessa länder och regioner. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 var 25 % av OX2:s omsättning hänförligt till projekt i Sverige, 58 % hänförligt till projekt i Finland och 12 % hänförligt till projekt i Polen.

Utöver Covid-19-pandemin, vars effekter redogörs nedan i avsnittet ”OX2 är föremål för risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och den framtida utvecklingen av pandemin” är utsikterna för det allmänna

ekonomiska läget och finansmarknaderna fortsatt osäkra. I Europa har flera länder för närvarande svårigheter med att refinansiera sina statsskulder. Begränsad ekonomisk tillväxt i Västeuropa i kombination med fortsatt osäkerhet avseende effekterna av Storbritanniens utträde ur Europeiska unionen (”EU”) (Brexit) på kort och medellång sikt, med risk för oförutsägbara konsekvenser för kreditmarknaderna, EU:s inre marknad och andra viktiga finans- och handelsrelationer, samt effekterna av geopolitiska konflikter i Östeuropa kan även få en negativ inverkan på de övergripande ekonomiska förhållandena i Europa. Utsikterna för världsekonomin och de finansiella marknaderna är således fortfarande osäkra. Försämrade allmänna ekonomiska förhållanden eller avstannad tillväxttakt på global, nationell eller regional nivå kan också påverka investeringsviljan hos OX2:s kunder eller potentiella kunder. Därutöver påverkar t.ex. inflationsförväntningar bland annat räntenivåer, vilket i sin tur påverkar räntekostnader, finansieringsmöjligheter samt avkastningskrav för investeringar i sol- och vindkraft eller annan förnybar kraftproduktion. Investerares avkastningskrav kan dessutom påverkas av andra faktorer som tillgången till investeringar som uppfattas som mindre riskfyllda, generell riskaptit på marknaden för investeringar i förnybar kraftproduktion samt andra makroekonomiska faktorer.

Samtliga dessa faktorer påverkar både OX2:s möjlighet att genomföra vind- och solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion men även kunders vilja att investera i sådana projekt, vilket kan leda till en minskning i den allmänna efterfrågan på OX2:s tjänster och i sin tur försämra OX2:s lönsamhet och leda till minskade intäkter.

Därutöver kan allmänna försämrade ekonomiska förhållanden även verka hämmande på den fortsatta infrastrukturella utbyggnaden av elnät till de platser som OX2 bedömer som lämpliga för projektering av förnybar kraftproduktion. Utbyggnationer av elnät som går långsammare än beräknat, eller överbelastade elnät vars kapacitet inte är tillräcklig för att överföra den totala mängden elektricitet som produceras, riskerar att omöjliggöra etablering av vind- respektive solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion till dess nödvändig infrastruktur finns på plats, vilket skulle resultera i förseningar med påverkad lönsamhet för berörda projekt, och skulle kunna få inverkan på OX2:s framtida projektutvecklingsportfölj, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

Utöver allmänna ekonomiska förhållanden är OX2:s verksamhet dessutom beroende av politiska beslut som främjar den fortsatta omställningen till förnybar energi. I vissa regioner, t.ex. i norra Sverige, finns en folklig opinion mot etablering av viss vindkraft och det går inte att utesluta att sådana opinionsströmningar kan komma att påverka exempelvis kommunala beslutande organ i Sverige i sin tillståndsgivning, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projekt-utvecklingsportföljen

På den europeiska marknaden för förnybar energi är OX2:s tillväxt och resultat beroende av OX2:s förmåga att identifiera och förvärva attraktiva potentiella projekträttigheter som sedan kan säljas till kunder. Det är genom projektutvecklingsportföljen som OX2 bygger långsiktigt värde och säkerställer att nya projekt och projekträttigheter kontinuerligt utvecklas och kan erbjudas till marknaden. Olika typer av projektutveckling är förenade med olika risker, och OX2 kan i vissa fall förvärva projekträttigheter som är förenade med villkor, såsom t.ex. att projektet ska avyttras till en investerare inom en viss på förhand angiven tidsram. Möjligheten att genomföra projektutveckling med ekonomisk lönsamhet är beroende av ett antal faktorer såsom möjligheten att utveckla eller förvärva projekträttigheter på för OX2 godtagbara villkor, erhålla relevanta tillstånd, ingå adekvata arrendeavtal med markägare avseende mark där anslutning till elnät finns eller är möjlig att etablera på godtagbara villkor, att upphandla entreprenörer på godtagbara villkor, att behålla och rekrytera nödvändig kompetens inom bland annat byggnation, projektplanering, markentreprenad, marknadsföring och olika tekniska kompetenser samt löpande tillförsel av finansiering till OX2 och dess kunder och leverantörer på acceptabla villkor. OX2 förvärvar eller investerar i projektutvecklingsportföljen. Dessa projekt befinner sig i olika faser i utvecklingen, och kan även inkludera projekt som

är i sen fas i utvecklingen och som OX2 bedömer kan komplettera eller utvidga OX2:s projektutvecklingsportfölj eller på annat sätt accelerera OX2:s tillväxt. För att OX2:s förvärv av och investeringar i projektutvecklingsportföljen och pågående projekt ska generera en lönsam tillväxt måste OX2 identifiera lämpliga projekt respektive projekträttigheter att förvärva eller investera i på relevanta geografiska marknader och i förekommande fall utföra adekvata granskningar (s.k. *due diligence*) och förhandla gynnsamma villkor för respektive transaktion. Felbedömningar avseende vilka projekt eller projekträttigheter som förvärvas och till vilka villkor, eller investeringar i projektutvecklingsportföljen som inte är adekvata, t.ex. med anledning av att de tillstånd som ingår i projektutvecklingsportföljen inte är giltiga eller mätningarna avseende den geografiska platsens lämplighet för utvinning av förnybar kraft är felaktigt genomförda, skulle väsentligt påverka OX2:s projektutvecklingsportfölj, och i förlängningen OX2:s verksamhet och framtidsutsikter negativt.

Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020, och 2019 uppgick OX2:s investeringar i projektutvecklingsportföljen till 423 609 TSEK, 286 718 TSEK respektive 158 647 TSEK. När OX2 har förvärvat en projekträttighet till t.ex. ett sol- eller vindkraftsprojekt inkluderas den i OX2:s projektutvecklingsportfölj. OX2 har åtaganden gentemot utvecklare av projekträttigheter under förvärvsavtal avseende projekträttigheter. De förvärvade projekträttigheterna omfattas t.ex. av tillträdesvillkor. Under perioden 2019–2021 förvärvade OX2 totalt cirka 6,5 GW (totalt 69 projekt). Under samma period har OX2:s förvärvade projekträttigheter, som såldes mellan 2019 och 2021, haft en genomsnittlig omsättningshastighet om cirka 18 månader. Om OX2 inte lyckas utveckla och sälja vind- och solkraftsprojekt inom en viss i förvärvsavtalen angiven tidsperiod skulle det relevanta avtalet kunna förfalla, och projekträttigheten återgå i vissa fall till den ursprungliga utvecklaren. Om OX2 skulle misslyckas med att sälja projekträttigheter vidare, eller om OX2 skulle bryta mot tillträdesvillkor eller andra villkor i förvärvsavtalen, finns en risk att OX2 inte kan realisera dessa projekt, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt för OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

OX2 är även beroende av en fortsatt tillgång till projekträttigheter. En minskad tillgång till eller ökade priser på projekträttigheter skulle leda till att det finns färre projekträttigheter att förvärva eller att dessa blir dyrare att förvärva, vilket skulle kunna bidra till att OX2 måste höja priserna gentemot sina kunder eller minska sin bruttomarginal, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter negativt.

Uppförandet av anläggningar för vind- och solkraft eller annan förnybar kraftproduktion omfattas av en rad regleringar som är föremål för politisk förändring. Det finns således en risk att reglerna ändras på ett sätt som gör det svårare att erhålla erforderliga tillstånd. Bland annat krävs i vissa fall tillstånd i Sverige enligt miljöbalken (1998:808) för uppförandet av exempelvis vindkraftsanläggningar, och för att erhålla nödvändiga miljötillstånd krävs även att den aktuella kommunen tillstyrker ansökan. Nyetableringar av vind- och solkraftsprojekt eller annan förnybar

kraftproduktion i exempelvis Sverige kan dessutom försvåras av den kommunala vetorätten. T.ex. innebär den kommunala vetorätten att en kommun måste godkänna etableringen av vindparker med minst sju vindkraftverk. Kommunens beslut kan inte överklagas och kommunens vetorätt är exklusiv. Den politiska viljan att etablera och expandera förnybar energi varierar på lokal, regional och nationell nivå, och det finns således skillnader i hur benägna, t.ex. kommuner, är att bevilja tillstånd. I vissa fall krävs även bygglov. Det finns en risk att OX2 inte erhåller de tillstånd man ansöker om, och som en följd av det inte kan uppföra t.ex. vindkraftverk respektive solkraftverk eller genomföra projekt enligt föreskriven plan. Det finns även en risk att tillståndsprocessen fördröjs eller försvåras, eller att beviljade tillstånd överklagas, bland annat med anledning av konflikter med andra kultur- och miljöintressen såsom t.ex. förändrad landskapsbild, påverkan av rekreationsvärden samt påverkan av natur- och kulturmiljövärden. Sådana fördröjningar kan medföra att projekt inte kan utvecklas och säljas enligt tidplan eller överhuvudtaget, eller resultera i att budgeterade kostnader för ett projekt överskrider, vilket kan påverka OX2:s lönsamhet och resultat negativt.

Utöver erhållandet av nödvändiga tillstånd är även ingåendet av arrendeavtal med markägare avseende mark som utifrån de aktuella geologiska och meteorologiska förhållandena lämpar sig för utvinning av förnybar energi, och där anslutning till elnät finns eller är möjlig att etablera på godtagbara villkor, en central projektkomponent. Risker förknippade med ingåendet av arrendeavtal beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till avtal som OX2 ingått med markägare”. Investeringskosten per producerad kWh i ett vind- eller solkraftverk varierar kraftigt beroende på tillgången till vind respektive sol på den aktuella platsen. Motsvarande gäller även för annan förnybar kraftproduktion. Att kraftanläggningarna uppförs på platser med optimal tillgång till den underliggande energikällan (t.ex. vind respektive sol) samt att projektvärderingar utförs på ett korrekt och adekvat sätt är av stor vikt för OX2:s verksamhet. Sådana projektvärderingar inkluderar bland annat valet av typ av vindturbin respektive solpanel utifrån projektspecifika förhållanden såsom den aktuella geografiska platsens geologiska och meteorologiska förutsättningar. Projektutveckling i förhållande till förnybara kraftanläggningar är kostsamt, och havsbaserade kraftanläggningar är särskilt kostsamma och tekniskt komplexa att uppföra. Om OX2 inte erhåller tillstånd för sina förnybara kraftanläggningar, och särskilt i förhållande till de havsbaserade kraftanläggningar som OX2 för närvarande arbetar med att utveckla projekträttigheter för, finns det en risk att OX2 inte kommer att kunna få tillbaka de utvecklingskostnader som OX2 arbetat upp. Havsbaserade kraftprojekt är till sin natur stora, och oväntade tekniska, fysikaliska och väder- och miljörelaterade utmaningar kan således uppstå och resultera i förseningar och ökade kostnader. OX2:s kalkyler bygger på prognoser och modeller som utarbetats av interna och externa resurser inom respektive område. Kalkylerna bygger på kunskap och erfarenhet, men också på antaganden, vilket innebär att det kan förekomma

betydande avvikelser mellan kalkyler, mätningar och faktiska utfall, vilket kan påverka OX2:s verksamhet och i förlängningen dess bruttomarginal och resultat.

OX2 är föremål för risker relaterade till möjligheten att utveckla och sälja förnybara kraftprojekt

Utöver OX2:s förmåga att utveckla samt identifiera och förvärva projekträttigheter är även realiseringen av projekt, dvs. att projekten avyttras och därefter kommer i produktion i enlighet med avyttringsavtalet, central för OX2:s nettoomsättning och resultat. När OX2 har säkrat en del av rättigheterna till ett solkraftsprojekt eller landbaserat vindkraftsprojekt genom förvärv eller rätt att utnyttja en del av markområdet placeras det i Bolagets projektutvecklingsportfölj. Till följd av andra förfaranden än de som tillämpas för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför OX2 inte några säkrade rättigheter avseende havsbaserade vindkraftsprojekt som ingår i OX2:s projektutvecklingsportfölj. Genom att investera tid och resurser i projekten utvecklas de successivt framåt med målet att avyttras som en färdigställd vind- eller solpark till en investerare. OX2 har under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 avyttrat sex projekt under respektive år. Att utveckla och därefter sälja projekt och projekträttigheter är OX2:s huvudsakliga inkomstkälla, och är beroende av kunders investeringsvilja i infrastrukturprojekt och förnybar energi. Investeringsviljan är i sin tur känslig för det allmänna ränteläget, vilket påverkar tillgången av och avkastningskravet på kapital. Detta påverkar i sin tur OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till projektets möjliga kapacitet. En höjd ränta skulle fördyra kundernas finansiering, eller ökade avkastningskrav på kapital hos kunder, skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s bruttomarginal och lönsamhet.

Bolagets nettoomsättning och resultat påverkas av tidpunkten för försäljningar av nya projekt samt ett projekts färdigställandegrad enligt de byggnationsmiljöstolpar ett projekt har, vid vilka tidpunkter Bolaget redovisar intäkter och projektkostnader. OX2:s finansiella prognoser är till sin natur särskilt känsliga för förseningar som innebär att projekt färdigställs utanför det kvartal som prognosticerades. Om ett projekt som skulle färdigställas under det fjärde kvartalet ett visst år istället färdigställs under det första kvartalet efterföljande år kan det få som följd att OX2 avviker väsentligt från sina prognoser, vilket kan påverka OX2:s nettoomsättning och resultat negativt.

Realisations- och byggnationsfasen av förnybara kraftprojekt är förenad med en rad risker, bland annat kopplat till det faktum att OX2 anlitar entreprenörer och leverantörer för färdigställandet av sina projekt, vilket medför en utsatthet i förhållande till pålitligheten och förmågan hos de entreprenörer och leverantörer som OX2 samarbetar med och anlitar, vilket beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för motpartsrisker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer”, samt det faktum att incidenter som inträffar på arbetsplatser vid OX2:s projekt eller överträdelser av OX2:s miljötillstånd och efterlevnad

av miljöregleringar kan involvera eller orsakas av underentreprenörer och leverantörer, som beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till drift och underhåll av vind- och solkraftverk” och ”–OX2 är föremål för miljörelaterade risker”. OX2 är även indirekt genom sina underentreprenörer och leverantörer beroende av kontinuerlig tillgång till vissa komponenter och råvaror, vilket beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial”. Byggnationsfasen är även förenad med tekniska risker, såsom att kraftparkerna inte uppförs på ett tekniskt tillfredsställande sätt, är behäftade med konstruktionsfel, dolda fel eller andra brister, vilket t.ex. kan resultera i att kraftanläggningen ger upphov till skador på såväl natur som människor. I förhållande till driftsatta projekt har det historiskt t.ex. inträffat att blad på vindkraftsturbiner slitits av och att vindkraftsturbiner fattat eld. Därutöver kan byggnationsprocessen i sig ge upphov till föroreningar och skador på natur och människor. Detta kan, utöver att det påverkar Bolagets verksamhet, verksamhetsutsikter och resultat, dessutom få en negativ inverkan på Bolagets varumärke och anseende även om ansvaret för bristen ligger hos OX2:s entreprenörer och leverantörer. Dessa faktorer kan även resultera i förseningar och kostnadsökningar.

Risker som är förknippade med avyttringen av projekt beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare”, och OX2:s förmåga att utveckla och sälja projekt är även beroende av de faktorer som beskrivs under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden”. Om OX2 skulle misslyckas med att utveckla och sälja projekt, t.ex. genom att projekträttigheter inte kan avyttras eller inte kommer i produktion, projekt blir försenade eller mer kostsamma eller genererar mindre intäkter än beräknat, skulle det få väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet, resultat och framtidsutsikter.

OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare

OX2 säljer driftsatta projekt och projekträttigheter till finansiella och industriella aktörer, exempelvis infrastrukturfonder, större företag och energiproducenter. OX2:s försäljningsprocess består av såväl bilaterala förfaranden som konkurrensutsatta auktionsförfaranden och resulterar i regel i avtal om byggning och nyckelfärdig leverans av kraftparker. Sådana avtal kan ingås i samband med att en projekträttighet avyttras, och består i dessa fall företrädesvis av ett entreprenadavtal som även innehåller bestämmelser rörande upphandling och försäljning av relevanta projektkomponenter (såsom t.ex. turbiner) där projekträttigheten avyttrats till kunden i samband med att projektet lanseras och projektkomponenterna och elanläggningen successivt övergår till kunden i samband med att entreprenaden fortskrider genom uppnåendet av i avtalet specificerade milstolpar. Avtalen innebär att kunden tar över kraftparken och riskerna först när den är driftsatt och godkänd enligt entreprenadavtalets specifikationer.

Genom ingåendet av dessa avtal ställer OX2 ut en rad kommersiella och operationella garantier till förmån för kunden, vilka som huvudregel gäller för en period om två år efter att kraftparken överlämnats till kunden. Avseende projekträttigheter kan sådana garantier omfatta t.ex. giltigheten i erhållna tillstånd, platsens lämplighet för utvinning av förnybar energi och att projektutvärderingar såsom t.ex. utvärderingen av tillgången till den underliggande energikällan utförts på ett fackmannamässigt sätt. Avseende entreprenad kan sådana garantier omfatta t.ex. att den kraftanläggning som uppförs vid överlämnandet kommer att vara operationell för produktion av förnybar energi. Om vind- respektive solkraftverken, överföringsnätet eller elanläggningen i övrigt skulle vara behäftad med konstruktionsfel hänförliga till entreprenaden eller tekniska fel hänförliga till produktionen av projektkomponenter som upptäcks före projektets slutleverans, kan det leda till garantiansvar för OX2. Även om OX2 i sin tur kan hålla sina underentreprenörer och leverantörer ansvariga, kan omfattande garantianspråk ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s varumärke, likviditet, lönsamhet, resultat och framtidsutsikter.

I samband med avyttringen utställer OX2 från tid till annan skadeslöshetsförbindelser till förmån för investeraren. Om sådana skadeslöshetsförbindelser skulle utlösas skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s finansiella ställning och resultat.

I fall OX2 skulle sälja projektet först efter att det är byggt och driftsatt är OX2 beroende av hur marknaden för vind- respektive solparker utvecklar sig. En utveckling som skulle medföra att det blir svårare att avyttra driftsatta projekt på för OX2 acceptabla villkor skulle kunna medföra att OX2 på egen hand skulle behöva finansiera byggningen, vilket skulle påverka OX2:s kapitalbehov, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

OX2 kanske inte lyckas konkurrera med nuvarande och framtida konkurrenter

Som utgångspunkt är OX2:s förmåga att bibehålla och stärka sin nettomarginal beroende av OX2:s förmåga att erbjuda sina kunder ett attraktivt erbjudande i syfte att bibehålla och stärka Bolagets marknadsposition. Marknaden för utveckling av förnybar energi är mycket konkurrensutsatt och karaktäriseras av en snabb förändringstakt vad avser t.ex. tekniska lösningar för utvinning av förnybar energi. Det finns en risk att OX2 inte kan möta ökad konkurrens från stora och mer effektiva aktörer med större finansiella, tekniska och marknadsföringsresurser samt betydande marknadsandelar, inklusive konkurrensen från nya marknadsaktörer som för närvarande inte är verksamma, eller endast är verksamma i begränsad utsträckning på OX2:s marknader. OX2:s konkurrenter är bland annat rena teknikaktörer, multiteknologiaktörer och regionala aktörer, och OX2:s framtida konkurrenter kan även komma att utgöras av befintliga eller framtida kunder och leverantörer. T.ex. finns det en risk för att konkurrensförutsättningarna för OX2 förändras till följd av en ökad konsolidering av turbinleverantörer och en förflyttning av sådana aktörer i värdekedjan. Det finns därutöver en risk

att OX2 möter betydande konkurrens från konkurrenter som är närvarande på nya marknader som OX2 expanderar till och som är kapabla till att erbjuda mer effektiva lösningar. Om OX2:s erbjudande inte lyckas särskilja sig gentemot konkurrerande erbjudanden eller om OX2:s konkurrenter utnyttjar sina fördelar bättre, kan OX2 komma att misslyckas med att attrahera kunder, leverantörer och samarbetspartners. Detta kan i sin tur leda till att OX2 måste förändra sitt erbjudande efter en mer konkurrensutsatt marknad vilket kan komma att påverka Bolagets nettoresultat och nettomarginal negativt.

I och med att antalet kommersiella vind- och solkraftsprojekt samt annan förnybar kraftproduktion ökar utvidgas även kunders och leverantörers förhandlingsutrymme gentemot OX2. OX2:s prissättning av sina projekt är bland annat beroende av kunders investeringsvilja, det allmänna ränteläget, och avkastningskravet på kapital. Dessa faktorer påverkar i sin tur både OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till projektets möjliga kapacitet. En höjd ränta som skulle fördyra kundernas finansiering eller ökade avkastningskrav på kapital hos kunder är exempel på faktorer som skulle kunna påverka kunders investeringsvilja, och förändringar avseende sådana faktorer skulle även kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s bruttomarginal och lönsamhet. Om OX2 t.ex. skulle bli tvungen att sänka sina priser för att locka till sig eller behålla kunder, eller skulle behöva tillmötesgå uppgångar i priser från sina leverantörer eller samarbetspartners, finns det en risk att OX2 inte kan bibehålla sin nuvarande bruttomarginal, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s nettoomsättning och resultat.

OX2:s faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de finansiella mål som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa allt för stor vikt vid dessa finansiella mål

De finansiella mål som anges i detta Prospekt utgör OX2:s förväntningar bortom räkenskapsåret 2022, inklusive vinst och lönsamhet på medellång till lång sikt, såvitt avser bland annat årlig försäljning och rörelsemarginal. De finansiella målen är baserade på ett antal olika antaganden inklusive den förväntade framgången för Bolagets affärsstrategier. Dessa antaganden är till sin natur föremål för betydande verksamhetsrelaterade, operativa, ekonomiska och andra risker, varav merparten är utanför Bolagets kontroll, bland annat utvecklingen av OX2:s bransch och den makroekonomiska miljö där OX2 verkar. Följaktligen kan Bolagets antaganden komma att ändras eller inte förverkligas överhuvudtaget. Härutöver kan oförutsedda händelser få en negativ inverkan på Bolagets faktiska resultat under framtida perioder, oavsett om OX2:s antaganden avseende räkenskapsåret 2022 eller framtida perioder skulle visa sig vara korrekta. Följaktligen kan Bolagets faktiska resultat och finansiella ställning komma att avvika väsentligt från de finansiella målen och investerare bör inte fästa allt för mycket vikt vid dessa mål.

OX2 är föremål för risker relaterade till förändringar i energipris och statliga stödssystem

Mellan räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019 och 2021 uppgick OX2:s genomsnittliga årliga tillväxttakt (eng. *compound annual growth rate*) ("CAGR") i förhållande till nettoomsättningen till 0,8 %. OX2:s verksamhet och tillväxt är beroende av att kunder vill investera i vind- respektive solkraftsprojekt, vilket i sin tur i stor utsträckning påverkas av marknadspriset på elektricitet relaterat till kostnaden för att producera elektricitet med vind och sol som underliggande energikällor. Marknadspriset på elektricitet är volatilt och varierar över tid, och styrs även av konjunkturer, priset för utsläppsrätter samt förhållandet mellan tillgång på elektricitet och efterfrågan på elektricitet. I takt med att baskraft, såsom kärnkraft, fasas ut och ersätts med icke-reglerbar kraft såsom vind- och solkraft får meteorologiska förhållanden större betydelse för marknadspriset på elektricitet, och volatiliteten kan förväntas öka. Säsongsmissiga variationer kan t.ex. medföra att tillgången till vind är mycket god vissa perioder, vilket kan leda till att kostnaden för att producera t.ex. vindbaserad elektricitet tidvis överstiger marknadspriset för elektricitet. Elbehovet i Europa förväntas öka i och med den pågående elektrifieringen av samhället, bland annat genom övergången från fossil-driven industri till eldriven industri, men det går inte att utsluta att utvecklingen av energieffektivare teknologier på sikt kan medföra att efterfrågan minskar vilket skulle påverka marknadspriset på elektricitet negativt. Om marknadspriset på elektricitet går ner kan viljan att investera i produktion av elektricitet minska, vilket kan påverka OX2:s möjligheter att avyttra sina projekt på för OX2 godtagbara villkor eller överhuvudtaget och därmed påverka dess tillväxt, lönsamhet och resultat negativt.

Historiskt sett har produktionen av förnybar energi varit beroende av ekonomiska incitament såsom statliga stödssystem för att vara konkurrenskraftigt i förhållande till andra elgenererande teknologier. Olika statliga stödssystem prisas in i vissa kunders investeringskalkyler, framförallt rörande projekt i södra och östra Europa. I Polen används t.ex. så kallade "Contracts for Differences" ("CfD"), innebärandes att staten i ett auktionssystem beställer en viss mängd förnybar energi från den leverantör som erbjuder det lägsta priset, och därefter kompenserar leverantören för mellanskillnaden om marknadspriset är lägre än auktionspriset eller kräver tillbaka mellanskillnaden om marknadspriset är högre än auktionspriset. Om marknadspriset på elektricitet går ner, eller om reglerna för statliga stödssystem som t.ex. CfD-kontrakt i Polen skulle ändras på ett ofördelaktigt sätt, påverkar det de ekonomiska kalkyler som ligger till grund för OX2:s kunders investeringar i vind- respektive solkraftsprojekt, vilket skulle påverka OX2:s lönsamhet och resultat negativt.

OX2 är föremål för risker relaterade till den teknologiska utvecklingen av andra elgenererande teknologier

Den elektricitet som produceras från vind- och solkraft transporteras och konsumeras på samma sätt som elektricitet från andra energikällor, vilket innebär att olika energikällor konkurrerar med varandra. I takt med att

teknologitvecklingen fortlöper kan konkurrerande elgenererande teknologier, inklusive sådana som ännu inte är uppfunna idag, utvecklas mer fördelaktigt än vind- och solkraft, vilket kan påverka vind- och solkraftens relativa konkurrensfördel. Det finns även en risk att den teknologi som OX2 väljer för sin vind- och solkraft visar sig medföra risker som inte är kända idag. Även om Bolaget sätter stor vikt vid att välja ny men väl beprövad teknologi så kan teknologitvecklingen under livslängden av OX2:s projekt därför komma att påverka Bolagets resultat och framtidsutsikter negativt.

OX2 är beroende av att kunna upprätthålla sitt anseende och är föremål för risken av negativ publicitet avseende sitt varumärke

En avgörande del av OX2:s framgång beror på OX2:s förmåga att upprätthålla, marknadsföra och expandera sin varumärkesimage och sitt anseende. OX2:s verksamhet och framtidsutsikter skulle påverkas negativt om OX2 misslyckas med detta eller om, vare sig det är berättigat eller inte, OX2:s anseende skadas allvarligt eller drabbas av omfattande negativ publicitet. Avtal (såsom exploateringsavtal) och förfaranden (såsom tillståndsansökningar) i den offentliga sektorn är ofta föremål för utförligare granskning och publicitet än kommersiella förhållanden mellan privata aktörer. Publiciteten och de politiska aspekterna av OX2:s mellanhavanden med kommuner och myndigheter innebär en ökad risk för OX2:s anseende. Omfattande negativ publicitet avseende t.ex. OX2:s byggnadsprocess, frågor rörande arbets säkerhet, miljö- eller tillståndsrelaterade frågor kan skada OX2:s anseende och varumärkesimage, underminera partners, kunders och andra intressenters förtroende för OX2 och minska efterfrågan på OX2:s tjänster, även om sådana påståenden är ogrundade, baseras på underentreprenörers eller leverantörers agerande eller saknar väsentlig betydelse för verksamheten. Negativ publicitet specifikt avseende OX2, men även negativ publicitet avseende marknaden för förnybar energi, t.ex. genom debatter om miljönyttan med vindkraft, kan dessutom få negativa följdverkningar på den allmänna opinionen och efterfrågan på OX2:s tjänster, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

Därutöver är OX2:s förmåga att upprätthålla, marknadsföra och expandera sin varumärkesimage och sitt anseende beroende av OX2:s möjlighet att anpassa sig till ett snabbt förändligt medielandskap, inklusive en ökad betydelse av sociala medier och spridning av sin varumärkesimage online. Negativa inlägg eller kommentarer om OX2 på sociala medier och andra webbplatser kan allvarligt skada OX2:s anseende och varumärkesimage, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda

OX2 är en kunskapsorganisation och är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och utveckla kunnig och engagerad personal. För att bibehålla expansiv tillväxt

på befintliga och nya marknader är OX2 beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och behålla anställda. Mellan 2019 och 2021 ökade Bolagets medelantal anställda från 100 till 230 stycken. Motiverade medarbetare och engagerade ledande befattningshavare spelar en viktig roll i OX2:s förmåga att uppnå sina mål samt fortsatt bedriva verksamheten lönsamt under den expansionsfas som OX2 för närvarande genomgår. OX2 är beroende av fortsatta insatser och prestationer från sina nyckelmedarbetare, ledande befattningshavare och anställda med specialkompetens. Inom OX2:s verksamhet är t.ex. viss spetskompetens inom områden som bland annat elnätsanslutning viktig för utvecklingen av OX2:s tjänsteutbud. Det finns därför en risk att OX2 i framtiden kan få svårigheter att erhålla sådan kompetens eller specialister via anställningar eller konsulter. En oförmåga att anställa, utveckla, engagera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare skulle vara ett väsentligt hinder för OX2:s verksamhet genom att t.ex. försämra OX2:s möjlighet att framgångsrikt utveckla nya tjänster och produkterbjudanden, eller försämra OX2:s förmåga att framgångsrikt identifiera nya affärsmöjligheter och genomföra sin strategi och sina strategiska initiativ. Om OX2 inte lyckas behålla eller rekrytera relevant specialistkompetens kan det bland annat resultera i minskad eller försämrad utveckling av OX2:s nettoomsättningstillväxt. Vidare är processen för att anställa och utbilda kvalificerad personal ofta både tids- och resurskrävande och om OX2:s arbete med att rekrytera och behålla personal misslyckas, kan det medföra att kvalificerade medarbetare inte integreras i OX2:s personalstyrka tillräckligt snabbt för att tillgodose behov i verksamheten.

För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 uppgick OX2:s totala kostnader för löner och andra ersättningar till 184,9 MSEK, 146,3 MSEK respektive 97,3 MSEK. För att möta en ökad konkurrens om kvalificerad arbetskraft kan OX2 komma att behöva höja sina ersättningsnivåer, vilket skulle ha en negativ inverkan på OX2:s resultat. Om OX2 däremot skulle sänka sina ersättningsnivåer eller erbjuda alltför låga ersättningsnivåer finns det istället en risk att nyckelmedarbetare väljer att säga upp sina anställningar och lämna OX2 för att arbeta hos konkurrenter. Om nyckelmedarbetare lämnar OX2 för konkurrenter på grund av att OX2 inte erbjuder konkurrenskraftig ersättning eller av andra skäl, kan detta leda till framtida intäktsbortfall eller ökade kostnader vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

OX2 är föremål för motpartsrisiker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer

I samband med att OX2 avyttrar vind- respektive solkraftsprojekt ingår OX2 entreprenadavtal avseende uppförandet av kraftverken. För genomförandet av respektive entreprenad anlitar OX2 underentreprenörer för bland annat byggnation. OX2 tillverkar inte heller egna solpaneler eller vindkraftturbiner, utan köper alla nödvändiga produkter och funktionaliteter från ett antal leverantörer. Fastän leverantörsavtalen är projektspecifika fördelades projektkostnaderna under 2021 för exempelvis

vindkraftturbiner på främst fyra leverantörer. Detta medför en utsatthet i förhållande till pålitligheten och förmågan hos de underentreprenörer och leverantörer som OX2 samarbetar med och anlitar. Om OX2 misslyckas med att ingå giltiga, eller ingår otidliga eller bristfälliga, överenskommelser med sina motparter utsätts OX2 för risken att inte få levererat vad OX2 förväntar sig, vilket även påverkar OX2:s möjlighet att fullgöra sina åtaganden. Kontrakterade entreprenörer och leverantörer kan också misslyckas med att fullgöra överenskommelser, avseende exempelvis parametrar såsom kostnad, kvalitet, arbetsplatssäkerhet och leveranstid. Sådan bristande uppfyllnad kan t.ex. sammanhålla med betalningssvårigheter hos berörd motpart. Möjligheten att genomföra lönsamma vind- och solkraftsprojekt påverkas bland annat av att OX2:s upphandlade entreprenader levereras och produceras enligt överenskommen pris och tidplan, samt i enlighet med gällande lagar och regler avseende exempelvis miljö- och arbetsplatssäkerhet, eftersom OX2:s projekt annars kan försenas och fördröjas med negativa följdverkningar för OX2:s verksamhet, varumärke och resultat.

OX2 är föremål för risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och den framtida utvecklingen av pandemin

Coronaviruspandemin ("Covid-19") har orsakat en negativ och långvarig inverkan på ekonomiska och sociala förhållanden på de marknader där OX2 bedriver sin verksamhet. I ett försök att inledningsvis begränsa utbredningen av Covid-19 införde ett antal regeringar på dessa marknader betydande reserestriktioner och stängning av sina landgränser, stränga regler för social distansering och obligatoriska karantäner, samt stängning av många icke-essentiella verksamheter. I takt med ett minskat antal Covid-19-fall lättades sådana begränsningar på vissa marknader. Mot slutet av 2021 återinförde regeringar världen över sådana restriktioner för att bekämpa en ny våg av Covid-19.

Restriktionerna för att bekämpa Covid-19 har allvarligt försvagat lokal och gränsöverskridande affärsverksamhet och resulterat i en väsentlig minskning i de allmänna ekonomiska aktiviteterna i de drabbade länderna och områdena. OX2:s resultat har under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och 2020 påverkats i begränsad utsträckning av sådana åtgärder. Covid-19 har framförallt påverkat den mellanmänskliga interaktionen internt mellan medarbetare och OX2 har även observerat viss fördröjning i relevanta myndigheters och tillsynsorgans allmänna handläggning och ärendehantering samt upplevt viss påverkan externt, delvis i form av krav från kunder, leverantörer och samarbetspartners vilket kan komma att påverka OX2 i högre utsträckning än vad Bolaget tidigare erfarit. Det kan dock komma att visa sig att OX2 har underskattat de medel- och långsiktiga, direkta eller indirekta, negativa effekterna som Covid-19-pandemins utbrott, fortgång, eskalering eller återkomst kan få på den globala ekonomin och OX2:s verksamhet på de marknader där OX2 är verksam. Vidare finns det en risk att den ekonomiska utvecklingen i de drabbade länderna och områdena inte kommer att förbättras på kort till medellång sikt, även efter att spridningen av Covid-19 är under kontroll och

begränsningar av ekonomiska aktiviteter upphört. Det finns även en risk att en sådan återhämtning inte bibehålls eller inte innebär en återgång till den ekonomiska aktivitetsnivån som förelåg före pandemin, vilket kan leda till efterföljande negativa ekonomiska eller sociala konsekvenser på medellång till lång sikt. Om sådana risker materialiseras kan detta få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter. I vilken mån OX2:s resultat i framtiden kommer att påverkas av Covid-19-pandemin och därmed sammanhörande restriktioner är för närvarande mycket osäkert och beror på flera olika faktorer, inklusive de risker som beskrivs i detta Prospekt.

OX2 är beroende av dess förmåga att framgångsrikt hantera tillväxt

Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 uppgick den genomsnittliga årliga tillväxttakten av OX2:s nettoomsättning till 0,8 % (CAGR). En plötslig och kraftig ökning av efterfrågan på OX2:s tjänster kan komma att inträffa. En sådan ökning av efterfrågan kan ställa krav på betydande verksamhetsexpansion, ytterst genom ökad produktionskapacitet, ökad personalstyrka inom befintliga kompetenser såväl som avseende kompetenser inom nya teknologier och kunskaper om expansion på nya marknader, framtagande av nya interna processer för exempelvis utvärdering av projekt och hantering av ökade affärsrisker, samt utveckling av företagskulturen, vilket bedöms ställa högre krav på OX2:s ledning och anställda. Vid en snabb expansion på nya marknader eller inom nya teknologier kan svårigheter att hålla samman den bolagsgemensamma kulturen uppstå. Expansion på nya marknader eller inom nya teknologier ger även upphov till behov av nya spetskompetenser och ledarskapsförmågor. Därtill skulle OX2 även behöva anpassa den operativa och finansiella kapaciteten inom Bolaget utifrån den ökade arbetsbelastning som ökad efterfrågan respektive en expansion skulle innebära. I en situation där OX2 inte möter nämnda förändringsbehov på ett tillfredsställande sätt riskerar det att underminera utväxlingen av OX2:s marknadssatsningar och därigenom negativt påverka OX2:s intäktsgenerering.

OX2 är föremål för risker relaterade till internationell verksamhet

OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderar projekt i sju länder: Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien, Rumänien och Grekland. Därutöver har OX2 haft ett projekt i Norge som numera har överlämnats till kund samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) avseende ett projekt i Litauen. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick t.ex. OX2:s nettoomsättning hänförlig till projekt i Finland till 2 883,5 MSEK, nettoomsättning hänförlig till projekt i Norge till 227,5 MSEK och nettoomsättning hänförlig till projekt i Polen till 609,7 MSEK. OX2:s internationella verksamhet, t.ex. prospekteringen av mark inom olika länders territorier som lämpar sig för förnybar kraftproduktion och pågående och planerade vind- och solkraftsprojekt i flera jurisdiktioner, kan exponera OX2 för risker som kan vara större än risker

hänförliga till endast en enskild marknad eller några få homogena marknader. Sådana risker innefattar:

- större svårigheter med att verkställa kontrakt, inklusive OX2:s allmänna villkor och andra avtal,
- bristande kännedom och svårigheter i att efterleva och uppfylla krav förenade med åtskilliga utländska lagar, standarder, regulatoriska krav, tariffier, exportkontroller samt andra hinder, vilka kan förändras och vara motstridiga,
- svårigheter med att säkerställa efterlevnad av flera olika länders motstridiga och föränderliga handels-, tull- och sanktionslagar,
- olika skatter, rapporteringskrav och tvingande bolagsrättsliga krav,
- svårigheter med att säkerställa efterlevnad av nationella och regionala lagar, regler och föreskrifter avseende t.ex. tillståndsgivning för etablering av förnybar kraftproduktion, hållbarhets- och miljöföreskrifter, säkerhetsföreskrifter samt arbetsrättslig reglering,
- svårigheter i att hantera systemintegration och samarbetspartners,
- olika tekniska standarder,
- potentiellt negativa skattekonsekvenser, inklusive komplexiteten i utländska mervärdesskattesystem (eller andra skatter) och restriktioner avseende utförsel av vinstmedel,
- osäkra politiska och ekonomiska förhållanden,
- operationella utmaningar och begränsningar till följd av begränsningar i möjligheten för människor respektive projektkomponenter att resa respektive fraktas över gränser till följd av den pågående Covid-19-pandemin, och
- valutakurser.

Ovanstående faktorer kan ge upphov till att kostnaderna för driften av OX2:s internationella verksamhet överstiger jämförbara inhemska kostnader och kan även kräva betydande finansiella resurser och uppmärksamhet från ledningen, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning. Ogynnsamma förändringar avseende ovanstående faktorer, t.ex. avseende tull- och sanktionslagar, skulle begränsa OX2:s lönsamhet i berörda länder. OX2:s internationella verksamhet exponerar även OX2 för andra risker, däribland ogynnsamma politiska förändringar och ogynnsam ekonomisk utveckling, såsom beskrivits under avsnittet ”–OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden”.

OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial

På såväl global som lokal nivå är tillgången till, och priserna på, råvaror och komponenter föremål för betydande prisvariationer till följd av förändringar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, myndighetsregleringar och tullar, valutakursförändringar, priskontroller, inflation och det ekonomiska klimatet, liksom andra icke förutsedda

förändringar. Förändringar i råvarupriser kan indirekt påverka inköpskostnaderna för OX2 genom OX2:s underentreprenörer och leverantörer, och därmed OX2:s lönsamhet och bruttomarginal. Vidare ökar tullar och andra handelsbegränsande åtgärder som omfattar råvaror som OX2 använder vilket påverkar OX2:s projektkostnader och har därmed en negativ effekt på OX2:s resultat. Bristande tillgång på råvaror för OX2 eller OX2:s leverantörer och underentreprenörer skulle ha en negativ inverkan på OX2:s förmåga att driftsätta sina projekt.

De råvaror som OX2:s underentreprenörer och leverantörer köper och i förhållande till vilka OX2 är indirekt exponerat för prisvariationer är framförallt stål. Priset på råvaror påverkar i sin tur priset på komponenter. Det innebär att betydande öknings av inköpspriser på t.ex. stål, järn, koppar och andra viktiga råvaror samt komponenter såsom turbinblad, turbinaxlar och rotornav kan få en negativ inverkan på OX2:s projektkostnader och därmed dess resultat. Det finns en risk att OX2:s möjligheter att i framtiden helt eller delvis kompensera för ökade kostnader genom att höja priserna mot kunder kan vara begränsade, vilket skulle förvärra de negativa konsekvenserna av sådana kostnadsökningar. Brist på råvaror och komponenter kan orsaka förseningar i driftsättningen av projekt, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

OX2 är föremål för risker relaterade till IT och cybersäkerhet

OX2 måste upprätthålla en välfungerande IT-infrastruktur för att säkerställa kontinuiteten och förbättra effektiviteten i verksamheten, för att kommunicera med kunder och leverantörer och bibehålla finansiell och operationell precision och effektivitet. OX2 har även utvecklat system för att övervaka projekt för förnybar energi på de marknader där OX2 är verksam. Dessa system innehåller bland annat uppskattad information kring projektens storlek, tidplan, LCOE, antalet turbiner samt elnätsanslutningar. Cyberattacker, IT-systemavbrott, inklusive avbrott i leverantörers eller andra utomstående parter IT-system, riskerar att ge upphov till störningar i OX2:s verksamhet genom att orsaka kommunikationsavbrott, ineffektivitet i databearbetning eller andra verksamhetsstörningar. Ett betydande IT-systemavbrott skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

Delar av OX2:s IT-miljö är outsourcad till utomstående IT-leverantörer. OX2 har exempelvis tecknat avtal med leverantörer som Visolit avseende molntjänster och Esri avseende affärsstödssystem. Det finns risk att nya och outsourcade IT-infrastruktur tjänster visar sig vara bristfälliga eller helt eller delvis inkompatibla med den verksamhet som OX2 bedriver. Om OX2:s IT-infrastruktur inte fungerar på ett tillfredsställande sätt, och detta leder till suboptimering eller större störningar i verksamheten, skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet. Framtida IT-transformeringsprojekt såsom t.ex. nya investeringar i den pågående implementeringen av ett nytt business intelligence system, inklusive migrering av data, såsom t.ex. den pågående migreringen

av data till en ny lagerlösning, kan leda till oväntade kostnader och ta längre tid än förväntat, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet och verksamhet.

OX2:s cybersäkerhetsrisker uppstår framförallt inom försäljning, kommunikation inom leverantörskedjan och gentemot kunder och investerare samt i relation till elnätanslutningar för de kraftparker som OX2 förvaltar på uppdrag av kunder. Information om elnätanslutning, elnätinfrastruktur, avtal, försäljningsprocesser och kostnader utgör känslig information som skulle kunna vara föremål för cyberhot. OX2 är främst exponerat för attacker med skadliga program och utpressningstrojaner, men cyberrelaterade risker kan också uppstå genom förlust av information till följd av otillräckliga eller felaktiga interna processer, avbrott, tekniska fel, mänskliga fel eller naturkatastrofer. Dessa risker kan också uppkomma hos OX2:s leverantörer, underentreprenörer och andra externa parter med vilka OX2 interagerar digitalt. Såväl cybersäkerhetsrisker som risker relaterade till IT-avbrott kan leda till avbrott i verksamheten, förlust av viktig data samt anseendeskadorna.

OX2 kan drabbas av omfattande förluster som inte täcks av, eller överskrider, försäkrat belopp enligt OX2:s försäkringar

OX2:s försäkringar omfattar försäkringsskydd för risker som har samband med OX2:s verksamhet, såsom entreprenadrelaterade risker, miljörisker och olycksfall. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick OX2:s kostnader för sitt försäkringsskydd till 3 179 TSEK. OX2 anser att dess försäkringsskydd är adekvat och i linje med branschpraxis. Det finns dock en risk att OX2 inte kan bibehålla ett adekvat försäkringsskydd i framtiden eller att OX2 inte har tillgång till ett försäkringsskydd på för OX2 godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Det finns även en risk att förekomsten av skador och avbrott orsakade av allvarliga negativa händelser relaterade till bland annat OX2:s legala och regulatoriska risker, t.ex. bristande efterlevnad av villkor i miljötillstånd eller bygglov, dataskyddslagstiftning, bolagsstyrning, exportkontroll och handelssanktioner, inte i tillräcklig mån eller överhuvudtaget täcks av OX2:s försäkringsskydd. Om OX2 drabbas av en betydande förlust eller skada för vilken OX2 har ett otillräckligt eller inget försäkringsskydd, eller om OX2 måste betala betydligt högre försäkringspremier på grund av svårigheter att teckna försäkringslösningar som är anpassade för OX2:s verksamhet, kan det få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OX2 är beroende av de klimat- och miljömål som beslutas av EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet

OX2 och andra europeiska utvecklare av förnybar energi verkar på en marknad som förväntas växa från 657 GW år 2019 till 1 691 GW år 2040 motsvarande en CAGR om 4,6 %.¹⁾ OX2:s verksamhet och framtidsutsikter är beroende av politiska beslut som främjar omställningen till förnybar energi, såsom de klimat- och miljömål som beslutas av

bland annat EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet. Om ambitionsnivån i klimatagendan globalt eller hos de länder OX2 är verksam i skulle sänkas, t.ex. genom att Parisavtalets mål om att den globala uppvärmningen ska begränsas till 1,5 grader eller de miljörelaterade hållbarhetsmålen inom ramen för FN:s agenda 2030 revideras eller frånfalls, eller blir efterställd andra politiska prioriteringar skulle det kunna leda till en minskad efterfrågan på förnybar energi och ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter. Därutöver är OX2 även beroende av att nationella och regionala beslutsfattande organ möjliggör implementeringen av de klimat- och miljömål som beslutas av EU och på nationell nivå. Exempelvis ska kommuner följa regeringens uppsatta mål om att utöka omfattningen av förnybart producerad elektricitet, men om kommuner i Sverige i större utsträckning skulle använda sig av sin vetorätt mot etablering av t.ex. vindkraftverk med anledning av reviderade politiska prioriteringar skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och möjlighet till fortsatt tillväxt.

OX2 är föremål för risker relaterade till drift och underhåll av vind- och solkraftverk

En del av OX2:s verksamhet består i att förvalta kraftverk för kunds räkning. OX2 hade, per den 31 december 2021, förvaltningsavtal avseende 702 turbiner, och sysselsätter via sex förvaltningskontor utspridda i Sverige, Finland, Polen och Litauen 37 anställda. Per den 31 december 2021 uppgick OX2:s förvaltningsavtal till 2 986 MW. För att framgångsrikt kunna leverera drift- och underhållstjänster till sina kunder är OX2 beroende av att kunna rekrytera personal med rätt kompetenser, såsom beskrivits under avsnittet ”–OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda”. Historiskt har det inträffat arbetsplatsolyckor relaterat till Bolagets projekt. Bolaget är därför beroende av att antagna regelverk avseende arbetsplats säkerhet implementeras och efterlevs korrekt inom ramen för varje projekt av såväl anställda som kontrakterade entreprenörer och leverantörer. Arbetsplatsolyckor skulle kunna leda till tillfälliga eller varaktiga kompetensbortfall och anseendeskadorna, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet och resultat negativt.

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten.

Legala risker

OX2:s verksamhet är föremål för ett antal regelefterlevnadsrisker

Utveckling och produktion av förnybar energi är föremål för omfattande regelverk och tillståndsprövningar, såväl på regional som på nationell nivå på olika geografiska marknader. Per den 31 december 2021 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till en förväntad kapacitet om cirka 17,4 GW fördelat på totalt 90 projekt belägna i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien och Rumänien. För OX2 är de rättsliga förutsättningarna på den svenska marknaden mest centrala, men även de rättsliga förutsättningarna på andra av OX2:s marknader såsom Finland, Polen, Frankrike, Italien, Rumänien och Grekland har stor betydelse. Utveckling och produktion av förnybar energi påverkas väsentligt av generella politiska beslut i form av förändrade och nyttillkomna lagar och regler, myndighetsbeslut avseende byggprocesser, miljö tillstånd och byggkrav i form av säkerhetsstandarder, materialkrav, miljökrav etc. Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön där OX2 är verksam kan vara föremål för oväntade förändringar. Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska organ till följd av t.ex. val eller förändringar i myndighetspolicier kan även resultera i förändringar av tillämpliga lagar och förordningar eller förändringar i tolkningen eller tillämpningen av gällande lagar och förordningar. Sådana förändringar kan begränsa eller förhindra OX2:s möjlighet att bedriva en lönsam verksamhet eller att ta sig in på nya marknader eller innebära en förhöjd risk för bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar samt ingångna avtal, vilket kan leda till ökade operativa kostnader för OX2 och få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet och framtidsutsikter.

Avseende erhållandet av erforderliga tillstånd gör det stora antalet inblandade regulatoriska och administrativa enheter i de jurisdiktioner där OX2 bedriver verksamhet, samt möjligheten att överklaga tillstånd i flera led, att processen för erhållande av tillstånd för att etablera vind- respektive solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion kan bli komplex och därmed tids- och resurskrävande, och det kan vara förenat med svårigheter för OX2 att förutse kostnader och tidsåtgång för att utveckla enskilda projekt. Generellt kan olika regulatoriska och administrativa enheters arbetssätt och tolkning och tillämpning av relevanta regelverk variera, vilket kan påverka OX2:s förmåga att utveckla, driftsätta och avyttra nya vind- och solkraftsprojekt. Utvecklingen av såväl enskilda projekt som en attraktiv projektutvecklingsportfölj sträcker sig över längre tid, vilket gör att oförutsedda ändringar i gällande rätt och rättstillämpning kan påverka värdet av enskilda eller flera projekt och därmed OX2:s lönsamhet, samt resultera i att projekt blir försenade eller inte är möjliga att utveckla och sälja överhuvudtaget, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter negativt.

Utöver vad som framgår av ”–OX2 är föremål för risker relaterade till internationell verksamhet” exponerar OX2:s internationella verksamhet även OX2 för risker i förhållande

till hållbarhetsfaktorer såsom mänskliga rättigheter, anställningsvillkor och anti-korruption. Vidare skulle överträdelser av anti-korruptions- och mutbrottslagstiftning som kan innebära omfattande böter och andra straff-, civil- eller förvaltningsrättsliga sanktioner få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s anseende, verksamhet och resultat. Bedrägeri-, korruptions- eller mutbrottsrelaterade händelser eller anklagelser mot anställda, samarbetspartners, kunder och andra tredje parter som OX2 har en kommersiell relation med kan även leda till negativ publicitet, vilket skulle skada OX2:s anseende, även om OX2 inte är involverad.

OX2 är dessutom beroende av att dess anställda, samarbetspartners och kunder och andra tredje parter efterlever sina avtalsenliga skyldigheter samt lagar, förordningar, interna styrdokument och policier. Brott mot eller bristande efterlevnad av dessa föreskrifter av OX2:s anställda, samarbetspartners, kunder och andra tredje parter kan negativt påverka OX2:s verksamhet och anseende, även om OX2 inte är ansvarig för sådana brott eller bristande efterlevnad. Sådant agerande inkluderar t.ex. bristande efterlevnad av lagar och förordningar relaterade till miljölagstiftning, bygglov, tillståndsgivning, offentlig upphandling och förvaltningsprocess, dataskydd (inklusive GDPR), arbetsmiljöregler, IFRS och andra regler som rör redovisning och finansiell rapportering. Det finns dessutom en risk att interna styrdokument, policier och uppförandekoder inte alltid är tillräckliga och fullt effektiva, särskilt om OX2 ställs inför risker som OX2 inte har identifierat i tillräcklig mån eller förutsett. OX2 står också inför risken att dess ledande befattningshavare fattar beslut som inte överensstämmer med OX2:s strategier, avtalskyldigheter, bolagsstyrning, interna riktlinjer och policydokument eller begår andra mänskliga misstag, eller att enskilda anställda eller underentreprenörer inte efterlever t.ex. föreskrifter avseende arbetsplats säkerhet. Om OX2:s interna kontroller och andra åtgärder som ska säkerställa efterlevnad av lagar, förordningar, interna riktlinjer och policier är otillräckliga kan OX2:s anseende komma att skadas och OX2 kan bli föremål för böter, straffavgifter och andra sanktioner och/eller civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar.

OX2 är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden

OX2 är från tid till annan inblandad i rättsliga och administrativa förfaranden som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten. Sådana förfaranden kan bland annat avse avtal med kunder eller leverantörer, arrendeavtal med markägare, arbetsrättsliga frågor, frågor avseende kraftverkens beskaffenhet och andra frågor om rättigheter och skyldigheter som uppstår i samband med OX2:s verksamhet. Vidare är OX2 för sin verksamhet beroende av att erhålla de tillstånd som erfordras för etableringen av vind- och solkraftsprojekt. Rättsliga och administrativa förfaranden samt tillståndsprövningar, som närmare beskrivs under avsnittet ”–OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i

projektutvecklingsportföljen”, kan bli kostsamma, tidskrävande och störa den ordinarie verksamheten. De ekonomiska, anseendemässiga och rättsliga konsekvenserna av väsentliga tvister med t.ex. kunder, leverantörer, markägare och tillståndsgivande myndigheter är osäkra och en ogynnsam utgång av sådana tvister eller tillståndsprovningar skulle få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

OX2 är föremål för risker relaterade till avtal som OX2 ingått med markägare

En komponent i OX2:s projektutveckling är att säkra tillgång till mark för etablering av vind- och solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion genom att ingå arrendeavtal med markägare. Om OX2 inte skulle lyckas säkra tillgång till mark skulle det begränsa OX2:s möjligheter att fortsatt utveckla sin portfölj med nya projekt vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

OX2 har inom ramen för sin projektutvecklingsportfölj ett flertal arrendeavtal med markägare som ger Bolaget rätt men inte en skyldighet att i framtiden uppföra vind- respektive solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion på sådan markägares mark. Löptiden för merparten av arrendeavtalen är relaterade till den bedömda nyttjandeperioden för ett vind- eller solkraftverk. Om den avtalade arrendetiden är kortare än den bedömda nyttjandeperioden kan OX2 ha svårigheter att avyttra ett projekt på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om den avtalade arrendetiden som är möjlig att utnyttja för kunden understiger den bedömda nyttjandeperioden för OX2:s vindkraftverk respektive solceller, t.ex. p.g.a. att projektets driftsättning blivit försenad p.g.a. att tillståndsprocessen fördröjts eller om arrendeavtalet sägs upp i förtid, finns det en risk att kunden inte kan förverkliga förväntad kraftproduktion och att OX2, i förekommande fall, inte kan fortsätta tillhandahålla tjänster relaterade till drift och förvaltning till kunden. Om OX2 misslyckas med att ingå giltiga, eller ingår otydliga eller bristfälliga arrendeavtal kan det resultera i att OX2:s kunder riktar ersättningsanspråk mot OX2, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på OX2:s lönsamhet och resultat.

OX2 är föremål för miljörelaterade risker

När OX2 avyttrar vind- respektive solkraftsprojekt lämnar OX2 ett antal garantier i sina överlåtelseavtal, bland annat att kraftanläggningen vid en viss tidpunkt har erhållit de relevanta tillstånden mot bakgrund av det ändamål den är avsedd för, d.v.s. produktion av förnybar energi. Med anledning av det är OX2 föremål för de miljörisker som typiskt sett förknippas med vind- och solkraft. Miljörisker förknippade med vindkraft är i första hand relaterade till ljudemission och skuggbildning. Tillståndsmyndigheter uppställer krav i tillstånd, vilket bland annat omfattar gränsvärden för ljudbild och skuggbildning i anslutning till bostadshus. Tillstånden omfattar normalt även villkor för hur verksamheten vid ett kraftverk får bedrivas och i vilken omfattning samt om återställande efter att verksamheten upphört. Det finns en risk att dessa gränsvärden inte kan upprätthållas, vilket kan leda till

förelägganden som måste efterlevas. OX2 är även från tid till annan föremål för utredningar kopplat till efterlevnaden av dessa tillstånd och det finns en risk att överträdelser av villkor i dessa tillstånd, vilket även inkluderar OX2:s underentreprenörer och leverantörer som arbetar vid OX2:s projekt, kan leda till att Bolaget drabbas av sanktionsavgifter, företagsbot eller andra rättsliga åtgärder. Vidare finns en risk att avsättningar för kostnader för återställande är otillräckliga. Om OX2:s kunder blir föremål för förelägganden eller om avsättningar för kostnader för återställande visar sig vara otillräckliga går det inte att utsluta att kunder skulle rikta ersättningsanspråk mot OX2, vilket skulle kunna medföra kostnader som skulle påverka Bolagets resultat negativt.

OX2 är föremål för direktiv, lagar och förordningar avseende miljö, hälsa och säkerhet, inklusive sådana som avser lagring, hantering, bearbetning, transport och avlägsnande av miljöfarliga och giftiga material. Byggnation av förnybara kraftverk är förknippad med miljörisker, t.ex. avseende den mark som kraftverken uppförs på och risken för t.ex. olje- och dieselläckage under byggnation vilket leder till markföroreningar. OX2 kan bli ansvarig för att undersöka och sanera föroreningar och utsläpp vid de platser där kraftverk uppförs, vilket skulle leda till ökade projektkostnader och därmed lägre bruttomarginal.

OX2 är även föremål för risker relaterade till klimatförändringar som inverkar på möjligheten att utvinna energi ur vindkraft och solkraft. På längre sikt kan klimatförändringar resultera i större säsongsmässiga variationer i tillgången till vind respektive sol, vilket skulle kunna påverka investeringsviljan avseende dessa energikällor och därmed OX2:s verksamhet och resultat. På kortare sikt kan vetenskapliga prognoser om sådana framtida klimatförändringar, både vad avser timing och utfall, komma att påverka viljan att investera i vindkraft respektive solkraft, och därmed få en negativ påverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

OX2 är föremål för skatterelaterade risker

OX2 har dotterbolag, verksamma i Sverige och flera andra jurisdiktioner och omfattas således av lokal skattelagstiftning i ett antal jurisdiktioner. Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 uppgick OX2:s skattekostnad (som belastar periodens resultat) till 72 776 TSEK, 84 475 TSEK respektive 58 469 TSEK. Det finns en risk att OX2:s uppfattning och tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra bestämmelser, inklusive i förhållande till inkomst-, försäljnings- och indirekta skatter samt moms, fastighetsskatt, uppskjutna skatteskulder och skattefordringar samt andra skatter, inte är korrekta i alla avseenden. OX2:s skattekostnad, uppskjutna skatteskulder och skattefordringar samt effektiva skattesats kan påverkas negativt av ändringar i tillämpliga lagar och förordningar, eller vid tolkning och tillämpning av sådana lagar och förordningar, inklusive risken för retroaktiv tillämpning. Det finns även en risk att skattemyndigheterna i relevanta jurisdiktioner gör bedömningar och fattar beslut som avviker från OX2:s uppfattning och tolkning av ovannämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, vilket kan innebära att OX2

behöver betala betydande tilläggsskatter, inklusive sanktionsavgifter och ränta, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat. Ett komplext område för ett bolag som OX2 är exempelvis lagstiftningen kring indirekta skatter (inklusive moms) i respektive jurisdiktion och hur den ska tillämpas bland annat i förhållande till verksamhetsöverlåtelser och andra transaktioner. I det fall relevanta skattemyndigheter gör bedömningar eller fattar beslut om tillämpliga indirekta skatter som avviker från OX2:s uppfattning och tolkning, kan det innebära att OX2 behöver betala betydande tilläggsskatter vilket kan påverka OX2:s resultat och finansiella ställning.

Skattemyndigheterna har under senare år ökat sitt fokus på internprissättningsfrågor, vilket är ett mycket komplext område. Tvister hänförliga till internprissättningsfrågor kan gälla betydande belopp och kan i vissa fall ta flera år att avgöra. Negativa utfall i samband med granskningar och tvister avseende internprissättning kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s skattesituation.

Från tid till annan kan OX2 också bli involverad i andra skattetvister, skatterevisioner och andra förfaranden av varierande betydelse och omfattning. Sådana processer kan bli långvariga och sträcka sig över flera år och kan kräva att OX2 betalar betydande belopp i ytterligare skatt, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

OX2 är föremål för risker relaterade till redovisningsregler och osäkerheter i uppskattningar

OX2 påverkas av de redovisningsregler som är tillämpliga i de jurisdiktioner inom vilka OX2 verkar, inklusive IFRS och andra internationella redovisningsstandarder. OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll

kan i framtiden påverkas av förändringar i eller ändrad praxis i förhållande till tillämpliga redovisningsregler. Exempelvis trädde IFRS 16 i kraft i januari 2019, som är tillämpligt för OX2 och som resulterade i viss förändring av OX2:s redovisning. Liknande framtida förändringar av tillämpliga redovisningsregler kan ge upphov till oväntade eller negativa effekter för OX2 eller kan resultera i osäkerhet avseende OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll.

OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll genomförs i enlighet med OX2:s tolkning av de redovisningsregler som för närvarande är tillämpliga och det finns risk att OX2:s tolkning av sådana regler är felaktig. Det finns också en risk att förändringar i tillämpliga redovisningsregler eller en förändrad tillämpning av nuvarande redovisningsregler kommer att påverka OX2:s finansiella resultat, balansräkning och egna kapital.

Redovisning i enlighet med IFRS och allmänt vedertagna redovisningsprinciper kräver att OX2:s ledning gör vissa bedömningar. Tillgångar och skulder, inkomster, kostnader och ytterligare information som redovisas påverkas av uppskattningar och bedömningar. Det faktiska utfallet kan emellertid komma att skilja sig från de uppskattningar och bedömningar som gjorts. Vid tidpunkten för OX2:s förvärv av t.ex. en projekträttighet eller avyttring av t.ex. ett vind- eller solkraftsprojekt kan det göras olika uppskattningar och bedömningar, t.ex. avseende sannolikheten för förändringar i tillståndprocessen eller avseende tillgången till vind på en specifik geografisk plats. Förändringar av sådana faktorer kan påverka OX2:s intäkter och finansiella ställning, bland annat genom värdeförändringar i OX2:s projekträttigheter.

Finansiella risker

OX2 är föremål för kreditrisker i förhållande till sina motparter

Om OX2:s leverantörer eller kunder inte uppfyller sina betalningsåtaganden, får betalningssvårigheter eller hamnar på obestånd kan det påverka OX2:s förmåga att generera intäkter. Om OX2 är oförmöget att driva in kundfordringar från sina kunder skulle det ha en negativ inverkan på OX2:s resultat. Per den 31 december 2021 uppgick kundfordringarna till 297 MSEK och de totala avsättningarna för förväntade kreditförluster uppgick till 0 MSEK. Fallissemang som är betydligt högre än förväntat eller förändringar i en viktig kunds finansiella situation skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s kreditförluster och därmed på dess likviditet, resultat och finansiella ställning. Väsentliga förändringar i den finansiella situationen för leverantörer av vissa projektkritiska komponenter som leder till att dessa leverantörer inte kan leverera projektkritiska komponenter, såsom t.ex. vissa vindkraftturbiner, i tid eller överhuvudtaget, skulle kunna leda till att projekt blir försenade och/eller att projektkalkyler inte kan hållas, vilket skulle kunna påverka OX2:s likviditet såväl som dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OX2 är föremål för likviditetsrisk och risken att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på acceptabla villkor eller överhuvudtaget

OX2 har en affärsmodell där förskott från kunder ofta erläggs i början av projekt, och därefter erläggs ytterligare betalning vid förutbestämda milstolpar som är beräknade att infalla innan leverantörsfakturor förfaller till betalning. Bland annat i de undantagsfall Bolaget måste betala en stor leverantör före milstolpsbetalningar tas emot, alternativt när projekt finansieras genom egna medel utan förskott från kunder, är OX2 föremål för likviditetsrisk för det fall OX2 inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser på grund av otillräckliga likvida medel till sitt förfogande, vilket i sin tur kan härröra av orsaker som ligger utanför OX2:s kontroll, såsom en kreditkris eller allvarliga ogynnsamma ekonomiska förhållanden i de länder där OX2 bedriver verksamhet. Per den 31 december 2021 och 2020 hade OX2 likvida medel, inklusive kassa, uppgående till 2 374 130 TSEK respektive 1 234 571 TSEK.

Därutöver är OX2 föremål för risken att finansieringen av OX2:s verksamhet och refinansiering av befintliga lån kan försvåras eller fördröjas i framtiden. OX2:s upplåning består vid tidpunkten för Noteringen av främst en grön revolving kreditfacilitet om 1 200 MSEK i flera valutor med Danske Bank A/S som arrangör och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som långgivare, avsedd att användas för allmänna företagsändamål, såsom investeringar och förvärv. Det finns en risk att finansiering inte kommer att finnas tillgänglig för OX2 på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. OX2 kan behöva ytterligare finansiering för att finansiera sin tillväxt, tillhandahålla eller förbättra sina produkter och tjänster, bemöta konkurrens eller göra förvärv eller andra investeringar. Om OX2 i framtiden inte har tillgång till finansiering på godtagbara

villkor eller överhuvudtaget, finns det risk att OX2 inte kan expandera sin verksamhet i en önskad takt eller fortsatt finansiera sin löpande verksamhet. Misslyckande med att uppta finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och finansiella ställning. OX2:s finansieringsavtal kan dessutom innehålla särskilda restriktiva villkor avseende t.ex. ytterligare lån, begränsningar av förvärv och avyttringar samt pantsättning av tillgångar, vilket kan begränsa OX2:s finansiella och operativa flexibilitet. Sådana villkor kan begränsa OX2:s förmåga att få tillgång till ytterligare kapital eller finansiering via nya lån eller försäljning av tillgångar. Om OX2 bryter mot sådana finansiella villkor kan även utestående lån under sådana finansiella villkor komma att förfalla till omedelbar betalning.

OX2:s nettokassa uppgick per den 31 december 2021 till -2 345 895 TSEK. Om OX2:s skuldsättning ökar finns det en risk att OX2:s sårbarhet ökar i förhållande till – och minskar dess flexibilitet att hantera – allmänna ekonomiska och branschrelaterade förhållanden. Dessutom skulle det kunna begränsa OX2:s flexibilitet i förhållande till att planera eller reagera på förändringar i OX2:s verksamhet, konkurrenssituation och den bransch där OX2 är verksam, och negativt påverka OX2:s konkurrenskraft.

Det finns även en risk att en omfattande försvagning av OX2:s kreditvärdighet eller lönsamhet, betydande räntehöjningar och avsevärd minskad tillgång till krediter eller striktare villkor från långgivare skulle begränsa OX2:s tillgång till kapital, inklusive dess förmåga att emittera ytterligare aktier eller emittera skuldinstrument, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s finansiella ställning och framtidsutsikter.

OX2 är exponerat för valutarisker och föremål för transaktions- och omräkningsexponering

Med vind- och solkraftprojekt i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Italien, Rumänien och Grekland har OX2 en global leverantörsbas och en global kundbas. OX2 är följaktligen exponerat för flera valutarisker, främst avseende EUR. Valutariskexponering kan delas in i två generella huvudkategorier: transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering avser både exponeringen hänförlig till kommersiella flöden, dvs. försäljning och inköp över internationella gränser och exponeringen från finansiella flöden. Omräkningsexponering avser risken för att valutakursförändringar har en negativ inverkan på OX2:s balansräkning eller eget kapital, och uppstår när en del av OX2:s eget kapital/nettotillgångar eller en finansiell tillgång eller skuld är denominerad i en utländsk valuta. Merparten av OX2:s affärstransaktioner görs i EUR, vilket också är OX2:s främsta valutaexponering. T.ex. sker beställningar av vindturbiner främst i EUR, vilket kan fungera som naturlig säkring mot annan transaktionsexponering i form av försäljning i EUR. OX2 använder sig även av valutaderivatskontrakt för att säkra sina valutarisker. Det finns en risk att säkringstransaktioner, om sådana genomförs, och eventuella prishöjningar för att

motverka effekterna av valutakursförändringar inte är tillräckliga för att skydda OX2 mot valutakursförändringar.

Valutakursförändringar och omräkningsexponering kan även få en negativ inverkan på OX2:s resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflödesrapport till följd av att den valuta som används vid upprättandet av OX2:s finansiella rapporter är SEK, vilket skiljer sig från den funktionella valutan för vissa av dotterbolagen. Följaktligen påverkas OX2:s resultat och finansiella ställning av värdet på SEK i förhållande till sådana andra valutor och OX2 kommer att vara föremål för ökade valutafluktuationer i den mån dess försäljningsintäkter i andra valutor än SEK ökar.

Om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/ förstärkts med 5 procent mot Euro skulle utestående valutasåkringar som avser kassaflöden ökat/minskat det egna kapitalet med +/- 97,8 MSEK (+/- 33,7) givet de valutasåkringar som redovisas via eget kapital. Beräkning baseras på notering per 31 december 2021.

Värdet på EUR i förhållande till andra valutor har historiskt varierat betydande och framtida betydande fluktuationer i värdet på EUR i förhållande till andra valutor kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

Risker hänförliga till Bolagets aktier

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset

OX2 kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av skuldinstrument (inklusive eventuella konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktier, t.ex. i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i OX2:s verksamhet, såsom investeringar i projektutvecklingsportföljen, se ”OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen”. Emissioner av ytterligare aktier eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier, kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på OX2:s framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan OX2 inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Därmed bär aktieägare en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

OX2 är föremål för risker relaterade till förändrade marknadsräntor

Både OX2 och dess kunder använder sig från tid till annan av extern finansiering. Beroende på typ av kund kan ett vind- eller solkraftprojekt under byggnationsfasen och/ eller under kraftparkens drift finansieras i olika grad av främmande kapital. Sådan finansiering medför att OX2, direkt och indirekt genom sina kunder, exponeras mot variationer i räntenivån på marknaden, vilket bland annat påverkas av utvecklingen av räntenivåer på olika löptider. OX2 påverkas därtill av räntekomponenten i valutaderivat som ingår i dess säkringar för valutarisker. Kraftiga öknings i räntenivån kan medföra ökade räntekostnader, vilket således kan komma att påverka OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

OX2:s förmåga att betala utdelningar i framtiden beror på flera faktorer

Utdelning får endast ske om OX2 har utdelningsbara medel och med ett sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på eget kapital och OX2:s konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare beror framtida utdelningar, och storleken på sådan utdelning, på OX2:s framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt andra faktorer. OX2 avser att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtpjätheter och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt. Om OX2:s återinvesterade medel i värdeskapande tillväxtpjätheter inte visar sig vara framgångsrika finns det en risk att Bolagets möjligheter att lämna utdelningar på längre sikt även påverkas negativt. Det finns dessutom en risk att OX2:s verksamhet inte utvecklas positivt och inte genererar någon vinst vilket kan medföra att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något räkenskapsår och att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas, vilket skulle minska avkastningen på investerarens investerade kapital.

Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan leda till att priset på aktierna sjunker

Marknadspriset på OX2:s aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier.

Vissa aktieägare, styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda som äger, har åtagit sig att under en period om 180 dagar respektive 360 dagar efter den 23 juni 2021 (första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market), inte överlåta eller förfoga över sina respektive innehav i Bolaget utan skriftligt medgivande (s.k. lock-up). Lock-up-åtagandena är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbjudanden, accept av återköpserbjudande från Bolaget eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. I tillägg till lock-up-perioden är vissa styrelseledamöters, ledande befattningshavares och andra anställdas aktier föremål för löpande intjänning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjänning från hösten 2022 (för styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram".

Efter att tillämpliga lock-up-perioder har löpt ut, och utgången av relevant vesting-period kommer det stå de aktieägare som berörts av sådana restriktioner fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier på marknaden av de aktieägare som omfattas av sådana restriktioner eller uppfattning om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.

Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för specifika aktierelaterade risker och kan kanske inte utnyttja sin företrädesrätt till att delta i nyemissioner eller återköpserbjudanden

Sedan den 23 juni 2021 (första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market), kan aktier innehas av personer i ett flertal olika jurisdiktioner. Aktieägare kan dessutom komma att i framtiden flytta från Sverige till andra jurisdiktioner. Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission har aktieägarna i regel företrädesrätt att teckna sig för nya aktier i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen, såvida inte aktieägarna beslutar att avvika från dessa rättigheter vid en bolagsstämma eller de nya aktierna utfärdas på grundval av ett bemyndigande enligt vilket styrelsen kan besluta om en emission utan företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana erbjudanden och/eller emissioner, eller på annat sätt försvåra eller begränsa deras deltagande i sådana erbjudanden och/eller emissioner. Aktieägare i USA kanske t.ex. inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier som inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och inget undantag från registreringskraven i enlighet med U.S.

Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på ett liknande sätt om rättigheterna och de nya aktier som erbjuds inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i den jurisdiktionen. Bolaget har inte en skyldighet och ingen försäkran kan lämnas att OX2 frivilligt kommer att lämna in en ansökan enligt U.S. Securities Act eller ansöka om liknande godkännande enligt lagarna i andra jurisdiktioner utanför Sverige avseende teckningsrätter och aktier, vilket kan vara både opraktiskt och kostsamt. I den mån aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier i eventuella framtida emissioner kan deras ägande i Bolaget bli utspädd. Dessutom kan Bolagets eventuella framtida erbjudanden och/eller emissioner påverkas negativt om en del av Bolagets aktieägare är förhindrade att delta i sådana erbjudanden och/eller emissioner, vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att genomföra framgångsrika kapitalanskaffningar.

Skilnader i valutakurser kan få en väsentlig negativ påverkan på aktieinnehavens värde eller betald utdelning

Bolagets aktier noteras enbart i SEK och en eventuell utdelning betalas i SEK. Sedan den 23 juni 2021 (första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market), kan aktier innehas av personer i ett flertal olika jurisdiktioner utanför Sverige. Aktieägare kan dessutom komma att i framtiden flytta från Sverige till andra jurisdiktioner. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan drabbas av negativa effekter på värdet på deras aktieinnehav och utdelningar när de konverteras till andra valutor än SEK i det fall SEK förlorar i värde mot den aktuella valutan. Sådana negativa effekter kan få till följd att aktieägares innehav i Bolaget blir mindre attraktivt för aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige, vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att attrahera en ändamålsenlig aktieägarbas.

Huvudägarna i OX2 har ett betydande inflytande över OX2 och dess verksamhet

Peas Industries AB ("Peas") samt Altor Fund V (No. 1) AB och Altor Fund V (No. 2) AB (gemensamt "Altor" tillsammans "Huvudägarna") är per dagen för detta Prospekt Bolagets största aktieägare med ett innehav om cirka 50,7 % respektive 16,7 % av aktierna och rösterna i Bolaget. Följaktligen har Huvudägarna ett stort inflytande över beslutspunkter som läggs fram för Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, emissioner av ytterligare aktier, vinstutdelningar och företagstransaktioner (inklusive fusioner och förvärv). Huvudägarna kan också komma att utöva kontroll över OX2:s styrelse genom representation i styrelsen och därigenom påverka den inriktning styrelsen väljer för OX2:s verksamhet. Huvudägarnas intressen är inte nödvändigtvis förenliga med Bolagets eller andra aktieägares intressen och det finns en risk att Huvudägarna utövar sitt respektive inflytande över OX2 på sätt som inte främjar alla aktieägares intressen, vilket kan få en negativ inverkan på aktiernas värde och OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Presentation av finansiell och annan information

Historisk finansiell information

Detta Prospekt innehåller Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554), och reviderats av Deloitte AB ("**Deloitte**"), i enlighet med vad som anges i revisionsrapporten som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Förutom den historiska finansiella informationen på sidorna F-2–F-24 har ingen annan information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

När finansiell information avseende räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 i detta Prospekt presenteras och inkluderar upplysningen "reviderat" innebär det att sådan finansiell information är hämtad från OX2:s konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 som har reviderats av Deloitte. Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i detta Prospekt blivit reviderad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i detta Prospekt, som inte är en del av informationen som har reviderats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har inhämtats från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem.

Bolaget upprättar finansiella rapporter i svenska kronor (SEK) och siffror som rapporteras i Prospektet är presenterade i svenska kronor (SEK) om inget annat anges. Belopp som ingår i Bolagets räkenskaper och vars ursprungliga valuta var annan än SEK har omräknats till SEK genom att använda genomsnittskursen för respektive period vad avser resultaträkningen och valutakursen vid slutet av respektive period vad avser poster i balansräkningen.

Alternativa nyckeltal

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa nyckeltal, inklusive vissa nyckeltal som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (s.k. alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som OX2 använder för att följa den underliggande utvecklingen av OX2:s verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta

OX2:s likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för OX2:s historiska resultat. Sådana nyckeltal är inte heller avsedda att utgöra någon form av indikation avseende OX2:s framtida resultat. För mer information om OX2:s användning av alternativa nyckeltal och för en avstämning av de alternativa nyckeltalen se avsnitten "*Utvald historisk finansiell information–Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS*" och "*Utvald historisk finansiell information–Avstämning av alternativa nyckeltal*".

Avrundningar

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i detta Prospekt har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i detta Prospekt avrundats till närmsta heltal. För finansiella uppgifter som anges i detta Prospekt betyder ett streck ("–") att det inte finns något värde, medan 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men har avrundats till eller är lika med noll.

Valutor

I detta Prospekt avser alla referenser till (i) "**SEK**" den officiella valutan i Sverige, "**MDSEK**" avser miljarder SEK, "**MSEK**" avser miljoner SEK och "**TSEK**" avser tusen SEK, (ii) "**EUR**" avser euro, den gemensamma valutan för de medlemsstater ("**Medlemsstaterna**") i EU som har infört euro som sin officiella valuta, "**MDEUR**" avser miljarder EUR, "**MEUR**" avser miljoner EUR och "**TEUR**" avser tusen EUR, (iii) "**USD**" den officiella valutan i USA, "**MDUSD**" avser miljarder USD, "**MUSD**" avser miljoner USD och "**TUSD**" avser tusen USD och (iv) "**PLN**" den officiella valutan i Polen.

Immateriella rättigheter

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa immateriella rättigheter som används i dess verksamhet. Bolaget hävdar dess rättigheter i förhållande till sådana immateriella rättigheter i den utsträckningen gällande lag tillåter.

Varje varumärke, företagsnamn eller servicemärke som nämns i detta Prospekt som inte tillhör Bolaget, tillhör innehavaren av sådana varumärken, företagsnamn och servicemärken. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, företagsnamn och servicemärken utan symbolen TM.

Marknadsdata

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader, marknadsstorlek, marknadsandelar,

marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till OX2:s verksamhet och marknad som kommer från tredjepartskällor, inklusive en marknadsrapport som Bolaget beställt från Arthur D. Little, vilken huvudsakligen genomfördes under mars–april 2021 och slutfördes den 16 april 2021 ("**Marknadsrapporten**"). Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Informationen som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt OX2 känner till och kan utröna av informationen från dessa källor har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information som kommer från tredje part har presenterats har källan till sådan information återgivits. Bransch- och

marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Bransch- och marknadsinformation som härrör från tredjepartskällor har inte granskats eller verifierats av Bolaget eller Managers.

Prospektet innehåller i avsnittet "*Risikfaktorer*" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för OX2:s verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna.

Vissa begrepp som används i Prospektet

För definitioner av vissa termer som används i detta Prospekt samt en ordlista över andra termer som används i Prospektet, se avsnitt "*Definitioner och ordlista*".

Bakgrund och motiv

OX2 grundades 2004 i syfte att leda omställningen till förnybar energi för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position¹⁾, efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW vindkraft i Europa åt kunder som Allianz, Ardian och IKEA. Bolaget har vidareutvecklat dess affärsidé och är idag aktivt inom landbaserad vindkraft, havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 har idag verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Spanien²⁾, Italien, Rumänien och Grekland med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Per den 31 december 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17,4 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft.

OX2:s marknadsposition och den underliggande marknadsutvecklingen har resulterat i en positiv utveckling för Bolaget. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 redovisade OX2 en nettoomsättning om 4 983 MSEK (2020: 5 201 MSEK) med en nettoomsättningstillväxt motsvarande en CAGR om 0,8 % mellan 2019 och 2021. 2021 redovisade Bolaget ett rörelseresultat³⁾ om 414 MSEK (2020: 416 MSEK). Styrelsen och ledningen anser att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta leverera starka resultat de kommande åren.

OX2:s strategi bygger på en kombination av egenutvecklade och förvärvade projekträttigheter. Den ökade omsättningshastigheten i Bolagets utvecklingsportfölj har möjliggjorts tack vare strategin att förvärva projekträttigheter i sen utvecklingsfas. Kombinationen av egenutvecklade och förvärvade projekträttigheter har bidragit till att OX2 nu har en mer diversifierad projektutvecklingsportfölj än vad Bolaget haft historiskt. Ett exempel på detta är att Bolaget under 2020 förvärvade fler projekträttigheter under utveckling än någonsin tidigare. Under 2021 har bolaget fortsatt att utöka sin projektutvecklingsportfölj och förvärvade under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 projekträttigheter motsvarande 3 446 MW.

Europas behov av förnybar energi och elektricitet förväntas öka väsentligt såväl i närtid som på längre sikt.⁴⁾ Därför har OX2 utvecklat en affärsmodell som kombinerar fokus på leveranser i närtid, med långsiktiga och värdeskapande investeringar i framtiden. OX2 ska bibehålla sitt tillväxtfokus på befintliga marknader samt expandera ytterligare till nya länder genom att utveckla och förvärva ytterligare projekträttigheter. Bolagets huvudfokus de kommande åren kommer att vara att utveckla den befintliga projektutvecklingsportföljen inom landbaserad vindkraft i Sverige, Finland och Polen samt att öka investeringstakten i förvärv av attraktiva projekträttigheter. Vidare avser Bolaget att fortsätta öka investeringar i havsbaserad vindkraft samt förstärka organisationen inom solkraft för att ta vara på framtida tillväxtmöjligheter och fortsätta diversifiera projektutvecklingsportföljen.

Bolaget noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 23 juni 2021. I samband med noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market annonserades ambitionen att inom tolv månader ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista. Sedan noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market har OX2 fortsatt att bygga sin internationella organisation och arbetat för att bibehålla tillväxtfokus på befintliga marknader. Vidare har Bolaget fortsatt att stärka organisationen inom havsbaserad vindkraft och lämnade i oktober 2021 in Bolagets första ansökan för en svensk havsbaserad vindpark vilket förväntas bidra med 1 700 MW ny förnybar el till södra Sverige.

Bolagets styrelse har nu beslutat att genomföra ett listbyte och ansökt om notering av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm. Styrelsen och ledningen för OX2, anser att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett ytterligare logiskt och viktigt steg i OX2:s framtida utveckling. Noteringen bedöms förbättra möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda OX2:s ägarbas. Därtill förväntas Noteringen medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar ytterligare och intresset stärks bland investerare och affärspartners. Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Bolaget i samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid.

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare och Bolaget har etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

³⁾ Se "Utvald historisk finansiell information-IFRS-nyckeltal" för definition och viss ytterligare information.

⁴⁾ Källa: Marknadsrapporten.

Bakgrund och motiv

Den 30 mars 2022 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt.

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 6 april 2022. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) OX2.

Styrelsen för OX2 ansvarar för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

31 mars 2022

OX2 AB (publ)
Styrelsen

Marknadsöversikt

Viss information som återfinns i detta avsnitt har hämtats från externa källor, bland annat från Marknadsrapporten. Denna information har återgetts korrekt och såvitt OX2 känner till och kan förvissa sig om avseende sådan information har inga uppgifter utelämnats som skulle kunna föranleda att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande. Om inget annat anges i den löpande texten, har informationen i detta avsnitt hämtats från Marknadsrapporten. Marknadsrapporten har tagits fram av Arthur D. Little för Bolagets räkning och slutfördes den 16 april 2021 (se *”Presentation av finansiell och annan information–Marknadsdata”* för mer information). I branschpublikationer och -rapporter, inklusive Marknadsrapporten, anges vanligen att informationen kommer från tillförlitliga källor men att det inte går att garantera att informationen är korrekt och fullständig. OX2 gör bedömningen att branschpublikationerna och -rapporterna är tillförlitliga men OX2 har inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Prognoser och andra framåtblickande uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se *”Presentation av finansiell och annan information”* och *”Riskfaktorer”*.

OX2 utvecklar och säljer vind- och solparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position¹⁾, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Under perioden 2014 till 2020 realiserade OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare.²⁾ Per den 31 december 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17,4 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget även teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av vindparker, dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan

säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.

OX2 verkar på den europeiska marknaden för förnybar kraftproduktion och har särskilt specialiserat sig inom utveckling av land- och havsbaserad vindkraft, solkraft, nätanslutningar, energilagring och förvaltning av egenutvecklade projekt. OX2:s adresserbara marknad för utveckling av förnybar energi drivs av efterfrågan på elektricitet från förnybara energikällor på de geografiska marknader där Bolaget verkar. Bolagets nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland och Polen, där Bolaget har en stark marknadsposition. Bolaget har också en ökad närvaro i södra och östra Europa, inklusive marknader som Frankrike, Spanien³⁾, Italien, Rumänien och Grekland.

De globala och europeiska marknaderna för förnybara energisystem drivs enligt Marknadsrapporten av ett flertal övergripande trender, framförallt faktorer såsom

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ Källa: Marknadsrapporten.

³⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

minskande teknikkostnader, ökad press på nationella regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi samt ett ökat intresse av förnybar kraftproduktion bland investerare. Se beskrivning av dessa trender i avsnitt ”–Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi”. Därutöver drivs marknadsutvecklingen på Bolagets huvudsakliga nationella marknader i Sverige, Finland och Polen av ytterligare faktorer såsom utfasning av gammal kapacitet och en ökad elektrifiering av industrier, fordon och boenden. Se beskrivning av nationella drivfaktorer i avsnitt ”–Viktiga grundläggande drivkrafter/trender”.

Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi

Enligt Marknadsrapporten drivs de globala och europeiska marknaderna för förnybar energi framförallt av tre övergripande megatrender: (i) minskande teknikkostnader, (ii) ökad press på nationella regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi och (iii) ett tilltagande intresse för förnybar energi bland investerare. Dessa tre trender beskrivs mer ingående nedan.

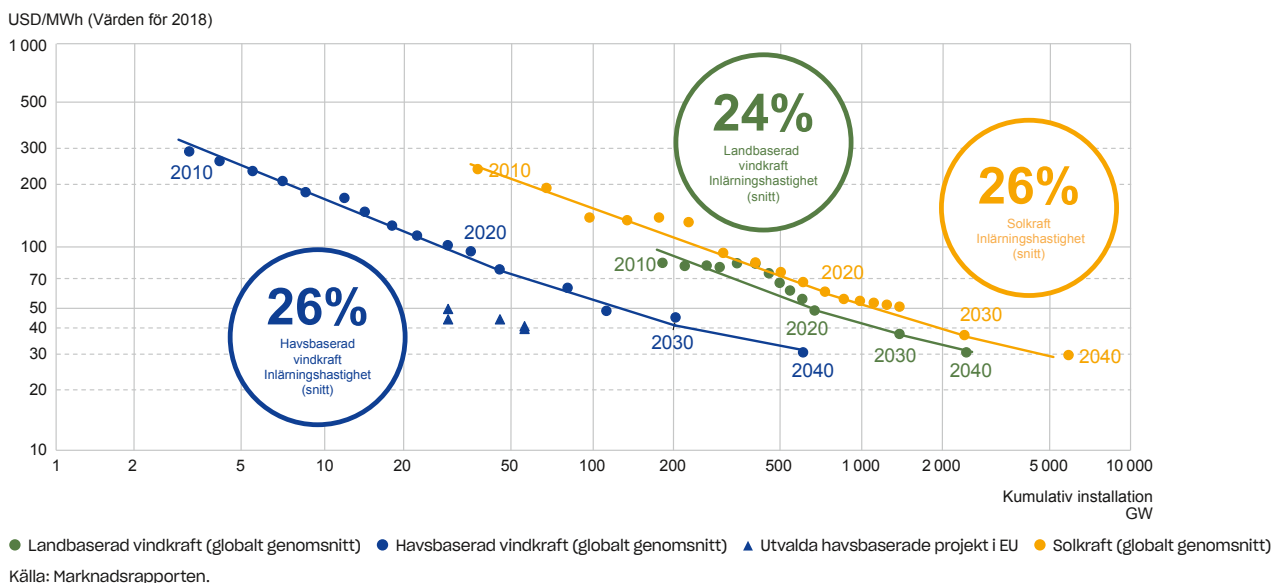
Minskande teknikkostnader

Enligt Marknadsrapporten har förnybar energiteknik blivit den billigaste källan för kraftproduktion vilket kontinuerligt stärker dess konkurrensposition på marknaden.

Som framgår av figur 1 har de genomsnittliga globala energikostnaderna (eng. *levelized cost of energy*) (**“LCOE”**) avseende havsbaserad vindkraft samt landbaserad vind- och solkraft kontinuerligt minskat sedan 2010. År 2010 uppgick LCOE till cirka 80 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 290 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 240 USD per MWh för solkraft. Den genomsnittliga energikostnaden för samtliga tre kategorier av förnybara energikällor har minskat sedan 2010 och uppgick år 2020 till cirka 50 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 95 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 60 USD per MWh för solkraft.

Ytterligare minskningar av LCOE förväntas under de kommande decennierna, främst driven av en effektivare energiotvinning av sol- och vindkraft, men även av utvecklingen av större vindkraftverk, solcellsmoduler och ökad teknologisk produktifiering. De tekniska framstegen stimulerar utvecklingen av förnybara energikällor och förväntas att ha sänkt LCOE till cirka 30 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 30 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 29 USD per MWh för solkraft år 2040.

Figur 1: LCOE för land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft 2010–2040



Enligt Marknadsrapporten förväntas LCOE minska ytterligare till följd av höga inläringshastigheter¹⁾ som beräknas uppgå till i genomsnitt 24 % för landbaserad vindkraft, 26 % för havsbaserad vindkraft respektive 26 % för solkraft under perioden 2010–2040. Den sänkta energikostnaden stärker förnybara energikällors konkurrenskraft bland alternativa produkter. Det i sin tur förväntas öka efterfrågan på utvecklare av förnybara energiprojekt ytterligare.

Press på regeringar

Det finns en ökad press på nationella regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi. En bidragande orsak är det ökade engagemanget för klimatfrågor bland allmänheten i samhället. För att hantera klimatförändringarnas effekter har EU som mål att vara klimatneutrala 2050, det vill säga ha ett netto-nollutsläpp av växthusgaser. Dessutom har länder anslutna till Parisavtalet förbundit sig att vidta åtgärder för att

¹⁾ Inläringshastighet (eng. *learning rate*) är definierat som minskningen i kostnad för varje fördubbling av kapacitet.

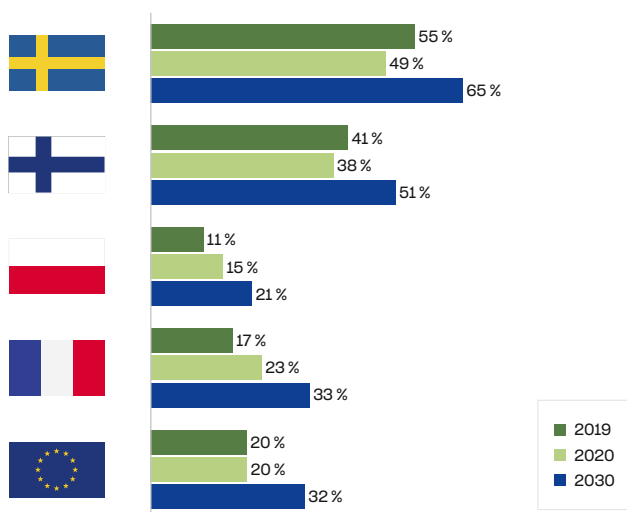
begränsa den globala temperaturökningen till under 2 °C, med ambitionen att begränsa uppvärmningen till 1,5 °C.

Ett ökat tryck från miljöorganisationer och allmänheten i samhället förväntas leda till att EU och dess medlemsstater kommunicerar tydliga strategier för att uppnå fastställda och kommande klimatmål. I december 2019 presenterade EU "Den europeiska gröna given", EU:s plan för en ren och cirkulär ekonomi och återställande av förlorad biologisk mångfald och minskade föroreningar. Ett av EU:s klimatmål är som nämnts ovan att uppnå nettonollutsläpp av växthusgaser 2050. Ett ytterligare delmål är att minska växthusgasutsläppet inom EU med 50–55 % 2030.

För att uppnå de mål som uppställts av EU förväntas en betydande utbyggnad av kapacitet av förnybara energikällor enligt Marknadsrapporten. En utbyggnad av förnybara energikällor kommer i sin tur att öka tillväxten på marknaden för förnybar energi och därmed öka efterfrågan på erfarna utvecklare.

Utfasningen av fossila drivmedel och övergången till förnybara energikällor är även en högt prioriterad politisk fråga bland allmänheten i samhället. Enligt Marknadsrapporten anser 45 % av tillfrågade respondenter inom EU respektive 71 % av tillfrågade respondenter i Sverige att utveckling av förnybar energi bör vara av högsta politiska prioritet. I Finland, Frankrike och Polen uppgår motsvarande andelar till 64 %, 52 % respektive 36 %. Som en effekt har många länder inom EU uppställt nationella mål för andelen förnybara energikällor av den totala energikonsumtionen. I Sverige är målet att förnybara energikällor ska stå för 65 % av den totala energikonsumtionen 2030. Motsvarande mål i Finland, Frankrike, Polen och EU är 51 %, 33 %, 21 % respektive 32 % (se figur 2). Därtill har antalet ledamöter från gröna partier i Europaparlamentet ökat över tid till att enligt Marknadsrapporten uppgå till 74 under 2019.

Figur 2: Mål, förnybar energi som andel av total energi-konsumtion, %



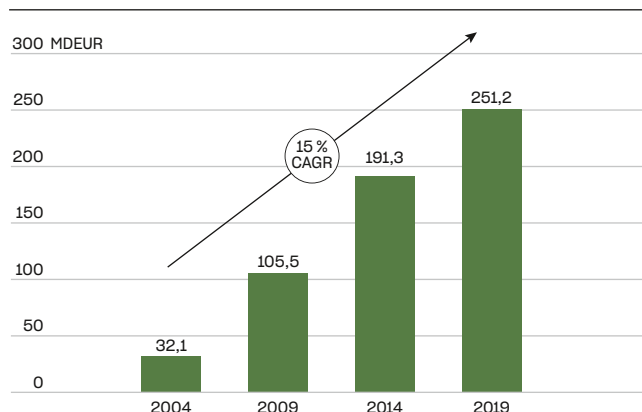
Källa: Marknadsrapporten.

Ökat intresse från investerare

Förnybara energikällor blir alltmer attraktiva investeringsobjekt. Enligt Marknadsrapporten växer intresset för förnybara energiprojekt snabbt till följd av den stabila och attraktiva avkastningen som projekten erbjuder.

Investeringar i förnybar energikapacitet har ökat från 32 MDEUR 2004 till 251 MDEUR 2019, vilket motsvarar en CAGR om 15 %. 2009 uppgick de globala investeringarna till 106 MDEUR och under 2014 till 191 MDEUR (se figur 3).

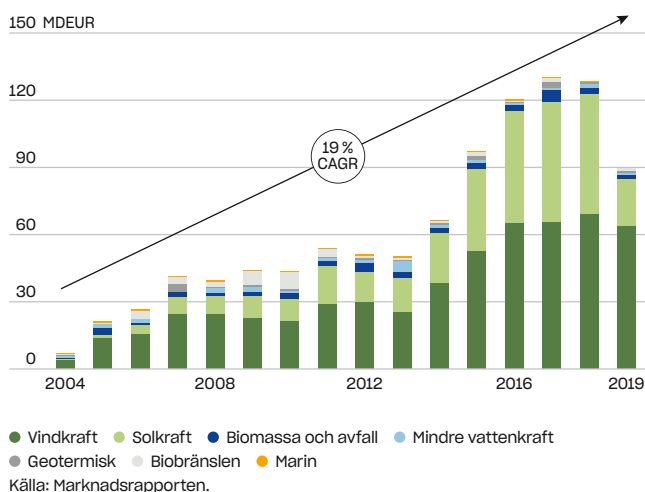
Figur 3: Investeringar i förnybar energikapacitet (2004–2019)



Källa: Marknadsrapporten.

På liknande sätt har förvärvstransaktioner ökat från 7 MDEUR 2004 till 90 MDEUR 2019, vilket motsvarar en CAGR om 19 %. Majoriteten av transaktionerna under den angivna perioden avser förvärv av vind- och solenergi enligt Marknadsrapporten (se figur 4).

Figur 4: Förvärv inom förnybar energi (2004–2019)

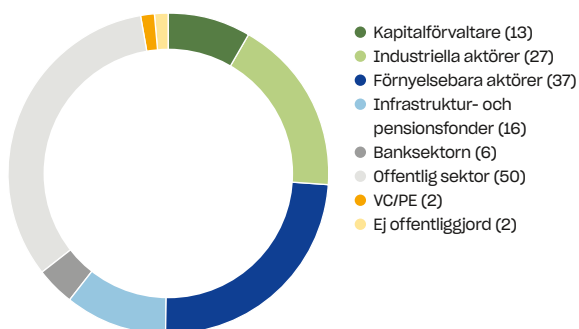


Källa: Marknadsrapporten.

Även om det finns mycket kapital som söker investeringar i förnybar energi, är lämpliga platser att etablera energi-anläggningar en knapp resurs på marknaden. Bristen ligger i utbudet på platser som är färdiga och lämpliga för byggnation av avkastningsgenererande tillgångar snarare än tillgången på kapital. Denna unika marknadsdynamik placerar utvecklare inom förnybar energi i en central roll i

värdekedjan. Utvecklares position stärks ytterligare av det faktum att utveckling av förnybara energikällor inte kan produktifieras på grund av utvecklingsprocessens komplexitet och livslängd. Det ökande antalet investerare, som är intresserade och bekanta med förnybar energi, har dessutom bidragit till minskade kapitalkostnader i takt med att investeringsrisken upplevs ha minskat. Det ökade intresset för förnybara energikällor har medfört att investeringar är uppdelade mellan olika typer av investerare, såsom kapitalförvaltare, infrastruktur- och pensionsfonder, offentlig sektor, industriaktörer och private equity (se figur 5)¹⁾.

Figur 5: Fördelning av transaktioner inom landbaserad vindkraft i Norden (2014–mars 2021)



Källa: Marknadsrapporten.

Viktiga grundläggande drivkrafter/trender

Marknadsutvecklingen på Bolagets huvudsakliga marknader styrs av flera drivkrafter och trender som utgör nycklar till en långsiktig positiv utveckling på marknaden för förnybara energikällor enligt Marknadsrapporten. Se beskrivning av förutsättningarna per land i avsnitt ”–Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader”. Långsiktig efterfrågan på förnybar energikapacitet kommer att drivas av kapacitetsersättning samt behov av utökad kapacitet till följd av ökad efterfrågan.

Kapacitetsersättningar förväntas uppnås genom ett konsumtionsskifte av vissa energikällor och en repowering²⁾ av nuvarande kapacitet. Kapacitetsersättningar syftar till att tillgodose det befintliga elbehovet, medan ytterligare kapacitet krävs för att täcka ett omfattande elbehov som förväntas i framtiden. Den ökande efterfrågan förväntas drivas av olika elektrifieringstrender som följer av en pågående minskning av koldioxidutsläpp inom flera sektorer. Enligt Marknadsrapporten drivs trenden av minskade koldioxidutsläpp av det faktum att förnybar och koldioxidfri energikapacitet är en nyckelfaktor för att både förstärka och uppnå en kostnadseffektiv och positiv klimatutveckling.

Förutom ambitionerna inom EU och dess medlemsstater, utfäster även ett stort antal företag löften om minskade utsläpp av växthusgaser. Till detta tillkommer även en ökande medvetenhet bland både slutkunder och

investerare vilket ställer krav på företag att minska utsläpp ytterligare. Löften från företag inkluderar bland annat marknadsaktörer inom stålindustrin, som enligt Marknadsrapporten är stora koldioxidutsläppare i dagsläget. Utvecklingen mot en ökad användning av förnybara resurser kommer att få betydande effekt på efterfrågan på el i framtiden när andra energikällor ersätts, vilket enligt Marknadsrapporten kommer att vara en viktig faktor för det långsiktiga behovet av att utveckla förnybara energiprojekt.

De i dagsläget viktigaste drivkrafterna för marknaden inom förnybara utvecklingsprojekt beskrivs nedan. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare faktorer som påverkar tillväxten troligen uppstå i takt med att användandet av förnybara energikällor fortgår.

Det bör noteras att vissa av de pågående och kommande trenderna också antas att ha negativ inverkan på efterfrågan på el till följd av t.ex. förväntade effektivitetsvinster. Den negativa effekten av effektivitetsvinster förväntas dock vägas upp av en ökad tillväxt till följd av effekter av en ökad efterfrågan. Dessutom förväntas energiomställningen inte ge proportionerlig tillväxt mellan regioner utan snarare en oproportionerlig koncentration av tillväxt av förnybar energi i regioner som kännetecknas av en kombination av resurser, tillgänglig mark, låga räntor och fördelaktiga marknadsstrukturer.

Växling av energikällor

Många länder kommer att behöva se över sin nuvarande energimix³⁾ under de kommande decennierna för att möta eller utveckla sina åtaganden avseende förnybar energi. För att kunna möta uppställda klimatmål kommer många länder, däribland Sverige, Finland och Polen, att skifta sin energimix från icke förnybara till förnybara energikällor. Detta bland annat som följd av ett ökat tryck att åta eller förlänga målsättningar avseende förnybar energi, mycket på grund av påtryckningar från såväl allmänheten i samhället som från EU.

Repowering

Enligt Marknadsrapporten kommer åldrande vindinstallationer också att öka efterfrågan på nya installationer i framtiden. I slutet av en turbinens livslängd, som ofta antas vara 25–35 år, kan en vindpark bli repowered eller hållas i drift genom livstidsförlängning. Repowering innebär att gamla turbiner ersätts med nya, medan livstidsförlängning i allmänhet innebär mindre uppgraderingar eller renoveringar.

Enligt Marknadsrapporten kommer en ökad efterfrågan på förnybara energikällor att leda till repowering av många installationer när de når turbinens livslängd. Det faktum att nya generationer av turbiner är mer effektiva än gamla, kombinerat med det faktum att nuvarande installationer ofta byggs på relativt fördelaktiga platser, ökar sannolikheten för repowering av den nuvarande kapaciteten. Sammantaget förväntas totalt installationer motsvarande 66 GW bytas ut eller uppgraderas för att förlänga turbiners

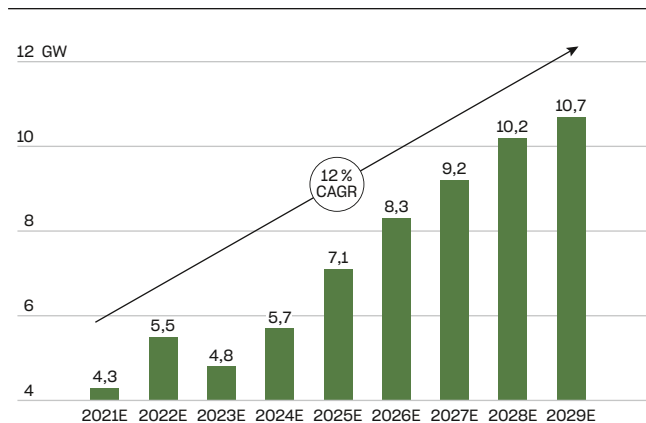
¹⁾ I Marknadsrapporten har 153 transaktioner i Norden identifierats inom landbaserad vindkraft från 2014 till mars 2021.

²⁾ Repowering innebär att gamla turbiner ersätts med nya. I samband med repowering kan även tillstånd förlängas.

³⁾ Energimix är en blandning av olika energislag.

livslängd under perioden 2021–2029 inom EMEA (se figur 6, där repowering utgör cirka en tredjedel av förväntad kapacitet).

Figur 6: Repowering och livslängdsförlängning i EMEA (2021–2029)



Källa: Marknadsrapporten.

Övergripande eleffektivitet

På lång sikt förväntas tekniska framsteg sannolikt leda till energieffektivisering inom hela elförbrukningen. Även om olika trender kommer att öka det totala elbehovet på OX2:s huvudsakliga marknader och i övriga Europa kommer en effektivisering på cirka 25 % fram till 2050 att ha en motverkande effekt enligt Marknadsrapporten. Den motverkande effekten förväntas dock vara betydligt lägre än till exempel effekterna av elektrifieringen av industrin, vilket ökar efterfrågan på el från förnybara energikällor. Se vidare under avsnitt ”–Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader”.

Elektriska fordon

Enligt Marknadsrapporten förväntas den pågående elektrifieringen av vägtransporter gå snabbare än vad som tidigare uppskattats vilket kommer ha en betydande inverkan på framtida elbehov. Det ökade elbehovet förväntas i sin tur öka efterfrågan på förnybar energi och därmed även efterfrågan på kapacitetsutveckling av förnybar energi. Kontinuerliga förbättringar av såväl elfordons batteriteknik som förändrade konsumtionsbeteenden förväntas öka andelen elfordon av den totala fordonsflottan. Därtill förväntas tillsynsmyndigheter stödja elektrifiering av transporter, mot bakgrund av den fundamentala förändring som krävs för att EU ska kunna uppnå sitt mål att övergå till en koldioxidneutral ekonomi. Enligt Marknadsrapporten förväntas majoriteten av personbilar inom EU att vara elektrifierade 2050.

Elektrifiering av bostäders energianvändning

För att uppfylla det utlovade målet om att minska koldioxidutsläppen måste energiförbrukningen i byggnadsbeståndet, särskilt när det gäller uppvärmning, förändras. En övergång från värmesystem som drivs på gas och olja till användandet av värmepumpar som drivs av förnybar energi krävs och förväntas öka. Fjärrvärmesystem inom

EU kommer även att elektrifieras kontinuerligt. Enligt Marknadsrapporten så förväntas elektrifieringen av bostäders energianvändning öka ytterligare fram till 2050 jämfört med idag. Effekterna av den förväntade elektrifieringen av bostäders energianvändning kommer att bero på den aktuella nivån av elektrifiering i respektive land.

Industrielektrifiering och övergång till vätgas

Industrin står idag för en relativt hög andel av det totala kraftbehovet. Enligt Marknadsrapporten förväntas stora delar av industrins kraftbehov elektrifieras på lång sikt. Många företag har lovat att bli koldioxidneutrala, till exempel har den största stålproducenten i Norden SSAB åtagit sig att leverera 100 % miljövänligt stål 2045. Dessutom förväntas en stor del av det ökande elbehovet drivas av vätgasteknologi i framtiden. Baserat på EU-kommissionens arbetshypotes om vätgasdrivna elektrolysanläggningar som genererar 500 GW år 2050 skulle vätgasövergången nästan fördubbla EU:s elbehov till 2050. Ytterligare efterfrågan på grön vätgas förväntas uppstå genom både grön ersättning av befintligt användande av vätgas som råvara, såsom industrin för ammoniak, metanol, raffinaderier och baskemikalier samt nya användningsområden för vätgas som exempelvis energibärare alternativt som råvara i exempelvis stålindustrin.

Migration av energiintensiva företag och export

Enligt Marknadsrapporten kommer den övergripande utvecklingen och ambitionen om minskade koldioxidutsläpp samt elektrifiering av industrier att utlösa en omfattande efterfrågan på förnybara energikällor. Alla europeiska länder förväntas dock inte kunna möta en ökad efterfrågan på grund av begränsade naturresurser. Länder med särpräglade förutsättningar för förnybara energikällor såsom t.ex. Sverige och Finland kommer istället att locka en större andel av den förnybara kapaciteten med konkurrenskraftigt låga LCOE, tillräcklig mark- och havstillgänglighet i kombination med låg befolkningstäthet samt tillgången till senaste turbintekniken och marknadsbaserade strukturer. Effekten förväntas påverka de nationella behoven av förnybara energikällor i två avseenden genom (i) migration av energiintensiva företag som väljer att förflytta verksamheter till länder med fördelaktiga förutsättningar för att utvinna förnybar energi och (ii) ökad export av förnybar energi.

För det första kan energiintensiva företag lockas av att expandera eller bygga ny kapacitet i länder med lämpliga förhållanden, såsom Sverige och Finland som beskrivs ovan. En ny och välkänd trend är utvecklingen av datacenter, för vilka förnybara eltilgångar har blivit en viktig faktor. Utvecklingen av datacenter förväntas leda till större ökning av elbehovet i både Sverige och Finland. Dessutom kan andra energiintensiva industrier lockas till dessa marknader på grund av gynnsam tillgång till förnybara energikällor samt konkurrenskraftiga energikostnader.

För det andra skulle länder som Sverige och Finland potentiellt kunna utvecklas till nettoexportörer av förnybar energi i form av elektricitet eller grön vätgas. Flera länder

inom EU, såsom t.ex. Tyskland, förväntas inte kunna producera förnybar energikapacitet i den grad som krävs för att nå EU:s mål att nå nettonollutsläpp av växthusgaser år 2050. Det skapar möjligheter för länder med gynnsamma förhållanden för att utvinna förnybara energikällor att exportera förnybar energi till länder som saknar förutsättningar att producera tillräcklig kapacitet. En sådan utveckling skulle öka efterfrågan på vissa nationella marknader ytterligare. Utvecklingen är dock beroende av en rad andra faktorer, såsom tekniska framsteg, kostnader, infrastruktur och nationella regleringar.

Övriga marknadstrender

Marknadsrapporten identifierar därtill tre övriga trender som formar den europeiska marknaden för förnybar energi, nämligen en ökande efterfrågan på nyckelfärdiga förnybara energiprojekt, konsolidering bland så kallade slutproduktstillverkare (eng. *Original Equipment Manufacturers*) ("OEM:er") samt ett skifte från subventionerade marknader till osubventionerade marknader (eng. *merchant markets*).

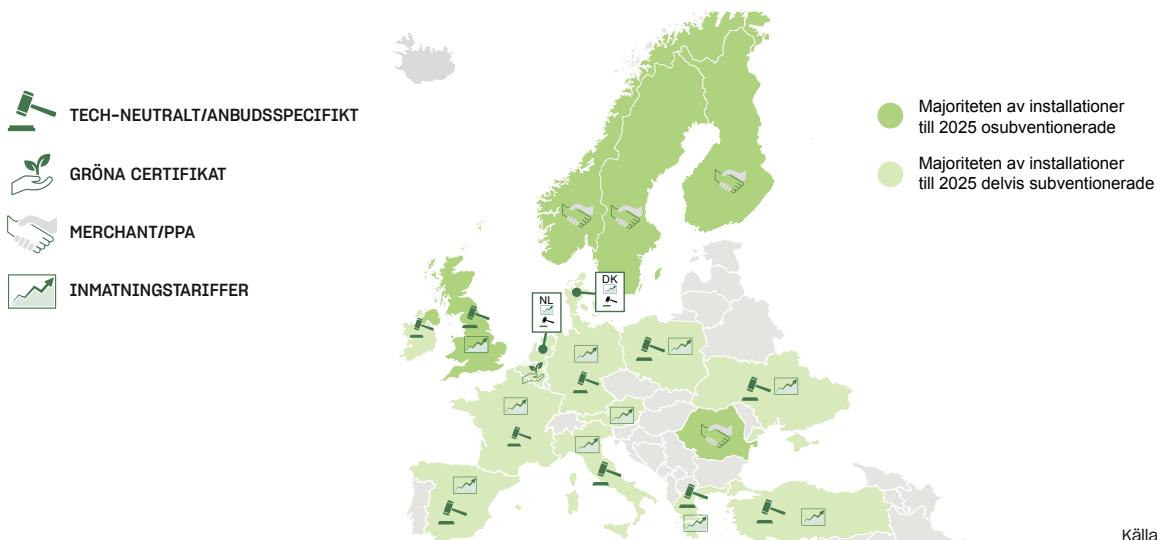
Ökande efterfrågan på nyckelfärdiga förnybara energiprojekt

Enligt Marknadsrapporten pågår ett skifte där allt fler aktörer väljer att fokusera på förnybara energisystem och expanderar såväl uppströms i värdekedjan som till nya marknader och tekniker. Bolaget bedömer att förmågan att framgångsrikt utveckla nyckelfärdiga projekt kommer att vara en konkurrensfördel på en marknad som förväntas präglas av fler aktörer.

OEM-konsolidering

Enligt Marknadsrapporten pågår konsolidering bland OEM:erna på den europeiska vindmarknaden, vilket kan leda till att OEM:ernas förhandlingskraft stärks, vilket i sin tur minskar utvecklarnas förhandlingskraft. Bolaget är av uppfattningen att dess förmåga att ha relationer till samt erfarenhet från att arbeta med olika OEM:er kommer att vara en konkurrensfördel.

Figur 8: Marknadsutveckling i Europa fram till 2025

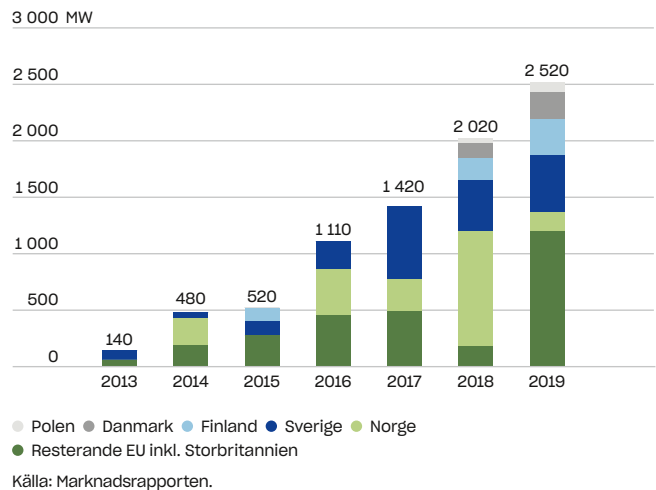


Källa: Marknadsrapporten.

Skifte från subventionerade marknader till osubventionerade marknader

Enligt Marknadsrapporten bedöms att statliga stöd och subventioner kommer att ersättas av handelselement och att en rad europeiska marknader kommer att utvecklas mot osubventionerade marknader. På sådana osubventionerade marknader handlas förnybar kraft direkt mellan aktörer som styr prissättningen på marknaden. Därtill bedöms enligt marknadsrapporten även att förekomsten av elhandelsavtal (eng. *Power Purchase Agreement*) ("PPA") med såväl företag som institutioner kommer att öka. Bolaget bedömer att ett sådant skifte ökar kraven att kunna leverera skräddarsydda lösningar för att möta kundernas förändrade behov. Historiskt har PPA:er med företag och institutioner ökat från cirka 140 MW 2013 till 2 520 MW 2019. Se figur 7 för illustration av utvecklingen av PPA:s i Europa mellan 2013 och 2019. Se även figur 8 för illustration av utvecklingen på utvalda europeiska marknader.

Figur 7: PPA:er i Europa (2013–2019)



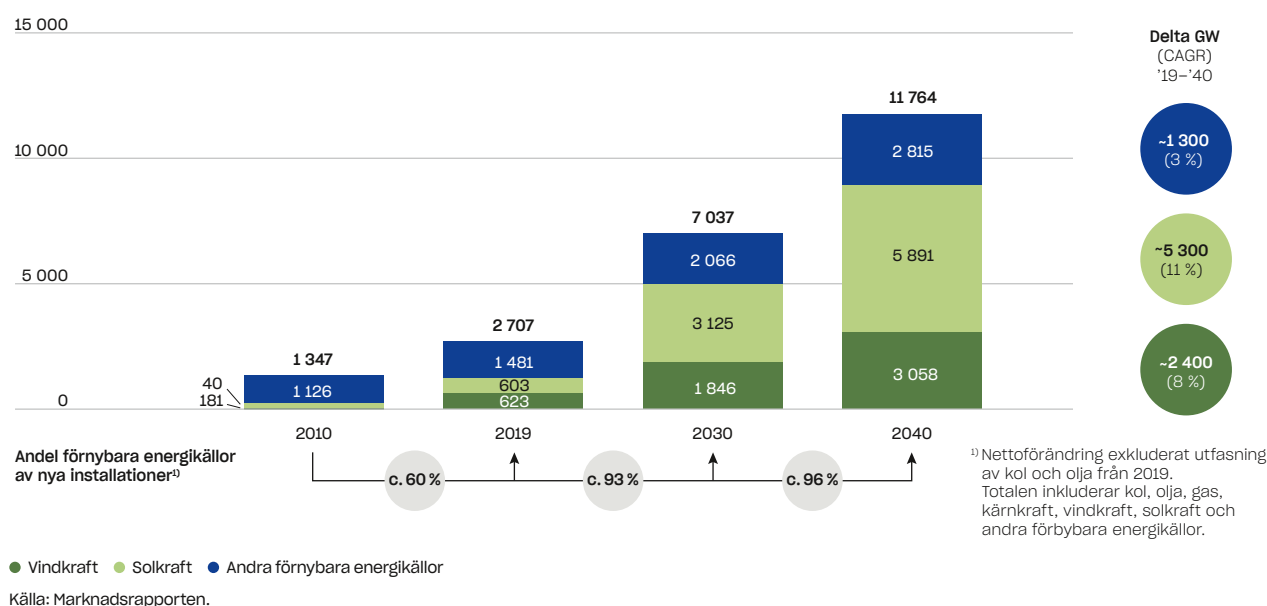
Källa: Marknadsrapporten.

Utsikter för förnybar energi

Den globala utvecklingsprognosen avseende förnybar energi är positiv, med betydande tillväxt de närmaste åren. Enligt Marknadsrapporten förväntas den installerade kapaciteten för förnybara energikällor växa från cirka 2 700 GW 2019 till cirka 11 800 GW 2040, vilket motsvarar en CAGR om 7,2 % under perioden. Merparten av tillväxten förväntas drivas av solkraft med en kapacitet som förväntas öka från cirka 600 GW 2019 till cirka 5 900 GW 2040 (CAGR om 11,5 %). Enligt Marknadsrapporten

förväntas kapacitet genererad från vindkraft även öka från cirka 600 GW 2019 till cirka 3 100 GW 2040 (CAGR om 7,9 %). Detsamma gäller andra förnybara energikällor där kapaciteten förväntas öka från cirka 1 500 GW 2019 till cirka 2 800 GW 2040 (CAGR om 3,1 %). Förnybar energi förväntas utgöra över 90 % av nettoutbyggnaden mellan 2019 och 2040. Den förväntade utvecklingen visas i figur 9 nedan. Enligt Marknadsrapporten förväntas förnybara energikällor utgöra cirka 60 % av den globala installerade kapaciteten 2030 mätt som GW och cirka 75 % 2040.

Figur 9: Installerad kapacitet globalt, 2010–2040 (i GW)



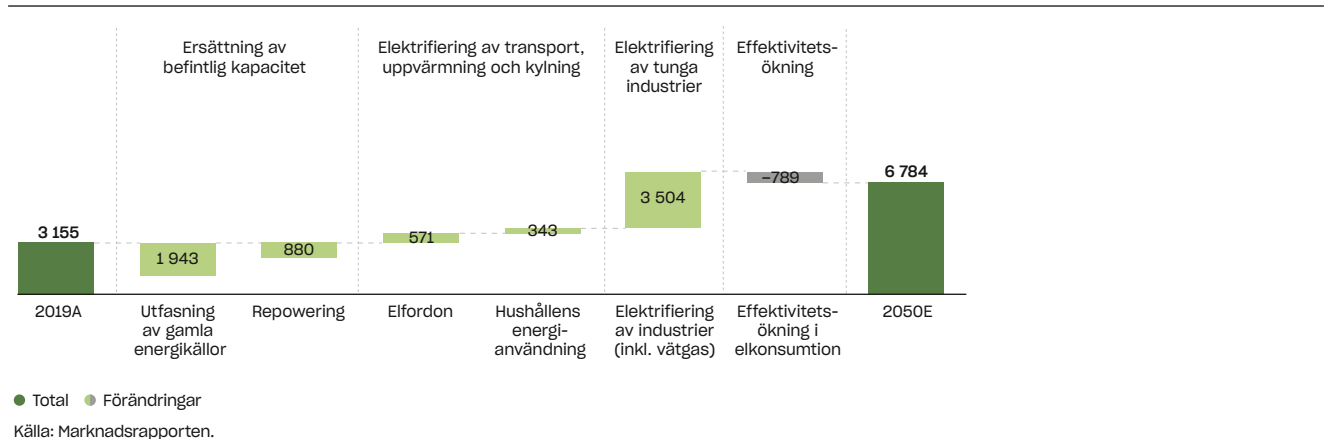
Som beskrivits i avsnittet ”–Viktiga grundläggande drivkrafter/trender” ovan drivs efterfrågan på elektricitet i Europa av flera olika trender. Tillsammans skapar dessa trender en stor förväntad efterfrågan på elektricitet i Europa, som väntas växa från 3 155 TWh 2019 till 6 784 TWh 2050 (se figur 10).

I Sverige förväntas energi genererad från kärnkraft att avvecklas och istället ersättas med energi genererad från förnybara energikällor. Den förväntade förändringen beror delvis på nationella klimatmål men framförallt på den relativa kostnaden för förnybar energi. Finland har som ambition att minska koldioxidutsläppen med 80–95 % fram till 2050 jämfört med 1990 års nivåer, vilket motiverar en förväntad betydande ökning av förnybara energikällor. Enligt Marknadsrapporten förväntas även en övergång i Polen från kolkraft, som 2019 generade 121 TWh av landets totala 164 TWh, till förnybara energikällor. Övergången förväntas sannolikt ha genomförts fram till 2050. Den

polska regeringen har t.ex. nyligen tecknat ett avtal med fackföreningar om att gradvis stänga alla kolgruvor senast 2050, vilket exemplifierar landets engagemang för ett skifte till förnybara energikällor. Det förväntade skiftet av energikällor i samband med att befintligt fossilt bränsle och kärnkraftsbaserad kapacitet byts ut kommer sannolikt att påverka marknadsutvecklingen för förnybara energikällor positivt och därmed även OX2:s tillväxt.

Enligt Marknadsrapporten förväntas att 90 % av europeisk elektricitetsproduktion kommer att genereras av förnybara energikällor, samt fullständig repowering av nuvarande kapacitet för att möta ökad efterfrågan. Därtill förväntas 75 % av personbilsflottan respektive 35 % av kommersiella fordonsflottan att elektrifieras. Utvecklingen presenteras i figur 10 nedan.

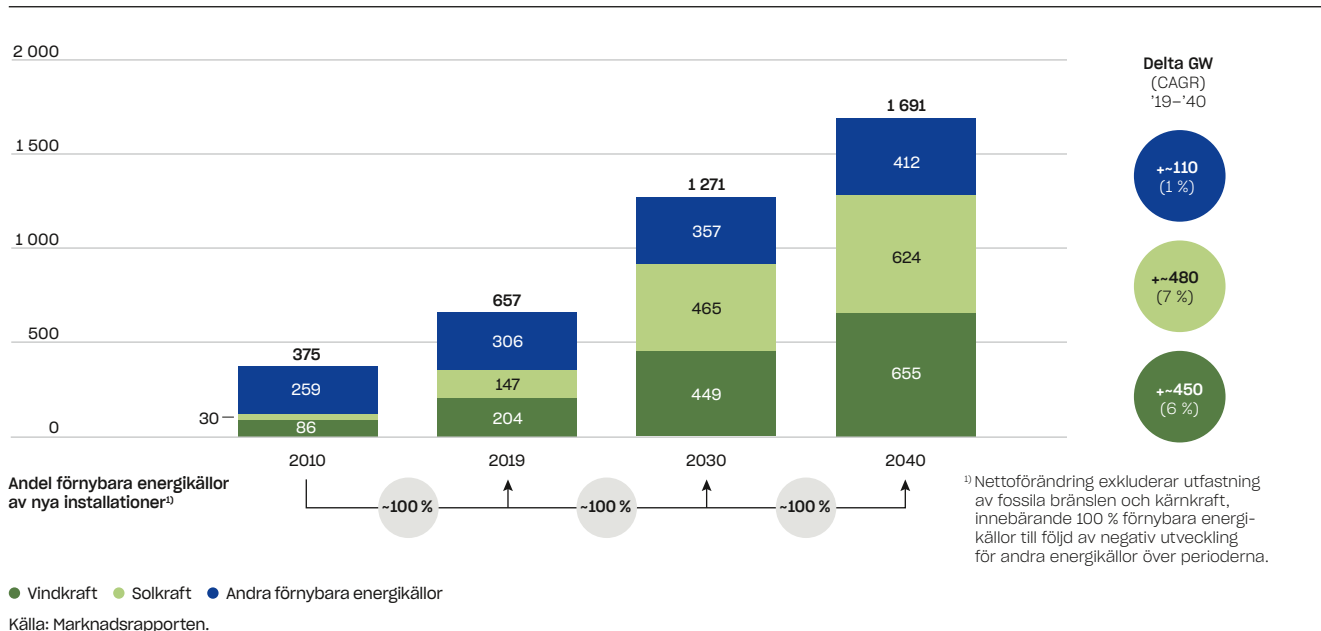
Figur 10: Efterfrågan på elektricitet i Europa, 2019–2050 (i TWh)



Den förväntade ökningen av efterfrågan på elektricitet skapar ett utrymme för ökad kapacitet av förnybara energikällor (se figur 11). Förnybara energikällor i Europa förväntas växa kraftigt från 2019 till 2040. Enligt Marknadsrapporten uppgick den totala installerade kapaciteten av förnybara energikällor i Europa 2019 till 657 GW, varav vindkraft och solkraft stod för 204 GW respektive 147 GW av den totala kapaciteten. 2040 förväntas kapaciteten i Europa genererad från vindkraft uppgå till 655 GW respektive 624 GW från solkraft. Andra förnybara

energi-källor förväntas växa från 306 GW till 412 GW under samma period. Under perioden förväntas vindkraft och solkraft samt andra förnybara energikällor växa med en CAGR om 5,7 %, 7,1 % respektive 1,4 %. Enligt Marknadsrapporten har förnybara energikällor utvecklats från att utgöra 34 % av den installerade kapaciteten i Europa 2010 till att utgöra 49 % 2019. Förnybara energikällor förväntas utgöra cirka 71 % av den installerade kapaciteten 2030 mätt som GW och 79 % 2040 samt förväntas stå för nästan all nettoökning i kapacitet i Europa fram till 2040.

Figur 11: Installerad kapacitet i Europa, 2010–2040 (i GW)



Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader

OX2:s nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland och Polen. Bolaget har också en ökad närvaro i länder som Frankrike, Spanien¹⁾, Italien, Rumänien och Grekland. Dessa marknader har attraktiva egenskaper och lämpar sig för utveckling av förnybara energikällor, vilket leder till hög förväntad tillväxt. Sverige och Finland är mogna marknader för förnybar energi där handeln är osubventionerad och förnybar kraft handlas direkt mellan aktörer som styr prissättningen på marknaden. Andra marknader är däremot i viss utsträckning beroende av statliga stödssystem som t.ex. så kallade "Contracts for Differences" (CfD) i Polen. Eftersom förnybar energiteknik fortsätter att minska i LCOE, förväntar sig Bolaget att dessa marknader gradvis kommer utvecklas mot att bli osubventionerade marknader.

Sverige

Kraftmarknad och reglering

Den nuvarande energimixen i Sverige domineras av vattenkraft och kärnkraft som tillsammans genererade 129 TWh elkapacitet 2019. Historiskt har marknaden för förnybara energikällor haft en starkt stigande utvecklingskurva, främst driven av landbaserad vindkraft. I dagsläget svarar vindkraft för 12 % av den totala elproduktionen i Sverige. Som en av de första marknaderna i Europa har den svenska marknaden för landbaserad vindkraft blivit en renodlad osubventionerad marknad, vilket är ett bevis på att förnybar energi är ekonomiskt attraktiv och därmed oberoende av statliga subventioner. Som en effekt ökar den potentiella pipelinen inom utveckling av vindkraft. Mycket konkurrenskraftig LCOE i kombination med att installerad kapacitet förnybar energi har ökat

mer än förväntat har lett till överskott och en tidigare nedstängning av det gröna certifikatsystemet, som ursprungligen planerades som stödmekanism fram till 2030. Dessutom förväntas ny lagstiftning införas under 2022 som minskar nätanslutningskostnaden för havsbaserade vindkraftsprojekt. Den nya lagstiftningen förväntas bidra till att havsbaserade vindkraftsprojekt blir mer konkurrenskraftiga, i paritet med landbaserade vindkraftsprojekt.

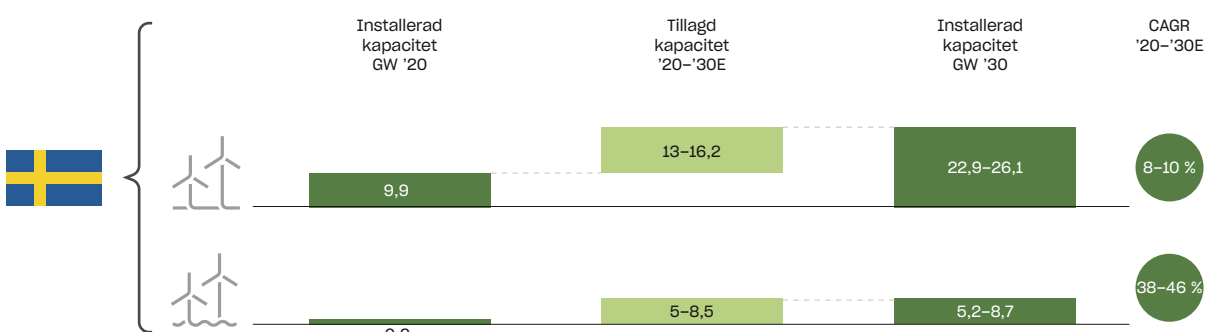
Installationsprognos, medellång sikt

Förnybar energi i Sverige förväntas öka under perioden 2021–2030 (se figur 12 nedan). Enligt Marknadsrapporten förväntas nyinstallerad kapacitet inom landbaserad vindkraft uppgå till 13–16,2 GW under perioden, vilket motsvarar en CAGR om 8–10 %.

Den svenska marknaden för landbaserad vindkraft förväntas drivas av minskade LCOE som i sin tur förväntas öka investerarens ekonomiska intressen och bidra till en förstärkt konkurrensposition jämfört med alternativa energikällor samt öka efterfrågan på elhandelsavtal (PPA) i takt med att utfasningen av fossila energikällor i industrin fortsätter.

Havsbaserad vindkraft i Sverige förväntas accelerera från 2026 och framåt med en kapacitet som förväntas öka med 5–8,5 GW fram till 2030. Prognoserna för den svenska marknaden för havsbaserad vindkraft förväntas drivas av ny lagstiftning som förväntas träda i kraft under 2022. Enligt Marknadsrapporten förväntas regleringen medföra lättnader i stödåtgärder som i sin tur leder till minskade nätanslutningskostnader för havsbaserade vindkraftsprojekt.

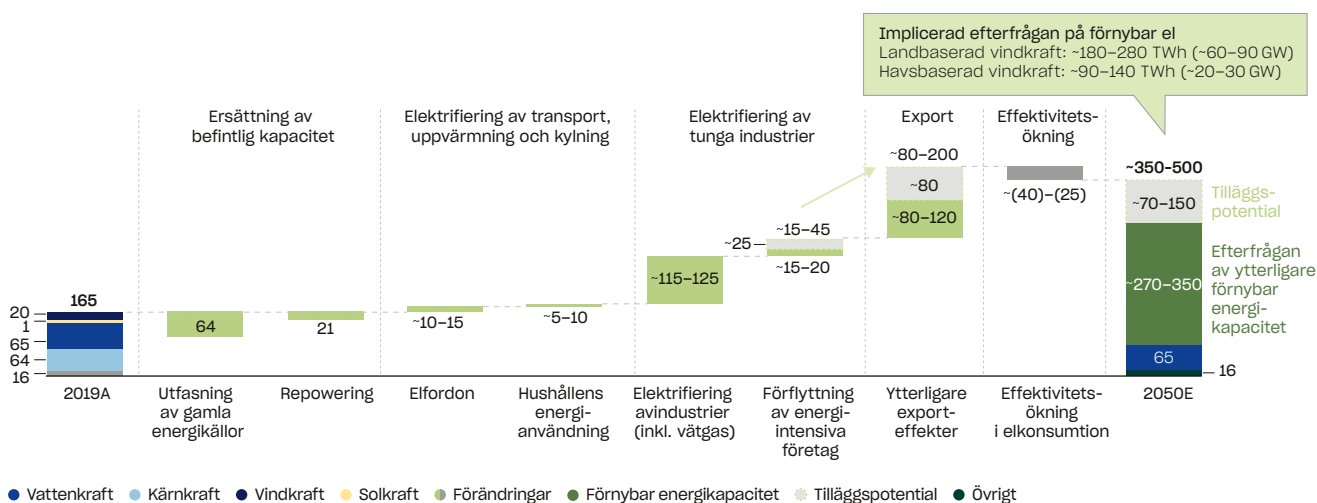
Figur 12: Förväntad marknadsutveckling i Sverige, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

¹⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

Figur 13: Efterfrågan på elektricitet inklusive export i Sverige, 2019–2050 (i TWh)



Källa: Marknadsrapporten.

Långsiktig prognos

Det totala elbehovet i Sverige förväntas öka till cirka 350–500 TWh fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet från förnybara energikällor krävas för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den svenska energimixen och repowering av vindkraftverk i Sverige uppskattas behovet öka med cirka 60–90 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 20–30 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den svenska marknaden förväntas vara skiftet i energimixen och elektrifiering av industrin, vilket beräknas kräva ytterligare ett behov av cirka 115–125 TWh baserat på utvecklingen inom nyckelindustrier, såsom raffinaderier och stålindustrin.

Den svenska regeringen har som mål att elförsörjningen i Sverige ska bestå till 100 % av förnybar energi år 2040, vilket innebär att landets återstående kärnkraftskapacitet, som 2019 stod för 64 TWh elproduktion, förväntas avvecklas. Därtill förväntas enligt Marknadsrapporten att 80 % av förväntade 3,9 miljoner personbilar samt 40 % av förväntade 0,3 miljoner kommersiella fordon kommer vara elektrifierade år 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas även 95 % grön välgaspenetration inom raffinaderier och 100 % grön välgaspenetration inom stålproduktion.

Enligt Marknadsrapporten förväntas energiintensiva företag, såsom datacenter, övergå till förnybara energikällor och även flera projekt som t.ex. det tillkännagivna projektet "H2 Green Steel", planerar att producera vätebaserat miljövänligt stål. Dessutom förväntas exporten öka ytterligare på grund av Sveriges särskiljande ställning vad gäller förnybara energikällor. Den senare effekten bygger på Sveriges starka vindekonomi men kommer också att vara beroende av olika nationella faktorer, såsom nationell reglering, skatt och infrastruktur.

Finland

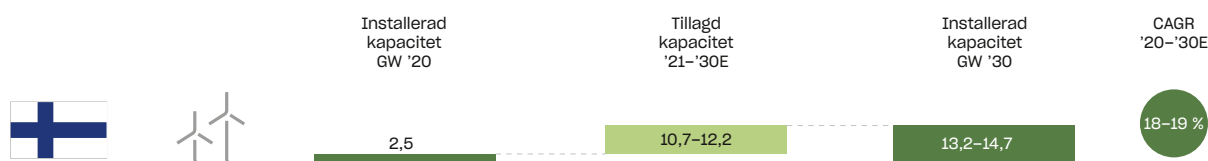
Kraftmarknad och reglering

Finlands nuvarande energimix är diversifierad över flera energislag, där kärnkraften är den största energikällan. Kärnkraften producerade 23 TWh av den totala elproduktionen som uppgick till 86 TWh 2019, medan sol- och vindkraft tillsammans genererade 6 TWh under 2019. Av den totala elförbrukningen på 86 TWh importerades 20 TWh från andra länder. Den finska marknaden för förnybar energi är en osubventionerad marknad, där marknadsaktörerna styr prisbildningen, med ett begränsat statligt stöd.

Installationsprognos, medellång sikt

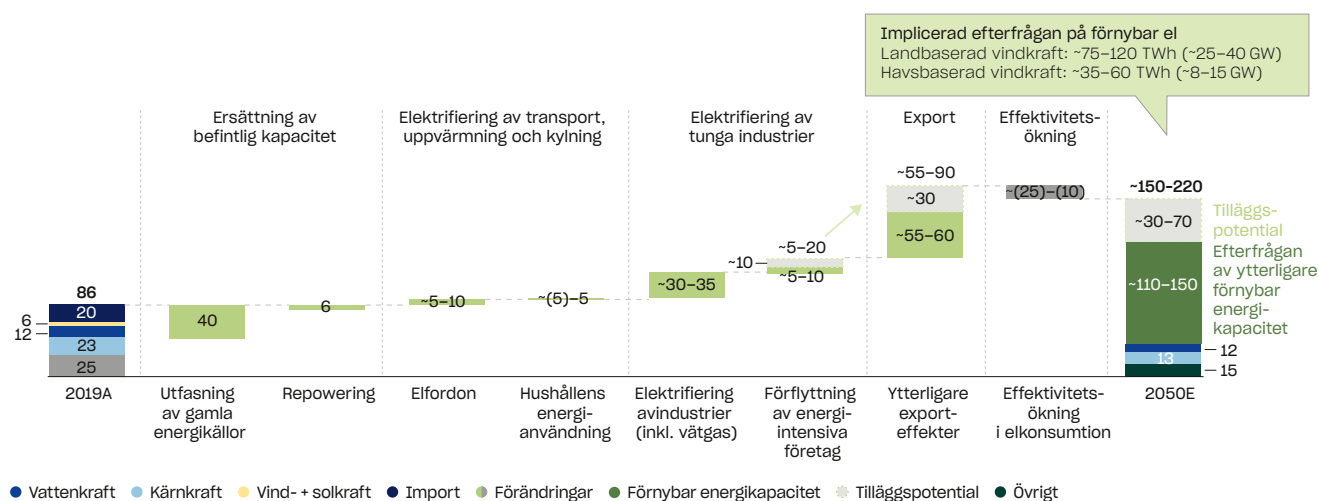
Nyinstallerad kapacitet från landbaserad vindkraft förväntas öka med 10,7–12,2 GW mellan 2021 och 2030 baserat på Marknadsrapporten, vilket innebär en CAGR om 18–19 % mellan 2020 och 2030. Marknadsutvecklingen förväntas drivas av ekonomiskt attraktiva osubventionerade projekt och kommersiella elhandelsavtal (PPA). Enligt Marknadsrapporten förväntas havsbaserad vindkraftsutveckling inledas i Finland omkring 2030. Enligt Marknadsrapporten bedöms även en betydande uppsida för vindkraft i Finland som följd av förseningar i landets utveckling av kärnkraft.

Figur 14: Förväntad marknadsutveckling i Finland, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

Figur 15: Efterfrågan på elektricitet inklusive exporter i Finland, 2019–2050 (i TWh)



Källa: Marknadsrapporten.

Långsiktig prognos

Det totala elbehovet i Finland förväntas öka till cirka 150–220 TWh fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet krävas från förnybara energikällor för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den finska energimixen och repowering av vindkraftverk i Finland uppskattas behovet öka med cirka 25–40 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 8–15 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den finska marknaden förväntas vara skiftet i energimixen och elektrifiering av industrin samt potentiella exporteffekter. Enligt Marknadsrapporten förutspås förnybara energikällor ersätta delar av landets kärnkraft, liksom delar av andra produktionskällor och importen av elektricitet från andra länder. Enligt Marknadsrapporten förväntas dessutom repowering av 6 TWh fram till 2050, samt att landets förväntade fordonsflotta om totalt 2,3 miljoner fordon elektrifieras. Enligt Marknadsrapporten förväntas att 80 % av förväntade

2,1 miljoner personbilar samt 40 % av förväntade 0,2 miljoner kommersiella fordon kommer att drivas av el år 2050.

Generellt antas Finland utvecklas i en liknande riktning som Sverige när det gäller elektrifiering av industrin mot bakgrund av att likande industriaktörer är aktiva i länderna som även har uttalat målsättningar om att minska sina utsläpp.

Enligt Marknadsrapporten förväntas migration till Finland av energiintensiva företag inom industrin. Det finns även en möjlighet att Finland, i likhet med Sverige, börjar exportera elektricitet och/eller vätgas på grund av landets konkurrenskraftiga energiförsörjningsposition. Effekten på den finska marknaden förväntas dock bli något mindre i jämförelse med i Sverige. Liksom i Sverige kommer ytterligare nationella faktorer påverka den finska utvecklingen fram till 2050, såsom nationella regleringar, skatt och infrastruktur.

Polen

Kraftmarknad och reglering

Polens nuvarande energimix domineras av kol som producerade 121 TWh elektricitet av den totala elproduktionen som uppgick till 164 TWh 2019. Medan vind- och solkraft genererade 15 respektive 1 TWh.

Medellångsiktig installationskapacitet

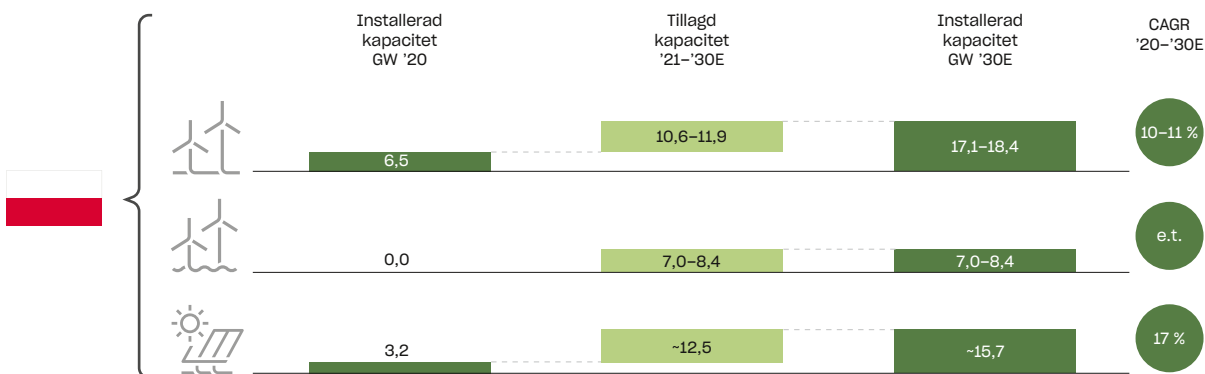
Enligt Marknadsrapporten förväntas nyinstallerad kapacitet för landbaserad vindkraft uppgå till 10,6–11,9 GW mellan 2021 och 2030. Landbaserad vindkraftskapacitet utvecklas främst genom så kallade CfD-auktioner och elhandelsavtal (PPA). Den polska landbaserade vindkraftsutvecklingen förväntas stödjas av CfD-auktioner åtminstone fram till år 2026. Vidare förväntas den polska 10H-regeln avskaffas, som i nuläget förhindrar ny utveckling av landbaserad vindkraft inom en radie om

tio gånger turbinens höjd. Avskaffandet av 10H-reglen förväntas få en positiv effekt på marknaden för landbaserad vindkraft.

Enligt Marknadsrapporten förväntas 7,0–8,4 GW havsbaserad vindkraftskapacitet installeras mellan 2021 och 2030. I januari 2021 antogs Offshore Wind Act i Polen som kommer att stödja havsbaserad vindkraftskapacitet genom CfD-auktioner, där majoriteten av kapaciteten förväntas installeras från 2026 och framåt.

Enligt Marknadsrapporten förväntas cirka 12,5 GW solkraft installeras mellan 2021 och 2030. Utvecklingen på marknaden för solkraft i Polen förväntas drivas av minskande kostnader och en mer gynnsam regulatorisk utveckling, vilket i sin tur kommer att medföra att solcellspanelers konkurrenskraft kommer att stärkas i relation till landbaserade vindparker. Vidare förväntas en växande dragkraft för elhandelsavtal (PPA) stödja tillväxten.

Figur 16: Förväntad marknadsutveckling i Polen, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

Långsiktig prognos

Det totala elbehovet i Polen förväntas öka till cirka 280–400 TWh fram till 2050, vilket visas i figur 17.

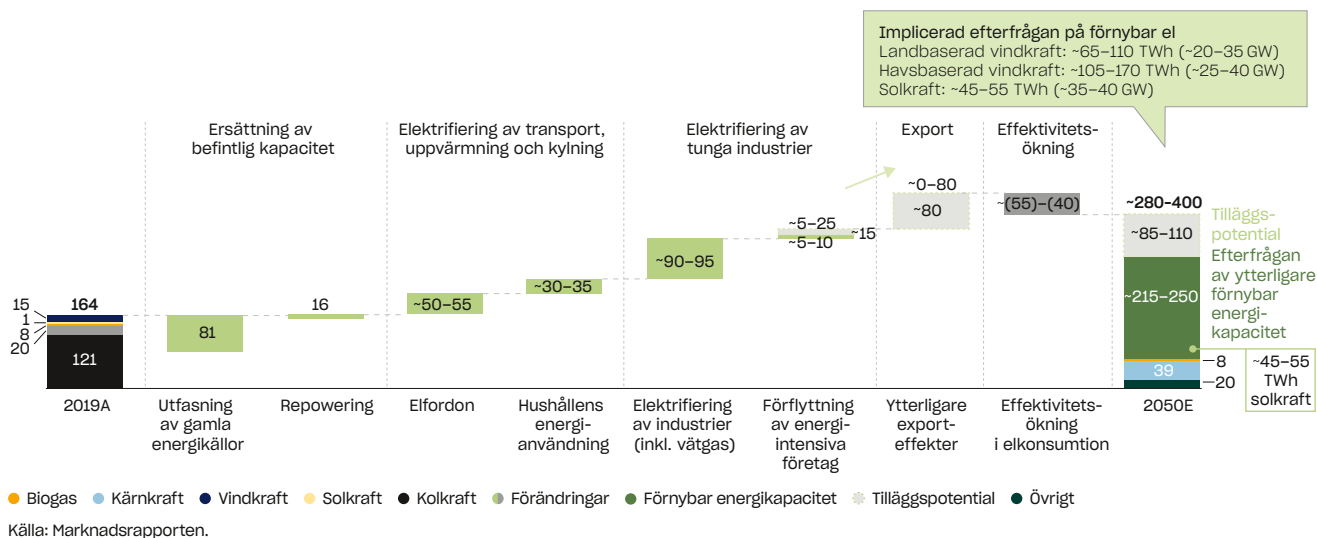
Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet från förnybara energikällor krävas för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den polska energimixen och repowering av vindkraftverk i Polen uppskattas behovet öka till cirka 20–35 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 25–40 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den polska marknaden förväntas vara elektrifiering av industrin, avvecklingen av Polens kolkraft samt elektrifieringen av landets fordonsflotta.

Polens industri förväntas genomgå en omfattande elektrifiering, bland annat av stålverk och inom raffinaderi- och ammoniakindustrin. Till skillnad från Sverige och

Finland förväntas Polen inte bli en exportör av el och/eller vätgas fram till 2050 eftersom Polen inte förväntas kunna konkurrera med de låga LCOE-nivåerna i Norden. Enligt Marknadsrapporten kommer kapacitet för förnybara energikällor att byggas upp för att ersätta cirka 81 TWh 2050, som för tillfället genereras från polsk kolkraft. En annan drivkraft för Polens framtida elbehov är landets stora fordonsflotta. Enligt Marknadsrapporten kommer majoriteten av Polens förväntade fordonsflotta att elektrifieras fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas att 70 % av totalt 17,1 miljoner personbilar samt 30 % av totalt 1,2 miljoner kommersiella fordon kommer att drivas på el 2050. Därtill förväntas enligt Marknadsrapporten 95 % grön vätgaspenetration i raffinaderi samt cirka 75 % penetration inom stålproduktion.

Figur 17: Efterfrågan på elektricitet inklusive export i Polen, 2019–2050 (i TWh)



Ytterligare marknadsutveckling

Frankrike

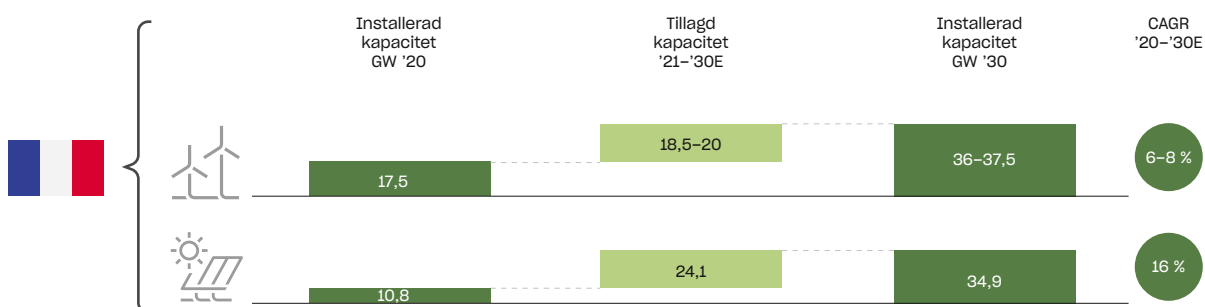
Den installerade landbaserade vindkraftskapaciteten i Frankrike förväntas öka med 18,5–20 GW mellan 2021 och 2030. Den landbaserade vindkraftsutvecklingen förväntas drivas av auktioner i linje med den franska regeringens mål om att utöka vindkraften och förenkla tillståndsprocesser.

Enligt Marknadsrapporten förväntas installerad kapacitet för solkraft växa med 24,1 GW mellan 2021 och 2030, vilket innebär en CAGR om 16 % mellan 2020 och 2030, bland annat drivet av offentliga upphandlingar och elhandelsavtal (PPA).

Södra Europa

Andra marknader att noteras, som från OX2:s perspektiv har relevanta och attraktiva egenskaper, återfinns i södra Europa och inkluderar länder såsom Spanien, Italien och Grekland. Dessa marknader kännetecknas av en ökande trend inom utvinning av förnybar energi. Länderna har goda förutsättningar för utvinning av solkraft, men även för vindkraft i vissa regioner. Vindkraft och solkraft stöds för närvarande av statliga CfD-system med köpkraftsparametrar. Osubventionerade marknader blir dessutom allt vanligare i takt med att teknologierna blir allt mer konkurrenskraftiga.

Figur 18: Förväntad marknadsutveckling i Frankrike, 2020–2030 (i GW)

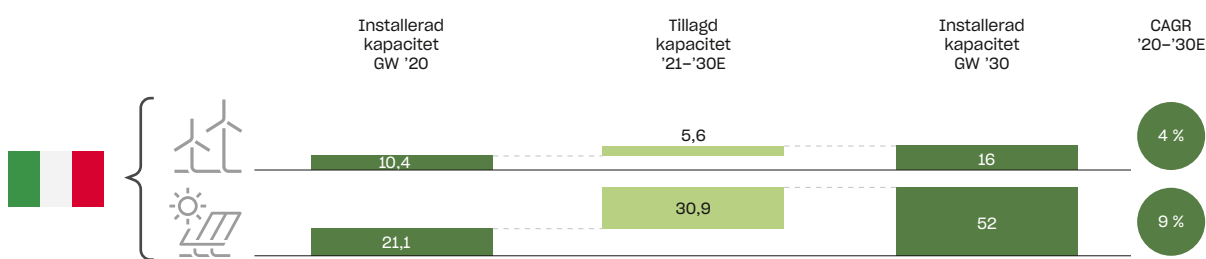


Italien

Italien är den tredje största elmarknaden i Europa och samtidigt ett av länderna i Europa med högst användning av fossila bränslen. Landbaserad vindkraft förväntas växa från 10,4 GW 2020 till 16 GW 2030, motsvarande en CAGR om 4 % medan kapaciteten från solkraft förväntas växa från 21,1 GW 2020 till 52 GW 2030, motsvarande en CAGR om 9 %.

Förnybar energikapacitet i Italien för landbaserad vind- och solkraft drivs av CfD-auktioner, som lanserades 2020. Ytterligare elhandelsavtal (PPA) och projekt utan subventioner fortsätter att utvecklas. Dessutom observeras starkt intresse från såväl institutionella som finansiella investerare på marknaden. Priserna för solpaneler i Italien är dock höga jämfört med i exempelvis Spanien, med kombikraftverk som marginalprissättare.

Figur 19: Förväntad marknadsutveckling i Italien, 2020–2030 (i GW)



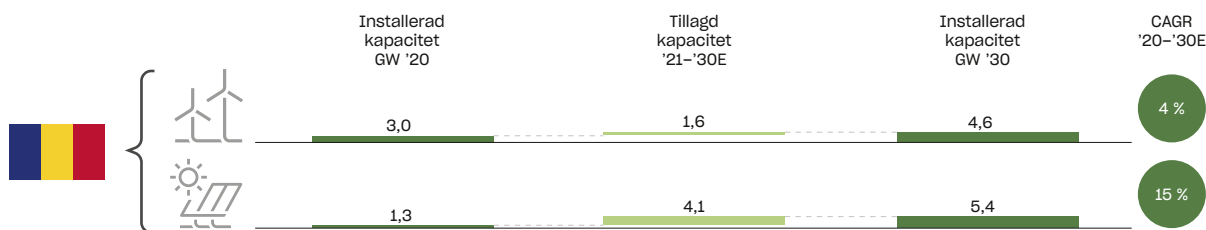
Källa: Marknadsrapporten.

Rumänien

En annan marknad som är relevant från OX2:s perspektiv är Rumänien. Den rumänska marknaden kännetecknas av en befintlig energikapacitet som bland annat genereras från kol- och kärnkraft. Förnybara energikällor i Rumänien drivs av elhandelsavtal (PPA) och projekt utan subventioner samt framtida CfD-auktioner. Den installerade landbaserade vindkraftskapaciteten förväntas växa från 3 GW 2020 till 4,6 GW 2030, motsvarande en GAGR om 4 %

medan den installerade solkraftskapaciteten förväntas öka från 1,3 GW 2020 till 5,4 GW 2030, motsvarande en CAGR om 15 %. Den ökande expansionen drivs av starka marknadskrafter och lagstiftningsförbättringar som genomförts av EU vilket tillåter elhandelsavtal (PPA) sedan 2020. Den rumänska marknaden närmar sig nätparitet, och elpriserna förväntas öka de närmaste åren. Vidare kännetecknas marknaden av ökat investerarintresse med flertalet högprofilerade transaktioner¹⁾ de senaste åren.

Figur 20: Förväntad marknadsutveckling i Rumänien, 2020–2030 (i GW)



¹⁾ Bland annat transaktioner inkluderande Macquarie, STEAG och IKEA.

Konsekvenser av förväntad marknadsutveckling

Mot bakgrund av de trenderna som förväntas öka efterfrågan på kapacitet från förnybara energikällor förväntas även utvecklare, som OX2, spela en viktig roll för att möjliggöra energiomställningen. För att kunna uppnå kapaciteten som krävs för att uppfylla EU:s klimatmål år 2050 och möta förväntade övergripande marknadsförändringar, såsom ökad systemkomplexitet och ökade gränsöverskridande transaktioner i Europa, kommer flera faktorer att vara viktiga för utvecklare av förnybara energikällor, bland annat:

- utveckla projekt med konkurrenskraftig LCOE,
- tillhandahålla helhetsprojektledning från tillstånd till slutförande av nyckelfärdiga projekt,
- möta potentiellt nya förändringar i projekt tidigt,
- effektivt hantera alla inblandade intressenter,
- förmåga att arbeta på osubventionerade marknader och komplexa elnätssystem och
- möjlighet att integrera lagringssystem med genererad kapacitet eller driva dem fristående (inklusive väte som lagring).

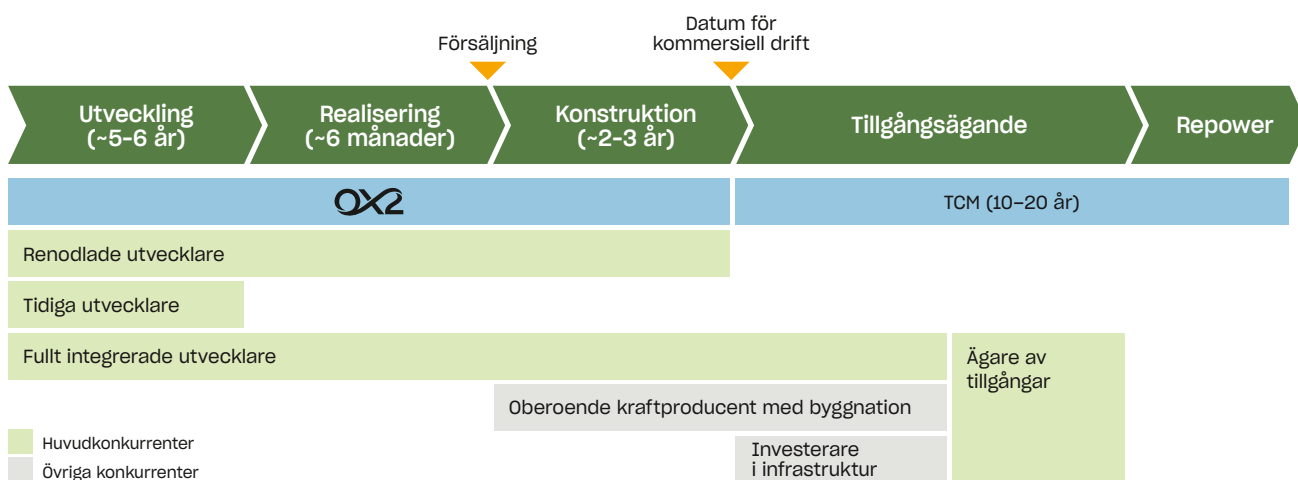
OX2 har stor erfarenhet inom ett flertal av dessa områden och Bolaget anser sig väl positionerat för att växa till närliggande vertikaler för ren energi.

Värdekedja

OX2:s produkt erbjudande karaktäriseras av att Bolaget levererar driftsatta landbaserade vindkrafts- och solparker samt tillståndsgivna havsbaserade vindparker. Utveckling av dessa förnybara energikällor är en lång process som kan brytas ned i flera steg och omfattar olika faser som sträcker sig från tidigt utvecklingsstadium fram till olika operativa aktiviteter efter kommersiell drift¹⁾ av anläggningarna. Processen kan delas upp i följande steg:

- Inledande utvecklingsstadier.
- Realisering (säkra finansiering, elförsäljningsavtal och leveransavtal för anläggningarna och dess byggnationskomponenter samt service- och driftavtal).
- Byggnation (den faktiska byggnationen och installationen av anläggningen).
- Förvaltning (operationell övervakning samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM)).
- Tillgångsägande.

Figur 21 : Värdekedjan för projektutveckling av förnybar energi



Källa: Marknadsrapporten.

Arketyper på marknaden

Det finns ett antal nyckelaktörer i värdekedjan för projektutveckling av förnybara energikällor, såsom renodlade utvecklare, tidiga utvecklare och fullt integrerade utvecklare, vilka huvudsakligen kan differentieras genom deras respektive verkande grad i värdekedjan.

Renodlade utvecklare

Renodlade utvecklare är bolag som täcker alla utvecklingsstadier fram till byggnation. Exempel på sådana utvecklare på marknader där OX2 är verksamma är Eolus Vind, Solarcentury (numera Statkraft) och PNE. Renodlade utvecklarens affärsmodell går i regel ut på att förädla

¹⁾ Datumet där en installerad tillgång börjar generera el.

egenutvecklade projekt (eng. *greenfield*)¹⁾ och förvärvade projekt för att ta dem till kommersiell drift. Medan det finns en relativt låg förädlingspotential under operativa driften av en anläggning, som kännetecknas av låg risk och stabil avkastning, erbjuder denna affärsmodell istället hög avkastningspotential under förutsättning att aktören lyckas skapa värde fram till försäljning och installation. Typiska utmaningar som renodlade utvecklare står inför är att bibehålla en tillräckligt stor projektutvecklingsportfölj för att säkerställa omsättningstillväxt och samtidigt upprätthålla interna kompetenser för att skapa värde under utvecklingsstadiet.

Tidiga utvecklare

Tidiga utvecklare täcker endast de inledande utvecklingsstadierna med målet att sälja projekten vidare till andra aktörer som i sin tur utvecklar och säljer projekten. Exempel på sådana utvecklare är Deepwater Wind och Swancor, vilkas affärsmodeller bygger på inblicken i den lokala marknaden. Under förutsättning att utvecklare inom området lyckas sälja projektet vidare finns chans till hög avkastning. Det finns dock begränsningar i hur väl affärsmodellen går att återupprepa över tid.

Fullt integrerade utvecklare

Stora traditionella energibolag som Vattenfall, Fortum och Iberdrola, och specialiserade producenter av förnybar energi som EDP renewables eller wdp, är exempel på fullt integrerade utvecklare. Dessa företag verkar i hela värdekedjan, från inledningen av projektet till förvaltningen av den installerade anläggningen. Som elproducenter startar dessa aktörer i allmänhet projekt med det slutgiltiga målet att tillföra installationer till sin egna operativa portfölj. Affärsmodellen tillför säkerhet och minskar beroendet av andra marknadsaktörer, men minskar vanligtvis behovet av värdeoptimering inför det kommersiella driftdatumet.

Förutom de viktigaste arketyperna ovan (som också representerar OX2:s konkurrensområde) har oberoende kraftproducenter, t.ex. Global Infrastructure Partners och infrastrukturinvestorer såsom Ardian, en roll i senare delarna av värdekedjan, vilket dock inte innefattar utveckling av projekt innan de når försäljning.

OX2:s roll i värdekedjan

OX2 är en renodlad utvecklare som täcker alla stadier av projektutvecklingen i värdekedjan fram till kommersiellt driftdatum. I de tidiga stadierna identifierar och väljer OX2 projekt och driver den övergripande utvecklingen och projektgenomförandet (vilket inkluderar t.ex. tillstånd). Projektanskaffning sker antingen genom egen utveckling, genom förvärv av projekt från tidiga utvecklare eller genom gemensamma utvecklingsavtal, enligt vilka andra utvecklare vanligtvis arbetar mot provision. I de senare stadierna växlar OX2:s fokus till att avyttra anläggningen till investerare, samt att organisera strukturerade

elförsäljningsavtal och tillhandahålla förvaltning av projekten för sina kunder. Bolaget driver även realisering av projekt fram till försäljning och är involverad i byggnationsfasen, innefattande administration av upphandling och leverantörer. Förutom OX2:s kärnverksamhet som omfattar värdekedjans utvecklingsfaser, tillhandahåller Bolaget också delvis teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) under anläggningarnas operativa fas, vilket har ett betydande värde för finansiella investerare som letar efter lätthanterliga investeringar.

Med beaktande av den övergripande energiomställningen, vilket förväntas resultera i att efterfrågan av förnybara energitillgångar ökar, bedömer OX2 att dess strategi som renodlad projektutvecklare är attraktiv eftersom den tillmötesgår det ökande behovet. Genom att utveckla nyckelfärdiga projekt möjliggör och driver OX2 omställningen mot förnybara energikällor.

Konkurrenssituation

Konkurrenslandskap

Som renodlad utvecklare konkurrerar OX2 med andra renodlade utvecklare, men även med tidiga och fullt integrerade utvecklare. Således omfattar konkurrenslandskapet en variation av olika företagsprofiler. Utöver marknadsaktörernas roll i värdekedjan kan ytterligare genomskärningar appliceras för att beskriva konkurrenslandskapet, närmare bestämt genom att granska teknologiska och geografiska strategier.

Avseende teknologisk strategi kan konkurrenslandskapet delas upp mellan renodlade teknikaktörer som enbart har fokus på enstaka teknologier och multiteknologiaktörer. OX2 har gått från att endast vara verksam inom landbaserad vindkraft till att bli en framväxande multiteknologiaktör inom även havsbaserad vindkraft och solkraft. Därigenom kan OX2 utnyttja lokal kunskap och relationer över flera teknologier, till skillnad från aktörer som är verksamma inom en teknologi.

Geografiska marknadsstrategier sträcker sig från lokala aktörer som verkar enbart på en marknad till regionala marknadsaktörer vilka replikerar sin affärsmodell på marknader med liknande egenskaper samt till helt globala aktörer. Som en regional aktör kan OX2 dra ytterligare fördel av inlärnings- och framgångsfaktorer (t.ex. i projekt-design eller teknikval) mellan marknader med liknande karaktärsdrag. OX2:s regionala strategi i kombination med att Bolaget är verksam inom flera teknologier bidrar även till en riskspridning i projektutvecklingsportföljen.

Relativ positionering av OX2

Inom projektutveckling av förnybar energi är OX2 en ledande aktör i Europa och står enligt Marknadsrapporten för 4 % av den totala installerade kapaciteten av landbaserad vindkraft i Europa under de senaste sex åren. OX2 har en särskilt stark positionering²⁾ inom utvecklingen av förnybara energianläggningar på sina huvudsakliga

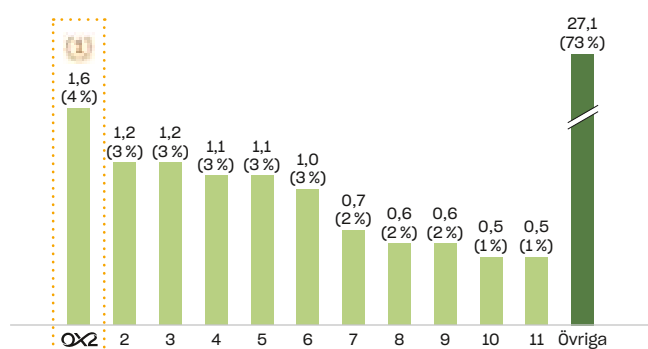
¹⁾ Greenfield avser utveckling och planering av ett vindkraftsprojekt från "öppen mark" till att alla nödvändiga tillstånd och avtal erhålls.

²⁾ Källa: Marknadsrapporten. OX2 står enligt Marknadsrapporten för 4 % av den totala installerade kapaciteten av landbaserad vindkraft i Europa under de senaste sex åren.

marknader. OX2 bedömer att Bolaget besitter särskilda egenskaper avseende bland annat:

- värdeskapande under hela projektets livstid och i varje steg i projektutvecklingsprocessen, som resulterar i skräddarsydda nyckelfärdiga projekt,
- särpräglad utvecklingsförmåga och förvärvserfarenhet,
- kontinuerlig marknadsnärvaro i värdekedjan, vilket säkerställer att OX2 är uppdaterad med viktiga kompetenser och insikter längs alla viktiga steg i utvecklingen och realiseringen av projekt, samt
- ett fokus på att leverera värde till sina kunder som möjliggjorts av en flexibel och kunddriven organisation.

Figur 22: OX2 är en ledande aktör¹⁾ på en marknad som står inför betydande tillväxt – Total landbaserad byggd volym 2014–Q3 2020 (GW)



Källa: Marknadsrapporten.

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare och Bolaget har etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

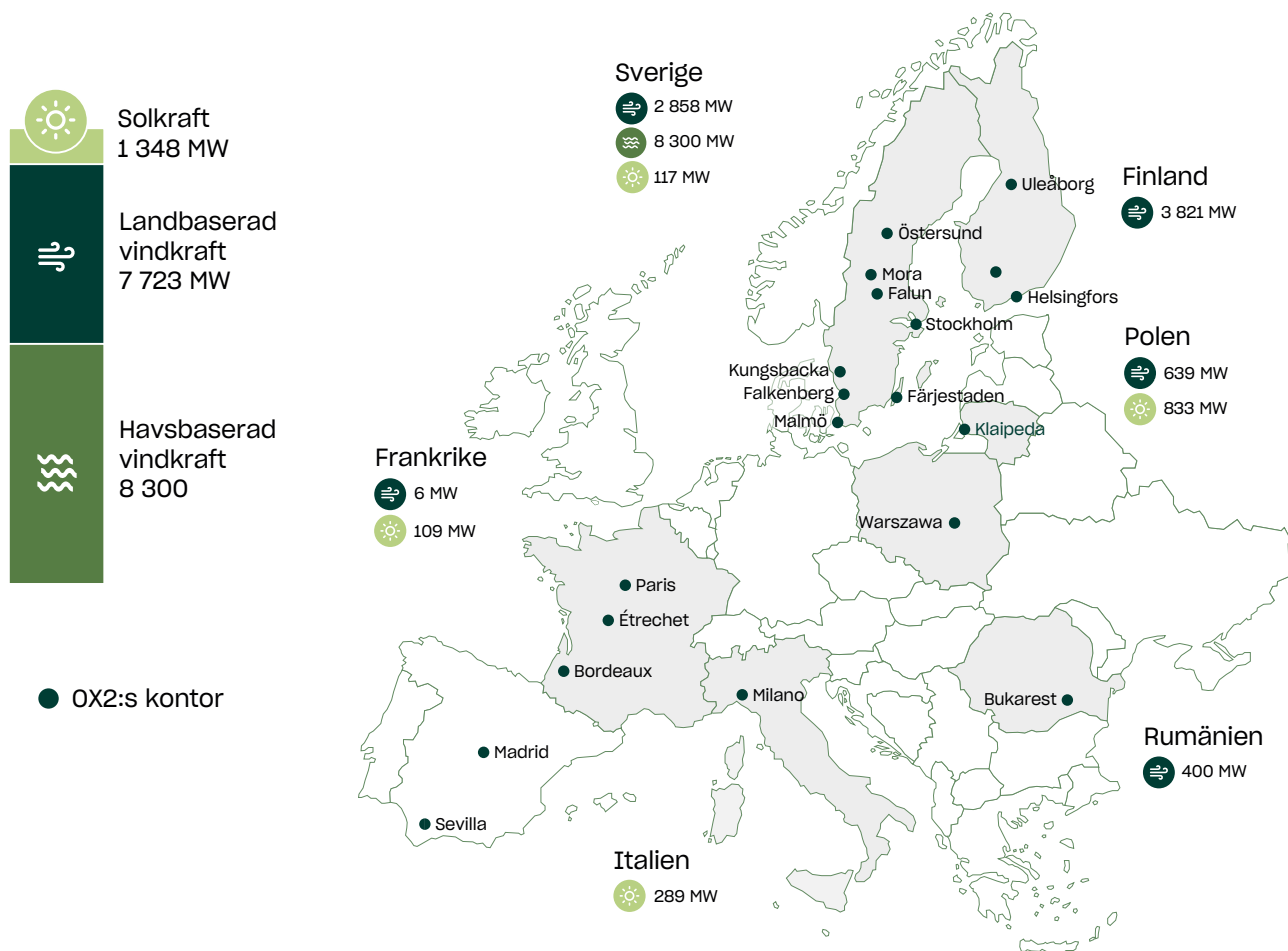
Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till OX2

OX2 utvecklar och säljer vind- och solparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position¹⁾, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Spanien²⁾, Italien, Rumänien och Grekland, med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Nettoomsättningen år 2021 uppgick till cirka 4 983 MSEK.

Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan

utvecklare.³⁾ OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderade per den 31 december 2021 cirka 17,4 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget förvaltning av vindparker, dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.



¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020.

Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

³⁾ Källa: Marknadsrapporten.

OX2:s historia

2004–2010:

Pionjär inom svensk vindkraftsindustri

- Den svenska marknaden för vindkraft var fortfarande i sin linda. Det fanns få utomstående investerare i projekten som byggdes och det var oftast energibolag, markägare eller utvecklaren själv som stod som ägare. Den svenska vindkraftsmarknaden var strukturerad kring ett certifikatsystem som skulle stödja utbyggnaden och det byggdes några hundra MW per år.
- O2 (senare OX2) grundades 2004 av Johan Ihrfelt och Thomas von Otter.
- Tillståndsutvecklaren Vindkompaniet förvärvades och OX2 fick genom förvärvet tillgång till ett erfaret utvecklingsteam och en mogen projektutvecklingsportfölj.
- O2 Produktion, en oberoende kraftproducent (IPP), skapades tillsammans med Proventus och FAM.
- OX2 skapade den första nordiska projektfinansieringsstrukturen inom vindkraft med Handelsbanken och Swedbank.
- Bolaget tog en ledande position inom vindkraft i Sverige som oberoende kraftproducent.
- Bolaget bildade en ekonomisk förening som möjliggjorde för konsumenter att göra direktinvesteringar i vindkraft.
- Försäljning av enskilda turbiner i större projekt till lokala aktörer (kommuner etc.).
- Fokus på utveckling av storskaliga projekt.

Utvalda projekt:

- Bliekevare: 36 MW (vid tidpunkten det största vindkraftsprojektet i Sverige).
- O2 Produktion (olika projekt om totalt cirka 90 MW).

2011–2013:

OX2 vidareutvecklar sin affärsmodell - skapar ny leveransmodell av nyckelfärdiga vindparker

- Avvecklade IPP-modellen och slutade att sälja enskilda turbiner i syfte att bli en ledande aktör inom nyckelfärdiga vindparker.
- Bolaget separerade från Proventus / FAM vilket stärkte OX2:s position som oberoende utvecklare.
- Genomförde tre transaktioner med IKEA baserat på den nya leveransmodellen av nyckelfärdiga vindparker.
- Bolaget breddade fokus till att inkludera elhandelsavtal (PPA) med större konsumenter som tillägg till de nyckelfärdiga parkerna för att öka attraktionskraften mot utländska investerare.
- Säkerställde 2013 ett elhandelsavtal (PPA) med Google för projektet i Maevaara, ett av de första elhandelsavtalen i Europa med Google, vilket gav global uppmärksamhet.
- Expanderade till Finland där Bolaget påbörjade utveckling av nya projekt.

Utvalda projekt:

- Korpjället: 21 MW.
- Maevaara: 72 MW.

2014–2017:

OX2 levererar stora volymer nyckelfärdiga projekt och utökar portföljen genom förvärv

- Bolaget växte kraftigt genom investeringar i projektutvecklingsportföljen avseende projekt i Sverige och Finland.
- Expanderade till nya länder såsom Tyskland, Norge och Frankrike.
- Ett nytt transaktionsteam byggdes för att möta kraven från den växande internationella investerargruppen.
- Ökade volymerna inom nyckelfärdiga projekt med flertalet stora transaktioner under åren 2015, 2016 och 2017.
- Påbörjade screeningarbetet inom havsbaserad vindkraft i Norden samt solkraft.
- Genomförde flertalet transaktioner med kunder såsom Allianz, Aquila Capital och IKEA.

Utvalda projekt:

- Ajos: 42 MW.
- Joutikkalio: 21 MW.
- Högkölen: 65 MW.
- Lehtirova: 147 MW.

2018–2022:

OX2 blir bland de första utvecklarna av förnybar energi utan subventioner - blir ett internationellt bolag och breddar teknologibasen

- Expanderade till Polen samt södra Europa (Italien och Östeuropa (Rumänien och Grekland)).
- Genomförde bland de första icke-subventionerade transaktionerna i norra Europa (Finland, IKEA, Castles 2018).
- Marknaden för nyckelfärdiga vindparker blev allt mer standardiserad och OX2 sålde projekt motsvarande cirka 1 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge (2018–2020).
- Påbörjade utveckling av havsbaserad vindkraft i Norden.
- Påbörjade utveckling av solkraft i Frankrike, Polen och Norden.
- Byggde en dedikerad organisation för havsbaserad vindkraft i Norden och en europeisk organisation för solkraft.
- Altor blev minoritetsägare i OX2 under 2020.
- WindEurope konstaterade att OX2 var det bolag som byggt flest landbaserade vindkraftverk i Europa under perioden 2014–Q3 2020.
- OX2 noteras på Nasdaq First North Premier Growth Market den 23 juni 2021.
- Ansökan om Natura 2000-tillstånd i Kattegatt för första svenska havsbaserade vindparken lämnas in.
- OX2 tecknar avtal om att sälja och bygga en 455 MW vindpark i Lestjärvi i Finland för cirka 6,5 miljarder kronor.

Utvalda projekt:

- Valhalla: 366 MW.
- Zary: 21 MW.
- Lestjärvi: 455 MW.

Syfte

Syftet med OX2:s verksamhet är att leda omställningen till förnybar energi, för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten.

Affärsidé

OX2:s affärsidé går ut på att utveckla, sälja, bygga och förvalta storskaliga projekt inom förnybar energi.

Finansiella mål

Styrelsen för OX2 har antagit följande finansiella mål.

Tillväxt

Bolagets mål är att uppnå en årlig försäljning av projekt motsvarande en effekt om:

- mer än 500 MW i genomsnitt per år under 2021–2022,
- mer än 1 500 MW i genomsnitt per år under 2023–2024, och
- på medellång sikt mer än 2 000 MW per år.

Lönsamhet

OX2:s mål är att uppnå en rörelsemarginal om 10 % på medellång sikt. Vissa år kan rörelsemarginalen tillfälligt påverkas av ökade rörelsekostnader för att ytterligare accelerera Bolagets tillväxt.

OX2:s mål är ett skapa ett årligt rörelseresultat om 2,5 MDSEK på medellång sikt.

Utdelningspolicy

Bolaget ser betydande möjligheter att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtpotentialer och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt.

OX2:s finansiella mål som anges ovan utgör framåtblickande information. De finansiella målen baseras på ett antal uppskattningar och antaganden relaterade till bland annat utvecklingen av OX2:s bransch, verksamhet, resultat och finansiella ställning och är föremål för risker och osäkerheter. OX2:s faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från vad som uttryckligen eller underförstått anges i dessa framåtblickande uttalanden, beroende av en mängd olika faktorer, varav vissa ligger utanför OX2:s kontroll. OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning samt utvecklingen av branschen och den makroekonomiska miljön där OX2 verkar kan skilja sig väsentligt från och vara mer negativ än OX2:s bedömning när de finansiella målen fastställdes. Vidare kan oförutsedda händelser, vare sig de ligger inom eller utanför OX2:s kontroll, negativt påverka de faktiska resultat som OX2 uppnår i framtiden, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Se avsnitt "Riskfaktorer" och "Viktig information–Framåtblickande uttalanden". Följaktligen är OX2:s förmåga att nå dessa finansiella mål förenat med ovisshet och

osäkerheter, varav vissa ligger utanför OX2:s kontroll, och det finns ingen garanti för att OX2 kommer att nå dessa mål eller att OX2:s finansiella ställning eller resultat inte kommer att skilja sig väsentligt från dessa finansiella mål.

Betydelsefulla nyckelfaktorer för Bolaget

OX2 anser att Bolagets verksamhetsresultat och förmåga att uppnå framtida strategiska och finansiella mål härrör från följande betydelsefulla nyckelfaktorer:

- den växande marknaden för förnybar energi drivs av flera positiva trender,
- en av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa¹⁾,
- kombination av en beprövad renodlad affärsmodell och väsentliga konkurrensfördelar,
- en diversifierad projektutvecklingsportfölj över flera teknologier och marknader om totalt 17,4 GW,
- hög tillväxtpotential²⁾ drivet av förvärv och egenutveckling,
- lång historik av självfinansierad lönsam tillväxt, stabila kassaflöden och attraktiv avkastning, och
- stark team- och företagskultur³⁾.

Den växande marknaden för förnybar energi drivs av flera positiva trender

OX2 är en av de ledande utvecklarna av landbaserad vindkraft i Europa.⁴⁾ Bolaget verkar på den strukturellt växande marknaden för förnybar energi som historiskt har vuxit, och förväntas växa, på bekostnad av fossil- och kärnenergi. Flera megatrender stödjer tillväxten av förnybar energi och är huvudsakligen kopplade till följande fem områden.

1. Ökad kostnadskonkurrens

Den genomsnittliga globala LCOE för landbaserad vindkraft, havsbaserad vindkraft och solkraft har kontinuerligt minskat sedan 2010. Den kraftiga minskningen av teknologikostnader drivs främst av högre effektivitet i användandet av sol- och vindkraft, större vindkraftverk och solpaneler samt ökad förändring och produktifiering av teknologierna. De minskande kostnaderna resulterar i mer ekonomiskt lönsamma projekt och därmed en högre efterfrågan på utvecklare av förnybara energiprojekt.

2. Växande investerarintresse

Intresset från finansiella investerare för projekt inom förnybar energi ökar snabbt. Investeringar i förnybar energi har ökat från 32 MDEUR 2004 till 251 MDEUR 2019 (CAGR om cirka 15 %)⁵⁾. Den knappa resursen är numera snarare väl utvecklade projekt än tillgängligt kapital för utbyggnation, vilket sätter utvecklare av förnybar energi i en unik central position i värdekedjan eftersom denna del av marknaden inte kan standardiseras lika enkelt som

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2 har en stark positionering och historisk förmåga att framgångsrikt utveckla nyckelfärdiga projekt vilket i kombination med den ökande efterfrågan på förnybar energi bedöms utgöra nyckelfaktorer för Bolagets framtida tillväxtutveckling.

³⁾ OX2 tilldelades under både 2019 och 2020 priset "Best Managed Companies of Sweden" sponsrat av Deloitte i samarbete med Nasdaq.

⁴⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare.

⁵⁾ Källa: Marknadsrapporten.

kapital. Dessutom har det ökande antalet investerare som är intresserade och bekanta med den förnybara energisektorn bidragit till minskade kapitalkostnader.

3. Starkt politiskt och samhällligt stöd

För att adressera klimatförändringarnas brådskande utmaningar har EU som mål att vara klimatneutralt år 2050 och länderna i Parisavtalet har utfäst att begränsa den globala uppvärmningen till långt under 2°C och fortsätta ansträngningarna för att begränsa den ytterligare till 1,5°C. Till följd av en kombination av ökande utrikespolitisk press, miljöorganisationer och den allmänna befolkningen, förväntas EU och dess medlemsstater tillhandahålla en tydlig strategi för att förverkliga målen, inklusive en betydande utbyggnad av kapacitet för förnybar energi.

4. Bredare uppsättning av handelsalternativ

Elförsäljning diversifieras bort från statliga subventioner, vilket nådde ett rekord om cirka 20 GW i tecknade PPA:s med bolag under 2020. Skiftet visar på en ökning av företagens löften om nettonollutsläpp av växthusgaser, utöver de politiska klimatmål som har uppställts samt på en ständig ökning av antalet handelsaktörer på elmarknaden med erfarenhet av avreglerade och osubventionerade marknader, vilket placerar OX2 i en fördelaktig position.¹⁾

5. Tillgångs- och efterfrågansdynamik på elmarknaden
Ekonomisk tillväxt, omfattande elektrifiering och förändrat konsumentbeteende driver en ökad efterfrågan på el. Samtidigt är utbudet av elförsörjning i Europa begränsat och föråldrat, vilket skapar ett behov av ett ersättande substitut.¹⁾

Ett ökat utbud av förnybara energitillgångar är en förutsättning för att uppnå uppställda mål inom EU om nettonollutsläpp av växthusgaser. Enligt Marknadsrapporten uppgick den totala installerade kapaciteten för förnybara energikällor i Europa 2019 till 657 GW, varav 204 GW genererades av vindkraft respektive 147 GW producerades från solkraft. 2040 förväntas den europeiska kapaciteten från vindkraft uppgå till 655 GW respektive 624 GW från solkraft. Andra förnybara energikällor förväntas växa från 306 GW till 412 GW under samma period. Över perioden förväntas vindkraft, solkraft och andra förnybara energikällor växa med en CAGR om 5,7 %, 7,1 % respektive 1,4 %. Ökningen av kapacitet innebär ett ökat behov av förnybara tillgångar och anses därför vara gynnsamt för OX2 som en av de ledande utvecklarna i Europa.¹⁾

En av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa²⁾

OX2 är en av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa²⁾ och är väl positionerat för att kunna dra nytta av den accelererande marknadstillväxten. OX2:s position möjliggör att Bolaget kan dra fördel av strukturella tillväxtmöjligheter över hela värdekedjan. Detta som ett resultat

av den beprövade, skalbara och renodlade affärsmodellen som tydligast har demonstrerats av den starka historiken av väl genomförda projekt.

OX2 har haft en stark tillväxt sedan Bolaget grundades 2004 och var den aktör i Europa som utvecklade och sålde mest landbaserad vindkraft under perioden 2014–2020.¹⁾ De nordiska länderna, OX2:s hemmamarknader, leder övergången till förnybar energi. Regionen har god tillgång till områden som lämpar sig för storskalig utbyggnad av havsbaserad vindkraft och har en stor andel eluppvärmning samt en ökande mängd elfordon.¹⁾ Andra europeiska länder följer i de nordiska marknadernas fotspår, och när OX2 expanderar till nya marknader kan Bolaget dra nytta av sin kunskap från mer än 15 års erfarenhet från att ha varit med och lett utvecklingen i Norden. I tillägg kan Bolaget dra nytta av sin expansion till Polen. OX2 är idag en etablerad aktör i Polen som är ett land, i likhet med flera andra länder i Central- och Östeuropa, som står inför en stor omställning från fossilbaserad elproduktion.

Sedan OX2 grundades har OX2 haft ett antal viktiga framgångar som inkluderar (i) slutförandet av den första finansieringen av vindkraftsprojekt i Sverige (2007), (ii) ingick det första europeiska elhandelsavtalet (PPA) med Google 2013, (iii) slutförde den dåvarande största osubventionerade transaktionen inom vindutvecklingen i norra Europa för IKEA (2018) och (iv) driftsatte den tredje största dåvarande vindparken (Valhalla) i Europa (2017).

Kombination av en beprövad renodlad affärsmodell och väsentliga konkurrensfördelar

OX2 anser att positionen som renodlad utvecklare är attraktiv eftersom den utgör en central roll i värdekedjan. Detta beror på att utvecklaren har den centrala rollen i att identifiera, möjliggöra och initiera byggnationen av förnybara energitillgångar, vilket driver tillväxten i sektorn. Vidare anser Bolaget att bristen på förnybara energitillgångar (utbud) och överflöd av kapital (efterfrågan) stärker OX2:s position i värdekedjan då den förnybara energimarknadens tillväxt främst är begränsad av tillgängligheten på projekträttigheter.

OX2 har som en renodlad utvecklare spetskompetenser inom egenutveckling och att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare, vilket säkerställer att Bolaget kontinuerligt skapar nya projekt.

OX2:s värdeskapande bygger på fyra grundpelare i värdekedjan. Den första pelaren utgörs av Bolagets förmåga att producera lönsamma projekt, vilket består av att OX2 identifierar, anskaffar och utvecklar projekt, både i form av egen utveckling samt förvärv av projekträttigheter från andra aktörer. Teknikval är den andra pelaren och avser Bolagets kunskaper i att optimera varje projekt utifrån dess förutsättningar när det gäller teknisk design samt val av turbinmodell och leverantörer. Som en av de största inköparna av vindkraftsturbiner och genom

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten.

²⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

kontinuerlig kontakt med alla större leverantörer kan OX2 skapa en hög nivå av konkurrens bland leverantörerna och på så sätt erhålla konkurrensmässigt starka villkor i upphandlingsfasen. Flexibla strukturer för elförsäljning genom elhandelsavtal för respektive projekt är den tredje pelaren och består av OX2:s förmåga att skapa attraktiva avtal med en köpare av den elektricitet som projektet kommer producera. Den sista pelaren avser OX2:s förmåga att bygga upp intresse för projekt genom att nå ut till Bolagets breda investerarbaser med en färdig driftsatt anläggning som produkt.

OX2 bygger och levererar projekten färdigt driftsatta och erbjuder även teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) åt kunden efter det att projektet är färdigställt. Dessa fyra pelare utgör grunden för OX2:s värdeskapande.

OX2:s erfarenheter från att sälja projekt till industriella och finansiella investerare skapar betydande inträdesbarriärer för konkurrenter. Bolaget anser att dess erfarenheter från att på ett framgångsrikt sätt ha utvecklat förnybar energi över lång tid har bidragit till ett förtroende och väletablerat varumärke som säkerställer att OX2 är en föredragen partner för både landägare, investerare och leverantörer. OX2 anser att följande fem punkter är unika nyckelfaktorer som särskiljer Bolagets affärsmodell.

1. Aktiva inom förnybar energi

OX2 är aktiva inom utveckling av förnybar energi och driver utvecklingen framåt inom sektorn. Bolaget har lång erfarenhet från utveckling av förnybar energi och har under de senaste cirka 16 åren realiserat cirka 2,5 GW.

2. Ledande marknadsposition¹⁾

Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste cirka 16 åren intagit en ledande position¹⁾ i Europa. Omfattningen av OX2:s verksamhet medför möjligheter att engagera sig i fler projekt, olika teknologier och varierande geografiska marknader, vilket skiljer Bolaget från mindre utvecklare. Vidare kan Bolaget med hjälp av sin storlek driva konkurrenskraftiga inköps- och försäljningsprocesser vilket skapar värde.

3. Renodlad utvecklare av förnybar energi

OX2:s projektutvecklingsportfölj består vid varje tidpunkt av ett stort antal projekt fördelat över alla delar av värdekedjan och möjliggör därmed en hög repetitionsfrekvens. Detta i sin tur säkerställer att Bolaget har aktuella kunskaper och marknadsinsikter som kan utnyttjas genom hela värdekedjan.

4. Stort och dedikerat transaktionsteam

En av OX2:s spetskompetenser är att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare. Under åren har OX2 etablerat en effektiv process för att förvärva projekträttigheter under olika faser av utvecklingsprocessen och säkerställa att

utveckling och försäljning fortsätter på ett effektivt sätt. Denna process drivs av Bolagets M&A-team som består av cirka 20 anställda med bred erfarenhet av att kartlägga och genomföra investeringar i projektutvecklingsportföljen.

5. Högkvalitativa projekt

Samtliga åtaganden från OX2 bygger på kommersiellt motiverade beslut tillsammans med en projektorienterad verksamhetsmodell. Bolagets kommersiella grund baseras på att projekten ska hålla hög kvalitet när försäljningsprocessen inleds och på så sätt möjliggöra för tids- effektiva transaktioner. Bolaget nyttjar sitt erfarna team av ingenjörer och byggprojektledare för att säkerställa att projekten når efterfrågad lönsamhet och kvalitet.

Diversifierad projektutvecklingsportfölj över flera teknologier och marknader

Bolaget har framgångsrikt byggt en bred projektutvecklingsportfölj de senaste åren. Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till cirka 4,6 GW och per den 31 december 2021 uppgick OX2:s projektutvecklingsportfölj till cirka 17,4 GW (motsvarande en CAGR om cirka 95 %) fördelat på totalt 90 projekt. Majoriteten av portföljen består av land- och havsbaserad vindkraft, där landbaserad vindkraft utgör cirka 7,7 GW, havsbaserad vindkraft cirka 8,3 GW tillsammans med cirka 1,3 GW inom solkraft. Bolagets projektutvecklingsportfölj delas in i tidig, mellan och sen fas beroende på hur lång tid som är kvar till byggstart av projektet. Majoriteten av OX2:s projekt som befinner sig i sen fas innefattar landbaserad vindkraft från Bolagets huvudsakliga marknader där sannolikheten för att projekten utvecklas och säljs bedöms som hög. Se avsnittet ”-Projektutvecklingsportfölj” för ytterligare information.

Hög tillväxtpotential driven av förvärv och egenutveckling

OX2 är en av de ledande aktörerna inom landbaserad vindkraft i Sverige och Finland.²⁾ Kärnan i Bolagets strategi är att nyttja sin marknadsposition och förbättra sin redan starka position genom att öka försäljning och bredda Bolagets projektutvecklingsportfölj. OX2 planerar att fortsatt accelerera den historiska förvärvstrenden av projekträttigheter, genom att nyttja Bolagets kunskap av marknadsbevakning och projektscreening som ligger till grund för OX2:s goda förmåga att generera lönsamma förvärv av projekträttigheter.

Vidare kommer Bolaget att fortsätta expandera genom geografisk och teknologisk diversifiering. Bolaget har ett starkt fotfäste på nuvarande marknader och har expanderat till Syd- och Östeuropa med närvaro i Polen, Frankrike, Spanien³⁾, Italien, Rumänien och Grekland. Bolaget planerar att expandera till fler europeiska länder.

Under de senaste åren har OX2 expanderat och utvecklat sin plattform genom att vidareutveckla Bolagets projektutvecklingsportfölj, produkter, marknadsnärvaro

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare och Bolaget har etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ Källa: Marknadsrapporten. OX2 har sedan dess grundande etablerat starka marknadsandelar inom olika marknadssegment på såväl den svenska som finska marknaden.

³⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

och organisation. Utvecklingen har genomförts i linje med Bolagets snabba tillväxt de senaste åren. Bolaget förväntar sig att utvecklingstrenden kommer fortsätta och har mot bakgrund av detta lanserat ett antal initiativ för att öka effektiviteten i verksamheten över tid. Några av de viktigaste initiativen avser effektivisering av utvecklingsprocessen genom att korta ned utvecklingstiden och skapa ett effektivt resursutnyttjande samtidigt som externa kostnader minskar.

Lång historik av självfinansierad lönsam tillväxt, stabil kassaflöden och attraktiv avkastning

Från 2019 till 2021 har OX2:s nettoomsättning ökat från 4 906 MSEK till 4 983 MSEK vilket motsvarar en CAGR om 0,8 % med en EBIT-marginal om 8 % respektive år. Till följd av Bolagets s.k. *asset light*-affärsmodell har OX2 en låg kapitalbindning vilket har bidragit till att Bolaget under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2020 och 2021 genererade en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital ("**ROCE**") om cirka 55,3 %. Bolaget har levererat starka resultat samtidigt som fokus de senaste åren har varit att stärka organisationen, expandera projektutvecklingsportföljen och investera i nuvarande projekt. Exempelvis nästan fördubblades antalet anställda från 139 anställda 2019 till 277 anställda 2021.

OX2 anser att dess ekonomiska styrka och relativt låga riskprofil kan tillskrivas affärsmodellens renodlade fokus på utveckling av projekt samt att Bolagets resultat är mindre beroende av enskilda projekt till följd av OX2:s diversifierade projektutvecklingsportfölj. Bolagets kontinuerliga förvärv bidrar till en fortsatt tillväxt av projektutvecklingsportföljen över tid och säkerställer stabila kassaflöden framgent. Vidare har OX2 en historik av att leverera projekt inom den förutbestämda tidsramen och med god kostnadskontroll. Genom disciplinerat risktagande bedömer OX2 att Bolaget har goda förutsättningar att nå både nuvarande och framtida strategiska mål och generera betydande vinster.

Stark team- och företagskultur

OX2 består av ett mycket erfaret team av experter med en demonstrerad historik av framgångsrik utveckling av förnybar energi. Bolaget hade 277 anställda per den 31 december 2021 med en kultur som främjar fokus på att genomföra värdeskapande transaktioner. OX2 har flera interna program för att säkerställa att anställda trivs på arbetsplatsen och kan utvecklas internt. OX2 tilldelades under både 2019 och 2020 priset "*Best Managed Companies of Sweden*" sponsrat av Deloitte i samarbete med Nasdaq.

Strategi

OX2:s syfte är att leda omställningen till förnybar energi för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Som en av de ledande aktörerna i Europa¹⁾ med en bevisad affärsmodell och organisation

har OX2 möjlighet att accelerera utvecklingen och bidra till en förnybar och hållbar utveckling samtidigt som Bolaget kan utöka sin marknadsandel på en snabbt växande marknad. Bolagets strategi är baserad på tre fundament som beskrivs nedan:

1. Stärka en ledande position på befintliga marknader

Som har beskrivits i avsnitt "*Hög tillväxtpotential drivet av förvärv och utveckling*" är en del i OX2:s strategi att dra fördel av Bolagets redan starka position på marknader där OX2 redan har en etablerad marknadsnärvaro. Vidare avser OX2 att stärka sina långsiktiga relationer med andra utvecklare genom att ingå gemensamma utvecklingsavtal i syfte att accelerera investeringar i projektutvecklingsportföljen OX2 arbetar kontinuerligt med att förädla utvecklingsprocessen och utöka projektutvecklingsportföljen för egenutveckling genom att strategiskt styra mot exekvering av egenutvecklade projekt. OX2 anser sig ha goda relationer med relevanta intressenter i projekten och arbetar ständigt med att förbättra dessa relationer ytterligare genom samarbeten med markägare och vidareutveckla goda offentliga relationer på lokal, regional och nationell nivå.

OX2 har på kort tid intagit en etablerad position inom landbaserad vindkraft i Polen. Bolaget har en stabil och växande projektutvecklingsportfölj på den polska marknaden inom både vind- och solkraft.

OX2 har som ambition att fortsatt accelerera sina insatser inom egenutvecklade projekt genom strukturerad screening och nyttjande av externa parter för att säkra mark som kan användas för utveckling av vindkraft. OX2 avser att bygga vidare på Bolagets momentum inom investeringar i projektutvecklingsportföljen och stärka de goda relationerna med andra utvecklare. Bolaget avser även att fortsätta bygga goda relationer med intressenter på den polska marknaden genom att applicera strategin som OX2 har utvecklat i Norden.

2. Fortsätta expandera till nya marknader och teknologier

Geografisk och teknologisk diversifiering är ytterligare ett fundament i OX2:s tillväxtstrategi. Bolaget har ett starkt fotfäste på nuvarande marknader och har framgångsrikt expanderat till Syd- och Östeuropa med närvaro i Frankrike, Spanien²⁾, Italien, Rumänien och Grekland. Bolaget planerar att expandera till fler europeiska länder framöver. OX2 har noggrant bevakat och valt att etablera sig i länder där Bolaget kan ha en långsiktig påverkan och kan bli ledande till följd av Bolagets underliggande styrkor och värderingar. Det viktigaste kriteriet för OX2 vid val av nya marknader är att det ska finnas goda och långsiktiga förutsättningar för förnybar energi. Bolaget har dedikerade team som arbetar mot dessa regioner efter anpassade tillväxtstrategier som baserats på tidigare expansioner till nya länder. Det finns ett antal värdeskapande styrkor som Bolaget kommer att utnyttja i alla delar av projektprocessen – använda den senaste teknologin, attrahera

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

investerar till nya och växande marknader samt utnyttja Bolagets M&A-kapacitet för att på kort tid kunna etablera sig på nya marknader.

Havsbaserad vind- och solkraft är en grundbult i den teknologiska diversifieringen. OX2 har som en del av sin tillväxtstrategi accelererat investeringar i projektutvecklingsportföljen avseende havsbaserad vindkraft, ökat aktiviteter för att erhålla projekträttigheter, utökat sitt utvecklingsteam samt arbetat för att reducera tidsåtgången under utvecklingsfasen. De nya aktiviteterna som utförs för att erhålla dessa projekträttigheter består av tekniska studier, med fler resurser som ägnar sig åt att skapa lokal acceptans för projekten samt att OX2 utökar teamet i takt med en kontinuerligt växande projektutvecklingsportfölj. Bolaget undersöker även ytterligare möjligheter i nya geografier inom och bortom Östersjön för att ytterligare växa och diversifiera projektutvecklingsportföljen.

OX2 har under de senaste åren även fokuserat på arbetet inom solkraft. Bolaget har kapacitet att snabbt skala upp expansionen inom solkraft och nu arbetar cirka 50 av Bolagets anställda, helt eller delvis med solkraft. OX2 har öppnat ett kontor i Madrid som arbetar med portföljhantering, utveckling, upphandling och systemdesign. OX2 har under de senaste åren byggt en stor projektutvecklingsportfölj som sträcker sig över flera geografier. Bolagets primära fokus är att fortsätta expandera projektutvecklingsportföljen för solkraft och att i närtid kunna påbörja leveranser av solparker.

Bolaget är även engagerat inom utveckling av andra teknologier såsom energilagring och vätgas då dessa områden väntas bli viktiga komplement till sol- och vindkraft.

3. Bedriva verksamheten effektivt och leda hållbarhetsutvecklingen

Under de senaste åren har OX2 expanderat och utvecklat sin plattform, se avsnitt ”–Hög tillväxtpotential driven av förvärv och egenutveckling”. Andra prioriterade initiativ innefattar upphandlingsprocessen, tekniska och kommersiella förvaltningsverksamheten (TCM) och Bolagets operativa modell för att på bästa sätt kunna upprätthålla Bolagets kultur.

Eftersom antalet anställda i Bolaget växer, marknadsnärvaron på olika marknader ökar och användandet av antalet teknologier stiger, förväntas komplexiteten i OX2:s verksamhet att öka framgent. I ett volatilt, osäkert, komplext och tvetydigt sammanhang blir tydlighet en viktig faktor för att stödja och forma beslutsfattande och beteenden i linje med OX2:s syfte, strategiska inriktning och värderingar. Bolagets verksamhetsmodell är därför implementerad i OX2 Playbook som klargör hur OX2:s syfte omvandlas till handlingar som skapar hållbara resultat. OX2 Playbook beskriver grunderna som utgör OX2:s primära tillvägagångssätt för att skapa värde och förbättra verksamheten över tid. Det inkluderar Bolagets syfte, kulturella värderingar och standardiserade verksamhetsprocedurer. Det önskade resultatet är att växa utan traditionella silos eller onödig byråkrati för att behålla ett innovativt tillvägagångssätt för samarbeten över värdekedjan, produkter och geografier samt bibehålla den starka entreprenörsandan och inlärningskulturen som speglar OX2:s syfte och grundvärden.

OX2 grundades utifrån själva idén att utveckla hållbara och lönsamma storskaliga energi lösningar, med det slutliga målet att bidra till en 100 % hållbar planet. Bolaget kommer också att fortsätta leda hållbarhetsutvecklingen i termer av planet, människor och lönsamhet, som en del av sitt hållbarhetsarbete. Se ”–OX2:s Hållbarhetsarbete” för mer information om OX2:s arbete inom hållbarhet.

Beskrivning av OX2:s huvudsakliga verksamhet

Produkter och tjänster

Introduktion

Bolaget är idag verksamt inom tre teknologier: land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderar projekt inom dessa tre teknologier, där land- och havsbaserad vindkraft utgör den största delen av portföljen.

OX2 grundades 2004 i syfte att leda omställningen till förnybar energi, för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Under de senaste fem åren har Bolaget även expanderat sin verksamhet till att också inkludera havsbaserad vindkraft och solkraft, som ett led i Bolagets strategi att befästa en ledande position¹⁾ inom utveckling av förnybar energi i Europa. Bolagets ledning och styrelse anser att dess ledande position¹⁾ inom, och långa erfarenheter från, landbaserad vindkraft ger goda förutsättningar för fortsatt expansion inom såväl havsbaserad vindkraft och solkraft som andra förnybara teknologier.

OX2:s affärsmodell

OX2:s kompetens täcker hela värdekedjan, från identifiering av nya projekt och förvärv av projekträttigheter, till projektutveckling och slutligen till leverans av projekten genom byggnation samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM). OX2 anser sig skapa värde genom hela värdekedjan – från identifiering av nya projekt inom fasen ”Expandera” till utveckling och försäljning inom fasen ”Utveckla” till byggnation och teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) under fasen ”Leverera”. Majoriteten av Bolagets värdeskapande sker inom fasen ”Utveckla” där Bolaget investerar tid och resurser för att projekten successivt ska accelereras framåt, från en tidig utvecklingsfas hela vägen fram till beviljat bygglov och försäljning till en industriell eller finansiell investerare.

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare och Bolaget har etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

Figur 23: Illustration av affärsmodellen



1. Expandera

OX2 har en utarbetad process för hur Bolaget identifierar nya möjliga projekt, både för egen utveckling och för investeringar i projektutvecklingsportföljen. OX2 har egenutvecklade system för att övervaka marknaden för förnybara energikällor och har för närvarande 15 000 projekt i Norden och andra närliggande marknader i sin databas som uppdateras kontinuerligt. Systemen innehåller bland annat informationen nedan:

Marknad- och konkurrensanalys:

- Översikt av projekt under såväl utveckling som projekt i drift, samt information om inställda/avbrutna projekt.
- Tidplan för projekt under utveckling.

Marknadsövervakning på landsbasis:

- Inkluderar Sverige, Norge, Frankrike, Island, Italien, Polen och Baltikum.
- Övergripande landsöversikter som inkluderar projekt i alla utvecklingsfaser.

Utveckling av elnät:

- Översikt av basstationer och elnät samt eventuell utveckling av kraftsystemet i relevanta geografier.

Fakta per projekt:

- Status, projektutvecklare, investerare, kapacitet (MW), LCOE, plats och antal turbiner. Vidare övervakas även projektets utveckling i form av tillstånd, elnät, överklaganden etc.

Investerare och elhandelsavtal (PPA):

- Följer marknaden för elhandelsavtal inklusive villkor, avtalsparter och volymer vad gäller såväl befintliga som nya elhandelsavtal.

Omställningen till förnybar energi pågår i hela Europa och geografisk expansion är en viktig del i OX2:s strategi. På två år har Bolaget gått från att vara nyetablerat på den polska marknaden till att per datumet för detta Prospekt vara en etablerad aktör med tre pågående projekt under byggnation och en betydande projektutvecklingsportfölj inom utveckling av förnybar energi i Polen. Etableringen i Polen har gett Bolaget goda erfarenheter inför nästa expansionsfas i östra Europa.

OX2 har även expanderat in i andra förnybara teknologier som havsbaserad vindkraft och solkraft. Under de senaste

åren har OX2 etablerat dedikerade team för båda dessa teknologier och avser att etablera ytterligare nya kontor i södra och östra Europa för fortsatt utveckling av nya projektutvecklingsportföljer.

Vidare avser OX2 att dra nytta av Bolagets befintliga organisation och dess långa historik av att utveckla landbaserad vindkraft för att stärka den fortsatta expansionen och ser bland annat möjligheter inom andra teknologier där Bolaget redan är engagerat, exempelvis inom utveckling av energilagring och vätgas.

Förvärv av projekträttigheter

En av OX2:s spetskompetenser är att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare. Under åren har OX2 etablerat en effektiv process för att förvärva projekträttigheter under olika faser av utvecklingsprocessen och säkerställer att utveckling och försäljning fortsätter på ett effektivt sätt. Att vara en etablerad aktör med det förtroende som Bolaget åtnjuter, genom att ha kraften och historiken av att kunna åta sig stora och komplexa projekt, gör OX2 till en attraktiv köpare av projekträttigheter. Detta beror på att en betydande del av betalningen till den aktör som utvecklat projekträttigheten är beroende av att projektet säljs och sedan färdigställs, vilket Bolaget har stor trovärdighet inom. Se vidare under avsnittet "–Projektutvecklingsportfölj–Expansion av projektutvecklingsportföljen" för mer information kring investeringar i projektutvecklingsportföljen.

Under de senaste åren har OX2 förvärvat projekträttigheter om flera tusen megawatt vindkraft i Europa och har en omfattande meritlista över att ta komplexa projekt från förvärv till byggstart. OX2 är också aktiv i flera utvecklings-samarbeten, s.k. gemensamma utvecklingsavtal (Joint Development Agreements). Ett exempel på ett Joint Development Agreement är samarbetsavtalet avseende projektering av ny vindkraft mellan OX2 och SCA.

Egenutvecklade projekt

Förutom investeringar i projektutvecklingsportföljen och samarbete med andra utvecklare har OX2 även sin egen utvecklingsprocess som inleds med att Bolaget identifierar ett lämpligt område för vindkraft baserat på faktorer såsom vindförhållanden, kapacitet på överliggande elnät, markägande och villkoren för att erhålla tillstånd för projektet. Bolaget har lång erfarenhet från egenutveckling av projekt och har fram till 31 december 2021 sålt 31

egenutvecklade projekt motsvarande 1,3 GW. Genom sin historik från utveckling har OX2 blivit en pålitlig partner till markägare då OX2 med hög trovärdighet kan säkerställa att projektet kommer genomföras. Att projektet färdigställs är av stor vikt för markägare eftersom det långsiktiga värdeskapandet är beroende av att projektet får nödvändiga tillstånd, byggs och producerar el. Exempel på markägare är SCA, Sveaskog, Svenska Kyrkan och privatpersoner.

OX2:s ambition är att, i varje land där Bolaget bedriver verksamhet, arbeta med projekt som har störst potential att utvecklas och säljas med beaktande av produktionskostnader och avkastning tillsammans med Bolagets hållbarhetsmål. Goda vindförhållanden, väl anpassad infrastruktur och lokalt stöd för projekten är exempel på viktiga faktorer för att uppnå detta. Se vidare under avsnittet ”–Teknologier–Summering av likheter/skillnader mellan de olika teknologierna” för mer information kring egenutveckling inom ramen för respektive teknologi.

2. Utveckla

När OX2 har säkrat eller förvärvat del av rättigheterna till ett solkraftprojekt eller landbaserat vindkraftsprojekt placeras det i Bolagets projektutvecklingsportfölj. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade vindkraftsprojekt om sammantalet cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter. Genom att investera tid och resurser i projekten accelereras de successivt framåt, från en tidig utvecklingsfas hela vägen fram till beviljat bygglov och försäljning till en industriell eller finansiell investerare – en process som tar cirka fem till tio år. Bolagets lokala kontor som ansvarar för projektutvecklingen har byggts upp av medarbetare med lång lokal erfarenhet av att hantera intressenter till projektet som exempelvis närboende, myndigheter och markägare. Den lokala kompetensen är en styrka som ökar OX2:s möjligheter för genomförande av den sammanlagda projektutvecklingsportföljen.

Bolagets erfarna ingenjörer och byggprojektledare involveras i ett tidigt skede i projektet för att säkerställa att utformningen av anläggningen optimeras. OX2:s organisation har lång erfarenhet av större infrastrukturprojekt i internationella miljöer och arbetar med omfattande processer för att utveckla och sälja ett projekt med hög kvalitet, i tid och enligt budget.

Projektutvecklingen börjar vanligtvis med tecknande av ett nyttjanderättsavtal med markägaren. Därefter utforskas vind- eller solparkens lämplighet i enlighet med gällande lagstiftning. Detta sker genom en dialog med relevanta intressenter såsom de boende i området, myndigheter, föreningar och elnätsbolag. Dialogen fortgår när Bolaget upprättar den miljökonsekvensbeskrivning som ligger till grund för tillståndsansökan.

För vindparkerna görs vindmätningar och produktionsberäkningar samt utformningen av elnätet parallellt med tillståndsprocessen.

OX2 tillämpar ett traditionellt anbudsförfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av t.ex. vindkraftsturbiner, infrastruktur och fundament. Förfarandet sker i enlighet med internationella krav och standarder.

Innan leveransavtal med leverantörer tecknas och vind- eller solparken börjar byggas har OX2 enats med en slutköpare som via ett försäljningsavtal förpliktar sig att ta över parken på överenskomna villkor när den är färdigbyggd och producerar el.

Därefter projektleder OX2 byggnationen med totalentreprenadansvar gentemot köparen. Se vidare under avsnittet ”–Inköp och leverantörer” för mer information.

3. Leverera

Den tredje delen i OX2:s affärsmodell handlar om att leverera i enlighet med de försäljningskontrakt som ingåtts vad gäller kvalitetskrav och tidplaner samt på Bolagets högt ställda förväntningar vad gäller säkerhet, hälsa och hållbarhet.

Leveransen, eller byggnationen av parker, tar normalt cirka två till tre år och som oftast får OX2 betalningar från kunden allt eftersom byggnationen uppnår avtalade milstolpar. Projektet övergår till kunden först när anläggningen har uppfyllt avtalade krav om driftsättning och slutbetalning har erlagts. OX2 kan dock även leverera projekt enligt en försäljningsstruktur där OX2 löser finansiering under byggnationstiden från tredje part, även om detta är mindre vanligt förekommande.

Bolaget har stort fokus på ett antal lokala faktorer och särskilda miljökrav som ställts i tillståndet under leveransfasen. OX2 ansvarar för den löpande dialogen med alla berörda parter, däribland tillsynsmyndigheter, markägare och boende i området.

När ett projekt tas i drift tar OX2:s tekniska och kommersiella team över den dagliga övervakningen och optimeringen. Teamet hanterar alla frågor som är viktiga för projektets ägare, exempelvis driftövervakning, produktionsoptimering, besiktningar, avtalshantering, ekonomi och bolagsadministration.

OX2:s kunder inom förvaltning består både av ägare till vindparker som byggts av OX2 och av ägare till vindkraftverk som utvecklats och byggts av tredje part. Syftet med förvaltningen är att maximera lönsamheten genom att säkerställa en hög produktionsnivå, minska kostnaderna och skapa ett effektivt ägande.

Kunder och försäljningsprocessen

OX2 har två kundkategorier – industriella och finansiella investerare. Majoriteten av OX2:s kunder är finansiella investerare som ser ägandet i vindkraft och solkraft som en långsiktig och hållbar investering med stabila kassaflöden och god riskjusterad avkastning. För andra industriella investerare, såsom IKEA, innebär det en möjlighet att förvärva en kostnadseffektiv och hållbar produktion som kan möta deras kunders ökade efterfrågan på miljövänlig el.

Bland finansiella investerare kan nämnas till exempel specialiserade kapitalförvaltare som Ardian, Aquila Capital, Octopus Renewables Infrastructure Trust samt försäkringsbolag som Allianz. Även pensionsfonder ser vind- och

solkraftsinvesteringar som attraktiva. Vidare har även OX2 flera energibolag som kunder, bland annat Fjordkraft, Lundin Energy och Stadtwerke München.

OX2 attraherar en bred investerarbas till följd av sin produkt, sitt starka varumärke och sin långa historik av väl genomförda projekt. Bolagets försäljningsprocess består av konkurrensutsatta auktionsförfaranden där såväl industriella som finansiella investerare erbjuds att delta. OX2:s medarbetare har en bred och gedigen erfarenhet av förvärv och transaktioner och sköter hela transaktionsprocessen själva med hjälp av externa parter för legal rådgivning och i vissa fall även transaktionsrådgivning.

Försäljningsprocessen inleds med att OX2 paketerar projektet som sedan presenteras för en bred grupp av potentiella investerare eller i vissa fall ett selektivt urval av kvalificerade investerare. Marknadsföringsmaterialet delas i form av ett informationsmemorandum (IM) till investerarna som sedan får möjlighet att återkomma med ett indikativt bud. Bolaget erhåller i genomsnitt cirka tio indikativa bud per försäljningsprocess. Efter det att första budrundan har avslutats inleds ett icke-bindande samförståndsavtal med de budgivare som anses lämpligast och slutligen skrivs det ett försäljningsavtal med den part som anses ha det mest attraktiva erbjudandet.

OX2 anser sig ha en väletablerad process för att strukturera projekt på ett sätt som kan attrahera en bred bas av investerare (se figur 24 för en illustration av hur projekten typiskt sett struktureras). Denna struktur erbjuder investerare möjligheten att förvärva driftsatta vind- och solkraftverk till ett förutbestämt pris med ett fastställt driftstartsdatum. Strukturen är även flexibel vad gäller kapitalstruktur, mer information kring finansiering finns under avsnittet ”–Finansiering”. Slutligen erbjuder OX2 teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) vilket möjliggör ett effektivt ägande för investerarna (se avsnittet ”–Förvaltningsportfölj” för mer information).

OX2:s M&A-team har gedigen erfarenhet av förvärv och transaktioner, många med bakgrund som transaktionsrådgivare, erfarenhet från investmentbanker eller från private equity med inriktning mot energisektorn. Dessa erfarenheter möjliggör för Bolaget att självständigt kunna driva stora delar av försäljningsprocessen med goda resultat men OX2 samarbetar även med externa transaktionsrådgivare.

Finansiering

Storskalig kraftproduktion är en kapitalintensiv verksamhet. Tack vare OX2:s kunskaper om finansieringsmarknaden och förutsättningarna för investeringar i vindkraft har OX2 utvecklat och sålt cirka 2,5 GW vindkraft under de senaste 16 åren.

OX2 har en långsiktig vision om en helt förnybar energisektor och har återkommande bevisat sin förmåga inom utveckling och försäljning av storskalig vindkraft. OX2:s team har därigenom en gedigen erfarenhet av att finansiera storskalig vindkraft. Ett exempel är att OX2 under 2019 säkrade finansieringen av över 490 MW landbaserad vindkraft genom försäljning till finansiella och industriella investerare för flera projekt. Antalet återkommande

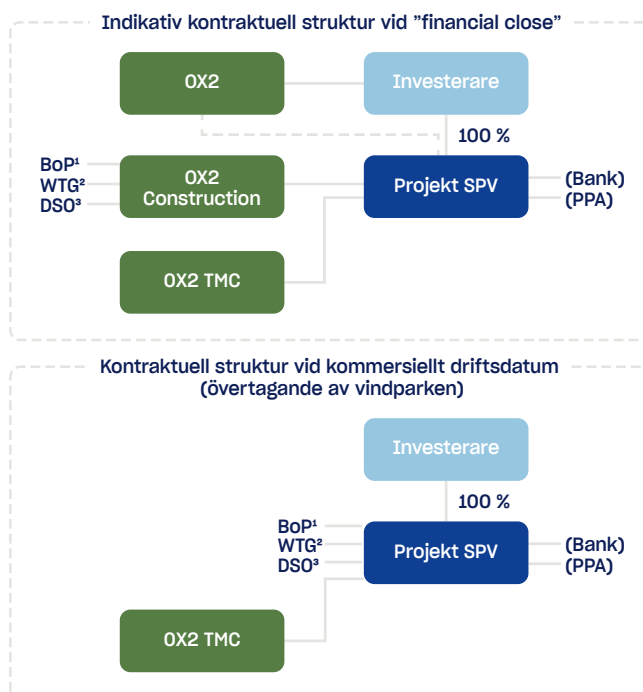
kunder utgör ett bevis på det värde och den kvalitet som OX2 ger sina investerare.

OX2 har omfattande erfarenhet och ett dedikerat team som arrangerar avtal om elförsäljning från de vindparker som OX2 utvecklar. Elhandelsavtal (PPA) ingås vanligtvis mellan projektbolaget och en större elförbrukare, ett elbolag eller ett elhandelsföretag. OX2 kan således säkerställa att projektet säkrar priset på den el som kommer produceras och därmed uppnå gynnsamma finansieringsvillkor. Möjligheten att erbjuda sina kunder ett förförhandlat elhandelsavtal bidrar även till att bredda Bolagets kundbas, vilket driver ökad konkurrens i försäljningsprocessen och därmed ett ökat projektvärde för Bolaget.

Bolaget ser sig självt som en pionjär även inom denna del av projektutvecklingsprocessen och säkerställde exempelvis under 2013 Europas första elhandelsavtal med Google för projektet Maevaara i norra Sverige. I vissa länder, exempelvis i Polen, kan också statliga subventionsprogram finnas tillgängliga via auktioner eller liknande upplägg. OX2 har omfattande erfarenhet av att delta i dessa sammanhang, däribland simulering av auktionsbud, anbudsstrategi och förståelse för de regler som gäller.

På en marknad i ständig utveckling arbetar Bolaget för att löpande förbättra sitt erbjudande och under 2018 uppnådde OX2 en milstolpe då Bolaget utvecklade och sålde det största vindkraftsprojektet utan behov av statliga subventioner i norra Europa med den återkommande kunden IKEA.

Figur 24: Väletablerad process för strukturering av projekt



¹) Kompletterande anläggningsutrustning (BOP)

²) Vindturbinsgenerator (WTG)

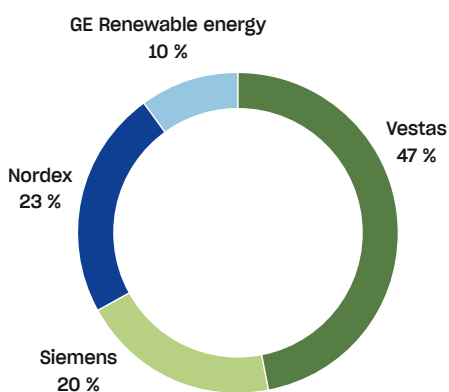
³) Aktör för distributionssystem (DSO)

Inköp och leverantörer

OX2 använder sig av ett flertal underleverantörer som tillsammans står för verkställande av Bolagets projekt. OX2:s inköp sker enligt en fastställd process där det är av stor vikt att leverantörsupphandlingen resulterar i avtal som möter OX2:s kravbild. OX2 bedömer att Bolagets framarbetade process för att uppnå kostnads- och kvalitetsmässigt konkurrenskraftiga leverantörsavtal utgör en väsentlig del av Bolagets förmåga att säkerställa kvalitativ projektutveckling och leverans.

OX2 använder sig av ett anbudsförfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av vindkraftsturbiner, kompletterande utrustning som elnätsinfrastruktur och fundament samt andra underentreprenörer. Den största kostnaden för ett vindkraftsprojekt är leverans av vindkraftsturbiner, vilka kan utgöra mer än 70 % av den totala etableringskostnaden. OX2 är en av de största inköparna av vindkraftsturbiner i Europa och har långsiktiga relationer med alla etablerade leverantörer.¹⁾ Bolaget anlitar även underentreprenörer inom bland annat byggnation, elarbeten och fibernät där OX2 typiskt sett anlitar bolag såsom ABB, Ellevio, Empower, One, Peab och Veidekke. Genom att koordinera och samordna inköp av vindkraftsturbiner och annan utrustning kan Bolaget utnyttja synergieffekter och därmed sänka de totala inköpskostnaderna. OX2 har historiskt sett haft god kostnadskontroll under byggnationen vilket är väsentligt då det har stor inverkan på Bolagets slutgiltiga projektmarginal.

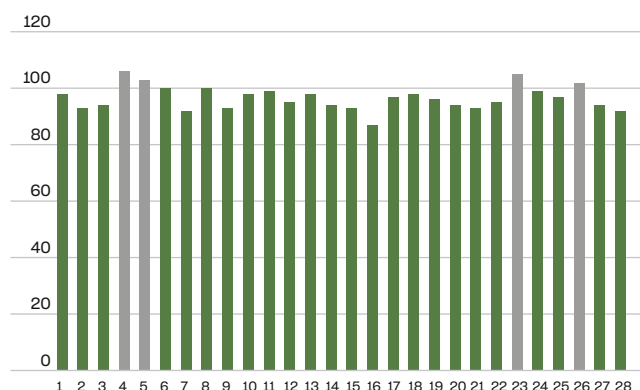
Figur 25: Turbinleverantörer (OX2 projekt 2009–2021)



¹⁾ Källa: Marknadsrapporten.

²⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020.

Figur 26: Sammanställning över hur Bolaget har förhållit sig till planerad byggkostnad i genomförda projekt



Disciplinerat genomförande och god kostnadskontroll

Valet av turbin baseras på pris men även faktorer kring tillståndet och den generella layouten för projektet. Lämpligheten för att använda en viss typ av turbin bedöms utifrån projektspecifika förhållanden där faktorer som kan påverka omgivningen måste beaktas, exempel på sådana faktorer är ljud, ljus, storlek på turbinbladen och höjden på tornet. En modern turbin har en estimerad livslängd om mellan 25–35 år.

I sin verksamhet anlitar OX2 ett stort antal underleverantörer, och det är av stor vikt för Bolaget att det finns kompetenta leverantörer som kan leverera det OX2 efterfrågar. I OX2:s arbete mot en hållbar leverantörskedja kartlägger Bolaget de leverantörer som har störst potentiell miljöpåverkan och jobbar ständigt med att förbättra rutiner för utvärdering och uppföljning i leverantörskedjan. OX2 har som mål att, med Bolagets leverantörskod som krav, främja anständiga arbetsvillkor i leverantörskedjan och skapa möjligheter för lokal arbetskraft samt att alla större leverantörer i byggskedet ska vara ISO14001-certifierade.

Teknologier

Landbaserad vindkraft

Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position, efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW vindkraft.²⁾ Projektutvecklingsportföljen utvecklas löpande efter marknadens behov och förutsättningar. OX2 är aktivt genom hela utvecklingsprocessen av landbaserad vindkraft – från egen utveckling och investeringar i projektutvecklingsportföljen till driftsättning av vindparker samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av desamma.

Utvecklingsprocessen av ett nytt landbaserat vindprojekt börjar med ett nyttjanderätts- och arrendeavtal med en markägare. Därefter inleds en process (normalt fem till sju år) för att erhålla nödvändiga miljötillstånd. OX2:s långa erfarenhet gör att Bolaget ligger i framkant gällande miljöfrågor och andra intressen vid en vindkraftsetablering. I samband med att tillståndet vunnit

laga kraft inleder OX2 en försäljningsprocess av det nyckelfärdiga projektet med potentiella investerare, en process som normalt pågår under sex till tolv månader. Först efter att projektet sålts (s.k. "financial close") påbörjas själva byggnationen. Uppförandetiden är normalt cirka två till tre år. När vindkraftsprojekt sedan tas i drift tar OX2:s tekniska och kommersiella team normalt över den dagliga övervakningen och optimeringen.

Genom lönsam, organisk tillväxt under 16 år har OX2:s organisation byggt lång erfarenhet av att framgångsrikt utveckla och sälja vindkraftsprojekt. Bolaget är en av de ledande aktörerna på marknaden för landbaserad vindkraft i Sverige och Finland.¹⁾ Bolaget har byggt vidare på denna position och utnyttjat sina erfarenheter för att expandera till Polen. Bolaget har på två år gått från att vara nyetablerad på den polska marknaden till att bli en etablerad aktör. Den framgångsrika etableringen i Finland och Polen har även gett Bolaget goda erfarenheter inför nästa expansionsfas.

Per den 31 december 2021 omfattar OX2:s projektutvecklingsportfölj landbaserad vindkraft motsvarande cirka 7,7 GW, fördelat på cirka 60 projekt. Majoriteten av projektutvecklingsportföljen återfinns i Sverige och Finland med 2,9 respektive 3,8 GW fördelat på cirka 20 respektive drygt 20 projekt. Vidare uppgår portföljen i Polen, Frankrike och Rumänien till 0,6, 0,06 respektive 0,4 GW fördelat på cirka 20, 1 respektive 2 projekt.

Havsbaserad vindkraft

OX2 har en grupp som är helt dedikerad för utveckling av havsbaserad vindkraft, gruppen består per den 31 december 2021 av 10 medarbetare. I tillägg stöds gruppen av ett stort antal medarbetare från den övriga organisationen. Havsbaserad vindkraft har utvecklats kraftigt de senaste åren vilket har lett till att LCOE gått ned så kraftigt att havsbaserad vindkraft numera är konkurrenskraftigt baserat på enbart energipris på flera marknader. Bolaget har valt att fokusera sina insatser inom havsbaserad vindkraft till sina nuvarande hemmarknader Sverige, Finland och Polen, vilka tillsammans utgör en stor andel av kusten runt Östersjön. Östersjön är en attraktiv plats för havsbaserad vindkraft då det är ett grunt hav med en stark vindresurs samt låga underhållskostnader i driftsfasen. Därtill finns det goda möjligheter att sammankoppla elnät länder emellan och på så vis ansluta stora mängder havsvindkraft.

De olika projekten i OX2:s projektutvecklingsportfölj inom havsbaserad vindkraft befinner sig i varierande utvecklingsfas. Bolaget har projekt under utveckling i Sveriges och Finlands ekonomiska zon och även ett samarbete med Ålandsbanken för att utreda möjligheterna att utveckla havsbaserad vindkraft på Åland i form av projektet Noatun. I Sverige har Bolaget tre havsbaserade vindkraftsprojekt som antingen har eller kommer lämna in tillståndsansökningar under det kommande kvartalet, projekten har namnen GalateaGalene, Triton och Aurora. Därtill har Bolaget ytterligare två projekt i tidig

utvecklingsfas i Sverige. I Finland har Bolaget två projekt under utveckling där Bolaget genomför miljöundersökningar och fältstudier som en förberedelse för att i ett senare skede ta fram en miljökonsekvensbeskrivning som ska ligga till grund för en eventuell tillståndsansökan.

Vidare är Polen ett intressant land för havsbaserad vindkraft där det polska parlamentet enhälligt antog Polens Offshore Wind Act under början av 2021, vilken banar väg för att Polen ska ha 11 GW havsbaserad vindkraft i drift i Östersjön år 2040. Lagen fastställer de regler och förordningar som kommer ligga till grund för landets utveckling inom havsbaserad vindkraft. Den polska staten kommer under kommande år att auktionera ut ett antal på förhand identifierade områden till den utvecklare som bäst uppfyller de fastställda kravkriterierna. Vinnarna av denna auktion kommer sedan att behöva utveckla projekten fram till tillståndsstadiet och kan sedan delta i en auktion för att säkra stöd för byggnationen i form av ett CfD-kontrakt, på motsvarande sätt som idag finns för landbaserad vindkraft respektive solkraft i Polen. OX2 avser att delta i dessa auktionsprocesser och håller för närvarande på att ta fram en konkurrenskraftig ansökan genom att dels utnyttja Bolagets lokala kunskap, team och rykte som Bolaget har byggt i Polen, dels genom att bilda ett konsortium med en partner med erfarenhet från havsbaserad vindkraft samt potentiellt även med en inflytelserik polsk större industriell aktör. OX2 arbetar även parallellt med att genomföra nödvändiga studier inför auktionsprocessen samt förhandla med olika samarbetspartners.

Utvecklingen av havsbaserad vindkraft i Sverige och Finland skiljer sig från de flesta andra europeiska marknader som exempelvis Nederländerna, Tyskland och Danmark. Sverige och Finland använder inget auktionssystem där projektytor tilldelas en part, varför privata aktörer själva kan söka och erhålla tillstånd. Processen för att utveckla en tillståndsgiven vindpark tar uppskattningsvis mellan fem till sju år samt efterföljande byggnation tar ytterligare tre år. Inom havsbaserad vindkraft har OX2 hittills haft som mål att utveckla projekten fram till att nödvändiga tillstånd har erhållits, för att därefter sälja projekten när tillstånd erhålls. Denna strategi skiljer sig från den OX2 applicerar inom landbaserad vindkraft där projekten säljs som nyckelfärdiga projekt medan havsbaserade projekt avses att säljas innan projektet är nyckelfärdigt. Bolaget avser dock samtidigt att utvärdera möjligheten att vidareförädla projektet även efter det att tillstånd erhållits i syfte att säkra ytterligare värdeskapande.

Per den 31 december 2021 omfattade OX2:s projektutvecklingsportfölj avseende havsbaserad vindkraft motsvarande cirka 8,3 GW, fördelat på 5 projekt, samtliga i Sverige. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. OX2 har sedan dess grundande etablerat starka marknadsandelar inom olika marknadssegment på såväl den svenska som finska marknaden.

vindkraftsprojekt om sammantaget cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter.

I oktober 2021 har Bolaget dock lämnat in ansökan om Natura 2000-tillstånd i Kattegatt för den svenska havsbaserade vindparken GalateaGalene.

Solkraft

OX2 expanderade till marknaden för solkraft 2018. Bolaget är verksamt i hela utvecklingsprocessen från tillstånd till försäljning och byggnation. Projektutvecklingsportföljen inkluderar både landbaserad solkraft och flytande solkraft etablerad på sjöar. Expansionsstrategin för solkraft är i linje med den för landbaserad vindkraft med en mix av tillväxt från både egen utveckling och genom investeringar i projektutvecklingsportföljen. Idag har OX2 störst närvaro i Syd- och Östeuropa med en projektutvecklingsportfölj i Frankrike, Italien och Polen.

OX2 har kapacitet att snabbt skala upp expansionen inom solkraft. En organisation med lång erfarenhet och hög kompetens, har byggt upp en portfölj av solkraftprojekt i flera regioner av Europa. Bolaget avser att i närtid delta i auktioner med ett par nya storskaliga solkraftprojekt. OX2 letar också efter nya områden, tecknar arrendeavtal för mark och planerar utvecklingen av kommande projekt. Bolaget avser att fortsätta utöka sin portfölj inom solkraft. OX2:s projektutvecklingsportfölj av solkraft motsvarar 0,8 GW i Polen, fördelat på 14 projekt. Vidare uppgår portföljen i Frankrike och Italien till motsvarande 0,4 GW fördelat på 6 projekt.

Summering av likheter och skillnader mellan de olika teknologierna

Egen utveckling av projekt tar olika lång tid beroende på teknologi. Utveckling av landbaserad vindkraft tar mellan fem till sju år från det att tillgång till land och elnätsanslutningar har säkerställts tills det att relevanta tillstånd har vunnit laga kraft. Byggnation tar ytterligare cirka två till tre år. Utvecklingsprocessen och milstolparna i processen liknar varandra i Sverige, Finland och Polen men tidsåtgången för respektive fas kan skilja sig något åt mellan länderna.

Processen för att utveckla en tillståndsgiven havsbaserad vindpark tar uppskattningsvis fem till sju år samt efterföljande byggnation tar ytterligare cirka två till tre år. Inom havsbaserad vindkraft har OX2 hittills haft som mål att utveckla projekten fram till att nödvändiga tillstånd har erhållits och för att därefter sälja projekten. Denna strategi skiljer sig från den OX2 applicerar inom landbaserad vindkraft där OX2 säljer nyckelfärdiga vindparker. Bolaget utvärderar samtidigt möjligheten att vidareförädla projektet även efter det att tillstånd erhållits i syfte att säkra ytterligare värdeskapande.

Processen för att utveckla solkraft är i genomsnitt kortare och tar mellan tre och fyra år för att få tillstånd och att dessa ska vinna laga kraft. Den snabbare processen för solkraft beror på att projekten oftast är

mindre och har mindre inverkan på omgivningen utanför själva etableringsområdet, vilket innebär att det inte behövs samma typ av miljötillstånd.

Projektutvecklingsportfölj

Introduktion

Det är genom projektutvecklingsportföljen som OX2 bygger långsiktigt värde och säkerställer att nya projekt kontinuerligt utvecklas och kan erbjudas till marknaden. Bolaget hade per den 31 december 2021 en projektutvecklingsportfölj motsvarande en förväntad kapacitet om cirka 17,4 GW. Projektutvecklingsportföljen bestod per den 31 december 2021 av totalt drygt 90 projekt fördelade på landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft, belägna i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien, Rumänien och Grekland fördelade över alla faser. Cirka 64 % av portföljen består av projekt för utveckling av landbaserad vindkraft, cirka 6 % för utveckling av havsbaserad vindkraft och resterande cirka 30 % är hänförlig till projekt inom solkraft. Majoriteten av projekten utvecklas på någon av Bolagets tre huvudsakliga marknader, Sverige, Finland och Polen, motsvarande cirka 78 % av den totala projektutvecklingsportföljen. När ett projekt har sålts påbörjas byggnationen. Per den 31 december 2021 var 13 projekt under byggnation med en kapacitet motsvarande 1,3 GW. Projekt under byggnation räknas inte in i Bolagets projektutvecklingsportfölj utan redovisas i en särskild portfölj.

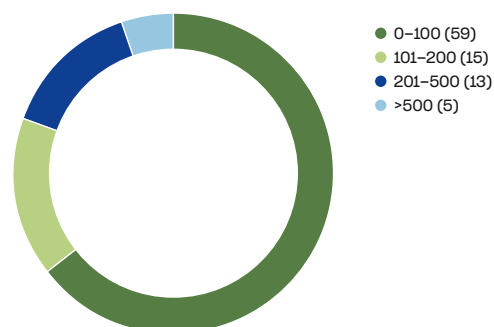
Projektutvecklingsportföljen består vid var tid av egenutvecklade och förvärvade vind- och solkraftprojekt i olika utvecklingsfaser, i olika teknologier och på olika marknader. För att klassificera och styra projektutvecklingsportföljen delar OX2 upp projekten efter vilken utvecklingsfas respektive projekt befinner sig i, baserat på förutbestämda milstolpar. Bolagets tre faser är tidig fas, mellan samt sen fas. Projekt i tidig fas är de projekt för vilka nyttjanderätts- och arrendeavtal tecknats med markägare (avser landbaserad vindkraft och solkraft), elnätverksstrategi har fastställts och tillståndsansökningar är under förberedelse. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade vindkraftsprojekt om sammantaget cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter. Bolagets projekt i tidig fas befinner sig cirka 3–7 år från försäljning, beroende på teknologi och land. Projekt i mellanfas är de för vilka tillståndsansökningar har lämnats in till relevanta myndigheter och för landbaserad vindkraft i denna fas har vindmätningar påbörjats. Bolagets projekt i mellanfas befinner sig cirka 2–5 år från försäljning, beroende på teknologi och land. Projekt i sen fas är de för vilka tillstånd erhållits från en första instans och eventuell granskning i högre instanser pågår. Bolagets projekt i sen fas förväntas säljas inom 3 år. Av OX2:s landbaserade vindkraftsprojekt i Sverige har

historiskt sett i genomsnitt cirka 50 % av projekt i tidig fas, 75 % av projekt i mellanfas och 95 % av projekt i sen fas framgångsrikt sålts. Av den totala projektutvecklingsportföljen om cirka 17,4 GW var cirka 2,4 GW i sen fas, 0,8 GW i mellanfas och 14,2 GW i tidig fas per den 31 december 2021.

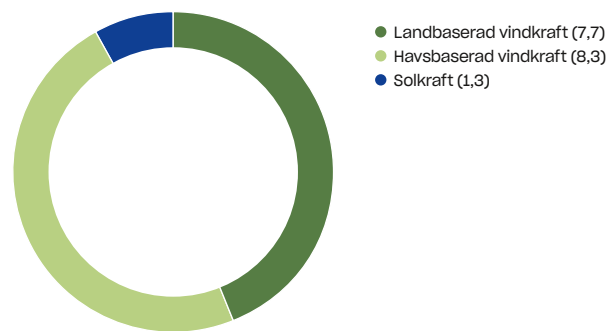
Storleken på OX2:s projektutvecklingsportfölj resulterar i att Bolaget har en diversifierad portfölj av projekt i olika faser, teknologier samt geografier. Detta bidrar även till att Bolaget har en god förståelse för hela kedjan från den initiala fasan till överlämning av projekten. Det är viktigt för OX2 att vara proaktiva och arbeta för att upprätthålla ett högt inflöde av nya projekt för att säkerställa att Bolaget kan erbjuda marknaden ett fortsatt flöde av nya projekt.

Figur 27: Sammanställning över Bolagets projektutvecklingsportfölj, per den 31 december 2021

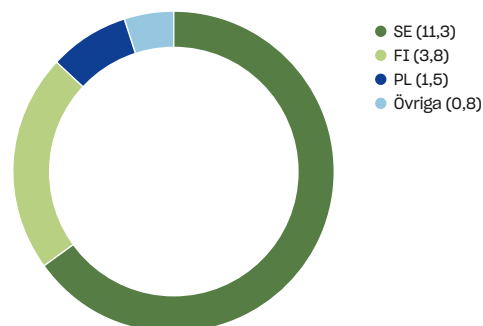
Projektportfölj per kapacitet, antal projekt, MW



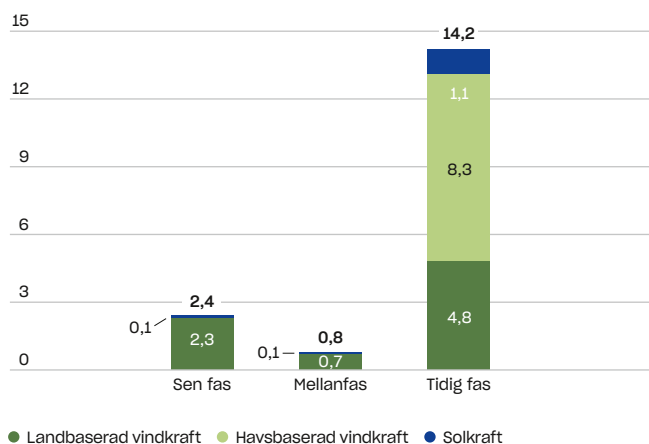
Projektportfölj per teknologi, GW



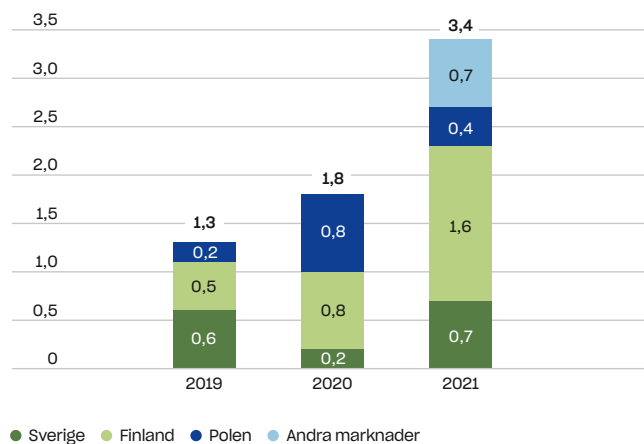
Projektportfölj per geografi, GW



Figur 28: Sammanställning över Bolagets projektutvecklingsportfölj, GW, per den 31 december 2021



Figur 29: Antal GW som Bolaget förvärvat under räkenskapsåren 2019–2021



Expansion av projektutvecklingsportföljen

OX2 arbetar aktivt med att expandera projektutvecklingsportföljen inom alla teknologier, dels genom egen utveckling, från idé till godkänd detaljplan, dels genom investeringar i projektutvecklingsportföljen med redan godkänd detaljplan från externa parter.

Förvärv

Förvärv är en viktig del av Bolagets strategi och har varit så de senaste åren. De förvärvade projekt som såldes under perioden 2019–2021 hade en genomsnittlig omsättningshastighet på 18 månader. Bolagets förvärv av projekt i sen fas förkortar den genomsnittliga utvecklingstiden i portföljen vilket bidrar till ökad försäljning över tid. Under perioden 2019–2021 utgjorde förvärvade projekt en klar majoritet av de projekt som Bolaget sålde till investerare.

OX2 har en mycket effektiv process för förvärv som inkluderar både den lokala utvecklingsorganisationen och den centrala transaktionsgruppen som kontinuerligt utvärderar nya intressanta projekträttigheter genom att utnyttja egenutvecklade databaser tillsammans med annan publik information för att identifiera potentiella förvärv. Bolagets erfarenheter inom förvärv möjliggör för en effektiv process då man tidigt i processen kan göra en bedömning ifall objektet är intressant eller ej. OX2 förvärvade totalt cirka 6,5 GW (totalt 70 projekt) mellan 2019 och 2021. Under samma period var den genomsnittliga tiden från förvärv till försäljning cirka 18 månader för de projekt som såldes, samtidigt som Bolaget genererade en avkastning om över två gånger investerat kapital per projekt i genomsnitt. Vidare representerade förvärvade projekträttigheter cirka 78 % av totalt antal sålda projekt under samma period. Figur 29 visar antal GW som Bolaget har förvärvat under räkenskapsåren 2019–2021.

Exempel på genomförda projekt



Projektnamn:	Valhalla
Läge:	Hanebo, Sverige
Köpare:	CGN och Hermes
Utvecklingsperiod:	2016–2017
Byggnationsperiod:	2017–2020
Teknologi:	Landbaserad vindkraft
Förvärv/Egen utveckling:	Förvärv
Produktion:	1 127 GWh per år

Köpare	<ul style="list-style-type: none"> Aquila Capital investerade i sitt fjärde projekt med OX2. Aquila sålde senare projektet till CGN och Hermes.
Projektstruktur	<ul style="list-style-type: none"> Projekt Valhalla, ihopslaget med ett annat projekt, hjälpte till att attrahera projektfinansiering och ökad effektivitet i både upphandling och byggnation. Underlättade nätanslutning genom starkt samarbete med lokal operatör för distributions-system samt överföringssystem.
PPA-lösning	<ul style="list-style-type: none"> Icke offentliggjort PPA-avtal ingicks med större marknadsaktörer vilket påverkade värderingen av projektet. Avtal skraddarsytt i två trancher om 8 och 15 år för att möta finansiella krav och förbättra kapitalstrukturen.
Teknikval	<ul style="list-style-type: none"> Uppnådde lägre priser och högre elproduktion genom bibehållen konkurrens. Arbetade med Vestas för att bibehålla flexibilitet och fortsatt reduktion av LCOE.

Exempel på pågående projekt



Projektnamn:	Metsälamminkangas
Läge:	Vaala kommun, Finland
Köpare:	Lundin Petroleum
Utvecklingsperiod:	2019–2020
Byggnationsperiod:	2020–2022
Teknologi:	Landbaserad vindkraft
Förvärv/egen utveckling:	Förvärv
Produktion:	400 GWh per år

Köpare	<ul style="list-style-type: none"> Tack vare OX2:s kontakter med kunder och noggranna screeningprocess uppnåddes en bredare kapitalbas och realiserade attraktiva marginalavkastningar.
Projektstruktur	<ul style="list-style-type: none"> Projekt med starka fundamentala värden förvärvades tack vare OX2:s kännedom om marknaden, rykte och varumärke. OX2 har framgångsrikt lyckats överträffa konkurrenter med mycket attraktiva villkor.
PPA-lösning	<ul style="list-style-type: none"> e.t.
Teknikval	<ul style="list-style-type: none"> Noggrann urvalsprocess ledde till ökade marginaler.

Exempel på pågående projekt, forts.



Projektnamn:	Grajewo
Läge:	Grajewo, Polen
Köpare:	DIF Capital Partners
Utvecklingsperiod:	2019–2020
Byggnationsperiod:	2020–2022
Teknologi:	Landbaserad vindkraft
Förvärv/egen utveckling:	Förvärv
Produktion:	131 GWh per år
Köpare	<ul style="list-style-type: none"> • Strukturerad auktionsprocess med en bred bas av potentiella kunder som genererade intresse på en aldrig tidigare skådad nivå. • Konkurrenskraftiga nivåer behölls tills dess att alla väsentliga kommersiella aspekter av transaktionen överenskommits.
Projektstruktur	<ul style="list-style-type: none"> • Höga vindresurser tillsammans med en noggrann och strukturerad designprocess som utfördes för att fullt ut optimera projektplanen. • Hög intensitet i tillståndsprocessen med ihopslagna projekt för att bredda intresset från equity-investerare och långgivare.
PPA-lösning	<ul style="list-style-type: none"> • Top fem CfD-lösenpris säkrades i auktion i december 2019, 12-månaders CfD-tidsfrist-förlängning ansöktes om och beviljades tidigt vilket ledde till potentiell utökning av PPA och ökad hävstång. • Ytterligare potential för optimering presenterades till potentiella köpare, uppbackade av långgivare som fullt ut prissattes för första gången på den polska marknaden.
Teknikval	<ul style="list-style-type: none"> • Utgångsläget 18 x V110-projekt som tillåter säkring av 12 x V126-layout som leder till avsevärd produktionsavkastning/capex-optimering.

Förvaltningsportfölj

Bolaget har lång erfarenhet av teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av vindparker och per den 31 december 2021 uppgick Bolagets avtal avseende teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) till 3,0 GW, motsvarande 702 turbiner med en beräknad produktion om 9,2 TWh per år. Kontraktslängden varierar vanligtvis mellan 7–15 år. Bolaget förvaltar egenutvecklade vindparker och vindparker som utvecklats av andra aktörer. Vindparker som Bolaget själv utvecklat utgör den största andelen av avtalen, cirka 88 % av parkerna under avtal är utvecklade av OX2.

OX2 har sex förvaltningskontor utspridda i Sverige, Finland och Litauen med 38 medarbetare som arbetar dagligen med teknisk och kommersiell förvaltning (TCM).

OX2:s hållbarhetsarbete

OX2 grundades utifrån själva idén att utveckla hållbara och lönsamma storskaliga energilösningar, med det slutliga målet att bidra till en 100 % hållbar planet. Med andra ord genomsyrar detta alla aspekter av verksamheten och det är därför viktigt att arbetet bedrivs på ett hållbart sätt i hela värdekedjan. OX2 strävar varje dag efter att bli ännu bättre, både som organisation och som människor. OX2:s arbete inom området utgår från följande tre dimensioner av hållbarhet där varje dimension innehåller ett antal målsättningar för 2030.



People

OX2 och dess leverantörer anländer som gäster till de lokalsamhällen där vindparker etableras och det är därför av yttersta vikt för Bolaget att skapa en öppen dialog och visa respekt för dem som lever och verkar i närområdet. Ett lokalt engagemang skapar förtroende och goda förutsättningar för både verksamheten och närsamhället. För att uppnå detta bjuder OX2 in till informationsmöten, skolbesök och öppna hus. Vidare strävar OX2 efter att bidra till en positiv utveckling av den lokala orten och har som målsättning att öka antalet lokala arbetstillfällen. Utöver Bolagets direkta påverkan lägger OX2 stor vikt vid att säkerställa att anlätade entreprenörer och leverantörer tar sitt samhällsansvar och visar lokal hänsyn samt att återkoppling sker vid eventuella klagomål.

OX2 är främst en kunskapsorganisation och är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och utveckla kunnig och engagerad personal. Bolaget har en uttalad tillväxtkultur med senaste vetenskap kring motivation och

utveckling, vilket integreras i OX2:s ledarfilosofi, där alla ses som självledare som vill och kan växa som individer. Bolaget är fast beslutna om att inte bara utgöra en arbetsplats utan också en förebild för framtidens arbetsplats där kollegor välkomnas att från dag ett vara med på en tillväxtresa som individer. I linje med detta har OX2 som målsättning att leda utveckling av arbetsmiljö som inspirerar andra organisationer att skapa tillväxtkultur. OX2 har en målsättning om att bibehålla en hög frisknärvaro och få långtidssjukskrivningar. OX2 arbetar därför för att uppnå en ökad medvetenhet kring arbetsmiljö och säkerhet i Bolaget genom utbildning samt att nyckelpersoner ska genomföra revision på byggarbetsplatser. Bolaget strävar efter ett ökat utnyttjande av friskvårdsbidrag genom att erbjuda mindfulness och yoga samt genom att implementera ISO-45001 certifiering.

OX2 driver även projekt för att i ledningsgruppen och bland ledare öka kunskap, medvetenhet och engagemang kring mångfald och inkludering för att säkerställa rättvis representation av underrepresenterade grupper. Bolaget har en nolltolerans mot diskriminering och trakasserier och fortsätter att arbeta med värderingar och kultur för att säkerställa att detta inte förekommer.

Planet

OX2:s bidrag i omställningen till förnybar energi utgör en del av lösningen till vår tids största utmaning, klimatförändringar. Själva utökandet av förnybar energi är dock inte klimatneutralt och störst miljöpåverkan sker under byggnationsfasen som kräver material, tillverkning, transporter och ofta skogsavverkning. Genom att optimera designen av projekten utifrån varje plats specifika förutsättningar arbetar OX2 för att öka mängden förnybar energi och skapa lönsamhet med minsta möjliga påverkan på miljön.

För att reducera klimatavtrycket arbetar OX2 med att skapa en bättre förståelse för påverkan på biologisk mångfald och implementera en strategi och vision för Bolagets arbete. I detta arbete läggs det också vikt vid att optimera logistik och materialhantering genom att säkerställa bergtäkter i eller nära projekten och att mäta OX2:s växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 enligt GHG-protokollet. OX2 mäter också användningen av jungfruligt material och farligt avfall i projekten för att nästkommande år sätta mål för minskad användning. Vidare har Bolaget som målsättning att uppnå ett integrerat miljöledningssystem för OX2:s verksamheter och prioriterar att påbörja en utökning av ISO-145001 till att inkludera samtliga av Bolagets verksamheter i andra länder.

Profit

Som en kommersiell aktör i omställningen till ett hållbart samhälle arbetar OX2 för att öka mängden förnybar energi på marknaden genom att utvärdera nya tekniker och marknader samt växa på befintliga marknader. OX2 strävar efter att tillsammans med branschen skapa förutsättningar för ett hållbart förnybart energisystem. För att vara en kunskapsledare inom området har OX2 som målsättning att aktivt samarbeta med relevanta intressenter. OX2 arbetar också kontinuerligt med

opinionsbildning och deltar i samhällsdebatten för att skapa goda förutsättningar för förnybar energi.

För att bibehålla en hög affärsetik arbetar Bolaget kontinuerligt och genomgående med att bygga en öppen och transparent kultur. I OX2:s nolltolerans mot all form av korrupt affärsbeteende prioriterar OX2 att, genom uppföljning, säkerställa att mottagaren för byggedepeng från en vindkraftsanläggning är en väl organiserad, demokratiskt förankrad sammanslutning. Vidare har OX2 som målsättning att implementera ISO-9001, en standard för kvalitetsledning och verksamhetsprocesser. Bortom Bolagets direkta påverkan arbetar OX2 med att implementera rutiner för självgranskning i leverantörskedjan och se över rutiner för att öka andelen lokal arbetskraft i projekten.

FN:s globala mål och ISO-certifieringar

För att tydligt manifestera vikten av att arbeta mot gemensamma, globala hållbarhetsmål har OX2 anslutit sig till FN:s Global Compact samt tydligare kopplat verksamheten till delmålen i Agenda 2030. Ett resultat av OX2:s hållbarhetsprofil är att bolaget bjöds in som en del i den svenska affärsdelegationen vid FN:s klimatomöte i Madrid 2019. OX2 certifierade 2021 den svenska och finska delen av verksamheten mot ISO-45001, den internationella arbetsmiljöstandarden. Övriga marknader certifieras efter att beslut tas per land.

FN:s Global Compact (UNGC) är ett initiativ som uppmuntrar företag att agera ansvarsfullt för att på ett mer hållbart sätt bidra till ekonomiers och samhällens utveckling. För Bolaget innebär detta att arbeta för att främja UNGC:s 10 principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption.

Agenda 2030 lyfter fram FN:s 17 globala hållbarhetsmål med sina 169 delmål, vilka utgör en handlingsplan för att leverera framsteg på globala utmaningar inom miljö, sociala aspekter och ekonomi. 14 av de 17 målen är av central eller betydande relevans för OX2. Följande mål ligger närmast OX2:s kärnverksamhet:

5 Jämställdhet

Då OX2 är ett expansivt företag som regelbundet anställer och utvecklar personal har bolaget stor möjlighet att engagera sig i frågor om jämställdhet, mångfald och att säkra inkludering. För OX2 är det både en utmaning och en möjlighet att åstadkomma en så jämställd och inkluderande arbetsplats som möjligt där alla har lika möjligheter till ledarskap och karriärutveckling, oavsett kön, ålder, etnicitet, religion (eller annan trosuppfattning), sexuell läggning och funktionshinder. OX2:s arbetsmiljö, rekryteringsstrategi och ersättningsystem innehåller tydligt integrerade jämställdhetsmål. OX2 erbjuder även föräldralön till alla anställda under sex månader av deras föräldraledighet. Bolaget har en nolltolerans mot trakasserier och diskriminering.

7 Hållbar energi för alla

OX2 bidrar väsentligt till att öka andelen förnybar energi på de marknader bolaget verkar, och skapar även förutsättningar på andra marknader genom att driva utveckling och kostnadsminskningar.

8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

OX2 bidrar till ekonomisk tillväxt och produktiv sysselsättning. Bolaget har en viktig roll i att ställa tydliga krav på anständiga arbetsvillkor i hela värdekedjan.

9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Utbyggnaden av förnybar energi leder till förstärkning av regionala och lokala elnät samt vägar, vilket bidrar till människors välbefinnande, lokal ekonomisk utveckling och arbetstillfällen.

10 Minskad ojämlikhet

I takt med att Bolaget växer, både till storlek och geografiskt, finns möjligheter att utjämna olikheter i könsfördelning och främja mångfald för att stärka personalstyrkan och säkerställa social inkludering.

13 Bekämpa klimatförändringar

Storskalig vind- och solkraft är en betydande och kostnadseffektiv klimatåtgärd där OX2 är en av de ledande aktörerna i Europa¹⁾. OX2 arbetar aktivt med att skapa förutsättningar för att klimatåtgärder ska integreras i politik, energistrategier och samhällsplanering.

En uthållig och adaptiv organisation

Organisationsfilosofi som grund

För att skapa en säker, uthållig och adaptiv organisation som kan växa snabbt med bibehållen lönsamhet, har OX2 målmedvetet och strategiskt investerat i företagskulturen, ledarskapet och att rekrytera branschövergripande kompetens. OX2 utvecklar självledarskapet med bland annat utbildning i mindfulness för alla medarbetare och en hög grad av egen beslutskompetens, något Bolaget ser är en konkurrensfördel i en snabbväxande och komplex kontext. Som kunskapsorganisation arbetar Bolaget strategiskt med att attrahera och utveckla kunniga, utvecklingsorienterade och engagerade människor. OX2 strävar efter en inkluderande företagskultur i vilken medarbetarnas kompetens, engagemang och hälsa förvaltas och utvecklas. OX2 har flera interna program för att säkerställa att anställda trivs på arbetsplatsen och kan utvecklas internt. OX2 tilldelades under både 2019 och 2020 priset "Best Managed Companies of Sweden" sponsrat av Deloitte i samarbete med Nasdaq.

Projektcentrerad organisation

OX2 har sedan start varit en projektcentrerad organisation med ambition att ständigt utvecklas. Linjen står för kompetens och expertis som sedan formar team under

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

respektive projektfas. Bolagets projekt är därmed hjärtat i organisationen och alla andra roller och ansvar anpassar sig kontinuerligt för att stödja Bolagets projekt.

Kompetens/Linjens kompetens och roll

OX2:s linjeorganisation består av följande kompetensområden: undersöka och förvärva projekträttigheter, projektutveckling, anskaffning, försäljning, byggnation samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM). I tillägg stöttas organisationen av projektutveckling, upphandling, av strategisk och operationell affärsutveckling, HR, hållbarhet, kommunikation, IT, finans, treasury och skatt samt med administrativa tjänster.

Bolagets expansionsteam ansvarar för att analysera och etablera OX2 på nya marknader och inom nya produkter. Gruppen ansvarar även för strategiimplementering samt affärsutveckling.

Projektutvecklingsgruppen har genom sina lokala utvecklingsteam nödvändig erfarenhet av kommunikation och förhandling med intressenter i upphandlings- och tillståndsprocesser. OX2:s transaktionsgrupp i sin tur har lång erfarenhet inom projekt- och företagsförvärv från relevanta marknader och geografier.

Bolagets kompetens inom EPC (eng. *engineering, procurement and construction*) består av medarbetare med expertis inom teknisk design, upphandling och byggnation. Därtill arbetar OX2 framgångsrikt och strategiskt med extern konsultexpertis för att dynamiskt stärka upp kompetens vid byggnationsfaser.

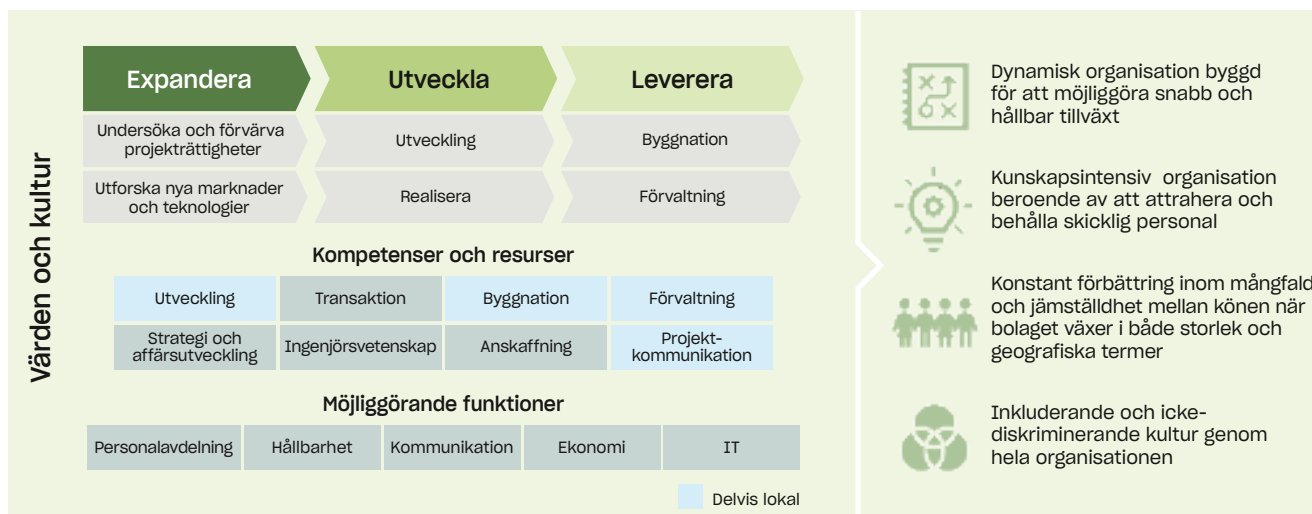
OX2:s team för teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) ansvarar för förvaltningen av vindkraft med beräknad produktion om cirka 7,4 TWh per år. Teamet har storleken samt den nödvändiga kompetensen för att säkerställa en säker och tillförlitlig verksamhet och framgångsrika upphandlingar av drift- och underhållsleverantörer.

Bolagets övriga funktioner, HR, IT, kommunikation, finans, treasury och skatt utgör nyckelroller i OX2:s framgång och möjliggör för organisationen att nå sina mål.

Figuren nedan visar hur OX2 visualiserar organisationen som är orienterad kring att arbeta med projekten över samtliga faser. Bolaget bryter därmed mot traditionella hierarkiska strukturer som kan skapa en tillväxt- och produktivitetshämmande silokultur. OX2:s medarbetare har en hög digital förmåga som säkerställer en globalt skalbar projektmodell.

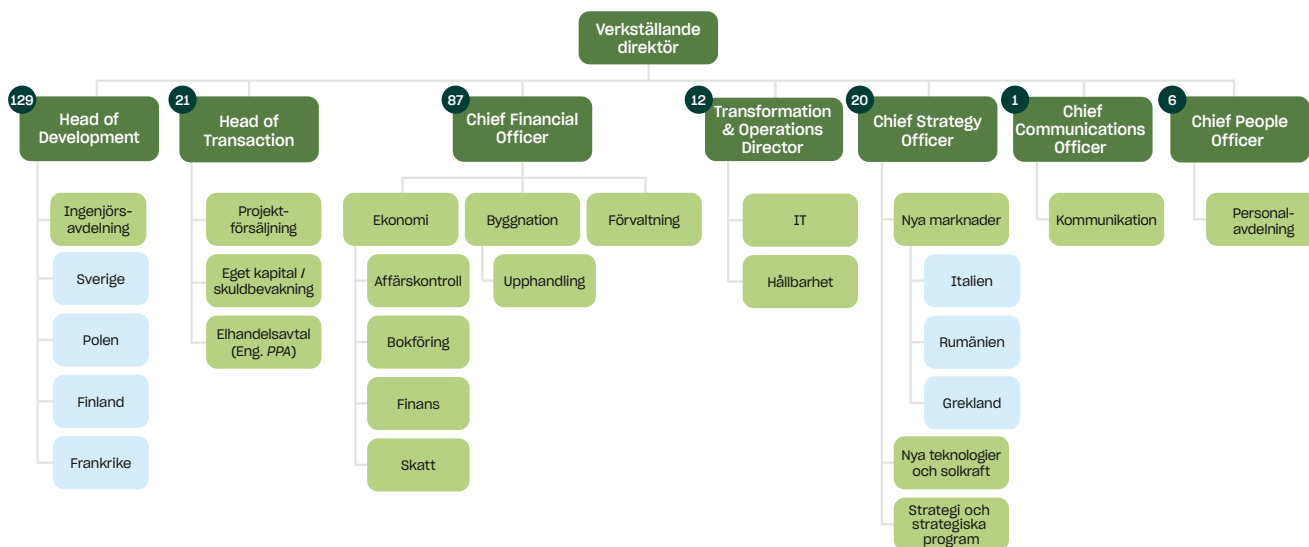
OX2

Syfte och Vision



Samtidigt lever OX2 i en kontext där den traditionella linjeorganisationen behövs för vissa processer, vilket Bolaget ständigt utvärderar och utforskar värdet av.

I följande organisationskarta illustreras de olika linjerollernas rapporteringsstruktur samt antalet anställda för respektive avdelning.¹⁾



Tabellen nedan visar OX2:s medelantal anställda uppdelade per land per den 31 december 2019, 2020 och 2021. Per den 31 december 2021 var andelen anställda kvinnor och män cirka 42 % respektive 58 %. Per den 31 december 2021 var andelen kvinnor och män i såväl styrelsen som bland ledande befattningshavare 37,5 % respektive 62,5 %.

Medelantal anställda per 31 december

Land	2019	2020	2021
Sverige	74	112	148
Finland	15	27	43
Frankrike	4	7	11
Polen	3	12	25
Övriga marknader	4	3	3
Totalt	100	161	230

Arbetsmiljö och ISO-certifiering

OX2 är dedikerade till att upprätthålla en god och säker arbetsmiljö och har interna dokument, riktlinjer och utbildningar för att de anställda ska känna sig trygga i att de har rätt kunskap för att kunna utföra sina arbetsuppgifter på ett säkert sätt. Bolaget är även ISO 45001-certifierade, vilket bidrar till att säkerställa en fortsatt hög säkerhetskultur för både anställda och leverantörer. OX2 är måna om att uppmuntra de anställda till en aktiv livsstil och har exempelvis deltagit i den årliga stafettvasan sedan 2010. Bolaget har även fokuserat på att se till att kontoren har de faciliteter som möjliggör för och uppmuntrar anställda till en aktiv livsstil.

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Utvald historisk finansiell information

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 är hämtad från OX2:s konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Deloitte enligt den revisionsrapport som återfinns i detta Prospekt.

OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554). Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information granskats eller reviderats av OX2:s revisor.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med ”*Operationell och finansiell översikt*” OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter, som finns inkluderade i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”.

Koncernens resultaträkning

TSEK	För året som avslutades 31 december		
	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Summa intäkter	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Kostnad för varor och projektering	-4 143 412	-4 484 127	-4 296 773
Övriga kostnader	-125 332	-69 910	-79 869
Personalkostnader	-283 379	-215 679	-147 138
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-16 684	-15 221	-11 266
Summa rörelsens kostnader	-4 568 807	-4 784 937	-4 535 046
Rörelseresultat	414 399	415 841	371 131
Finansiella intäkter	117 744	64 527	39 424
Finansiella kostnader	-125 558	-97 783	-37 379
Resultat efter finansiella poster	406 585	382 585	373 176
Skatt	-72 776	-84 475	-58 469
Periodens resultat	333 810	298 110	314 707

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Koncernens balansräkning

TSEK	Per den 31 december		
	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾
	Reviderat	Reviderat	Reviderat
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4 103	5 365	3 224
Inventarier, verktyg och installationer	3 284	3 044	1 049
Nyttjanderättstillgångar	20 465	18 736	32 823
Övriga finansiella tillgångar	858	5 735	3 184
Summa anläggningstillgångar	28 710	32 880	40 280
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	501 590	320 662	959 050
Kundfordringar	297 091	121 353	46 615
Skattefordran	7 209	-	-
Övriga fordringar	32 782	15 599	34 920
Fordringar mot koncernföretag	-	171	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	495 874	199 585	342 706
Derivatinstrument	5 947	36 670	3 887
Likvida medel	2 374 130	1 234 571	1 005 348
Summa omsättningstillgångar	3 714 622	1 928 611	2 392 526
Summa tillgångar	3 743 332	1 961 491	2 432 806

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

TSEK	Per den 31 december		
	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾
	Reviderat	Reviderat	Reviderat
Eget kapital och skulder			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	545	100	100
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	2 354 667	765 813	537 277
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 355 168	765 913	537 377
Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	44	-	-
Summa eget kapital	2 355 212	765 913	537 377
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	14 676	12 753	21 486
Derivatinstrument	17 454	-	-
Uppskjuten skatteskuld	46 358	44 822	2 916
Summa långfristiga skulder	78 488	57 575	24 402
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder	601 133	468 419	371 472
Leverantörsskulder	308 938	123 580	248 101
Skatteskulder	-	11 818	-
Övriga kortfristiga skulder	210 792	73 436	836 575
Kortfristiga räntebärande skulder	13 558	10 825	13 008
Skulder mot koncernföretag	-	80	210 083
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	175 211	449 845	191 788
Summa kortfristiga skulder	1 309 633	1 138 003	1 871 027
Summa eget kapital och skulder	3 743 332	1 961 491	2 432 806

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	För året som avslutades 31 december		
	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾
	Reviderat	Reviderat	Reviderat
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	406 585	382 585	373 176
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30 954	5 879	11 266
Betald inkomstskatt	-81 457	-38 211	-25 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	356 083	350 253	358 878
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten	-229 912	606 546	-465 310
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-175 757	-74 738	306 500
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar	-272 174	198 145	-158 726
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	315 818	150 235	126 191
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	297 730	-417 827	554 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj	291 787	812 614	721 546
<i>Investering i projektutvecklingsportfölj</i>	-423 609	-286 718	-158 647
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131 821	525 896	562 899
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av andelar i andra bolag	-	-2 550	-1 020
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-2 864	-3 806
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 018	-2 407	-994
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 018	-7 821	-5 820
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Amortering av leasingskuld	-11 717	-10 916	-9 058
Lämnat koncernbidrag	-	-200 000	-250 000
Lämnad utdelning till aktieägarna	-	-78 000	-
Nyemission	612 245	-	-
Apportemission	738 811	-	-
Emissionskostnader	-73 485	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 265 854	-288 916	-259 058
Periodens kassaflöde	1 133 015	229 159	298 021
Omräkningsdifferens i likvida medel	6 544	64	686
Likvida medel vid periodens början	1 234 571	1 005 348	706 641
Likvida medel vid periodens slut	2 374 130	1 234 571	1 005 348

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

IFRS-nyckeltal

Nedanstående nyckeltal per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020, och 2019 är

hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Deloitte.

TSEK	För året som avslutades 31 december		
	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾	2019 ¹⁾
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Nettoomsättning	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Rörelseresultat	414 399	415 841	371 131
Resultat efter finansiella poster	406 585	382 585	373 176
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,28	1,19	1,26
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	261 783 175	250 000 000	250 000 000

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer avseende alternativa nyckeltal i Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara, och främjar därmed deras användbarhet. Enligt riktlinjerna är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, resultat eller kassaflöde som varken definieras eller specificeras i tillämpliga redovisningsregelverk, dvs. IFRS och årsredovisningslagen (1995:1554). Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som publiceras efter den 3 juli 2016.

Nedan presenteras vissa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. OX2 bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal definierade i enlighet med IFRS, underlättar förståelsen av Bolagets ekonomiska utveckling. Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal (tillsammans med de mest jämförbara nyckeltalen enligt IFRS) för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling över tid samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Om inte annat anges har informationen

och beräkningarna nedan hämtats från Bolagets interna redovisning och har varken reviderats eller granskats av Bolagets revisor. De alternativa nyckeltal som definierats av OX2 bör inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid har definierats på samma sätt och att andra företag kanske inte beräknar dem på samma sätt som OX2. För definitioner och motivering till användningen av finansiella alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se ”–Definitioner av alternativa nyckeltal” nedan.

TSEK	För året som avslutades 31 december		
	2021	2020	2019
Avkastning på eget kapital, %	21,4 %	45,7 %	69,5 %
Eget kapital per aktie, (SEK)	9	3	2
Nettoomsättningstillväxt, %	-4,2 %	6,0 %	18,6 %
Kostnad sålda varor	-3 923 656	-4 350 882	-4 205 333
Bruttovinst	1 059 550	849 896	700 844
Bruttomarginal, %	21,3 %	16,3 %	14,3 %
Rörelsemarginal, %	8,3 %	8,0 %	7,6 %
Rörelseresultat justerat för noteringskostnader	455 027	415 841	371 131
Rörelsemarginal justerat för noteringskostnader, %	9,1 %	8,0 %	7,6 %
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader	674 783	549 098	462 571
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader, %	13,5 %	10,6 %	9,4 %
Effektiv skattesats, %	17,9 %	22,1 %	15,7 %
Operativt kassaflöde	-57 839	598 884	580 598
Kassakonvertering, %	-13,4 %	138,9 %	151,8 %
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	-470 301	-778 743	-465 938
Byggnationsrelaterat rörelsekapital, % av RTM	-9,4 %	-15,0 %	-9,5 %
Nettorörelsekapital	31 262	-458 081	-264 645
Rörelsekapital, % av RTM Nettoomsättning	0,6 %	-8,8 %	-5,4 %
Avkastning på sysselsatt kapital, % (RTM)	26,1 %	61,1 %	78,8 %
Nettoskuld eller - nettokassa	-2 345 895	-1 210 993	-970 854
Sålda projekt, MW	719	329	488
Projektutvecklingsportfölj, MW	17 371	12 661	4 570
Projektförvärv, MW	3 446	1 781	1 244
Projekt under byggnation, MW	1 329	817	974
Projekt överlämnade till kund, MW	207	486	109
Förvaltningsavtal, MW	2 986	2 281	2 080
Projektutvecklingskostnader	-219,756	-133 245	-91 440
Investeringar i projektutvecklingsportfölj	423,609	286 718	158 647
Antalet anställda	277	182	139
Medelantalet anställda	230	161	100

Definitioner av alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Avkastning på eget kapital, %	Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Måttet visar avkastning genererats på det kapital som aktieägarna har investerat i Bolaget.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier.	Måttet visar hur stor andel av Bolagets redovisade egna kapital varje aktie representerar.
Nettoomsättningstillväxt, %	Förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år.	Måttet visar tillväxt i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år. Nyckeltalet avser ge investerare information om hur Bolagets försäljning utvecklats över tid.
Kostnad sålda varor	Total summa för kostnad sålda varor samt transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.	Måttet används för att visa Bolagets kostnadsmassa.
Bruttovinst	Nettoomsättning för perioden minskat med total kostnad för sålda varor och transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.	Bruttovinst är vinsten efter avdrag av kostnaderna för att tillhandahålla Bolagets tjänster och är ett mått på intjäningsförmåga.
Bruttomarginal, %	Bruttovinst i procent av nettoomsättning.	Måttet visar vinst från försäljning.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till rörelseresultat.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga.
Rörelseresultat justerat för noteringskostnader	Rörelseresultat exklusive noteringskostnader.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före noteringskostnader.
Rörelsemarginal justerat för noteringskostnader, %	Rörelsemarginal före noteringskostnader i procent av nettoomsättning.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före noteringskostnader.
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader	Rörelseresultat exklusive projektutvecklingskostnader och noteringskostnader.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före projektutvecklingskostnader och noteringskostnader.
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader, %	Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader och noteringskostnader i procent av nettoomsättning.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före projektutvecklingskostnader och noteringskostnader.
Effektiv skattesats, %	Skatt i relation till resultat efter finansiella poster.	Ett mått på Bolagets skattesats för en angiven period.
Operativt kassaflöde	EBITDA minus förändring i nettorörelsekapital minus investeringar i projektutvecklingsportfölj samt kassaflöde från investeringsverksamheten.	Måttet används för att beräkna en komponent av kassakonverteringen.
Kassakonvertering, %	Operativt kassaflöde i procent av Bolagets EBITDA för perioden.	Måttet används för att beräkna hur kassagenererande den löpande verksamheten är.
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	Omsättningstillgångar minus projektutvecklingsportfölj, derivatinstrument och likvida medel minus kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld justerat för räntebärande kortfristiga skulder.	Måttet används eftersom det visar kortfristigt kapital bundet i byggnationsverksamheten och underlättar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten. Om måttet är negativt indikerar det att OX2:s kunder betalar tidigare än vad OX2 behöver betala sina leverantörer i byggnationsverksamheten.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus derivatinstrument och likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld.	Måttet används eftersom det visar kortfristigt kapital bundet i verksamheten och underlättar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten. Om måttet är negativt indikerar det att OX2 binder lite kapital i sina omsättningstillgångar och att Bolagets kunder betalar tidigare än vad OX2 behöver betala sina leverantörer.

Alternativa nyckeltal	Definition	Bakgrund till användande av nyckeltalet
Sysselsatt kapital	Summan av eget kapital och räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som medeltal av värdena för den ingående och utgående balansen för respektive mätperiod.	Nyckeltalet presenteras för att visa den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och nyckeltalet används för att följa verksamhetens lönsamhet och kapitaleffektivitet.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital för de två senaste räkenskapsåren.	Nyckeltalet presenteras för att visa den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och nyckeltalet används för att följa verksamhetens lönsamhet och kapitaleffektivitet.
Nettoskuld eller - nettokassa	Räntebärande kort- och långfristiga skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.	Används för att följa skuldsättningen, den finansiella flexibiliteten och kapitalstrukturen.
Sålda projekt, MW	Sålda kraftverksprojekt, mätt i megawatt.	Måttet syftar till att visa storleken av kraftverksprojekt OX2 har sålt under en viss period. Megawatt ämnar ge en indikation på storleken för jämförbarhet mellan projekt och tidsperioder.
Projektutvecklingsportfölj, MW	OX2:s kraftverksprojekt under utveckling, mätt i megawatt.	Måttet avser visa storleken på kraftverksprojekt under utveckling som avses överlämnas till kunder i ett senare skede mätt i megawatt. Projekt som screenas eller där inget aktivt utvecklingsarbete pågår inkluderas inte i OX2:s projektutvecklingsportfölj.
Projektförvärv, MW	Förvärvade rättigheter till kraftverksprojekt, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar storleken på Bolagets projektförvärv som sedan ingår i projektutvecklingsportföljen.
Projekt under byggnation, MW	Kraftverk under produktion, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar storleken på projekt som är sålda men ännu inte överlämnade till kund.
Projekt överlämnade till kund, MW	Färdigställda kraftverk som överlämnats till kund, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar färdigställda kraftverk som överlämnats till kund efter försäljning och sedermera byggnation.
Förvaltningsavtal, MW	Tecknade förvaltningsavtal för kraftverk.	Måttet visar omfattningen av Bolagets förvaltningsavtal, vilket innefattar förvaltning av kraftverk efter överlämnande till kunder.
Projektutvecklingskostnader	Externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med investeringar i projektutvecklingsportföljen.	Detta nyckeltal visar hur mycket Bolaget spenderar på utvecklingen av kraftverksprojekt, ej förvärv inkluderat.
Investering i projektutvecklingsportfölj	Betalning för förvärvade projekträttigheter.	Detta nyckeltal visar hur mycket Bolaget spenderar för att förvärva externt utvecklade kraftverksprojekt.
Antal anställda	Antalet anställda in koncernen per bokslutsdagen.	Nyckeltalet beskriver hur många som är anställda hos Bolaget.
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antal anställda i koncernen under perioden.	Nyckeltalet beskriver hur många som är anställda hos Bolaget, i genomsnitt.

Avstämningar av alternativa nyckeltal

Avstämning av avkastning på eget kapital

TSEK	2021	2020	2019
Eget kapital periodens ingång ¹⁾	765 913	537 377	368 902
Eget kapital periodens utgång ¹⁾	2 355 212	765 913	537 377
Periodens resultat ¹⁾	333 810	298 110	314 707
Genomsnittligt eget kapital ¹⁾	1 560 562	651 645	453 140
Avkastning på eget kapital¹⁾	21,4 %	45,7 %	69,5 %

Avstämning av eget kapital per aktie

TSEK	2021	2020	2019
Eget kapital ¹⁾	2 355 212	765 913	537 377
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ¹⁾	261 783 175	250 000 000	250 000 000
Eget kapital per aktie före och efter utspädning (SEK)	9	3	2

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

TSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning föregående period ¹⁾	5 200 778	4 906 177	4 135 513
Nettoomsättning nuvarande period ¹⁾	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Nettoomsättningstillväxt, %	-4,2 %	6,0 %	18,6 %

Avstämning av kostnad sålda varor och projektutvecklingskostnader

TSEK	2021	2020	2019
Kostnader för varor och projektering	-4 143 412	-4 484 127	-4 296 773
Varav kostnad sålda varor ¹⁾	-3 923 656	-4 350 882	-4 205 333
Varav projektutvecklingskostnader ¹⁾	-219 756	-133 245	-91 440

Avstämning av bruttovinst och bruttomarginal

TSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning ¹⁾	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Kostnad sålda varor ¹⁾	-3 923 656	-4 350 882	-4 205 333
Bruttovinst	1 059 550	849 896	700 844
Bruttomarginal, %	21,3 %	16,3 %	14,3 %

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Avstämning av EBITDA, rörelsemarginal, rörelseresultat före projektutvecklingskostnader och rörelsemarginal för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader

TSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning ¹⁾	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Rörelseresultat ¹⁾	414 399	415 841	371 131
Rörelsemarginal, %	8,3 %	8,0 %	7,6 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ¹⁾	16 684	15 221	11 266
EBITDA	431 083	431 062	382 397
Rörelseresultat ¹⁾	414 399	415 841	371 131
Noteringskostnader	-40 628	-	-
Rörelseresultat justerat för noteringskostnader	455 027	415 841	371 131
Rörelsemarginal justerat för noteringskostnader, %	9,1 %	8,0 %	7,6 %
Projektutvecklingskostnader	219 756	133 245	91 440
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader och noteringskostnader	674 783	549 086	462 571
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklings- och noteringskostnader, %	13,5 %	10,6 %	9,4 %

Avstämning av byggnationsrelaterat rörelsekapital och nettörörelsekapital

TSEK	2021	2020	2019
Pågående arbete ¹⁾	27	-	757 757
Kundfordringar ¹⁾	297 091	121 353	46 615
Övriga fordringar ¹⁾	32 782	15 599	34 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	495 874	199 585	342 706
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar	825 774	336 537	1 181 998
Förskott från kunder ¹⁾	-601 133	-468 419	-371 472
Leverantörsskulder ¹⁾	-308 938	-123 580	-248 101
Övriga kortfristiga skulder ¹⁾	-210 792	-73 436	-836 575
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-175 211	-449 845	-191 788
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder	-1 296 074	-1 115 280	-1 647 936
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	-470 301	-778 743	-465 938
Projektutvecklingsportfölj ¹⁾	501 563	320 662	201 293
Nettörörelsekapital	31 262	-458 081	-264 645
<i>Som % av RTM nettoomsättning</i>			
RTM nettoomsättning	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar	16,6 %	6,5 %	24,1 %
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder	-26,0 %	-21,4 %	-33,6 %
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	-9,4 %	-15,0 %	-9,5 %
Nettörörelsekapital	0,6 %	-8,8 %	-5,4 %

Avstämning av operativt kassaflöde och kassakonvertering

TSEK	2021	2020	2019
EBITDA	431 083	431 062	382 397
Förändringar i rörelsekapital ¹⁾	-64 295	462 361	362 668
Investering i projektutvecklingsportfölj ¹⁾	-423 609	-286 718	-158 647
Kassaflöde från investeringsverksamheten ¹⁾	-1 018	-7 821	-5 820
Operativt kassaflöde	-57 839	598 884	580 598
Kassakonvertering, %	-13,4 %	138,9 %	151,8 %

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Avstämning av sysselsatt kapital och avkastning på sysselsatt kapital

TSEK	2021	2020	2019
Summa eget kapital ¹⁾	2 355 212	765 913	537 377
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	14 676	12 753	21 486
Varav projektfinansiering	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder ¹⁾	13 558	10 825	13 008
Justerat sysselsatt kapital	2 383 446	789 491	571 871
Rörelseresultat ¹⁾	414 399	415 841	371 131
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 586 469	680 681	471 218
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,1 %	61,1 %	78,8 %

Avstämning nettoskuld/(nettokassa)

TSEK	Per den 31 december		
	2021	2020	2019
	<i>Reviderat</i>		
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	14 676	12 753	21 486
Varav projektfinansiering innefattande i långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder ¹⁾	13 558	10 825	13 008
Räntebärande del av fordringar mot koncernföretag	-	-	-
Likvida medel ¹⁾	-2 374 130	-1 234 571	-1 005 348
Nettoskuld eller - nettokassa	-2 345 895	-1 210 993	-970 854

Avstämning av effektiv skattesats

TSEK	2021	2020	2019
Skatt ¹⁾	-72 776	-84 475	-58 469
Resultat efter finansiella poster ¹⁾	406 585	382 585	373 176
Effektiv skattesats, %	17,9 %	22,1 %	15,7 %

Finansiell kvartalsinformation

Styrelsen och OX2:s koncernledning anser att den information som lämnas nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Om inte annat anges har informationen och beräkningarna nedan hämtats från Bolagets interna redovisning och har varken reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

TSEK	2021				2020				2019			
	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jan-mar 2019
Nettoomsättning	2 430 093	599 827	949 838	1 003 448	1 753 509	2 050 170	894 178	502 922	1 894 258	2 229 773	418 203	363 943
Rörelseresultat	317 101	24 327	48 265	24 705	115 952	171 294	24 408	104 186	143 823	55 734	51 854	119 720

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Operationell och finansiell översikt

Följande operationella och finansiella översikt bör läsas tillsammans med ”Utväld historisk finansiell information”, OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019, som återfinns under ”Historisk finansiell information”. OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554). Den operationella informationen i detta avsnitt som inte har hämtats från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter har hämtats från OX2:s interna redovisning och operativa system.

Detta avsnitt innehåller framåtblickande uttalanden. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive sådana faktorer som anges under ”Riskfaktorer”, som kan medföra att framtida resultat, finansiella position eller kassaflöde kan komma att avvika väsentligt från det resultat, den finansiella position eller kassaflöde som direkt eller indirekt, framgår i sådana framåtblickande uttalanden.

Översikt

OX2 utvecklar och säljer vind- och solparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position¹⁾, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Spanien²⁾, Italien, Rumänien och Grekland med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Nettoomsättningen år 2021 uppgick till cirka 4 983 MSEK.

Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan

utvecklare.³⁾ OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderade per den 31 december 2021 cirka 17,4 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget förvaltning av vindparker, dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten. Bland annat utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare under perioden 2014 till 2020. Bolaget har även etablerat starka marknadsandelar på olika geografiska marknader, framförallt i Sverige, Finland och Polen.

²⁾ OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

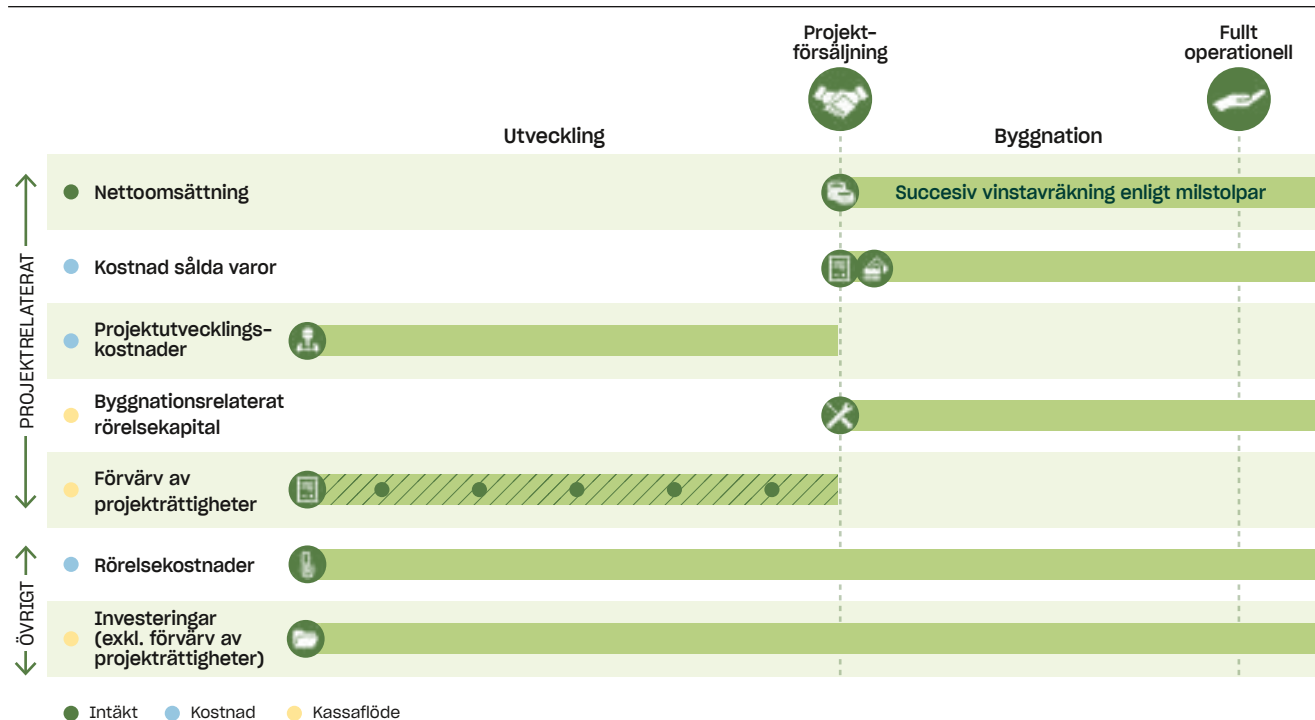
³⁾ Källa: Marknadsrapporten.

Illustrationen nedan är en överblick över hur utvalda delar av OX2:s räkenskaper påverkas över tid och av vilken fas ett projekt befinner sig i.

Majoriteten av Bolagets nettoomsättning kommer från försäljning av vindkraftsprojekt. Bolaget genererar intäkter

från projekt vid försäljningstillfället samt under byggnationsfasen i takt med att specifika milstolpar möts fram till vindkraftsprojektet är fullt operationellt.

Historiskt har fördelningen av nettoomsättningen för ett genomsnittligt projekt fördelats sig 20 %, 40 % respektive



40 % för varje tolv månadersperiod från tillfället kunden övertar projekträttigheter upp till byggnation och efterföljande överlämning av det färdigställda vindkraftsprojektet vilket genomsnittligt har uppgått till en intäkt om cirka 1,3 MEUR per MW. I regel är Bolagets marginaler högre vid försäljningen av projekt än under byggnationsfasen.

Under samma period som Bolaget genererar intäkter så genereras även kostnader för sålda varor, som består av exempelvis kostnader för turbiner, vägar och fundament. Under byggnationsfasen binder Bolaget rörelsekapital hänförligt till byggnationen av dess vindkraftsprojekt. Bolaget erhåller förskottsbetalningar från kunder, ofta i början av projektet, vilka nyttjas till att finansiera byggnationen av projektet. Detta innebär att Bolaget i regel är kassaflödespositivt under byggnationsfasen, har ett negativt rörelsekapital och även har låg kapitalbindning i verksamheten.

Bolaget kostnadsför projektutvecklingskostnader innan projekt har sålts till kund. Projektutvecklingskostnader består av externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med investeringar i

projektutvecklingsportföljen. Dessa kostnader finansieras av Bolaget innan ett projekt säljs.

För att säkerställa att Bolaget har vindkraftsprojekt att sälja behöver Bolaget förvärva och investera i projektutvecklingsportföljen, vilket är en betydande investering för Bolaget. Investeringar i projektutvecklingsportföljen utgör majoriteten av Bolagets investeringar och förväntas att växa under kommande år.

Utöver projektrelaterade kostnader, har bolaget andra löpande rörelsekostnader hänförliga till exempelvis IT och personal, samt gör begränsade investeringar i exempelvis licenser, mjukvara och inventarier.

För mer information, se ”–Viktiga faktorer som påverkar OX2:s resultat och kassaflöde” samt ”–Huvudposter i OX2:s resultaträkning” nedan.

Viktiga faktorer som påverkar OX2:s resultat och kassaflöde Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion

OX2 verkar på den europeiska marknaden för utveckling av förnybar energi och är specialiserade på utveckling av land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft. Bolagets nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland

och Polen samtidigt som det pågår expansion i länder i södra och östra Europa inklusive Frankrike, Italien, Rumänien och Grekland. Marknaden för utveckling av förnybar energi som Bolaget verkar inom är drivet av ett antal underliggande trender, däribland den allmänna efterfrågan på förnybara energikällor, alternativkostnaden jämfört med andra energikällor, politisk inställning till förnybar energi, samt intresse och tillgänglighet av finansiering hos investerare (se avsnittet "Marknadsöversikt – Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi").

OX2 bedömer att Bolagets storlek på befintliga marknader och kontinuerlig erfarenhetsuppbyggnad skapar djupgående förståelse för branschens ekosystem och därmed möjlighet till anpassning till dessa marknadsförhållanden och bedömer att dessa samlat har haft en positiv påverkan på Bolagets historiska omsättningsutveckling. OX2:s strategi inkluderar även medveten diversifiering avseende teknologier och geografier, vilket bidrar till en ökad riskspridning för att ingen enskild marknadsfaktor ska vara avgörande för Bolagets intjäningsförmåga.

Bolaget är även påverkat av kunders investeringsvilja i infrastrukturprojekt och förnybar energi. Investeringsviljan är i sin tur känslig för det allmänna ränteläget, vilket påverkar tillgången av och avkastningskravet på kapital. Detta påverkar i sin tur OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till dess möjliga kapacitet. En höjd ränta skulle fördyra kundernas finansiering, medan en låg ränta ökar investeringsviljan, allt annat lika.

Tillgången till förvärvs- och utvecklingsprojekt/investeringar i projektutvecklingsportföljen

OX2 och andra europeiska utvecklare av förnybar energi verkar på en stor marknad som förväntas växa från 657 GW år 2019 till 1 691 GW 2040 motsvarande en CAGR om 4,6 %.¹⁾ Marknaden kännetecknas av en tillväxt inom både vind- och solkraft, och förväntas leda till att förnybar energi ökar från 49 % 2019 av den europeiska energimixen till 79 % 2040.

På den växande europeiska marknaden för förnybar energi är OX2:s tillväxt och resultat beroende av Bolagets förmåga att identifiera och förvärva attraktiva potentiella projekt som sedan säljs till dess kunder. Enligt Marknadsrapporten är OX2:s adresserbara marknad driven av efterfrågan på elektricitet från förnybara energikällor. Den installerade kapaciteten för vind- och solkraft, mätt som GW, förväntas att växa med mer än 900 GW mellan 2019 och 2040. En förklarande faktor till tillväxten av vind- och solkraft är minskande teknologikostnader, vilket möjliggör fler finansiellt attraktiva projekt. Detta ökar även efterfrågan på utvecklare av förnybara energikällor. Den ökande avkastningen från projekt inom förnybar energi har även resulterat i ett ökat intresse för sådana projekt bland investerare. Enligt Marknadsrapporten har det ökande intresset och kunskapen hos investerare lett till att den upplevda risken associerad med projekt inom förnybar energi

minskat, vilket i sin tur har resulterat i minskade avkastningskrav. Enligt Marknadsrapporten är det främst tillgången till lämpliga platser för projekt inom förnybar energi som är marknadens knappa tillgång, och som således är en viktig faktor för att en utvecklare ska vara framgångsrik på marknaden för utveckling av förnybar energi.

Att utveckla och sedermera sälja och bygga vind- och solkraftprojekt är OX2:s huvudsakliga inkomstkälla. Detta innebär att OX2:s framtida lönsamhetsförmåga i hög grad är beroende av tillgången på projekt att utveckla och Bolaget jobbar därför kontinuerligt med att identifiera och utvärdera potentiella projekt i olika stadier. OX2 är selektiva och följer en noggrant utarbetad investeringsstrategi för att utvärdera och anskaffa eftertraktade projekt.

OX2 har hittills gjort betydande investeringar i projektutvecklingsportföljen, vilket har skapat en omfattande projektutvecklingsportfölj för Bolaget att utveckla och sälja under innevarande och kommande år. Den 31 december 2021 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till cirka 17,4 GW. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 investerade OX2 423 609 TSEK, 286 718 TSEK respektive 158 647 TSEK i Bolagets projektutvecklingsportfölj. Investeringar i projektutvecklingsportföljen säkerställer att Bolaget har tillgång till projekt att utveckla och sälja under de kommande åren. Tabellen nedan visar OX2:s investeringar i projektutvecklingsportföljen under de angivna perioderna.

TSEK	2021	2020	2019
	<i>Reviderat</i>		
<i>Investering i projektutvecklingsportfölj²⁾</i>	-423 609	-286 718	-158 647

Att investera i projektutvecklingsportföljen är en del av Bolagets affärsmodell och är en nödvändig komponent (tillsammans med egenutvecklade projekt) för att bibehålla samt utöka projektutvecklingsportföljens storlek. Bolaget ser att det finns goda möjligheter att expandera sin projektutvecklingsportfölj genom investeringar under de kommande åren. OX2 ser framför sig att det på medel och lång sikt finns möjlighet att årligen mer än fördubbla sin investeringstakt mätt mot 2020 års nivåer. Sådana investeringar är av rörelsekapitalkaraktär och redovisas på balansräkningen som en omsättningstillgång under projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten.

Försäljningspriser och förmågan att attrahera kunder

Att bestämma försäljningspriset på projekten som OX2 utvecklar är en central del i Bolagets arbete och är avgörande för att balansera intjäningsförmågan med förmågan att attrahera kunder. Bolaget upplever att de har god förståelse för sin tänkta målgrupp, innefattande finansiella investerare, energibolag och bolag inom andra industrier. OX2:s projekt säljs genom strukturerade auktionsprocesser och attraherar många internationellt erkända investerare innefattande exempelvis Allianz, Ardian, CPPIB (genom Renewable Power Capital), DIF

¹⁾ Källa: Marknadsrapporten.

²⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Capital Partners, IKEA, Lundin Energy, Macquarie (genom GIG) och MEAG. Bolaget bedömer att de besitter omfattande kompetens innefattande en transaktionsgrupp som aktivt arbetar med att anpassa erbjudandet efter kunders önskemål och behov under hela projektfasen, i syfte att säkerställa att projekten motsvarar kundernas förväntningar gällande energiproduktion och avkastningskrav. Förtroende och nöjda kunder är enligt Bolaget en förutsättning för fortsatt tillväxt och som ett resultat av detta arbete har Bolaget också flertalet återkommande kunder, exempelvis Allianz, IKEA och Lundin Energy. Projekt säljs i regel inklusive långsiktiga förvaltningsavtal från OX2.

OX2 strävar alltid efter att finna de bästa kommersiella förutsättningarna för varje enskilt projekt genom att optimera projekt, avseende exempelvis val av turbinstorlek, anslutning till elnät och geografisk position. Detta görs i syfte att projektet ska kunna generera god avkastning åt den övertagande kunden, likväl som att Bolaget ska erhålla god lönsamhet för att genomföra dess utveckling. OX2 utvecklar ofta ett projekt tills dess att man erhållit tillstånd, därefter inleds försäljningsprocessen. Denna process leds av Bolagets egna M&A-team, som består av cirka 20 erfarna medarbetare med bred bakgrund från exempelvis corporate finance och private equity.

För att bedöma projektets värde uppskattas projektets sannolikhet att uppnå försäljning, dess kapacitet (i MW) och dess försäljningspris per MW. Den bedömda sannolikheten beror till stor del i vilket utvecklingsstadium projektet befinner sig i (se ”–Timing av projekt” nedan), dess uppskattade kapacitet avseende projektspecifika egenskaper, exempelvis antalet turbiner, turbinstorlek och vindförhållanden samt dess försäljningspris på projektets egenskaper i förhållande till kundernas avkastningskrav och det som anges ovan i ”–Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion”. Under perioden januari 2019 till och med 31 december 2021 har Bolaget haft ett genomsnittligt pris per kapacitet i MW för sålda vindkraftsprojekt i Sverige uppgående till cirka 1,5 MEUR per MW. Bolaget förväntar sig inte att priset per MW kommer att avvika väsentligt i jämförbara projekt från den angivna genomsnittliga nivån på medellång sikt, förutsatt att marknadsutsikterna för förnybar kraftproduktion är fortsatt positiv (se ”–Översikt” och ”–Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion” ovan).

Timing av projekt

OX2:s nettoomsättning och resultat påverkas av försäljningen av projekt. Bolagets intäkter består i huvudsak av försäljning och byggnation av vindkraftsprojekt. OX2:s vanligaste avtalstyp är försäljningsavtal avseende rättigheterna till vindkraftsprojekt, samt att OX2 i samband med försäljningen också ingår ett totalentreprenadavtal med sina kunder för byggnation av projektet. Intäkter redovisas dels vid försäljning av projekträttigheterna och dels över tid genom successiv vinstavräkning under byggnationsfasen. Bolaget genererar även en mindre del intäkter från elproduktion från testperioden innan driftsatta vindparker lämnas över till kund, samt intäkter från teknisk och

kommersiell förvaltning (TCM) av överlämnade vindkraftsprojekt.

Bolagets nettoomsättning och resultat påverkas av tidpunkten för försäljningar av nya projekt samt av att projektet färdigställs i enlighet med de milstolpar för byggnation som varje projekt har, vid vilka tidpunkter Bolaget redovisar intäkter och projektkostnader. Ett projekts intäkter fördelas vid det tillfälle då projekträttigheterna överläts till OX2:s kund och dels under den byggnationsfas då OX2 uppför projektet åt kunden. Således påverkas Bolagets intjäningsförmåga av när sådana avtal ingås samt av framstegen i projektet under byggnationsfasen.

Bolaget hade per den 31 december 2021 en projektutvecklingsportfölj motsvarande cirka 17,4 GW i produktionskapacitet inom vindkraft och solkraft. Av den totala portföljen i GW var cirka 14,2 GW hänförlig till projekt i tidig utvecklingsfas, cirka 0,8 GW till projekt i mellanfas och cirka 2,4 GW till projekt i sen fas. Per den 31 december 2021 befann sig den övervägande majoriteten av projekten i projektutvecklingsportföljen i den tidiga fasen. Detta innebär sammantaget att en betydande del av Bolagets projektutvecklingsportfölj förväntas generera intäkter på medel till lång sikt, under förutsättningen att Bolaget lyckas sälja projekten. Sannolikheten för att projekt ska nå försäljning har historiskt i Sverige uppgått till cirka 50 %, 75 % och 95 %, för projekt i tidig, mellan respektive sen utvecklingsfas. Bolaget har historiskt uppvisat god förmåga att slutföra projekt och förväntar sig inte att sannolikheten kommer att avvika materiellt från de historiska nivåerna under överskådlig framtid.

Tillgång till underleverantörer och projektkostnader

För att genomföra sina utvecklingsprojekt använder sig OX2 av ett flertal underleverantörer. Dessa underleverantörer står gemensamt för utförandet av Bolagets projekt. Således är Bolagets tillgång till underleverantörer av stor vikt för Bolagets förmåga att kunna leverera projekt till sina kunder.

Under 2019, 2020 och 2021 uppgick kostnader för varor och projektering till 87,6 %, 86,2 % respektive 83,1 % av nettoomsättningen för respektive år. Den största andelen av totala byggnationskostnader för Bolaget utgörs av vindturbiner. För att säkerställa konkurrenskraftig prissättning använder sig OX2 av ett anbudsförfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av byggnation, vindkraftsturbiner och kompletterande utrustning, till exempel infrastruktur och fundament. Den pågående konsolideringen bland vindkraftsleverantörer ökar vikten av att löpande kunna köpa stora volymer för att uppnå bästa möjliga villkor. Genom att koordinera och samordna inköp av byggnationskomponenter, vindkraftsturbiner och annan utrustning kan Bolaget utnyttja synergieffekter och därmed sänka sina byggnationskostnader som handlas upp till fast pris. Dessa kostnader utgör en majoritet av Bolagets kostnader för varor och projektering och innebär även att Bolaget har god kostnadsvisibilitet för sina projekt.

En del av Bolagets kostnader för varor och projektering består av utvecklingskostnader såsom försäljning- och upphandlingskostnader, externa förvärvskostnader för

projekt samt design- och utvecklingskostnader. Utvecklingskostnader inkluderar bland annat kostnader för beräkning av vindkraftsproduktion, kostnader hänförliga till tillståndsprocesser såsom konsultkostnader och administrativa utgifter. Förvärvskostnader består av omkostnader som uppstår i samband med förvärvsprocessen, såsom *due diligence*-kostnader.

Kostnadsbas och skalbarhet

OX2:s förmåga att upprätthålla god kostnadseffektivitet i den löpande verksamheten påverkar Bolagets resultat och kassaflöden. Utöver externa projektrelaterade kostnader som innefattas under avtalen om nyckelfärdiga projekt och som uppkommer vid utveckling av land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft, har Bolaget interna kostnader bestående av övriga kostnader och personalkostnader.

Övriga kostnader är primärt hänförliga till IT och kontor, vilka till viss del är av fast natur och leder till en möjlig skalbarhet i takt med att OX2 växer, enligt Bolaget. Personalkostnaderna är en effekt av Bolagets personalbehov som i högre utsträckning är relaterat till nettoomsättningens utveckling. En stor del av Bolagets personal arbetar med projektutveckling och således är en stor del av dess personalkostnader hänförliga till utveckling av projekt; det arbete som innefattar utveckling av projekt innan de säljs till kund. Detta arbete relaterar till exempelvis identifiering av lämpliga områden avseende vindförhållanden, elnät och markägande, samt produkt- och kostnadsberäkningar. Dessa kostnader är således till stor del knutna till den framtida intjäningsförmågan eftersom detta möjliggör utveckling av projekt för senare försäljning. Detta föranleder istället att kostnader kan komma att inledningsvis öka i samband med utvecklingen av nya projekt för att senare leda till skalbarhet i takt med att OX2 genomför försäljning av sina projekt och sedermera inleder den efterföljande byggnationsfasen.

I mindre utsträckning, mätt som andel av Bolagets nettoomsättning, erbjuder bolaget drifttjänster som består av förvaltning av vindparker efter att de har slutförts vilket genererar tjänsteintäkter. Kostnaderna hänförliga till att leverera dessa tjänster består till stor del av personalkostnader och är således starkt kopplade till omsättningen. Den skalbarhet som kan utvinnas utgörs i allt väsentligt av eventuella effektivitetsförbättringar. Detta bedömer Bolaget sker kontinuerligt i takt med att de optimerar driftverksamheten.

Rörelsekapital och kapitalbindning

Bolaget har en gynnsam affärsmodell avseende rörelsekapitalbindning genom förskottsbetalningar från kunder som ofta betalas i början av projekt, samt genom betalning vid milstolpar under byggnationsfasen. Som ett resultat av detta har OX2 i normala fall negativt rörelsekapital och en relativt låg kapitalbindning i verksamheten. Rörelsekapitalet kan dock vara positivt i de undantagsfall Bolaget måste betala en stor leverantör innan de uppnått milstolpar som utlöser betalningar, alternativt om eventuella projekt finansieras genom egna medel utan förskott från kunder. Övriga investeringar som påverkar kassaflödet består till största

del av investeringar i projektutvecklingsportföljen (se avsnittet "*Tillgången till förvärvs- och utvecklingsprojekt/ investeringar i projektutvecklingsportföljen*"), vilket redovisas som en omsättningstillgång på balansräkningen. Bolaget förväntar sig att kassaflödet från investeringsverksamheten i anläggningstillgångar fortsatt kommer att innefatta låga nivåer framgent. Bolagets byggnationsrelaterade rörelsekapital kan fluktuera beroende på de projekt som är under byggnation, men Bolaget bedömer att dess byggnationsrelaterade rörelsekapital i snitt kommer att vara negativt framöver.

Säsongseffekter

Det finns en säsongspåverkan på Bolagets verksamhet avseende nettoomsättning och rörelseresultat. Nettoomsättningen redovisas i de flesta fall när överenskomna milstolpar är uppfyllda under byggnationsfasen, vilket kan variera beroende på kontrakt men innefattar exempelvis färdigställande av viktiga komponenter i byggnationen och leverans av vindparkerna. Detta innebär att det finns fluktuationer mellan kvartalen beroende på när dessa milstolpar uppfylls. Under perioden 2019 till 2021 har de första kvartalen respektive år varit de lägsta av de fyra kvartalen under respektive år från ett nettoomsättningsperspektiv på grund av den begränsade möjligheten för byggnadsarbeten under vintern. Under samma period har tredje och fjärde kvartalen varit de starkaste kvartalen från ett nettoomsättningsperspektiv då dessa har sammanfallit med att många projektmilstolpar uppnåtts under dessa perioder. Även Bolagets rörelseresultat har en viss säsongsvariation och påverkas av när projekt säljs till kund.

Valutafluktuationer

Bolagets nuvarande valutaexponering är begränsad och valutafluktuationer har en relativt begränsad påverkan på Bolagets nettoomsättning och kassaflöde till följd av naturliga valutasäkringar och valutasäkringskontrakt. Koncernen säljer sina vindkraftkontrakt i EUR och huvuddelen av leverantörskontrakten är i EUR, även för lokala svenska och norska leverantörer, vilket ger en naturlig valutasäkring. Koncernen säkrar dock sin nettoexponering i EUR genom valutasäkringskontrakt. Enligt koncernens valutapolicy bör säkringskontrakt införas så snart som möjligt efter det att försäljningsavtalet har undertecknats. Bolagets exponering mot Norge har enbart avsett ett enstaka projekt som överlämnats till kund. I takt med att Polen växer i betydelse för OX2 har Bolaget även en ökad kostnads massa i PLN.

Huvudposter i OX2:s resultaträkning

Nettoomsättning

OX2:s redovisade nettoomsättning består i huvudsak av försäljning av vindkraftsprojekt till finansiella investerare, energibolag och kunder i andra industrier. Försäljningen av vindkraftsprojekten kan i sin tur segmenteras i olika delar beroende på i vilket stadiet av försäljnings- och utvecklingsprocessen de är hänförliga. Dels utgörs dessa av en utvecklingsavgift, vilket är den initiala avgift Bolagets kunder betalar när de köper ett projekt, vilket ska omfatta det arbete som är utfört under utvecklingsfasen av

projektet tills byggnationsarbetet påbörjas. Under byggnationsarbetet erhåller Bolaget även intäkter genom successiv vinstavräkning för det arbete som utförs, kopplat till specifika milstolpar under utförandet.

Avseende intäkter från vindkraftsprojektet ingår OX2 ett försäljningsavtal där kunden tar över projekträttigheterna och sedan ingår avtal om nyckelfärdiga projekt med OX2, vilket innebär att kunden har tagit över projekträttigheterna och att OX2 därefter utför arbete som skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar. Nettoomsättningen för detta redovisas dels vid försäljning av projekträttigheterna och dels över tid enligt principen för successiv vinstavräkning. Historiskt har fördelningen av nettoomsättningen för ett genomsnittligt landbaserat vindkraftsprojekt fördelats 20 %, 40 % respektive 40 % för varje tolv månadersperiod från tillfället kunden övertar projekträttigheter upp till byggnation och efterföljande överlämning av det färdigställda vindkraftsprojektet, vilket i genomsnitt har tagit cirka två till tre år men kan variera mellan projekt.

Bolagets nettoomsättning är även hänförligt till elförsäljning och drifttjänster. Elförsäljning innefattar provdriftsintäkter som genereras från försäljning av el under testperioden innan överlämnande till kund. Drifttjänster genererar tjänsteintäkter från förvaltning av vindparkerna efter att de har färdigställts, innefattande exempelvis driftövervakning, produktionsoptimering, besiktningar, avtalsförvaltning, ekonomi och administration.

Intäkter genereras således under projektens samtliga utvecklingsfaser, vid försäljning av projektet till kunden, under byggnationsfasen, vid överlämning av det färdigställda projektet samt även under förvaltningsfasen av det färdigställda projektet. Under byggnationsfasen generas intäkter genom successiv vinstavräkning i förhållande till projektets färdigställandegrad. Majoriteten av intäkterna under byggnationsfasen av vindkraftsprojekt genereras vid leverans och installation av turbiner. Intäkten påverkas därmed inte bara av antalet vindparker, utan av parkernas storlek och var i byggnationsfasen parkerna befinner sig.

Kostnad för varor och projektering

Kostnader för varor och projektering inkluderar huvudsakligen kostnader för turbiner, elnätsanslutningar, vägar och fundament samt omkostnader i samband med förvärv och försäljning av projekt. I denna rad inkluderas också projektutvecklingskostnader samt direkta kostnader relaterade till provdriftsintäkter. Projektutvecklingskostnader innefattar externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkost-

nader i samband med investeringar i projektutvecklingsportföljen, vilka enligt Bolaget kan komma att öka i takt med att portföljen växer. Kostnad för varor och projektering innefattar även omkostnader hänförliga till försäljning av projekt. Nettoomsättning efter kostnader för sålda varor men före projektutvecklingskostnader motsvarar Bolagets bruttomarginal (se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal").

Övriga kostnader

Övriga kostnader relaterar främst till lokalkostnader, IT-kostnader, externa konsulter, marknadsföring och resekostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader består av löner till anställda, inklusive pensioner och sociala avgifter samt andra personalrelaterade kostnader.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Avskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar, inventarier, leasingavtal och nyttjanderättstillgångar.

Rörelseresultat

Rörelseresultat beräknas genom nettoomsättningen med avdrag för kostnader för varor och projektering, övriga kostnader, personalkostnader samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar. Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftsprojekt färdigställs, överlämnas till kund och resultat avräknas.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och valutakursvinster.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader och valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Periodens resultat

Periodens resultat avser resultat efter finansiella poster med avdrag för skatt.

Jämförelse mellan 1 januari–31 december 2021 och 1 januari–31 december 2020¹⁾

TSEK	1 januari– 31 december 2021	1 januari– 31 december 2020	+ / -	+ / - %
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4 983 206	5 200 778	-217 572	-4,2%
Summa intäkter	4 983 206	5 200 778	-217 572	-4,2%
Kostnad för varor och projektering	-4 143 412	-4 484 127	-340 715	-7,6%
Övriga kostnader	-125 332	-69 910	55 422	79,3%
Personalkostnader	-283 379	-215 679	67 700	31,4%
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-16 684	-15 221	1 463	9,6%
Summa rörelsens kostnader	-4 568 807	-4 784 937	-216 130	-4,5%
Rörelseresultat	414 399	415 841	1 442	-0,3%
Finansiella intäkter	117 744	64 527	-53 217	82,5%
Finansiella kostnader	-125 558	-97 783	27 775	28,4%
Resultat efter finansiella poster	406 585	382 585	-24 000	6,3%
Skatt	-72 776	-84 475	-11 699	-13,8%
Periodens resultat	333 810	298 110	-35 700	12,0%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 217 572 TSEK, eller 4,2 %, från 5 200 778 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 4 983 206 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Koncernen sålde under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 6 stycken vindparker till en kapacitet om 719 MW jämfört med 329 MW räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Sammanlagt överlämnade koncernen vindparker till sina ägare motsvarande 207 MW bestående av 5 stycken vindparker, att jämföras med 486 MW överlämnade under 2020. Förändringen av intäkter jämfört med föregående år är ett resultat av antalet vindparker, dess storlek och var i byggnationsfasen projekten befinner sig.

Kostnad för varor och projektering

Kostnad för varor och projektering minskade med 340 715 TSEK eller 7,6 %, från 4 484 127 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 4 143 412 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. De minskade kostnaderna jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på minskade kostnader för byggnation men även kostnader för försäljning och förvärv av projekt samt projektutvecklingskostnader.

Projektutvecklingskostnader, vilka ingår i kostnad för varor och projektering, uppgick till 219 756 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021

respektive 133 245 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Följaktligen minskade kostnad sålda varor i sin tur med 427 226 TSEK eller 9,8 %, från 4 350 882 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 3 923 656 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

Övriga kostnader

Övriga kostnader ökade med 55 422 TSEK eller 79,3 %, från 69 910 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 125 332 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen av övriga kostnader jämfört med räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 föregående år beror bland annat på kostnader kopplade till Bolagets notering på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 67 700 TSEK eller 31,4 % från 215 679 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 283 379 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen av personalkostnader förklaras med att antalet anställda har ökat jämfört med räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, i enlighet med Bolagets expansionsplan. Mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 har Bolagets medelantal anställda ökat från 161 till 230.

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021 och 2020.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ökade med 1 463 TSEK eller 9,6 % från 15 221 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 16 684 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen är främst ett resultat av ökade avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 1 442 TSEK eller 0,3 %, från 415 841 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 414 399 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen ökade med 0,3 procentenheter från 8,0 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 8,3 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Att Bolagets rörelsemarginal ökade med 0,3 procentenheter till att uppgå till 8,3 % under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 kan förklaras av ovan beskrivna faktorer.

Projektutvecklingskostnader och noteringskostnader uppgick till 260 384 TSEK och 133 245 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Följaktligen ökade rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader och noteringskostnader i sin tur med 125 685 TSEK eller 22,9 %, från 549 098 TSEK till 674 783 TSEK över samma period. Rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader och noteringskostnader i procent av nettoomsättningen ökade med 2,9 procentenheter från 10,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 13,5 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 53 217 TSEK från 64 527 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 117 744 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. De finansiella intäkterna ökade främst på grund av ökade valutakursvinster.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 27 775 TSEK från 97 783 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 125 558 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. De finansiella kostnaderna ökade på grund av ökade externa räntekostnader, nedskrivningar av intresseföretag samt ökade valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaderna minskade med 11 699 TSEK från 84 475 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 72 776 TSEK i skattekostnader för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Minskningen utgör främst ett resultat av antalet sålda projekt under året.

Periodens resultat

Som ett resultat av det som anges ovan, ökade periodens resultat med 35 700 TSEK från 298 110 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 333 810 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

Jämförelse mellan 1 januari–31 december 2020 och 1 januari–31 december 2019¹⁾

TSEK	1 januari– 31 december 2020	1 januari– 31 december 2019	+ / -	+ / - %
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	5 200 778	4 906 177	294 601	6,0 %
Summa intäkter	5 200 778	4 906 177	294 601	6,0 %
Kostnad för varor och projektering	-4 484 127	-4 296 773	-187 354	4,4 %
Övriga kostnader	-69 910	-79 869	9 959	-12,5 %
Personalkostnader	-215 679	-147 138	-68 541	46,6 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-15 221	-11 266	-3 955	35,1 %
Summa rörelsens kostnader	-4 784 937	-4 535 046	-249 891	5,5 %
Rörelseresultat	415 841	371 131	44 710	12,0 %
Finansiella intäkter	64 527	39 424	25 103	63,7 %
Finansiella kostnader	-97 783	-37 379	-60 404	161,6 %
Resultat efter finansiella poster	382 585	373 176	9 409	2,5 %
Skatt	-84 475	-58 469	-26 006	44,5 %
Periodens resultat	298 110	314 707	-16 597	-5,3 %

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 294 601 TSEK, eller 6,0 %, från 4 906 177 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 5 200 778 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Koncernen sålde under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 sex stycken vindparker till en kapacitet av 329 MW jämfört med 488 MW räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Sammanlagt har koncernen under året överlämnat färdigbyggda vindparker till sina ägare motsvarande 486 MW vilket motsvarar 113 vindkraftverk, att jämföras med 109 MW överlämnade under 2019.

Kostnad för varor och projektering

Kostnad för varor och projektering ökade med 187 354 TSEK eller 4,4 %, från 4 296 773 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 4 484 127 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen drevs främst av ökat antal projekt överlämnade till kund och ökade kostnader hänförligt till projektutveckling. Samtidigt minskade kostnader för varor och projektering i procent av nettoomsättningen med 1,4 procentenheter från 87,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 86,2 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 133 245 TSEK och 91 440 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Följaktligen ökade kostnad sålda varor i sin tur med 145 549 TSEK eller 3,5 %, från 4 205 333 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den

31 december 2019 till 4 350 882 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Övriga kostnader

Övriga kostnader minskade med 9 959 TSEK eller 12,5 % från 79 869 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 69 910 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Tjänster inom bland annat IT och kontorsskötsel erhöles tidigare år samt under första halvåret 2020 från ägarkoncernen Peas. Under andra halvåret 2020 har dessa funktioner övertagits av OX2 varvid en jämförelse mellan året ger en ökad personalkostnad räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 som kompenseras av en minskad övrig kostnad. Minskade övriga kostnader beror även på färre arbetsresor i och med Covid-19.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 68 541 TSEK eller 46,6 % från 147 138 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 215 679 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen av personalkostnader förklaras av den ovan nämnda omstruktureringen av IT och kontorsskötsel men även av att totala antalet anställda har ökat jämfört med 2019. Mellan 2019 och 2020 har Bolagets medelantal anställda ökat från 100 till 161. Personalkostnaderna i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 ökade med 1,1 procentenheter jämfört med samma period 2019 och uppgick till 4,1 %.

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 och 2019.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ökade med 3 955 TSEK eller 35,1 % från 11 266 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 15 221 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen av kostnadsposten av- och nedskrivningar var främst ett resultat av ökade avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar. Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 ökade med 0,1 procentenheter jämfört med samma period 2019 och uppgick till 0,3 %.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 44 710 TSEK eller 12,0 %, från 371 131 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 415 841 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen ökade med 0,4 procentenheter från 7,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 8,0 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Att Bolagets rörelsemarginal ökade med 0,4 procentenheter till att uppgå till 8,0 % under räkenskapsåret 2020 kan förklaras av ovan beskrivna faktorer.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 133 245 TSEK och 91 440 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Följaktligen ökade rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader i sin tur med 86 515 TSEK eller 18,7 %, från 462 571 TSEK till 549 086 TSEK över samma period. Rörelseresultatet före

projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen ökade med 1,1 procentenheter från 9,4 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 10,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 25 103 TSEK från 39 424 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 64 527 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. De finansiella intäkterna ökade under 2020 på grund av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 60 404 TSEK från 37 379 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 97 783 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. De finansiella kostnaderna ökade till följd av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen.

Skatt

Skattekostnaderna ökade med 26 006 TSEK från 58 469 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 84 475 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Periodens resultat

Som ett resultat av det som anges ovan, minskade periodens resultat med 16 597 TSEK från 314 707 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 298 110 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Likviditet och kapitalresurser**Kassaflöde¹⁾**

Tabellen nedan visar de främsta komponenterna i OX2:s kassaflöde för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

TSEK	2021	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131 821	525 896	562 899
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 018	-7 821	-5 820
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 265 854	-288 916	-259 058
Kassaflöde för perioden	1 133 015	229 159	298 021
Omräkningsdifferens i likvida medel	6 544	64	686
Likvida medel vid periodens början	1 234 571	1 005 348	706 641
Likvida medel vid periodens slut	2 374 130	1 234 571	1 005 348

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 657 717 TSEK från 525 896 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till -131 821 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Minskningen var främst hänförlig till periodicitet av flöden kopplade till byggprojekt.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 6 803 TSEK från -7 821 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till -1 018 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen var främst hänförlig till färre förvärv av andelar i andra bolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 1 554 770 TSEK från -288 916 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till 1 265 854 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen var främst hänförlig till årets emission.

Skuldsättning

I tabellen nedan redovisas OX2:s räntebärande skulder per den 31 december 2021, 2020 och 2019. Den finansiella skuldsättningen uppgick per den 31 december 2021 till 2 345 895 TSEK i nettokassa. Se "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för definitioner och motivering till användningen av finansiella alternativa nyckeltal.

TSEK	2021	2020	2019
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	14 676	12 753	21 486
Varav projektfinansiering innefattande i långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder ¹⁾	13 558	10 825	13 008
Räntebärande del av fordringar mot koncernföretag ¹⁾	-	-	-
Likvida medel ¹⁾	-2 374 130	-1 234 571	-1 005 348
Nettoskuld eller - nettokassa	-2 345 895	-1 210 993	-970 854

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

Vissa avtalsförpliktelser

OX2:s totala kontraktsevenliga betalningsåtaganden relaterade till OX2:s finansiella skulder uppgick per den 31 december 2021 till 565 418 MSEK. Nedanstående tabell visar OX2:s kontraktsevenliga betalningsåtaganden

relaterade till OX2:s finansiella skulder uppdelade efter den tid som per den 31 december 2021 återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

TSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	Summa
Per den 31 december 2021 ¹⁾				
Övriga långfristiga skulder	-	-	14 676	14 676
Derivatinstrument	-	17 454	-	17 454
Leverantörsskulder	308 938	-	-	308 938
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	224 350	-	-	224 350
Summa	533 288	17 454	14 676	565 418

Kvantitativ och kvalitativ redovisning av finansiell riskhantering

OX2:s verksamhet påverkas av ett antal finansiella risker och osäkerhetsfaktorer, inklusive marknadsrisker som inkluderar valuta- och ränterisker, kredit- och finansieringsrisker som framgår av not 4 "Finansiell riskhantering och finansiella instrument" under avsnittet "Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019" och avsnittet "Riskfaktorer".

Väsentliga redovisningsprinciper

Se not 2 "Väsentliga redovisningsprinciper" under avsnittet "Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019" för en beskrivning av redovisningsstandarder och bedömningen av den påverkan dessa har på OX2:s rapporterade resultat.

Betydande förändringar efter den 31 december 2021

Det har inte inträffat några betydande förändringar i OX2:s finansiella ställning eller resultat efter den 31 december 2021.

OX2:s styrelse och bolagsledning övervakar löpande verksamhetens utveckling i förhållande till Rysslands invasion av Ukraina. OX2 är inte verksam på någon av de ryska, belarusiska eller ukrainska marknaderna. OX2 genomför en översyn för att identifiera eventuella affärsrelationer mellan OX2 och personer eller bolag med ryska eller belarusiska kopplingar. OX2 har inte identifierat några sådana affärsrelationer. OX2 har inte heller identifierat någon väsentlig påverkan på sin verksamhet, men det konstateras att det kraftigt försämrade geopolitiska läget i samband med Rysslands invasion av Ukraina för OX2 kan medföra ökade risker för förseningar i projektbyggnation och följaktligen svårigheter att leverera i enlighet med kontrakt (t.ex., force majeure, ukrainsk arbetskraft, etc.).

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021.

Eget kapital och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt visar OX2:s kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2021. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Utvald historisk finansiell information".

Eget kapital

Nedanstående tabell redovisar OX2:s kapitalisering per den 31 december 2021.

	31 december 2021
TSEK	
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	0
Utan säkerhet	1 309 633
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	1 309 633
Garanterade	0
Med säkerhet	0
Utan garanti/utan säkerhet	78 488
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	78 488
Aktiekapital	545
Reservfond(er)	0
Övriga reserver	2 354 667
Eget kapital	2 355 212
Totalt	3 743 332

Skuldsättning

Nedanstående tabell redovisar OX2:s nettoskuldsättning per den 31 december 2021.

	31 december 2021
TSEK	
A. Kassa och bank	2 374 130
B. Andra likvida medel	0
C. Övriga finansiella tillgångar	0
D. Likviditet (A + B + C)	2 374 130
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	0
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	13 558
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	13 558
H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-2 360 572
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	14 676
J. Skuldinstrument	17 454
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	32 130
M. Total finansiell skuldsättning (H + L)	-2 328 442

Rörelsekapitalsuttalande

OX2:s bedömning är att befintliga rörelsekapitalet enligt nuvarande krav är tillräckligt för de kommande tolv månaderna för dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses OX2:s möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning inom de närmaste tolv månaderna.

Investeringar

Förutom kontinuerliga investeringar i projektutvecklingsportföljen har OX2 inga väsentliga pågående investeringar och inga fasta åtaganden avseende väsentliga framtida investeringar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen

Enligt OX2:s bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Styrelsen består för närvarande av åtta ledamöter som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Valberedningen har meddelat att de inför årsstämman 2022 föreslår omval av samtliga styrelseledamöter.

Av nedanstående avsnitt framgår vilka som är styrelseledamöter, deras befattning, året då de valdes in i styrelsen, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, OX2:s bolagsledning och större aktieägare, samt deras aktieinnehav i OX2.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i OX2 sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och dess bolagsledning	Större aktieägare ¹⁾
Johan Ihrfelt	Ordförande	2006, grundare och aktiv i OX2 sedan 2004	Nej	Nej
Thomas von Otter	Ledamot	2005, grundare och aktiv i OX2 sedan 2004	Nej	Nej
Anna-Karin Eliasson Celsing	Ledamot	2019, aktiv i OX2 sedan 2009	Ja	Nej
Niklas Midby	Ledamot	2019, aktiv i OX2 sedan 2012	Ja	Ja
Petter Samlin	Ledamot	2020	Ja	Nej
Jan Frykhammar	Ledamot	2020	Ja	Ja
Malin Persson	Ledamot	2021	Ja	Ja
Ann Grevelius	Ledamot	2021	Ja	Ja

¹⁾ Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 % eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Johan Ihrfelt

Ordförande sedan 2007. Ordförande i ersättningsutskottet och investeringskommittén sedan 2021.

Född: 1967

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, NYU Stern School of Business i New York samt studier vid juristlinjen, Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseordförande i Peas Industries AB. Styrelseordförande i Enstar AB och Xygen AB. Styrelseledamot i Biond Production AB, DTS Holding AB, Lifebolt AB, Peas Industries Invest AB, Solivind EI Ekonomisk förening, Utellus AB och Yosai AB. Styrelsesuppleant i Biond Holding AB och Sparks Business Development AB. Bolagsman i Stockholm Stable Handelsbolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Xygen BidCo AB, Xygen HoldCo AB och Xygen MidCo AB. Styrelseledamot i Biond Heat Production AB, Bonbio AB, Byr AB och OX2 Technical and Commercial Management AB. Styrelsesuppleant i Biond Production Helsingborg AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Inte oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

Thomas von Otter

Styrelseledamot sedan 2005. Ledamot i investeringskommittén sedan 2021.

Född: 1966

Huvudsaklig utbildning: Ekonomlinjen, Företagsekonomiska institutionen, Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Vice verkställande direktör och styrelseledamot i Peas Industries AB. Styrelseordförande i Biond Production AB. Styrelseledamot i Brantabacken AB, Biond Holding AB, Bolster United Sweden AB Enstar AB, Kottla Strand AB, Spray AB, Xygen AB. Styrelsesuppleant i DTS Holding AB, Peas Industries Invest AB och Utellus AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i IABO Stockholm AB, Xygen BidCo AB, Xygen HoldCo AB och Xygen MidCo AB. Styrelsesuppleant i Biond Heat Production AB, Bonbio AB, Byr AB, OX2 Technical and Commercial Management AB och Rödsthöjden Vindkraft AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Inte oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

Anna-Karin Eliasson Celsing

Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet sedan 2021.

Född: 1962

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och ordförande för revisionsutskottet i Castellum Aktiebolag. Styrelseledamot, ordförande för revisionsutskottet och ledamot i riskutskottet i Landshypotek Bank Aktiebolag. Styrelseledamot och ledamot i revisions- och riskutskotten i Carnegie Investment Bank AB. Styrelseledamot i AKC Råd AB, Goldcup 29566 AB, Lannebo Fonder AB, Peas Industries AB och Volati AB. Styrelseledamot i stiftelsen Tim Bergling Foundation och stiftelsen Beckmans Designhögskola.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Sveriges Television Aktiebolag. Styrelseledamot i Carnegie Holding AB, ESA-konsulter Aktiebolag, Kungliga Operan Aktiebolag, Lannebo & Partners AB, SERNEKE Group AB (publ), SevenDay Finans AB och Wallumni Music AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Niklas Midby

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1959

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Credon AB, Ketut Topco OY och Sbanken ASA. Styrelseledamot i ByggaBo i Stockholm AB, Consiglio Capital AB och Urban Parkering Fastighetsutveckling AB. Styrelsesuppleant i Mirella AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande och styrelseledamot i Resscapital AB. Styrelseordförande i stoEr Technologies AB. Styrelseledamot i Peas Industries AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Petter Samlin

Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet och investeringskommittén sedan 2021.

Född: 1979

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Easel BidCo AB, Easel MidCo AB, Easel TopCo AB, NLTG Hotels Holding AB, Ludvig & Co CIP AB, Ludvig & Co Holding AB, Ludvig & Co MIP AB, NCG Group AB, Perfect Climate Holding Europe AB och Xygen Holding AB. Styrelseledamot i Altor Equity Partners AB, Altor Leisure Holdings AB, C Asset Management Partners Holding I AB, Henrico Invest AB,

Ludvig & Co Group AB, NLTG HH BidCo AB, NLTG HH Holdco AB, NLTG Holdco AB, NLTG MIPCo AB, Nordic Leisure Travel Group Holding AB, Wrist Ship Supply A/S, Wrist Ship Supply Holding A/S, W.S.S Holding A/S och Xygen AB. Styrelsesuppleant i Carneo AB, Cretum Invest AB och Dalénumkliniken AB. Särskild delgivningsmottagare Alikkom Capital AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i ACIB Holding AB, NLTG HH BidCo AB, NLTG HH Holdco AB och Valot Group AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Skrandan, Bokoredo AB, Carneo Alternative Investments AB, Carneo Funds AB, Ludvig & Co AB, Xygen HoldCo AB, Xygen MidCo AB, Xygen MipCo AB och Xygen BidCo AB. Särskild delgivningsmottagare i Tikehau AB.

Aktieinnehav i OX2: –

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

Jan Frykhammar

Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i revisionsutskottet sedan 2021.

Född: 1965

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i Business Management, Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseordförande i FCD Sverige AB. Senior Independent Non-Executive director och ordförande i revisionsutskottet i Alphawave IP. Styrelseordförande i Aspia AB, Aspia Group AB, Aspia Group Holding AB, Celltick Ltd och Clavister AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i ENEA AB, ITAB Shop Concept AB och Nordic Semiconductor ASA. Styrelseledamot och ordförande i revisions- och finanseringsutskottet i Clavister Holding AB. Styrelseledamot i Enea Aktiebolag, Roima Intelligence OY, Telavox AB och Quickbit EU AB (publ).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör och styrelseordförande i Paricencus AB. Extern verkställande direktör, vice verkställande direktör och CFO i Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Styrelseordförande, Senior Advisor och ordförande i revisionsutskottet i Openet Telecom Ltd. Styrelseordförande och styrelseledamot i KVD of Sweden AB och Paricencus AB. Styrelseordförande i DLN Payroll Services AB och Skeppsbron Skatt AB. Styrelseledamot i Attendo AB (publ), Ericsson Credit AB, Svenskt Näringsliv och Ideella Föreningen Teknikföretagen i Sverige med firma Föreningen Teknikföretagen i Sverige. Industrial Advisor i Ratos AB. Senior Advisor i Utimaco AG.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Malin Persson

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1968

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör, styrelseledamot och delägare i Accuracy Ingenjör- och

Konsultbyrå AB. Styrelseordförande i AB Chalmers Studentkårs företagsgrupp och Universeum AB. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i HEXPOL AB. Styrelseledamot (SID) och ledamot i revisionsutskottet i Ricardo Plc. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Getinge AB. Styrelseledamot i Ahlström Capital Oy, Becker Industrial Coatings Holding AB, Hydroscand Group AB, Oddwork Sweden AB och Peab AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Hexatronic Group AB. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i EVRY AS, Koncecranes Oy och Kongsberg Automotive AS Oslo. Styrelseledamot i Magnora Aktiebolag, Mekonomen Aktiebolag, PressCise AB, Ruter Dam Chefsutveckling AB, Silver Life AB och Silver Life Service AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur" och "Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från vissa styrelseledamöter".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Ledande befattningshavare

Koncernledningen består för närvarande av åtta personer. Av nedanstående avsnitt framgår vilka som är ledande

Ann Grevelius

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1966

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Optise AB. Styrelseledamot i Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, Carneo AB, Fastighets AB Stenvalvet (publ), Grewil Advisory AB, H&H Group AB, Holberg Fondsforvaltning AS, Slättö Förvaltning AB och TR European Trust PLC.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Partner i GP Bullhound Ltd. Styrelseordförande i Open Payments Europe AB. Styrelseledamot i Carneo Alternative Solutions AB, Enigio Time AB, Oscar Properties Holding AB och Preglife AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur" och "Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från vissa styrelseledamöter".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

befattningshavare, deras befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare, det år personen blev anställd hos OX2 och deras aktieinnehav i OX2.

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare i OX2 sedan	Anställd hos OX2 sedan
Paul Stormoen	Verkställande direktör	2011	2009
Johan Rydmark	Chief Financial Officer	2019	2019
Christoffer Brandorf	Head of Transactions	2020	2015
Peter Tornberg	Head of Development and Acquisitions	2020	2018
Mehmet Energin	Chief Strategy Officer	2020	2019
Bitu Yazdani	Transformation and Operations Director	2020	2020
Sofia Brax	Chief People Officer	2021	2021
Katarina Grönwall	Chief Communications Officer	2021	2021

Paul Stormoen

Verkställande direktör sedan 2011.

Född: 1981

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet, Sverige.

Andra pågående uppdrag: Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen och Klev Wind AB. Styrelseledamot och delägare i PSEVS AB. Delägare i P A Stormoen.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Johan Rydmark

Chief Financial Officer sedan 2019.

Född: 1977

Huvudsaklig utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, med inriktning finansiering från Handelshögskolan i Stockholm och University of St. Gallen.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant CapeHearts Holding AB, Fredman Fastighet AB, Tenro Fastighet AB och Xygen MipCo AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i TFS International Clinical Development Services AB. Styrelseledamot i Alube Network AB, Aneres Properties AB, Kamin Intressenter AB, Kelly Intressenter 1 AB, KVD of Sweden AB, Medcro Holding AB, Medcro Intressenter AB, Serena Properties AB, SPEED Group AB, Speed Group Holding AB, TFS International Financial Services AB och TFS Trial Form Support International AB. Styrelsesuppleant i Karusellplan Fastighet AB.

Aktieinnehav i OX2: Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Christoffer Brandorf*Head of Transactions sedan 2020.***Född:** 1986**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet och McGill University, Montreal, Kanada.**Andra pågående uppdrag:** -**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Peter Tornberg***Head of Development and Acquisitions sedan 2018.***Född:** 1980**Huvudsaklig utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet.**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Gregoriana AB. Ledamot i investeringskommittén i Baseload Capital AB. Styrelsesuppleant i dotterbolag och tidigare dotterbolag inom OX2-koncernen, Rose Windfarm AB, Klev Wind AB, Ljungbyholm Vind AB, Marhult Nät AB, Marhult Vind AB, Berghät 2 AB och SSB Vind AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Extern verkställande direktör i Vattenfall Vindkraft Aktiebolag. Styrelseordförande i Toledo Vind AB, Vattenfall Högabjär-Kärsås Vind AB, Vattenfall Höge Väg Vind AB, Vattenfall Juktan Vind AB, Vattenfall Vindkraft Sverige Aktiebolag och Vattenfall Wind Power Sweden Holding AB. Styrelseledamot i Aberdeen Offshore Wind Farm Limited, East Anglia Offshore Wind Limited, Nuon UK LTD, Svensk Vindenergi Ekonomisk förening och Vattenfall Wind Power LTD. Styrelsesuppleant i Heather Wind AB, Karskrub Vind AB, Kvällålidan AB och Vattenfall Offshore 8 Aktiebolag.**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Mehmet Energin***Chief Strategy Officer sedan 2019.***Född:** 1985**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, INSEAD, University of Oxford och Koc University.**Andra pågående uppdrag:** Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen. Styrelsesuppleant i ILE AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Bitu Yazdani***Transformation and Operations Director sedan 2022 (tidigare Chief Operating Officer sedan 2020).***Född:** 1983**Huvudsaklig utbildning:** Magisterexamen i företagsekonomi, med inriktning finansiering från Handelshögskolan i Stockholm och Int'l Mgmt från HEC Paris.**Andra pågående uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseledamot i Lead Human Europe AB. Styrelseledamot i Bitu Yazdani AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Sofia Brax***Chief People Officer sedan 2021.***Född:** 1967**Huvudsaklig utbildning:** Fil.kand. i Organisation och beteendevetenskap, Uppsala och Stockholm universitet. DIHM, Marknadsekonom på IHM.**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Faktum Sverige AB, Binowo Park Sp. z o.o. och Sofia Brax AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Lindex Sverige AB, HAMT AB och Olsson & Company Göteborg AB. Styrelsesuppleant i Lindex Financial Services AB.**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Katarina Grönwall***Chief Communications Officer sedan 2021.***Född:** 1968**Huvudsaklig utbildning:** Fil.kand. i rättsvetenskap, Stockholms universitet.**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Tillberg Design AB och Tillberg Design of Sweden AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i EFN Ekonomikanalen AB.**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Lilla Nygatan 1, Box 2299, 103 17 Stockholm, Sverige.

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det finns inga överenskommelser mellan OX2 och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation eller konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag, utöver följande: (a) styrelseledamoten Niklas Midby erhöll ett eftertaxeringsbeslut under 2019 och två 2016, vilket resulterade i skattetillägg för inkomståret 2017 om cirka 8 TSEK, cirka 31 TSEK för inkomståret 2012 och cirka 1 TSEK för inkomståret 2011, (b) styrelseledamoten Petter Samlin

var styrelseledamot i OW Bunker A/S när det försattes i konkurs 2014 och är nu part i efterföljande civila rättsprocesser, och (c) styrelseledamoten Thomas von Otter styrelseledamot i IABO Stockholm AB när bolagets konkurs inleddes 2012 (konkursen avslutades 2018 och efterföljande likvidation avslutades 2019).

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna stå i strid med OX2:s intressen. Som anges ovan har emellertid ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ett ekonomiskt intresse i Bolaget till följd av deras aktieinnehav. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.

Revisor

Vid årsstämman 5 maj 2021 valdes Deloitte AB som Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Jonas Ståhlberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2009. Deloitte AB:s adress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm. Valberedningen har meddelat att de inför årsstämman 2022 föreslår omval av Bolagets revisor.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning inom OX2

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen grundar sig huvudsakligen på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen och interna regler innefattande policyer, rutiner och instruktioner. Bolaget har tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och Nasdaq First Norths regelverk sedan i juni 2021 när Bolagets aktier togs upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Efter att Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att följa Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares and fortsätta att tillämpa Koden. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagen (2005:551) och andra regler. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden utan kan välja alternativa lösningar som bedöms bättre lämpade för det aktuella bolagets specifika omständigheter, förutsatt att alla sådana avvikelser och valda alternativa lösningar beskrivs och att skälen för detta anges i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara"). Bolaget avviker inte och förväntas inte avvika från någon av Kodens regler.

Bolagsstämma

Allmänt

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, t.ex. fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt fastställande av arvode till styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Bolaget ska även annonsera i Svenska Dagbladet om att kallelse har skett.

Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införda som aktieägare i utskrift eller annan framställning av aktieboken som förs av Euroclear Sweden sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sin avsikt att delta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier via en bank eller annan förvaltare, utöver att anmäla sin avsikt att delta, låta registrera aktierna i eget namn i aktieboken fyra

bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare bör informera sin förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Ärendet ska tas upp vid bolagsstämman under förutsättning att begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen (2005:551) tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning med uppgift att lägga fram förslag till bolagsstämman om val av stämmoderförande, styrelse, styrelseordförande och revisor, ersättning till styrelseledamöter, ersättning till revisor och, i den mån det anses nödvändigt, förslag till ändringar av instruktionen till valberedningen. Årsstämman den 5 maj 2021 beslöt att anta följande instruktion för valberedningen, vilken ska gälla tills vidare.

Principer för utnämning av valberedningen

Valberedningen ska inför årsstämman utgöras av (i) representanter för de tre största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken den sista bankdagen i augusti varje år och (ii) Bolagets styrelseordförande, som ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Valberedningen ska uppfylla de krav på sammansättning som anges i Koden. En större aktieägares första val ska ha företräde framför en mindre aktieägares om den större aktieägaren som har rätt att utse ledamöter till valberedningen önskar utse personer som medför att kraven på sammansättning enligt Koden inte uppfylls. När en ny ledamot ska utses ska den aktieägare som ska utse den nya ledamoten ta den befintliga valberedningens sammansättning i beaktande.

Om någon av de tre största aktieägarna avstår från rätten att utse en ledamot i valberedningen ska rätten övergå till nästa aktieägare på tur som inte redan har rätt att utse en ledamot till valberedningen. Proceduren ska dock endast fortsätta tills det tidigare av att (i) fem ytterligare aktieägare har tillfrågats, eller (ii) valberedningen är fullständig. Om ytterligare aktieägare har tillfrågats i enlighet med (i) i föregående mening och alla aktieägare som har varit tillfrågade har avstått från sin rätt att utse en ledamot av valberedningen ska nomineringen anses fullständig (och om kraven som uppställs i Koden inte

uppfylls vid en sådan tidpunkt ska avvikelser i detta avseende förklaras).

Ledamöternas namn och aktieägarna de representerar ska normalt sett offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Vid det första sammanträdet ska valberedningen inom sig välja ordförande. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig till dess att en ny valberedning har utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart de skett.

Om en förändring sker i Bolagets ägarstruktur efter den sista handelsdagen i augusti, men före det datum som infaller tre månader före nästkommande årsstämma, och om aktieägare som efter denna förändring kommit att utgöra en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Bolaget framställer önskemål till valberedningens ordförande om att ingå i valberedningen ska aktieägaren ha rätt att, enligt valberedningens bestämmande, antingen utse en ytterligare ledamot av valberedningen eller utse en ledamot som ska ersätta den ledamot som utsetts av den aktieägaren som till röstetalet är mindre efter förändringen av ägarstrukturen.

En aktieägare som har utsett en ledamot i valberedningen har rätt att entlediga ledamoten och utse en ny ledamot. Om ett sådant byte sker, ska aktieägaren utan dröjsmål meddela detta till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som ska bytas ut, till styrelsens ordförande). Meddelandet ska innehålla namnet på den entledigade ledamoten och den person som ska ersätta denne som ledamot i valberedningen.

En ledamot som avgår från sitt uppdrag i förtid ska lämna meddelande härom till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som avgår, till styrelsens ordförande). Om så sker ska valberedningen utan dröjsmål uppmana den aktieägare som utsåg ledamoten att utse en ny ledamot. Om en ny ledamot inte utses av aktieägaren ska valberedningen erbjuda andra, röstmässigt större aktieägare, att utse en ledamot i valberedningen. Sådant erbjudande ska lämnas i turordning till de röstmässigt största aktieägarna (dvs. först till den röstmässigt största aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen eller tidigare avstått från sådan rätt, därefter till den röstmässigt näst största aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen eller tidigare avstått från sådan rätt osv.). Proceduren ska fortsätta tills det tidigare av att (i) fem ytterligare aktieägare har tillfrågats, eller (ii) valberedningen är fullständig. Om ytterligare aktieägare har tillfrågats i enlighet med (i) i föregående mening och alla aktieägare som har varit tillfrågade har avstått från sin rätt att utse en ledamot av valberedningen ska nomineringen anses fullständig (och om kraven som uppställs i Koden inte uppfylls vid en sådan tidpunkt ska avvikelser i detta avseende förklaras).

Inget arvode ska utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock stå för skäliga kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Instruktion till valberedningen

Valberedningens ledamöter ska främja samtliga aktieägares intressen och ska inte på ett otillbörligt sätt avslöja innehållet eller detaljerna i valberedningens diskussioner. Varje ledamot i valberedningen ska innan de accepterar uppdraget noggrant överväga om det finns någon intressekonflikt eller andra omständigheter som gör att uppdraget i valberedningen är olämpligt.

Valberedningens uppdrag

Valberedningen ska fullgöra de uppdrag som anges i Koden och ska, när tillämpligt, presentera förslag vid en kommande bolagsstämma avseende:

- (a) val av stämmans ordförande,
- (b) antalet stämموvalda styrelseledamöter,
- (c) val av ordförande och styrelseledamöter,
- (d) arvoden och annan ersättning till valda styrelseledamöter och till ledamöterna av styrelsens utskott,
- (e) val av revisor/revisorer,
- (f) ersättning till revisor/revisorer,
- (g) principer för valberedningens sammansättning, och
- (h) eventuella förändringar avseende instruktionerna till valberedningen.

Valberedningen har rätt att på Bolagets bekostnad anlita externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Styrelsen

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämman utse lägst tre och högst tio styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses av årsstämman. Högst en bolagsstämموvald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen hos Bolagets dotterföretag. Majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor–Styrelsen" för en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Ansvar och arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsens uppgifter regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen (2005:551), Bolagets bolagsordning och Koden. Styrelsens arbete styrs dessutom av bolagsstämmans instruktioner och styrelsens interna arbetsordning. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens utskott och en instruktion för den verkställande direktören inklusive en instruktion för den finansiella rapporteringen till styrelsen.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och upprättande av räkenskaper, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa arvode och andra anställningsvillkor för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare. Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver ordinarie styrelsesammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser det nödvändigt eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det.

Investeringskommitté

Styrelsen har inrättat en separat investeringskommitté. Investeringskommittén består för närvarande av tre ledamöter: Johan Ihrfelt (ordförande), Petter Samlin och Thomas von Otter.

Investeringskommitténs huvudsakliga uppgifter är att etablera och övervaka implementeringen av investeringspolicyer, följa utvecklingen av genomförda investeringar och investeringsportföljen och besluta om investeringar som faller utanför kommersiella styrgruppens (eng. *commercial steering group*) beslutsmandat men inom ramen för av styrelsen beslutad investeringsvolym. Investeringskommittén rapporterar till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ska revisionsutskottets ledamöter inte vara anställda av Bolaget och minst en ledamot måste ha redovisnings- eller revisionskompetens. Majoriteten av revisionsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Minst en av revisionsutskottets ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare ska också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Revisionsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Jan Frykhammar (ordförande) och Anna-Karin Eliasson Celsing.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- (a) övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- (b) med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
- (c) hålla sig informerat om revisionen av Bolagets årsredovisning och koncernredovisning samt om slutsatserna av Revisionsinspektionens kvalitetskontroll,
- (d) informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- (e) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, och
- (f) granska revisionens omfattning och frekvens för den lagstadgade revisionen av årsredovisningen eller konsoliderade redovisningen, och biträda valberedningen vid dess upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisor.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Koden kan styrelsens ordförande vara ordförande i ersättningsutskottet, men övriga ledamöter av ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Johan Ihrfelt (ordförande) och Petter Samlin. Petter Samlin är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- (a) bereda styrelsens beslut i frågor rörande ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- (b) övervaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare,
- (c) övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget,
- (d) upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna (b) och (c) ovan,
- (e) upprätta och hantera styrelsens ersättningsrapport för varje räkenskapsår som redogör för utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna för ersättningar,
- (f) om Bolaget implementerar ett incitamentsprogram för Bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammet utvärderas årligen, och
- (g) fullgöra och genomföra övriga uppgifter som ska fullgöras av ersättningsutskottet enligt Koden.

Ersättning till styrelsen

Nedanstående tabell visar de arvoden som utgått till styrelsens ledamöter under räkenskapsåret 2021.¹⁾

TSEK	Styrelse-arvode	Arvode revisionsutskottet	Arvode ersättningsutskottet	Arvode investeringskommittén	Totalt
Johan Ihrfelt	277	-	-	-	277
Thomas von Otter	219	-	-	-	219
Anna-Karin Eliasson Celsing	358	-	-	-	358
Niklas Midby	300	-	-	-	300
Petter Samlin	-	-	-	-	-
Jan Frykhammar	388	-	-	-	388
Malin Persson	175	-	-	-	175
Ann Grevelius	175	-	-	-	175
Totalt	1 892	-	-	-	1 892

Årsstämman den 5 maj 2021 samt en efterföljande extra bolagsstämma den 27 maj 2021, beslöt att styrelsearvode för tiden intill slutet av årsstämman 2022 ska uppgå till totalt 2 600 000 SEK, fördelat enligt följande:

- 300 000 kronor till envar av styrelseledamöterna förutom Petter Samlin,
- 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet Jan Frykhammar och 100 000 kronor till den övriga ledamoten i revisionsutskottet Anna-Karin Eliasson Celsing,
- 100 000 kronor till ordföranden i investeringskommittén Johan Ihrfelt och 75 000 kronor till ledamoten i investeringskommittén Thomas von Otter, och
- 75 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet Johan Ihrfelt.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter upphör.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare
Ledande befattningshavares arbete och ansvar

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör framgår av styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Den verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, resultat, likviditet och utveckling. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor–Ledande befattningshavare".

Ersättning till ledande befattningshavare

Av nedanstående tabell framgår de ersättningar som har betalats till ledande befattningshavare under 2021.²⁾

TSEK	Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Paul Stormoen	2 543	1 371	-	577	4 491
Övriga personer i koncernledningen	10 709	4 838	-	3 301	18 848
Totalt	13 252	6 209	-	3 878	23 339

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare**Villkor för den verkställande direktören**

Enligt verkställande direktörens anställningsavtal gäller en uppsägningstid om tolv månader om anställningsavtalet sägs upp av Bolaget och en uppsägningstid om sex månader om anställningsavtalet sägs upp av verkställande direktören. Utöver utbetalning av lön under uppsägningstiden saknar anställningsavtalet reglering avseende avgångsvederlag. Verkställande direktörens anställningsavtal inkluderar även en konkurrensbegränsningsklausul som gäller i sex månader efter avslutande av verkställande direktörens anställning. Om

konkurrensbegränsningsklausulen påkallas av Bolaget har verkställande direktören rätt till ersättning motsvarande skillnaden mellan (i) summan av verkställande direktörens grundlön och (ii) den lägre inkomst som verkställande direktören tjänar från en annan anställning, annat uppdrag eller annan affärsaktivitet.

Villkor för övriga ledande befattningshavare

För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om tre till sex månader om anställningen sägs upp av antingen den ledande befattningshavaren eller Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner vid

¹⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

²⁾ Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

anställningens upphörande. De övriga ledande befattningshavarnas anställningsvillkor innehåller ingen konkurrensbegränsande klausul.

Riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ska årsstämman fatta beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman den 5 maj 2021 beslöt att anta nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för perioden fram till och med årsstämman 2022.

Generella ersättningsprinciper och andra villkor

Dessa riktlinjer gäller för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare. Vid tillämpning av dessa riktlinjer ska ledande befattningshavare inkludera verkställande direktör, vice verkställande direktör (om tillämpligt), och vissa andra befattningshavare som, från tid till annan, är ledamöter av koncernledningen och som direktrapporterar till den verkställande direktören. Per dagen för dessa riktlinjer innefattar OX2:s ledande befattningshavare verkställande direktör, CFO, Head of Transactions, Chief Strategy Officer, Head of Development and Acquisitions, Chief Operating Officer, Chief People Officer och Chief Communications Officer.

Dessa riktlinjer gäller inte för ersättningar som redan beslutats eller godkänts av årsstämman och gäller endast för överenskomna ersättningar, och ändringar av redan överenskomna ersättningar, efter fastställandet av dessa riktlinjer av årsstämman 2021.

Syfte och allmänna ersättningsprinciper

Dessa riktlinjer utgör ett ramverk vid beslut om ersättning till ledande befattningshavare av styrelsen för den period riktlinjerna gäller.

OX2 utvecklar, bygger och förvaltar storskaliga projekt inom sektorn för förnybar energi. OX2 konkurrerar följaktligen med en bred teknikbransch för att attrahera kunniga ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer avser att säkerställa OX2:s konkurrensförmåga som arbetsgivare inom alla geografiska områden och domäner där Bolaget är verksam. För mer information om Bolagets strategiska prioriteringar, se Bolagets årsredovisning och Bolagets webbplats: www.ox2.com¹⁾.

Bolagets ersättningsprinciper ska utformas för att säkerställa ansvarsfulla och hållbara ersättningsbeslut som stödjer Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsmetoder. För att Bolaget ska kunna uppfylla sitt ändamål måste ersättningar och andra anställningsvillkor göra det möjligt för Bolaget att behålla, utveckla och rekrytera kvalificerade ledande befattningshavare med relevant erfarenhet och kompetens. Ersättningen ska vara marknadsmässig, konkurrensförmålig och återspegla den enskilde ledande befattningshavarens prestationer och ansvar.

Vid styrelsens beredning av förslaget till riktlinjer har ersättningar och anställningsvillkor för anställda i Bolaget

beaktats genom att inkludera information om de anställdas totala inkomster, ersättningsens olika delar och dess villkor i ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen om angivna riktlinjerna och begränsningarna är skäligen.

Ersättning till ledande befattningshavare ska justeras i vederbörlig ordning för att uppfylla alla lokala obligatoriska regler inom deras anställningsjurisdiktion och kan vederbörligen justeras för att följa etablerad lokal praxis i den mån det är möjligt med hänsyn till det övergripande syftet med riktlinjerna.

Ersättningsens delar

Ersättningen till de ledande befattningshavarna som omfattas av dessa riktlinjer kan bestå av fast lön, rörlig lön, pension och icke-finansiella förmåner. Härutöver kan årsstämman besluta om aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram som ledande befattningshavare kan delta i.

Principerna för fast lön

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig, konkurrensförmålig och ta hänsyn till befattningens omfattning och ansvar, samt varje individuell ledande befattningshavarens kompetens, erfarenhet och prestation.

Principerna för rörlig lön

Rörlig lön (dvs. kontant bonus) ska baseras på ett antal förbestämda och mätbara kriterier som återspeglar de viktigaste drivkrafterna för att uppnå Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsmetoder. Sådana kriterier ska dels bestå av Bolagets övergripande väsentliga prestationsindikatorer och finansiella resultat, dels av individuella prestationer. I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig lön har uppfyllts, ska utvärderas efter utgången av den relevanta mätperioden för kriterierna. Sådan rörlig lön ska utvärderas och dokumenteras på årsbasis.

Rörlig lön kan uppgå till maximalt 100 % av den årliga fasta lönen för varje ledande befattningshavare.

Principer för pensionsförmåner

Pensionsförmåner ska baseras på lokal praxis och tillämplig lag. Alla avvikelser från lokal praxis avseende pensioner ska individuellt godkännas av ersättningsutskottet och dokumenteras i utskottets rapport till styrelsen. Pensionsförmåner ska inte uppgå till mer än 35 % av den årliga fasta lönen för varje enskild ledande befattningshavare, såvida inte tvingande bestämmelser i tillämpliga lagar kräver en högre pensionsavsättning.

Principer för icke-finansiella förmåner

Icke-finansiella förmåner ska vara marknadsmässiga och underlätta den ledande befattningshavarens arbetsuppgifter. Bolagets målsättning är att ha tillräckligt konkurrensförmåliga löner och incitamentsprogram och minimera ytterligare icke-finansiella förmåner. Alla icke-finansiella förmåner, utöver vad som erbjuds till hela OX2:s

¹⁾ Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

personalstyrka, ska granskas och godkännas av ersättningsutskottet. Avgifter och andra kostnader relaterade till icke-finansiella förmåner får inte överstiga 20 % av den årliga fasta lönen för varje enskild ledande befattningshavare.

Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram

Ersättning som beslutats eller godkänts av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer. Följaktligen gäller inte dessa riktlinjer exempelvis aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram som beslutats eller godkänts av stämman. Det är dock styrelsens avsikt att föreslå sådana program för årsstämman varje år, eftersom attraktiva aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram utgör en väsentlig del av ledande befattningshavares totala ersättning, vilket gör det möjligt för Bolaget att behålla och rekrytera den kompetens som behövs för ytterligare tillväxt.

Beredning och granskning av dessa riktlinjer

Dessa riktlinjer har beretts av styrelsens ersättningsutskott. Ersättningsutskottet ska ha en förberedande funktion i förhållande till styrelsen avseende principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Baserat på ersättningsutskottets rekommendation ska styrelsen, när behov av väsentliga ändringar uppstår och minst var fjärde år, förbereda ett förslag till riktlinjer för beslut av årsstämman. Årsstämman ska fatta beslut om sådant förslag. Beslutade riktlinjer kan ändras genom beslut av andra stämmor än årsstämman.

Inom ramen för och på basis av dessa riktlinjer ska styrelsen, baserat på ersättningsutskottets beredning och rekommendationer, årligen besluta om de allmänna principerna och strukturen för ersättning till ledande befattningshavare och de specifika ersättningsvillkoren för verkställande direktören och fatta andra nödvändiga beslut avseende ersättning till verkställande direktören. De specifika ersättningsvillkoren avseende ledande befattningshavare (förutom för verkställande direktören) ska beredas av verkställande direktören och godkännas av styrelsens ordförande i samråd med ersättningsutskottet (vid behov).

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och de ledande befattningshavarna. Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är inte delaktiga i styrelsens beredning av och beslut om ersättningsrelaterade ärenden om de påverkas av sådana ärenden.

Uppsägning av anställning

Om Bolaget eller en ledande befattningshavare säger upp en anställning ska uppsägningsperioden inte överstiga tolv månader. Fast lön under uppsägningsstiden samt avgångsvederlag (om så förekommer) får inte sammanlagt överstiga ett belopp motsvarande den årliga fasta lönen för två år.

Avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får tillfälligt besluta att frångå dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för sådan avvikelse och en avvikelse är nödvändig för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inkluderande dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Intern kontroll

Allmänt

OX2 har inte inrättat ett separat system för intern kontroll och har inte heller någon oberoende funktion för internrevision. Denna uppgift fullgörs av Bolagets styrelse som arbetar med att säkerställa att OX2:s verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig och i enlighet med gällande lagar och regler.

Processer för internkontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning avseende den finansiella rapporteringen är utformade för att säkerställa pålitlig övergripande finansiell rapportering och att externa finansiella rapporter upprättats i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Processerna involverar styrelsen, bolagsledningen och samtliga anställda.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta ett system för intern kontroll, vilket huvudsakligen regleras i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Styrelsen granskar och utvärderar regelbundet att det interna kontrollregelverket är tillräckligt. Vidare bevakar styrelsen kontrollbrister som har identifierats inom Koncernens internkontroll och övervakar, i förekommande fall, genomförandet av åtgärdsplaner. Verkställande direktör och bolagsledningen har det yttersta ansvaret för internkontroll inom sina respektive ansvarsområden.

Samtliga bolag inom Koncernen måste upprätthålla tillfredsställande internkontroll. Ett minimikrav är att de kontrollaktiviteter som genomförs ska täcka de nyckelrisker som har identifierats inom Koncernen. Ansvar och befogenheter definieras i instruktioner, manualer, policyer, rutiner och koder. Alla anställda inom Koncernen måste följa dessa riktlinjer.

Riskbedömning

Riskbedömning är bedömningen av risker i olika processer och informationspunkter som ingår i Bolagets finansiella rapporter. I detta ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen (fullständighet, riktighet, värdering och rapportering) i Koncernen inte uppfylls samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar eller potentiellt bedrägeri. Riskhantering är en viktig del av den interna kontrollen. Styrelsen är ytterst ansvarig för riskhanteringen inom Koncernen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter syftar till att begränsa identifierade risker och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering samt processeffektivitet. Kontrollaktiviteterna inkluderar bland annat pågående utvärderingar och självutvärderingar för att avgöra om internkontrollen är uppdaterad och fungerar.

Information och kommunikation

OX2:s styrelse har antagit en informations- och insiderpolicy som styr OX2:s hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Informations- och insiderpolicyn avser att minska riskerna för insiderhandel och annat olagligt agerande och att underlätta OX2:s efterlevnad av gällande regler för hantering av insiderinformation.

Övervakning och uppföljning

En självutvärdering av internkontrollens effektivitet ska genomföras årligen av identifierade personer inom hela organisationen. Bolagets Chief Financial Officer är ansvarig för att presentera resultatet till revisionsutskottet och styrelsen.

Extern revision

Revisorn ska granska OX2:s årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är moderbolag i en koncern ska revisorn även granska koncernredovisningen samt koncernföretagens inbördes förhållanden. Revisionen av OX2:s årsredovisning och bokföring samt av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med i Sverige allmänt accepterade revisionsstandarder. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

OX2:s revisor är Deloitte. Jonas Ståhlberg är huvudansvarig revisor. OX2:s revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor-Revisor".

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick den totala ersättningen till OX2:s revisor till 7 832 TSEK, varav 920 TSEK var hänförligt till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 3 725 TSEK revisionsrelaterade tjänster.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Information om aktierna

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 250 000 000 aktier och högst 1 000 000 000 aktier. Per den 31 december 2021 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 545 035,172 SEK fördelat på 272 517 586 aktier med ett kvotvärde om 0,002 SEK. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 545 035,172 SEK fördelat på 272 517 586 aktier med ett kvotvärde om 0,002 SEK per aktie. Aktierna är för närvarande noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market. ISIN-koden för aktierna är SE0016075337.

Aktierna är utgivna i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, den svenska centrala värdepappersförvaltaren (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Rösträtt vid bolagsstämma

Aktierna i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma. Alla aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga aktier som innehas i Bolaget. Aktier

som innehas av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid upplösning

Samtliga aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av Bolaget. Se även avsnittet "Utdelningar och utdelningspolicy".

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 29 december 2004 fram till dagen för detta Prospekt.

År	Händelse	Förändringar i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2005	Registrering av nybildning	-	10 000	-	100 000,000	10,00
2021	Fondemission	-	10 000	400 000,000	500 000,000	50,00
2021	Uppdelning av aktier (25 000:1)	249 990 000	250 000 000	-	500 000,000	0,002
2021	Nyemission	10 204 088	260 204 088	20 408,176	520 408,176	0,002
2021	Apportemission	12 313 498	272 517 586	24 626,996	545 035,172	0,002

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemissioner

Vid bolagsstämman som hölls den 11 juni 2021, beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under perioden före nästa årsstämma, besluta om att emittera nya aktier i Bolaget mot kontant betalning, genom apport eller kvittning och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt ska i sådant fall vara att möjliggöra för användningen av nya aktier som betalning eller finansiering för förvärv av tillgångar eller verksamheter. Enligt detta bemyndigande får styrelsen endast besluta om att emittera det antal aktier som inte överstiger 10 % av det totala antalet aktier vid den tidpunkt då styrelsen för första gången utnyttjat bemyndigandet.

Teckningsoptioner och konvertibler

Bolaget hade inte emitterat några teckningsoptioner eller konvertibler per den 31 december 2021 eller vid dagen för detta Prospekt.

Inför årsstämman 2022 har styrelsen föreslagit emission av nya teckningsoptioner – se avsnittet "Aktierelaterade incitamentsprogram-Föreslagna program" nedan.

Aktierelaterade incitamentsprogram**Befintligt program**

Bolaget har sedan 2020 ett aktieprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, varigenom deltagarna köpt aktier till marknadsvärde i samband med uppstart av programmet. Totalt ingår 11 880 652 aktier i programmet, varav 790 462 aktier förvärvades av Bolagets VD och 789 168 aktier förvärvades av styrelseledamöter i Bolaget. I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market ingick samtliga ledande befattningshavare, tre styrelseledamöter och 36 anställda/uppdragstagare ("**Delta**garna") ett aktieägaravtal, inklusive sidoavtal för styrelseledamöterna, som ersatte tidigare aktieägaravtal, vilket reglerar vilka bestämmelser för incitamentsprogrammet som gäller efter börsnoteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market.

I huvudsak gäller följande:

- Deltagarnas aktier är föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, under 6 år med linjär årlig intjäning efter 1 år (5 år linjär årlig intjäning för styrelseledamöterna) med startpunkt i tidpunkten för Deltagarens ursprungliga indirekta investering i Bolaget. Generellt infaller första intjäningstidpunkten hösten 2022 (hösten 2021 för styrelseledamöterna). Aktierna får överlåtas fritt av Delta
- Aktieägaravtalet innehåller också en köpoption som ger rätt att förvärva aktier från Deltagare om vissa s.k. bad leaver situationer uppstår. Styrelsen i Bolaget, efter ändring av tidigare aktieägaravtal då denna rätt tillföll Huvudägarna, har rätten att utse vem som får utnyttja en köpoption som har triggats. Priset för aktierna vid utnyttjande av köpoptionen baseras på det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.
- Under aktieägaravtalet är Delta

Föreslagna program

Inför årsstämman har styrelsen föreslagit ett aktiesparprogram riktat till vissa nyckelpersoner i Bolaget och Bolagets huvudägare har föreslagit ett teckningsoptionsprogram riktat till två styrelseledamöter (Malin Persson och Ann Grevelius) i Bolaget.

Aktiesparprogrammet föreslås omfatta upp till 44 befintliga nyckelpersoner och upp till en framtida nyckelperson i Bolaget samt upp till 475 957 aktier i Bolaget. Deltagande kommer att förutsätta att den anställde investerar egna medel i Bolagets aktier till marknadspris på Nasdaq Stockholm eller på den marknadsplats där Bolagets aktier från tid till annan är noterade ("**Spar**aktier"). Den högsta tillåtna investeringen i Sparaktier är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör. Deltagare som behåller Sparaktierna under aktiesparprogrammets löptid om tre år (den s.k. intjänandeperioden) och dessutom förblir anställda av Bolaget under hela perioden kommer vid utgången av perioden att vara berättigade att för varje Sparaktie erhålla 0,5 aktier från Bolaget ("**Matchnings**-aktierna") samt upp till tre aktier per Sparaktie (för den framtida nyckelpersonen, upp till sex aktier per Sparaktie) beroende på uppfyllnadsgraden av vissa förutbestämda prestationsmål ("**Prestations**aktier"). Sammanlagt kommer aktiesparprogrammet att omfatta högst 61 216 Matchningsaktier och 414 741 Prestationsaktier. I syfte att säkerställa leverans av aktier enligt aktiesparprogrammet efter intjänandeperiodens slut så föreslås årsstämman besluta om emission av högst 475 957 teckningsoptioner av serie 2022/2025 vederlagsfritt till Bolaget självt.

Teckningsoptionsprogrammet föreslås att omfatta två personer och inte fler än 35 028 teckningsoptioner av serie 2022/2026. Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska motsvara 120 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm eller på den marknadsplats där Bolagets aktier från tid till annan är noterade under perioden från och med den 20 april 2022 till och med den 3 maj 2022.

Det maximala antalet aktier som kan emitteras genom teckningsoptionerna av serie 2022/2025 som emitteras som en del av aktiesparprogrammet och genom teckningsoptionerna av serie 2022/2026 – som emitteras inom ramen för teckningsoptionsprogrammet – motsvarar en utspädningseffekt om cirka 0,17 respektive 0,01 procent. Vardera teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Bolaget (de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna och aktiesparprogrammet föreslås innefatta sedvanliga omräkningsbestämmelser).

Ägarstruktur

Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur per den 28 februari 2022.

Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna/ kapitalet
Peas Industries AB ¹⁾	138 168 572	50,7
Altor	45 380 271	16,7
Danica Pension	11 666 666	4,3
Handelsbanken Fonder	10 289 000	3,8
Pictet Asset Management	10 003 834	3,7
Peter Tornberg	1 579 636	0,6
Mehmet Energin	1 448 289	0,5
Christoffer Brandorf	790 467	0,3
Paul Stormoen ²⁾	790 467	0,3
Johan Rydmark	632 373	0,2
Bitá Yazdani ³⁾	342 544	0,1
Jan Frykhammar	263 056	0,1
Anna-Karin Eliasson Celsing ⁴⁾	263 056	0,1
Niklas Midby	263 056	0,1
Malin Persson	4 166	0,0
Katarina Grönwall	2 685	0,0
Ann Grevelius	2 500	0,0
Sofia Brax	500	0,0
Övriga aktieägare	50 626 448	18,6
Totalt	272 517 586	100,0

¹⁾ Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna.

²⁾ Via PSEVS AB. Exkluderar indirekt innehav genom ägande i Peas via bolag enligt ¹⁾ ovan.

³⁾ Via Bitá Yazdani AB.

⁴⁾ Via AKC Råd AB.

Lock up

I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market åtog sig vissa befintliga aktieägare, styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna och Deltagarna i Bolaget att inte sälja sina aktier under en viss tid efter att handeln med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market hade inletts (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lock up-arrangemang"). Lock-up-åtagandena är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbudanden, accept av återköpserbudanden från Bolaget eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. I tillägg till lock-up-perioden är Deltagarnas aktier föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjäning från hösten 2022 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram".

Aktieägaravtal

Utöver vad som anges under avsnitt "–Aktierelaterade incitamentsprogram" upphörde tidigare aktieägaravtal att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Styrelsen känner inte till några andra aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte till några andra avtal som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Information om uppköpserbudanden, budplikt och inlösen av minoritetsaktier

Efter upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA"), Nasdaq Stockholms takeover-regler, Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler samt, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbudanden att vara tillämpliga på offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget.

I enlighet med LUA ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt LUA, uppnår ett aktieinnehav i Bolaget som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och (ii) inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Bolaget (s.k. budplikt).

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare, som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag, rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Utdelningar och utdelningspolicy

Utdelningspolicy

Se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning–Finansiella mål".

Utdelningshistorik

Bolaget har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

Bolagets utdelningshistorik för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 anges i tabellen nedan.

TSEK	2020	2019	2018
Summa utdelning	78 000 ¹⁾	-	-

¹⁾ Den totala utdelningen motsvarar en utdelning om 7 800 SEK per aktie.

Utdelningar enligt svensk rätt

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Vinstutdelning får endast ske om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt behovet av att stärka Bolagets och Koncernens balansräkning, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i OX2 rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av OX2:s vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den av

årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital, (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än 5 % av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen (2005:551) (se den s.k. beloppsspärren och försiktighetsregeln ovan).

Utbetalning av utdelningar

Rätt till utdelning, inklusive eventuell framtida utdelning som tillkännagivits för räkenskapsåret 2021 och någon efterföljande period, tillkommer alla aktieägare i Bolaget som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt sett till aktieägare som en kontant betalning per aktie via Euroclear Sweden, men kan också utbetalas genom annat än kontanter (en s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid utgången av preskriptionstiden övergår utdelningsbeloppet till Bolaget. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar vad avser rätten till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. För information om eventuell utdelningsbeskattning, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Legala frågor och kompletterande information

Information om detta Prospekt

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

Detta Prospekt är giltigt i upp till tolv månader från den 31 mars 2022. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta Prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör när aktierna i OX2 har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Koncernstruktur

Bolaget är det yttersta moderbolaget i Koncernen och nedan anges OX2:s viktigare dotterföretag inom Koncernen som ägs direkt av Bolaget. För mer information om dotterbolag inom Koncernen, se not 14 "Andelar i koncernföretag" i avsnittet "Historisk finansiell information – Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019".

Allmän bolagsinformation

OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 29 december 2004 och registrerades hos Bolagsverket den 2 februari 2005. Bolagets LEI-kod är 549300DSDIWP6USPXU21. Bolagets webbadress är www.ox2.com¹⁾ och telefonnumret är +46 (0) 8 559 310 00. Bolagets nuvarande företagsnamn och tillika handelsbeteckning är OX2 AB (publ) och registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2021. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och Bolagets bolagsordning. Bolagets huvudsakliga verksamhet framgår av 3 § bolagsordningen, se avsnittet "Bolagsordning" nedan.

Per dagen för detta Prospekt äger Peas och Altor cirka 50,7 % respektive 16,7 % av aktierna och rösterna i Bolaget. Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget de regler för bolagsstyrning som gäller för Bolaget och som framgår av Koden, se avsnittet "Bolagsstyrning" ovan.

Bolag, organisationsnummer, registrerat säte	Aktier och röster, %
OX2 AB (publ), 556675-7497, Stockholm, Sverige	
OX2 Construction AB, 556807-5252, Stockholm, Sverige	100
OX2 Technical and Commercial Management AB, 556749-1534, Stockholm, Sverige	100
OX2 Sp. z o.o, KRS 0000773067, Warszawa, Polen	100
Xygen MipCo AB, 559237-7963, Stockholm, Sverige	100
OX2 Iberia Sociedad Limitada, B42939777, Madrid, Spanien	100
OX2 Wind Production AB, 556773-3877, Stockholm, Sverige	100
OX2 Wind Finland AB, 556928-0109, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Poland AB, 556967-5746, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Finland 1 AB, 559202-8426, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Sweden 1 AB, 559202-8392, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Sweden 2 AB, 559242-5721, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Sweden 3 AB, 559347-9388, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding France AB, 559271-1765, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding New Markets AB, 559221-1485, Stockholm, Sverige	100

¹⁾ Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

Väsentliga avtal

Nedan presenteras en sammanfattning av väsentliga avtal som OX2 har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som har ingåtts av OX2 som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för OX2 per dagen för detta Prospekt (i bägge fallen, med undantag för sådana avtal som ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten).

Finansieringsavtal

Facilitetsavtal med Danske Bank

Den 2 juni 2021 ingick Bolaget ett avtal ("**Facilitetsavtalet**") avseende en grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor ("**Faciliteten**") med Danske Bank A/S som arrangör och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som långgivare (tillsammans "**Danske Bank**"). Marknadsmässig ränta utgår på utestående belopp i enlighet med Facilitetsavtalet. Faciliteten är avsedd att användas för allmänna företagsändamål, såsom investeringar och förvärv efter noteringen av Bolagets aktier. OX2:s möjlighet att utnyttja Faciliteten i enlighet med Facilitetsavtalet är villkorat av vissa villkor samt löpande garantier, inklusive frånvaron av vissa händelser och omständigheter. Facilitetsavtalet är inte säkerställt med några pantsättning. Per den 31 december 2021 har Faciliteten inte utnyttjats.

Faciliteten löper fram till juni 2024, med rätt för Bolaget att förlänga krediten vid två tillfällen. Facilitetens slutgiltiga förfallodag inklusive förlängningsoptionen beräknas infalla i juni 2026.

I enlighet med Facilitetsavtalet är OX2 föremål för vissa restriktiva åtaganden, bland annat avseende avyttringar av tillgångar, skuldsättning för OX2:s dotterbolag, negativa utfästelseklausuler, verksamhetsförändringar samt föremål för åtaganden att följa tillämpliga lagar och förordningar. Facilitetsavtalet innehåller även sedvanliga garantier och bestämmelser om avtalsbrott.

Om OX2 inte uppfyller sina skyldigheter enligt Facilitetsavtalet eller lämnar väsentligen felaktig information har Danske Bank även rätt att säga upp Facilitetsavtalet och begära full återbetalning av utestående belopp. Facilitetsavtalet innehåller även s.k. *cross default*- och ägarförändringsbestämmelser som, i vissa särskilda fall, ger Danske Bank rätt att kräva återbetalning av lånet i förtid.

Garantifacilitetsavtal

Bolaget har, såsom försäkringstagare, den 20 januari 2022 ingått ett uppdaterat ramavtal ("**Ramavtalet**") med Euler Hermes, Sverige filial ("**Euler Hermes**"), såsom försäkringsgivare, för avrop av garantier till förmån för motparter enligt avtal med OX2 och dess dotterbolag för uppfyllelse av deras förpliktelser enligt sådana avtal. Avtalet ersatte tidigare ramavtal som ingåtts med Euler Hermes daterat den 31 oktober 2019. Den totala volymen för garantier som kan ställas ut enligt Ramavtalet uppgår till 75 MEUR, och enskilda garantier överstigande 25 MEUR kräver särskilt godkännande av Euler Hermes kreditkommitté. För respektive utnyttjad garanti betalar OX2 en överenskommen premie samt vissa avgifter. Euler Hermes har

under vissa omständigheter rätt att neka utfärdandet av garantier, och OX2 har även vissa informationsskyldigheter enligt Ramavtalet. Som säkerhet för utställda garantier enligt Ramavtalet har OX2 utfärdat en motförbindelse till förmån för Euler Hermes. Ramavtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av vardera part med en månads uppsägningstid, med undantag för att garantier utfärdade under Ramavtalet gäller tills dess de upphört att gälla. Per den 31 december 2021 uppgick utställda garantier enligt Ramavtalet till 153 MSEK.

Försäkringsavtal för avrop av garantier med Atradius Kreditförsäkring

Bolaget har, såsom försäkringstagare, den 12 november 2019 ingått ett försäkringsavtal ("**Försäkringsavtalet**") med Atradius Kreditförsäkring ("**Atradius**"), såsom försäkringsgivare, för avrop av garantier till förmån för motparter enligt avtal med OX2 och dess dotterbolag för uppfyllelse av deras förpliktelser enligt sådana avtal. Den totala volymen för garantier som kan ställas ut enligt Försäkringsavtalet uppgår till 95 MEUR. För respektive utnyttjad garanti betalar OX2 en överenskommen premie samt vissa avgifter. Atradius har under vissa omständigheter rätt att neka utfärdandet av garantier, och OX2 har även vissa informationsskyldigheter enligt Försäkringsavtalet. Som säkerhet för utställda garantier enligt Försäkringsavtalet har OX2 utfärdat en motförbindelse till förmån för Atradius. Försäkringsavtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av vardera part med tre månaders uppsägningstid, med undantag för att garantier utfärdade under Försäkringsavtalet gäller till dess de upphört att gälla. Per den 31 december 2021 uppgick utställda garantier enligt Försäkringsavtalet till 236 MSEK.

Immateriella rättigheter

OX2 är den registrerade ägaren av en varumärkesportfölj inklusive EU-registreringar för OX2. Förutom befintliga EU-registreringar är OX2 registrerat som ett nationellt varumärke i bland annat USA, Ryssland och Norge. OX2 är ägare av domännamnet www.ox2.se. Domännamnsportföljen innehåller även domännamn såsom ox2.com, ox2.es och ox2.nu.

Tvister och skiljeförfaranden

Inom ramen för den ordinarie verksamheten är OX2 från tid till annan föremål för olika anspråk, klagomål och rättsliga åtgärder.

OX2 har inlett ett skiljeförfarande mot köparna av en vindpark (gemensamt "**Köparbolagen**"). OX2 har yrkat att skiljenämnden förklarar att Köparbolagen har brutit mot ett avtal om nyckelfärdig leverans av vindparker genom att avropa cirka 3,5 MEUR från en on-demand-garanti som upphandlades av OX2 som säkerhet för dess åtaganden under avtalet. Vid avrop under en on-demand-garanti krävs inte att några bevis presenteras för försäkringsbolaget i samband med avropet. Som en följd av att Köparbolagen gjorde avrop under garantin drog försäkringsbolaget ett motsvarande belopp som avropades från OX2:s

konto. Det är OX2:s bedömning att OX2 inte är ansvarigt för de brister som avropet gjordes för att täcka, och som en följd har OX2 inlett ett skiljeförfarande för att återkräva beloppet från Köparbolagen.

I skiljeförfarandet har Köparbolagen bestritt OX2:s yrkande samt för egen del framställt yrkande om att från OX2 erhålla, utöver den utbetalda bankgarantin, cirka 6,4 MEUR jämte dröjsmålsränta och rättegångskostnader. Köparbolagen har även yrkat att skiljenämnden ska fastställa att OX2 ansvarar för ett antal påstådda garanti-brister i vindparken samt påstådda skadebegränsande åtgärder. OX2:s inställning är att OX2 inte är ansvarigt för påstådda brister. Köparbolagen har även riktat krav mot en entreprenör i projektet i samma skiljeförfarande. Tidsplanen för skiljeförfarandet sträcker sig in i 2023.

Utöver vad som anges ovan har OX2 inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt OX2:s kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på OX2:s finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringsskydd

OX2:s försäkringsskydd inkluderar försäkringar som täcker risker relaterade till OX2:s verksamhet, såsom entreprenadrelaterade risker, miljörisker, olycksfall och ansvar för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. OX2 bedömer att dess försäkringsskydd är adekvat och i linje med marknadspraxis. Se dock avsnittet *"Riskfaktorer–OX2 kan drabbas av omfattande förluster som inte täcks av, eller överskrider, försäkrat belopp enligt OX2:s försäkringar"* för mer information om risker relaterade till OX2:s försäkringsskydd.

Närståendetransaktioner

Se not 26 *"Närstående"* under avsnitt *"Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019"* för en beskrivning av OX2:s transaktioner med närstående under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019.

OX2 har tidigare ingått rådgivnings- och förvaltningsavtal med Altor Fund Manager AB, med Peas samt med Xygen BidCo AB, Xygen MidCo AB, Xygen HoldCo AB och Xygen MipCo AB avseende tillhandahållandet av vissa rådgivnings-, administrations och marknadsföringstjänster. Samtliga avtal sades upp i samband med börsnoteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market och har nu upphört att gälla.

Bolaget har tidigare haft ett koncerninternt lån som återbetalades till fullt av Xygen BidCo AB till Bolaget i samband med Bolagets notering på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Bolaget ingick den 1 juli 2020 ett hyresavtal med Peas och vissa dotterbolag till Bolaget avseende andrahandsuthyrning av lokaler. Enligt hyresavtalet är Peas hyresgäst till kontorslokaler för tre personer och avtalet gäller tillsvidare med en uppsägningstid om 9 månader. Hyresavtalet sägs upp i förtid om Bolagets förstahandsuthyrningsavtal upphör att gälla. Den totala hyreskostnaden för 2021 uppgår till cirka 279 TSEK och hyresnivåerna uppdateras årsvis enligt fastställd budget.

Vidare har Peas den 28 oktober 2016, 28 december 2016 respektive 15 december 2017 ingått tre avtal enligt vilka Peas åtar sig att tillhandahålla redovisningstjänster till vissa investerare i tre av Bolagets tidigare projekt. Tjänster enligt avtalen tillhandahålls av Bolaget som i sin tur fakturerar Peas för utförda tjänster. Om avtalen inte sägs upp i förtid, i enlighet med vissa särskilda villkor, gäller avtalen för perioder om 7 år från överlämnande av projekten samt för ett av projekten för en initial period om 5 år från två månader före överlämnande av projektet med automatisk förlängning i 5 ytterligare år om avtalet inte sägs upp. Avtalen förväntas därmed att upphöra att gälla omkring 27 december 2025, 27 december 2025 respektive 16 mars 2023. Ett motsvarande avtal ingicks med Peas den 10 mars 2017 men har nu flyttats över till ett dotterbolag inom OX2-koncernen. Avtalet ingicks med en löptid om 5 år från två månader före överlämnandet och förväntas upphöra den 16 mars 2023, såvida det inte förlängs.

Utöver ovanstående närståendetransaktioner har OX2 inte varit part i några närståendetransaktioner under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 eller under räkenskapsåret 2022 till och med dagen för detta Prospekt.

För information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnitt *"Bolagsstyrning–Styrelsen–Ersättning till styrelsen"* och *"Bolagsstyrning–Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare–Ersättning till ledande befattningshavare"*.

Lock up-arrangemang

I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market åtog sig vissa befintliga aktieägare, styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna och Deltaägarna som ägde aktier i Bolaget att inte sälja sina respektive innehav i Bolaget, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, under en viss period efter den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market. Efter utgången av respektive lock-up-period får de personer som omfattats av lock-up-perioden fritt sälja sina aktier i Bolaget. Lock-up-åtagandena är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbjudanden, accept av återköpserbjudande från Bolaget eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. Försäljning av ett stort antal aktier

efter utgången av lock-up-perioden kan få marknadspriset på aktierna att sjunka. I tillägg till lock-up-perioden är Deltagarnas aktier föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjäning från hösten 2022 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden–Aktierelaterade incitamentsprogram".

Rådgivares intressen

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB har agerat legala rådgivare i samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Under detta Prospekts giltighetstid finns följande dokument tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.ox2.com¹⁾:

- (a) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis,
- (b) uppdaterad stiftelseurkund avseende Bolaget eller motsvarande dokument, och
- (c) alla rapporter, brev och andra dokument, historisk finansiell information och rapporter upprättade av Bolagets revisor och som ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt.

¹⁾ Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

Bolagsordning

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är OX2 AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt bedriva projektutveckling, byggnation, produktion, finansiering, försäljning, uthyrning, leasing, förvaltning, drift och service av energianläggningar samt utveckling, produktion, distribution, konsultation, försäljning, handel och förvaltning av energi och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 250 000 000 och högst 1 000 000 000 stycken.

§ 6 Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer. Registrerat revisionsbolag får utses till revisor. Revisors mandattid ska upphöra vid slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som avser att delta vid bolagsstämman måste meddela bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

En aktieägare får ha med sig en eller två biträden vid bolagsstämman, dock endast om aktieägaren har meddelat bolaget antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari–31 december.

§ 11 Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter i enlighet med förfarandet i 7 kap. 4 § andra stycket i aktiebolagslagen.

I samband med en bolagsstämma kan styrelsen besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 12 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- (1) Val av ordförande vid stämman
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- (3) Godkännande av dagordning
- (4) Val av en eller två protokolljusterare
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- (6) Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
- (7) Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
- (8) Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer
- (9) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- (10) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor
- (11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 13 Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Vissa skattefrågor i Sverige

De skattemässiga konsekvenserna för enskilda aktieägare beror till viss utsträckning på ägarens specifika omständigheter och skattelagstiftningen i en investerare och emittentens respektive hemviststater vilket kan påverka beskattningen av inkomsten från värdepappren.

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Bolagets aktier från och med att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av ett kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier är placerade på ett investeringssparkonto,
- de särskilda regler avseende skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Bolaget som anses näringsbetingade (av skatteskäl),
- de särskilda regler tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit så kallade fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag,
- utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige, eller
- utländska bolag som har varit svenska bolag.

Därtill kan särskilda skatteregler tillämpas på vissa bolagsformer. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattemässiga konsekvenserna som kan uppkomma med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive tillämpligheten och påverkan av utländsk skattelagstiftning (inklusive reglering) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Privatpersoner

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteinkomster, utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen för inkomstslaget kapital är 30 %.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster, beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsintäkten, efter avdrag av försäljningskostnader, och anskaffningskostnaden. Anskaffningskostnaden för aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans i enlighet med genomsnittsmetoden. För noterade aktier, kan anskaffningskostnaden alternativt beräknas genom schablonmetoden. Anskaffningskostnaden beräknas då som 20 % av försäljningspriset efter avdrag av försäljningskostnaderna.

Kapitalförlust på noterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst, som uppkommit samma år genom aktier och aktier i utländska entiteter, eller noterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom värdepappersfonder), eller specialfonder som innehåller endast svenska räntefonder. Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla till 70 % i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen utgör 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av resterande underskott. Underskott kan inte sparas till kommande beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige tas en preliminär skatt ut på 30 % vid utdelning. Den preliminära skatten utförs vanligen av Euroclear Sweden eller, vid händelse av förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktig utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 20,6 %.

Kvittningsbara kapitalförluster på aktier får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan utnyttjas under ett visst år får sparas (av aktiebolaget som burit förlusten) och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under

efterföljande år utan tidsbegränsning. Om en kapitalförlust inte kan kvittas av bolaget som burit förlusten kan den kvittas mot andra legala entiteters skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier, under förutsättning att skattekonsolidering är tillåtet för bolagen utan begränsningar (genom så kallade koncernbidragsrätt) och båda bolagen begär det under ett beskattningsår som har samma slutdatum för respektive bolag (eller, om något av bolagets redovisningsmöjlighet avbryts, hade haft samma slutdatum). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa typer av bolagsformer eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsbolag.

Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige

Begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige som erhåller utdelning av aktier i ett svenskt aktiebolag är normalt sett föremål för svensk kupongskatt. Svensk kupongskatt tillämpas även för vissa andra betalningar utförda av svenska aktiebolag såsom betalning som ett resultat av inlösen och återköp av aktier genom erbjudande riktat till alla aktieägare eller alla aktieägare för en viss klass. Skattesatsen är 30 %. Skattesatsen är däremot, generellt sett reducerad genom skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning. Exempelvis, enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige är skattesatsen för utdelning till investerare i USA omfattad av förmånerna av dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige innefattande en skattesats som inte får överstiga 15 %. I Sverige utförs källskatteavdrag av Euroclear Sweden, eller i fråga om förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Dubbelbeskattningsavtalen som Sverige ingått möjliggör ett generellt källskatteavdrag i enlighet med den stipulerade skattesatsen i dubbelbeskattningsavtalet, förutsatt att Euroclear

Sweden eller förvaltaren, som är tillämplig, har erhållit nödvändig information gällande den utdelningsberättigade investerarens skattemässiga hemvist (detta gäller även avseende dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige). Därutöver kan investerare som är berättigade till reducerade skattesatser enligt tillämpliga dubbelbeskattningsavtal ansöka om återbetalning från Skatteverket om hela källskattesatsen på 30 % har utkrävts. Ansökan om återbetalning ska ske innan slutet av det femte kalenderåret efter utbetalningen från utdelningen.

Aktieägare utan skattemässig hemvist i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige, är normalt sett inte skattepliktiga för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan däremot bli föremål för beskattning i deras hemviststat.

Enligt en särskild regel är privatpersoner utan skattemässig hemvist i Sverige däremot föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om de har varit boende i Sverige eller haft hemvist i Sverige under kalenderåret då avyttringen skedde eller under de tio kalenderåren innan avyttringsåret. I vissa fall är tillämpligheten av denna regel begränsad av skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Tilldelning av aktier

I normalfallet är inte tilldelning av aktier skattepliktigt. Däremot har tilldelning av aktier till anställda i vissa fall föranlett förmånsbeskattning. Förmånsbeskattning ska däremot inte ske om anställda, under samma villkor som andra, inte har tilldelats mer än 20 % av det totala antalet utgivna aktier och den anställde inte tilldelats aktier för mer än 30 000 SEK.

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019

Koncernens rapport över resultat.....	F-2
Koncernens rapport över totalresultat.....	F-3
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	F-4
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden.....	F-6
Noter.....	F-7
Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information.....	F-25
Nyckeltal.....	F-27

Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019

Koncernens rapport över resultat

TSEK	1 januari–31 december			
	Not	2021	2020	2019
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	5	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Summa intäkter		4 983 206	5 200 778	4 906 177
Kostnad för varor och projektering		-4 143 412	-4 484 127	-4 296 773
Övriga kostnader	6	-125 332	-69 910	-79 869
Personalkostnader	7	-283 379	-215 679	-147 138
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	11,12,13	-16 684	-15 221	-11 266
Summa rörelsens kostnader		-4 568 807	-4 784 937	-4 535 046
Rörelseresultat		414 399	415 841	371 131
Finansiella intäkter		117 744	64 527	39 424
Finansiella kostnader	9	-125 558	-97 783	-37 379
Resultat efter finansiella poster		406 585	382 585	373 176
Skatt	10	-72 776	-84 475	-58 469
Årets resultat		333 810	298 110	314 707
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		333 849	298 110	314 707
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	18	1,28	1,19	1,26
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		261 783 175	250 000 000	250 000 000

Rapport över koncernens totalresultat

TSEK	1 januari–31 december			
	Not	2021	2020	2019
Periodens resultat		333 810	298 110	314 707
Övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omföras till resultatet				
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag		6 747	-7 745	179
<i>Kassaflödessäkringar</i>				
Förändringar av verkligt värde	20	-38 836	22 755	13 674
Skatt hänförligt till kassaflödessäkringar		9 924	-6 584	-2 885
Summa totalresultat för året, netto efter skatt		311 645	306 536	325 675
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		311 684	306 536	325 675

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	4 103	5 365	3 224
Inventarier, verktyg och installationer	12	3 284	3 044	1 049
Nyttjanderättstillgångar	13	20 465	18 736	32 823
Övriga finansiella tillgångar		858	5 735	3 184
Summa anläggningstillgångar		28 710	32 880	40 280
Omsättningstillgångar				
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	15	501 590	320 662	959 050
Kundfordringar	16	297 091	121 353	46 615
Skattefordran		7 209	-	-
Övriga fordringar		32 782	15 599	34 920
Fordringar mot koncernföretag		-	171	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	495 874	199 585	342 706
Derivatinstrument	20	5 947	36 670	3 887
Likvida medel		2 374 130	1 234 571	1 005 348
Summa omsättningstillgångar	4	3 714 622	1 928 611	2 392 526
SUMMA TILLGÅNGAR		3 743 332	1 961 491	2 432 806

TSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	18	545	100	100
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 354 667	765 813	537 277
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	18	2 355 168	765 913	537 377
Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		44	-	-
Summa eget kapital		2 355 212	765 913	537 377
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	13	14 676	12 753	21 486
Derivatinstrument		17 454	-	-
Uppskjuten skatteskuld	11	46 358	44 822	2 916
Summa långfristiga skulder	4	78 488	57 575	24 402
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	21	601 133	468 419	371 472
Leverantörsskulder		308 938	123 580	248 101
Skatteskulder		-	11 818	-
Övriga skulder	22	210 792	73 436	836 575
Kortfristiga räntebärande skulder		13 558	10 825	13 008
Skulder mot koncernföretag		-	80	210 083
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	175 211	449 845	191 788
Summa kortfristiga skulder	4	1 309 633	1 138 003	1 871 027
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 743 332	1 961 491	2 432 806

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	100	-	-771	-5 357	374 930	368 902	-	368 902
Periodens resultat	-	-	-	-	314 707	314 707	-	314 707
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-200 000	-200 000	-	-200 000
Skatt lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	42 800	42 800	-	42 800
Övrigt totalresultat								
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	-	179	-	-	179	-	179
Kassaflödessäkringar	-	-	-	10 789	-	10 789	-	10 789
Summa övrigt totalresultat	-	-	179	10 789	-	10 968	-	10 968
Summa årets totalresultat	-	-	179	10 789	157 507	168 475	-	168 475
Utgående balans per 31 december 2019	100	-	-592	5 432	532 437	537 377	-	537 377

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	100	-	-592	5 432	532 437	537 377	-	537 377
Utdelning	-	-	-	-	-78 000	-78 000	-	-78 000
Periodens resultat	-	-	-	-	298 110	298 110	-	298 110
Övrigt totalresultat								
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	-	-7 745	-	-	-7 745	-	-7 745
Kassaflödessäkringar	-	-	-	16 171	-	16 171	-	16 171
Summa övrigt totalresultat	-	-	-7 745	16 171	-	8 426	-	8 426
Summa årets totalresultat	-	-	-7 745	16 171	298 110	306 536	-	306 536
Utgående balans per 31 december 2020	100	-	-8 337	21 603	752 547	765 913	-	765 913

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2021	100	-	-8 337	21 603	752 547	765 913	-	765 913
Periodens resultat	-	-	-	-	333 849	333 849	-40	333 810
Övrigt totalresultat								
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	-	6 746	-	-	6 746	1	6 746
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-28 911	-	-28 911	-	-28 911
Summa övrigt totalresultat	-	-	6 747	-28 911	-	-22 166	-	-22 166
Summa årets totalresultat	-	-	6 474	-28 911	333 849	311 684	-39	311 645
Nyemission	20	612 225	-	-	-	612 245	-	612 245
Fondemission	400	-400	-	-	-	-	-	-
Apportemission	25	738 787	-	-	-	738 811	-	738 811
Emissionskostnader efter avdrag för skatt	-	-73 485	-	-	-	-73 485	-	-73 485
Förändring minoritetsägande	-	-	-	-	-	-	83	83
Utgående balans per 31 december 2021	545	1 277 127	-1 591	-7 308	1 086 396	2 355 168	44	2 355 212

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		406 585	382 585	373 176
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	25	30 954	5 879	11 266
Betald inkomstskatt		-81 457	-38 211	-25 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		356 083	350 253	358 878
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten		-229 912	606 546	-465 310
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-175 757	-74 738	306 500
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-272 174	198 145	-158 726
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		315 818	150 235	126 191
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		297 730	-417 827	554 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj		291 787	812 614	721 546
Investering i projektutvecklingsportfölj		-423 609	-286 718	-158 647
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-131 821	525 896	562 899
Investeringsverksamheten				
Förvärv av andelar i andra bolag		-	-2 550	-1 020
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-2 864	-3 806
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 018	-2 407	-994
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 018	-7 821	-5 820
Finansieringsverksamheten				
Amortering av leasingskuld		-11 717	-10 916	-9 058
Lämnat koncernbidrag		-	-200 000	-250 000
Aktieutdelning		-	-78 000	-
Nyemission		612 245	-	-
Apportemission		738 811	-	-
Emissionskostnader		-73 485	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 265 854	-288 916	-259 058
Årets kassaflöde		1 133 015	229 159	298 021
Omräkningsdifferens i likvida medel		6 544	64	686
Likvida medel vid årets början		1 234 571	1 005 348	706 641
Likvida medel vid årets slut		2 374 130	1 234 571	1 005 348

Noter

Not 1

Allmän information

Dessa historiska finansiella rapporter omfattar det svenska moderbolaget OX2 AB med organisationsnummer 556675-7497, och dess dotterföretag. OX2 utvecklar, bygger och förvaltar förnybar energiproduktion och är huvudsakligen verksam i Sverige, Norge, Finland, Polen, Litauen och Frankrike. OX2 är Europas ledande utvecklare av förnybar energi och driver utvecklingen. I produktportföljen återfinns både land- och vattenbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 verksamhet innefattar hela processen från markanvisning till förvaltning av färdig vind- eller solpark.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Lilla Nygatan 1.

OX2 AB är sedan 23 juni 2021 noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. Majoritetsägare är Peas Industries AB (50,70 procent).

Not 2

Väsentliga redovisningsprinciper

Grunder för koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Koncernen tillämpar dessutom Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder är värderade till sina historiska anskaffningsvärden med undantag för valuta-derivat som är värderade till verkligt värde. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med förvärvsmetoden och samtliga dotterföretag, i vilka bestämmande inflytande innehas, konsolideras från och med det datum detta inflytande erhöles.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar. Dessa bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om gjorda bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

Bolaget har valt att endast kommentera de standarder, ändringar och tolkningar som bedöms vara relevanta för koncernen. De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter samt av alla koncernens företag.

Nya standarder och tolkningar

De standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2021 har inte haft någon väsentlig påverkan på varken koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Vid tidpunkten för upprättandet av denna rapport har inga nya standarder eller tolkningar tillämpats för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2022, och inga standarder eller tolkningar förväntas ha någon väsentlig inverkan på varken koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Konsolidering

Dotterbolag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget OX2 AB och de bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande (dotterbolag). Bestämmande inflytande över ett företag uppkommer när moderbolaget har inflytande över ett företag, exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. För koncernens sammansättning hänvisas till not 14 – Andelar i koncernbolag. I de fall dotterbolagens tillämpade redovisningsprinciper avviker från koncernens, justeras dotterbolagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag.

Eliminering koncerninterna transaktioner

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisning. Orealiserade vinster uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Rörelseförvärv

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder bestäms per den dag då bestämmande inflytande erhålls över det förvärvade företaget. Köpeskillingen för förvärvet utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och eventuella aktier som emitterats av koncernen. Vidare ingår även verkligt värde av villkorade köpeskillningar. Förvärvskostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för dotterföretaget utan kostnadsförs i den period när de uppstår. Skillnaden mellan summan av köpeskillingen, värdet på minoriteten samt det verkliga värdet på tidigare innehav och det verkliga värdet på förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser redovisas som goodwill. Om det uppstår en negativ skillnad redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Minoritetsandel redovisas antingen som en proportionell andel av de förvärvade nettotillgångarna eller till verkligt värde, vilket bedöms per förvärv. Tilläggsköpeskillning redovisas till bedömt verkligt värde med senare förändringar redovisade i resultaträkningen.

Vid stegvisa förvärv sker en värdering till verkligt värde vid den tidpunkt då kontroll erhållits. Omvärderingseffekter på tidigare ägd andel innan kontroll erhållits redovisas i resultaträkningen. Ökad eller minskad ägarandel då dotterföretaget är under fortsatt kontroll redovisas som förändringar inom eget kapital.

Investering i intresseföretag

Innehav i intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Ett intresseföretag är en enhet i vilken koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande inflytande, vilket vanligtvis uppnås av en ägarandel mellan 20–50 procent. Tillämpning av kapitalandelsmetoden innebär att investeringar i intresseföretag redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med tillägg för förändringar av koncernens andel av intresseföretagets nettotillgångar och med avdrag för eventuell nedskrivning och utdelning. Resultaträkningen avspeglar koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt. Transaktioner som redovisas i intresseföretagets övriga totalresultat redovisas i koncernens övriga totalresultat.

Om koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget.

En positiv skillnad mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och koncernens andel av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder i intresseföretaget utgör goodwill som innefattas i redovisat värde av intresseföretaget. Uppkommer en negativ skillnad redovisas denna som intäkt i samma period som förvärvet skedde.

Nedskrivningsbehov på redovisade andelar i intresseföretag prövas om det finns indikationer på värdenedgång. Vid transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag elimineras den del av realiserade vinster som motsvarar koncernens andel av intresseföretaget. Realiserade förluster elimineras på motsvarande sätt såvida inte detta är en indikation på ett nedskrivningsbehov.

Valuta

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder som är uttryckta i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som gäller per balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i eget kapital.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakurser vid respektive transaktionstidpunkt.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de

ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade utlandsverksamheten från eget kapital till årets resultat som en omklassificeringsjustering vid tidpunkten som vinst eller förlust på försäljningen redovisas.

Intäkter från avtal med kunder

Intäkterna i OX2-koncernen består i huvudsak av försäljning och uppförande av vindkraftsprojekt och vindparker.

Intäkter redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden och redovisas enligt en femstegsmodell:

Steg 1: identifiera kontrakten med kunden

I steg ett identifieras kundavtal. Om två eller flera avtal har ingåtts samtidigt med en kund och prissättningen av ett avtal är beroende av ett annat avtal kombineras dessa avtal.

En avtalsändring innebär en förändring av ett avtal som har godkänts av avtalsparterna och föreligger när avtalsparterna godkänner en ändring som antingen skapar nya eller ändrar befintliga rättigheter och skyldigheter för parterna i avtalet. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta och när priset på avtalet stiger med ett ersättningsbelopp som återspeglar företagets fristående försäljningspriser för de ytterligare varor eller tjänster som utlovats. Om parterna inte har godkänt en avtalsändring ska företaget fortsätta att tillämpa standarden på det befintliga avtalet till dess att avtalsändringen godkänts.

Steg 2: identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet

I steg två identifieras vilket eller vilka prestationsåtaganden som det avtalas om i kontraktet. Ett prestationsåtagande är ett löfte om att till kunden överföra en vara eller tjänst som är distinkt, eller en serie distinkta varor och tjänster som i allt väsentligt är desamma och följer samma mönster för överföring till kund. En vara eller tjänst är distinkt om kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden och om företagets löfte att överföra varan eller tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet.

Steg 3: fastställa transaktionspriset

I steg tre fastställs transaktionspriset. Hänsyn tas till fast avtalat pris, rörlig ersättning, eventuell tilläggsköpeskilling, avdrag, vinstpåslag, rabatter och viten. Det rörliga ersättningsbeloppet uppskattas genom det mest sannolika beloppet vilket är det mest sannolika beloppet i ett intervall av möjliga ersättningsbelopp eller det förväntade värdet vilket är summan av sannolikhetsbedömda belopp i ett intervall av möjliga ersättningsbelopp. Om avtalet innehåller en betydande finansieringskomponent ska transaktionspriset justeras för effekten av pengars tidsvärde.

Steg 4: fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden

I steg fyra fördelas transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena i avtalet om fler än ett åtagande finns. Det allokerade transaktionspriset för varje enskilt åtagande ska återspegla det ersättningsbelopp som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av de utlovade varorna eller tjänsterna till kunden, baserat på ett fristående försäljningspris.

Steg 5: redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls

Intäkt redovisas, i steg fem, när prestationsåtagandet är utfört, antingen över tid eller vid en specifik tidpunkt, och när kunden får kontroll över tillgången. Intäkten redovisas över tid när kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom företagets prestation, när företagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar eller när företagets prestation inte skapar en tillgång med alternativ användning för företaget och företaget dessutom har rätt till betalning för hittills utförd prestation vilket innefattar nedlagda utgifter inklusive vinstmarginal.

Om ett prestationsåtagande inte uppfylls över tid enligt ovan så uppfyller företaget åtagandet vid en viss tidpunkt. Det sker vid den tidpunkt som kunden får kontroll över den utlovade tillgången. Indikatorer för kontroll kan vara att företaget har rätt till betalning för tillgången, kunden har den legala äganderätten till tillgången, företaget har överfört det fysiska innehavet av tillgången, kunden har de betydande risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången eller att kunden har godkänt tillgången.

Utgifter för att erhålla ett avtal, det vill säga utgifter som företaget inte skulle haft om det inte erhållit avtalet, redovisas som en tillgång endast om företaget förväntar sig att få täckning för de utgifterna. Förlustkontrakt kostnadsförs direkt och avsättning för förlust görs för återstående arbeten och redovisas enligt IAS 37 Avsättningar.

En avtalsändring innebär en förändring av omfattning eller pris (eller båda) i ett avtal som har godkänts av avtalsparterna. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta och när priset på avtalet stiger med ett ersättningsbelopp som återspeglar OX2:s fristående försäljningspriser för de ytterligare varor eller tjänster som utlovats. Om parterna inte har godkänt en avtalsändring ska OX2 fortsätta att tillämpa standarden på det befintliga avtalet till dess att avtalsändringen godkänns. I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter.

Om tjänsterna som OX2 levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalsskuld. Om tjänsterna som OX2 levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalstillgång.

Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt

Avseende intäkter från försäljningsavtal där kunden tar över projekträttigheterna och ingår entreprenadavtal med OX2, innebär avtalen att kunden har tagit över projekträttigheterna och att OX2 därefter utför arbete som skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar. När avtal inkluderar både försäljningar av projekträttigheter samt entreprenadavtal för byggnation åt köparen, sker en bedömning om projekträttigheterna respektive entreprenadavtalet är separata prestationsåtaganden.

En vara/tjänst ska vara distinkt, både till sin karaktär och inom ramen för avtalet, för att kunna utgöra ett separat prestationsåtagande. Denna bedömning är sedan av avgörande betydelse för hur intäkter från avtalet redovisas. För att identifiera separata prestationsåtagande måste båda kriterier nedan vara uppfyllda:

- kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden (dvs. varan eller tjänsten är kapabel att vara distinkt), och
- företagets löfte att överföra varan eller tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet (dvs. varan eller tjänsten är distinkt inom ramen för avtalet).

I regel kan kunden dra nytta av projekträttigheterna oaktat om ett entreprenadavtal tecknas med OX2. Den entreprenadtjänst som OX2 tillhandahåller är inte så specifik att den inte kan utföras av annat företag. Överlåtelsen av projekträttigheterna har således bedömts distinkt till sin karaktär enligt IFRS 15.

Överföringen av projekträttigheter tillsammans med entreprenad utgör visserligen en integrering och det finns ett funktionellt samband mellan projekträttigheterna och entreprenaden, dvs. utan projekträttigheterna (innefattandes mark, tillstånd etc.) så går det inte att bygga ett vindkraftverk eftersom fundament m.m. kommer att fästas i marken. Samtidigt bedöms de inte vara så starkt beroende av varandra då OX2:s bedömning är att överföringen av projekträttigheter respektive genomförandet av entreprenaden inte skulle sett väsentligen annorlunda ut, haft

en annan riskbild eller prissatts annorlunda, om OX2 levererade endast en del. De huvudsakliga riskerna kopplat till de olika faserna (projektering kontra byggnation) har bedömts separerbara och överlåtelsen av projekträttigheterna har således bedömts distinkt inom ramen för avtalet enligt IFRS 15.

Beaktat avtalens utformning och villkor har försäljningen av projekträttigheter och entreprenad bedömts utgöra två separata prestationsåtaganden.

Intäkter vid försäljning av enbart projekträttigheter redovisas vid en tidpunkt, medan intäkter vid försäljning av projekträttigheter i kombination med byggnation redovisas över tid.

Intäkter vid försäljning av entreprenad redovisas över tid enligt principen för successiv vinstavräkning. Vid tillämpning av successiv vinstavräkning beräknas färdigställande utifrån förutbestämda milstolpar under byggnationsfasen. Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det kan inträffa oförutsedda händelser som kan påverka det slutliga resultatet så att det kan bli både högre eller lägre än väntat. Uppföljning av entreprenadprojekt görs löpande och då det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, ska den befarade förlusten omgående redovisas som en kostnad i sin helhet.

Intäkter från försäljningen av vindparker klara för drift

I de fallen när kunden inte får kontroll över tillgången förrän efter slutförd entreprenad, redovisas intäkten vid en tidpunkt, vilket sker vid färdigställandet då färdig vindpark överlämnas till kund.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och eventuella realisationsresultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på skulder vilka beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Segment

Koncernen har ett rörelsesegment med VD som ansvarig för segmentet. Detta är i enlighet med hur koncernen organiserar sin verksamhet samt följer upp och presenterar finansiell och operationell information. Det är i enlighet med framtagande av affärsplaner och budgetarbetet samt uppföljning av finansiella såväl som operationella mål. VD styr verksamheten genom en ledningsgrupp med huvudansvariga för olika delar i projektens utvecklingsarbete och framdrift. Dessa rapporterar samtliga till VD.

I not 5 finns information om försäljningsintäkter för segmentet och per geografisk marknad, samt försäljningsintäkter för större kunder.

Leasingavtal

Rättigheten att nyttja en tillgång redovisas som en tillgång i balansräkningen (Nyttjanderättstillgång), samtidigt som den motsvarande skyldigheten att betala för denna rättighet redovisas som en lång- respektive kortfristig skuld (Leasingskuld) från leasingavtalets start. Leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen genom en avskrivning av nyttjanderättstillgången som påverkar rörelseresultatet och en räntekostnad på leasingskulden som påverkar resultat före skatt.

I kassaflödesanalysen redovisas betalningar hänförliga till leasingskulden inom Löpande verksamheten vad gäller räntekomponenten och resterande del inom Finansieringsverksamheten.

Betalningar för kortfristiga leasar samt leasar med låga värden som inte ingår i värderingen av leasingskulden, redovisas inom Löpande verksamheten.

Värdering av leasingkulld

Leasingkulden beräknas initialt som nuvärdet av avtalens utestående betalningar som inte är betalda på startdatumet, diskonterat med räntan. Koncernen har valt att tillämpa undantaget för leasingavtal kortare än tolv månader och/eller avtal som avser små belopp.

Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Räntekostnaden redovisas direkt i resultaträkningen.

I de fall leasingsskulden omvärderas för att återspegla förändringar i leasingavgifterna efter leasingavtalets start, ska omvärderingsbeloppet redovisas som en justering av nyttjanderättstillgången.

Värdering av nyttjanderättstillgång

Nyttjanderättstillgångar redovisas initialt till ett värde som motsvarar den ursprungligt värderade leasingkulden justerat för leasingavgifter betalda vid eller före leasingavtalets start. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, samt justerat för omvärdering av leasingkulden. I de fall leasingkulden omvärderas, för att återspegla förändringar i leasingavgifterna efter leasingavtalets start, ska omvärderingsbeloppet redovisas som en justering av nyttjanderätten. Justeringen ska redovisas i resultatet.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningarna sker linjärt över leasingavtalets period, eller tillgångens beräknade nyttjandeperiod om den bedöms kortare.

Låneutgifter

Lånekostnader, som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, inräknas i tillgångens anskaffningsvärde tills den tidpunkt då tillgången är färdigställd för dess avsedda användning eller försäljning. Ränteintäkter från tillfällig placering av upplånade medel för ovan beskriven tillgång dras av från de lånekostnader som får inräknas i tillgångens anskaffningsvärde. Övriga lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m., samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Aktierelaterade ersättning

Aktierelaterade ersättning redovisas enligt IFRS 2. Bolaget har ett eget kapital reglerat aktieprogram som inte genererar någon kostnad för bolaget men upplysningsplikt föreligger.

Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden.

Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat 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 har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. 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. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett företagsförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag och intresseföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar och intressen redovisas bara i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Aktuella och uppskjutna skatter kvittas då de hänförs sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets ägare divideras med genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier av alla potentiella stamaktier som ger upphov till utspädningseffekt.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar samt immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på

plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet när kriterierna för detta uppfylls. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter uträngeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Utgifter för reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde med avdrag för bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut och redovisas linjärt över bedömd nyttjandeperiod för respektive väsentlig komponent. Nyttjandeperioden för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar bedöms sammanfalla varför någon ytterligare uppdelning ej skett. Nyttjandeperioder och restvärden är föremål för årliga omprövningar.

Bedömda nyttjandeperioder är enligt följande:

Inventarier	4–7 år
Immateriella tillgångar	5–10 år

Den vinst eller förlust som uppstår vid uträngering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar utgör mellanskillnaden mellan vad som erhålls för tillgången och dess redovisade värde och redovisas i rörelseresultatet.

Nedskrivningar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns något som tyder på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om något tyder på detta, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet av den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Dessutom nedskrivningsprövas årligen immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod och materiella tillgångar som ännu inte är tillgängliga att användas.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av verkligt värde minus anskaffningskostnad och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Om en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

Projektportfölj och pågående arbeten

Pågående projekt består av förvärvade immateriella tillgångar och klassificeras som omsättningstillgångar. Dessa värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IFRS 9.

Finansiella instrumentens verkliga värde

De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande: Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris.

Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller, exempelvis modeller baserade på diskonterade kassaflödesanalyser. I största möjliga utsträckning används observerbara marknadsdata i de värderingsmodellerna som tillämpas. För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, då löptiden är kort, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Alla derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas som antingen tillgångar eller skulder i balansräkningen beroende på om instrumentets verkliga värde är positivt eller negativt på balansdagen. Redovisningen av instrumentets värdeförändringar är beroende av om derivatinstrumentet är identifierat som ett säkringsinstrument eller inte.

Säkringsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 9 och för att uppfylla kraven för säkringsredovisning krävs att det föreligger ett ekonomiskt samband mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet, att effekten av kreditrisken inte dominerar de förändringar som följer av det ekonomiska sambandet och att säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som den som följer av den kvantitet av den säkrade posten som företaget faktiskt säkrar.

Om ett derivatinstrument är identifierat som ett säkringsinstrument i en kassaflödessäkring redovisas den effektiva delen av förändringarna i derivatinstrumentets verkliga värde i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. Den ineffektiva delen av kassaflödessäkringar redovisas direkt i koncernens resultat. Belopp som hänförs till eget kapital återförs i koncernens resultat under de perioder när den säkrade posten påverkar koncernens resultat, detsamma gäller om säkringsförhållandet inte längre bedöms effektivt.

Värdering till verkligt värde

Upplysningar lämnas om metod för fastställande av verkligt värde enligt en värderingshierarki bestående av tre nivåer. Nivåerna ska återspegla i vilken utsträckning verkligt värde bygger på observerbara marknadsdata respektive egna antaganden. Nedan följer en beskrivning av de olika nivåerna för fastställande av verkligt värde.

Nivå 1

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbar data inom nivå 2 är data som kan utgöra grund för bedömning av pris, till exempel marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Fastställande av verkligt värde

Valutaterminer

Verkligt värde för valutaterminer fastställs utifrån aktuella terminkurser för kontraktens återstående löptid på balansdagen. Samtliga valutaterminer hänförs till nivå 2 i verkligt värde i hierarkin ovan.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Inga kvittningar har gjorts av de finansiella tillgångarna och skulderna i koncernen och det föreligger inte heller någon legal kvittningsrätt.

Finansiella tillgångar

Klassificering och efterföljande värdering

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar som uppfyller följande villkor värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde:

- den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar för att samla in avtalsenliga kassaflöden: och
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Finansiella tillgångar omklassificeras inte efter det första redovisningstillfället förutom om koncernen byter affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna.

Alla finansiella tillgångar som inte klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Den påföljande värderingen för dessa tillgångar sker till verkligt värde. Nettovinst- och förluster redovisas i resultatet. Se not för derivat identifierade som säkringsinstrument.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den påföljande värderingen för dessa tillgångar sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinst eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Kassamedel och banktillgodohavanden värderas till upplupet anskaffningsvärde, på grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran och att upplupet anskaffningsvärde motsvaras av nominellt belopp.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som "Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering.

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapporteringsdatum för att återspegla förändringar i kreditrisk sedan första redovisningen av respektive finansiellt instrument.

Bolaget redovisar förväntade kreditförluster (ECL) motsvarande återstående löptid för kundfordringar. De förväntade kreditförlusterna beräknas med hjälp av en matris baserad på bolagets historiska kreditförluster, justerat för motpartsspecifika samt makroekonomiska faktorer, dels nuvarande och dels prognostiserade förhållandena vid rapporteringstidpunkten.

Avtalstillgångar

Avtalstillgångar innebär kontraktuella betalflöden från kunder och kategoriseras som "Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde".

Dessa fordringar har en löptid som överstiger löptiden för kundfordringar och uppgår till i max 12 månader. Avdrag görs för förväntade kreditförluster.

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på avtalstillgångar. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapporteringsdatum för att återspegla förändringar i kreditrisk sedan första redovisningen av respektive finansiellt instrument.

Bolaget redovisar förväntade kreditförluster (ECL) motsvarande återstående löptid för avtalstillgångar. De förväntade kreditförlusterna beräknas med hjälp av en matris baserad på bolagets historiska kreditförluster, justerat för motpartsspecifika samt makroekonomiska faktorer, dels nuvarande och dels prognostiserade förhållandena vid rapporteringstidpunkten.

Finansiella skulder

Klassificering, efterföljande värdering och vinster och förluster

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultatet. En finansiell skuld klassificeras till verkligt värde via resultatet om den klassificeras som innehav för handelsändamål, som ett derivat eller den har blivit identifierad som sådan vid första redovisningstillfället.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till verkligt värde och nettovinst och förluster, inklusive räntekostnader, redovisas i resultatet. Påföljande värdering av finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och -förluster redovisas i resultatet. Se not 22 för finansiella skulder identifierade som säkringsinstrument.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Skulder till kreditinstitut och andra låneskulder

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån kategoriseras som "Finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalning eller amortering av lån redovisas över lånens löptid enligt koncernens redovisningsprincip för lånekostnader (se ovan).

Eget kapital

Samtliga företagens aktier är stamaktier, vilket redovisas som eget kapital. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör 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, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar. Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i balansräkningen när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser är möjliga åtaganden som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftats endast av att en eller flera framtida händelser, som inte helt ligger inom koncernens kontroll, inträffar eller uteblir. Som eventualförpliktelse redovisas också åtaganden som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Utfärdade fullgörandegarantier med betalningsgarantier från försäkringsgivare och banker medtas beloppsmässigt upp till nominellt värde fram till överlämnade av projektet. I vissa fall görs avdrag för värdet av utförd del i enlighet med förpliktelser utifrån respektive avtal.

Redovisning av kassaflöde

Likvida medel utgörs av tillgänglig kassa, banktillgodohavanden till förfogande hos banker och andra likvida investeringar med en ursprunglig förfallodag på mindre än 3 månader som är utsatta för obetydlig värdefluktuation. In- och utbetalningar redovisas i kassaflödesanalysen. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Valutakursdifferenser i likvida medel presenteras skilt från de likvida medlen.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolaget OX2 AB upprättar sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Även gällande uttalanden från Rådet för finansiell rapportering tillämpas. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolag ska tillämpa alla av EU godkända IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen samt beakta sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 Finansiella instrument. I moderbolaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt årsredovisningslagen. Det innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt

lågsta värdets princip. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Principer för inbokning, nedskrivning och bortbokning av finansiella instrument motsvarar de som tillämpas för koncernen och som beskrivs ovan.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag. Det redovisade värdet för andelar i dotterföretag prövas avseende eventuellt nedskrivningsbehov då indikation på nedskrivningsbehov föreligger.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med huvudregeln i Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag.

Av moderbolaget lämnade koncernbidrag redovisas som en minskning av eget kapital netto efter skatt.

Leasing

Koncernen redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än tolv månader och/eller avser små belopp.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna RFR 2 som operationell leasing.

Not 3**Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna**

Koncernredovisningen baseras på olika uppskattningar och bedömningar som gjorts av företagsledningen som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Gjorda bedömningar kan komma att avvika från framtida resultat.

Bedömningarna och uppskattningarna är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden är rimliga. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Effekterna av ändringar i uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömning av färdigställandegrad vid successiv vinstavräkning

Koncernen tillämpar successiv vinstavräkning vid redovisning av projekt som säljs som byggentreprenad. Successiv vinstavräkning innebär att koncernen måste göra uppskattningar avseende färdigställandegraden på balansdagen.

Redovisning av tillgångsförvärv

Bolagsförvärv vars primära syfte är att förvärva bolagets rättigheter och där bolagets eventuella förvaltningsorganisation och administration är av underordnad betydelse för förvärvet, klassificeras som ett tillgångsförvärv.

Redovisning av kassaflöden vid förvärv och försäljning av bolag

De kassaflödespåverkande effekter som uppstår vid försäljning och förvärv av bolag relaterade till projekt i bolagsform redovisas som förändringar i rörelsekapital i koncernens kassaflödesanalys.

Redovisning av försäljning av vindkraftsprojekt

Vid försäljning av vindkraftsprojekt genom avyttring av aktier i dotterbolag redovisas intäkterna för projektet i nettoomsättning när försäljningen fram till avyttringstillfället hanterats som omsättningstillgång.

Redovisning av projekträttigheter

Projekträttigheter redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning som en omsättningstillgång ("pågående arbete"). I respektive fysisk person inom koncernen redovisas dessa som anläggningstillgång.

Not 4

Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Finanspolicy

OX2-koncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker i form av marknadsrisker som inkluderar valuta- och ränterisker, kredit- och finansieringsrisker. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Riskhanteringen hanteras enligt den finanspolicy som fastställs av styrelsen. Styrelsen har upprättat skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, motpartsrisk samt placering av överlikviditet. Finanspolicyn uppdateras årligen och vid behov.

Marknadsrisker

Koncernen tillämpar OX2-koncernens huvudsakliga affärsmodell som är att utveckla och sälja vind- och solparker. Följaktligen finns både direkta och indirekta marknadsrisker, där OX2s kunder bland annat behöver hantera risker kopplat till elpris medan OX2 koncernen drabbas indirekt via minskad efterfrågan och/eller lägre försäljningspriser.

Valutarisker

Försäljningen av projekt sker främst i EUR, vilket föranleder så kallad Transaktionsexponering. Vid utvärdering av valutarisken tas hänsyn till projektens totala in och utflöden i utländsk valuta. Beställning av vindturbiner sker främst från europeiska leverantörer i EUR, vilket innebär en naturlig hedge mot försäljningen som sker i EUR. Varje projekts valutarisk hanteras på det sätt som möter kraven från policyn avseende riskminimering anpassat till respektive projekts förutsättningar. Vid säkring av respektive projekt tas hänsyn till gruppens totala valutaexponering. Transaktionsexponeringen som följer av inköp och försäljning, kan säkras upp till 36 månader. Majoriteten av säkringarna förfaller under 2022.

Känslighetsanalys

Om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/förstärkts med 5 procent mot Euro skulle utestående valutasäkringar som avser kassaflöden ökat/minskat det egna kapitalet med +/- 97,8 MSEK (+/- 33,7) givet de valutasäkringar som redovisas via eget kapital. Beräkning baseras på notering per 31 december 2021.

Ränterisker

I koncernen finns inga utestående räntebärande lån. Koncernen påverkas av räntekomponenten i valutaderivat som ingår i säkringarna för valutarisker, se vidare under stycket Valutarisker.

Känslighetsanalys

En förändring av räntekomponenten med +/- 0,01 (100 pips), så kallad parallell skifte över snittkurserna, skulle påverka marknadsvärdet på valutaterminsstocken med +/- 2,4 MSEK (0,8), baserat på aktuella valutaterminskontrakt under 2021.

Placeringar

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av projekt/driftsatta vindparker avses användas för utveckling av nya projekt och finansiering av den löpande verksamheten. Överskottslikviditet placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Givet 2021 års siffror skulle en sänkning av intäktsräntan till 0 procent, innebära en minskning av ränteintäkter med ca 0 MSEK (0,1). OX2 har inte betalat negativ ränta för medel på andra bankkonton.

Prisrisk för el

Det framtida priset för el är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Därmed påverkas OX2-koncernens verksamhet på både kort och lång sikt av hur terminsmarknaden för el utvecklas. OX2-koncernen följer marknaden, konjunkturen samt priset på andra energislag.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk avser risken för att motparten i en transaktion inte fullföljer sina åtaganden och därmed åsamkar koncernen en förlust. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras genom bevakning och uppföljning av kundernas finansiella rapporter. Fallissemang definieras som att det bedöms som osannolikt att motparten kommer kunna möta sina åtaganden pga. finansiella svårigheter och att fordran varit förfallen i mer än 90 dagar. Detta reflekteras i bedömningen av reserven.

OX2-koncernens kunder är främst stora bolag inom finansiell sektor som oftast har reglerad verksamhet. OX2 finansiella exponeringen för motpartsrisk uppstår främst vid handel av derivat samt av försäkringsbolag erhållna garantier.

Koncernens totala kreditrisk är fördelad på ett fåtal kunder som står för förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Den finansiella kreditrisken omfattas av generella modellen för förväntade kreditreserveringar i IFRS 9. Modellen bygger på motpartens rating. Undantaget för låg kreditrisk är applicerbart per balansdagen. På grund av kort löptid och stabila motparter bedöms reserven som oväsentlig och vi ser inga väsentliga förändringar i nuvarande eller framåtblickande faktorer.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen påverkas negativt av bristande hantering och kontroll av likvida medel och betalningsflöden. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräckligt med likvida medel för att möta dess åtaganden. OX2-koncernen arbetar löpande med likviditetsprognoser och när det gäller vindkraftverk som säljs driftsatta till kunder, strävar bolaget efter att likvidmässigt matcha betalningsplanerna från leverantörerna med inbetalningarna från kunderna i respektive projekt. OX2 har en grön revolverande kreditfacilitet (Green Revolving Credit Facility) utifrån att 90 procent av verksamhetens omsättning genereras av förnybara källor. Kreditfaciliteten löper på tre år med två förlängningsoptioner. Koncernen har inga utestående räntebärande lån. Per 2021-12-31 uppgick koncernens outnyttjade kreditlöften till 1 200 MSEK.

TSEK	Koncernen 2021			
Tillgångar	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Kundfordringar	297 091	-	-	297 091
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	32 782	-	-	32 782
Derivatinstrument	-	5 947	-	5 947
Likvida medel	2 374 130	-	-	2 374 130
Summa	2 704 003	5 947	-	2 709 950

TSEK	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Skulder				
Övriga långfristiga skulder	-	-	14 676	14 676
Leverantörsskulder	308 938	-	-	308 938
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	224 350	-	-	224 350
Derivatinstrument	-	17 454	-	17 454
Summa	533 288	17 454	14 676	565 418

TSEK	Koncernen 2020			
Tillgångar	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Kundfordringar	121 353	-	-	121 353
Fordringar på koncernföretag	171	-	-	171
Övriga kortfristiga fordringar	15 599	-	-	15 599
Derivatinstrument	-	36 670	-	36 670
Likvida medel	1 234 571	-	-	1 234 571
Summa	1 371 694	36 670	-	1 408 364

TSEK	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Skulder				
Övriga långfristiga skulder	-	-	12 753	12 753
Leverantörsskulder	123 580	-	-	123 580
Skulder till koncernföretag	80	-	-	80
Övriga kortfristiga skulder	-	84 261	-	84 261
Summa	123 660	84 261	12 753	220 674

TSEK	Koncernen 2019			
Tillgångar	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Kundfordringar	46 615	-	-	46 615
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	34 920	-	-	34 920
Derivatinstrument	-	3 887	-	3 887
Likvida medel	1 005 348	-	-	1 005 348
Summa	1 086 883	3 887	-	1 090 770

TSEK	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Skulder				
Övriga långfristiga skulder	-	-	21 486	21 486
Leverantörsskulder	248 101	-	-	248 101
Skulder till koncernföretag	-	210 083	-	210 083
Övriga kortfristiga skulder	-	849 583	-	849 583
Summa	248 101	1 059 666	21 486	1 329 253

Kredit- och motpartsrisk

Köpare av OX2:s projekt erlägger i regel en förskottsbetalning i enlighet med en betalningsplan. OX2 kan även begära säkerheter för dessa betalningsförpliktelser. OX2:s kundstruktur är likartad, men med kunder i många olika geografier. Konstaterade kreditförluster på kundfordringar uppgick 2021 till 0 procent (0) av nettoomsättningen. Av de utestående kundfordringarna på balansdagen 2021 stod de fem största posterna för 100 procent (98). OX2:s samlade bedömning, trots covid-19-pandemin, är att kreditrisken inom kundsegmenten och i de länder där OX2 bedriver merparten av sin försäljning inte har förändrats under 2021. Ingen förlustreservering har gjorts då sådan har bedömts som oväsentlig.

Koncernens utestående kreditriskexponering motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

Likvida medel placeras enligt finanspolicy för att minimera risk.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kundfordringar	297 091	121 353	46 615
Fordringar hos koncernföretag	-	171	0
Övriga fordringar	32 782	15 599	34 920
Likvida medel	2 374 130	1 234 571	1 005 348
Maximal exponering för kreditrisk	2 704 003	1 371 694	1 086 883

Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IFRS 9 framgår av tabellen nedan.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
Derivatinstrument ¹⁾	5 947	36 670	3 887
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Kundfordringar	297 091	121 353	46 615
Fordringar på koncernföretag	-	171	-
Övriga kortfristiga fordringar	32 782	15 599	34 920
Likvida medel	2 374 130	1 234 571	1 005 348
Summa finansiella tillgångar	2 709 950	1 408 364	1 090 770

TSEK	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Finansiella skulder till verkligt värde			
Derivatinstrument ¹⁾	17 454	-	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Övriga långfristiga skulder	14 676	12 753	21 486
Leverantörsskulder	308 938	123 580	248 101
Skulder till koncernföretag	-	80	210 083
Övriga kortfristiga skulder	210 792	73 436	836 575
Kortfristiga räntebärande skulder	13 558	10 825	13 008
Summa finansiella skulder	565 418	220 674	1 329 253

¹⁾ Enligt nivå 2.

För kortfristiga finansiella instrument har en diskontering ingen väsentlig effekt. Vår bedömning är även att det ej föreligger några väsentliga förändringar i kreditrisken varför verkligt värde och bokfört värde på våra långfristiga skulder anses i allt väsentligt vara samma. Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioden.

Koncernen definierar kapital som eget kapital.

Hantering av kapitalrisker

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att koncernen kan fortsätta att generera god avkastning till aktieägarna och värde till andra intressenter. Koncernens strategi är att inte ha någon skuldsättning förutom finansiering av projektportfölj, kundfordringar och i vissa fall vid byggning av vind- och solkraftsprojekt.

Not 5 Intäkter

Koncernen har ett segment. Se redovisningsprinciper för Segmentsredovisning för kompletterande information. Koncernens intäkter består huvudsakligen av försäljning av vindkraftsprojekt och av driftsatta vindparker. Koncernen redovisar vanligtvis intäkter över tid och i vissa fall vid en viss tidpunkt.

TSEK	Koncernen		
Nettoomsättning per kategori	2021	2020	2019
Försäljning av vindkraftsprojekt och vindparker	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Summa	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Intäkter fördelade per land¹⁾	2021	2020	2019
Sverige	1 262 509	2 157 171	4 208 734
Finland	2 883 496	2 386 115	592 580
Norge	227 475	349 667	104 863
Polen	609 726	307 825	-
Summa	4 983 206	5 200 778	4 906 177

¹⁾ Intäkterna fördelade per land är baserade på var projekten är lokaliserade.

Tidpunkt för intäktsredovisning	2021	2020	2019
Vid en viss tidpunkt	-	986 447	403 134
Över tid	4 983 206	4 214 331	4 503 043
Summa	4 983 206	5 200 778	4 906 177

Koncernen har två stycken kunder som enskilt står för mellan 15–21 procent av koncernens totala redovisade intäkter under 2021.

Följande tabell visar det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är ouppfyllda (eller delvis ouppfyllda) i slutet av rapportperioden.

Avtalstillgångar	2021	2020	2019
Projektportfölj och pågående arbete (se även not 16)	196	0	92 629
Upplupna intäkter (se även not 18)	85 832	180 245	60 410
Summa	86 028	180 245	153 039
Varav långfristiga tillgångar	-	-	-
Varav kortfristiga tillgångar	86 028	180 245	153 039
Summa	86 028	180 245	153 039

Följande tabell visar avtalsskulder vid utgången av året per balansdagen. Inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder.

TSEK	Koncernen		
Avtalsskulder	2021	2020	2019
Förskott från kunder (se även not 21)	601 133	468 419	371 472
Förutbetalda intäkter (se även not 26)	2 960	0	0

F-16 Upptagande till handel av aktier i OX2 AB (publ)

TSEK	Koncernen		
Avtalsskulder	2021	2020	2019
Redovisat värde	604 093	468 419	371 472
Varav långfristiga skulder	-	-	-
Varav kortfristiga skulder	604 093	468 419	371 472
Redovisat värde	604 093	468 419	371 472

Ingen information lämnas om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtagande eftersom det per den 31 december 2021 inte fanns några sådana åtaganden med en förväntad löptid på mer än ett år.

Not 6 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

TSEK	Koncernen		
Deloitte	2021	2020	2019
Revisionsuppdrag	2 193	1 785	1 443
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3 725	192	345
Skatterådgivning	1 914	1 926	1 301
Summa	7 832	3 903	3 089

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser i huvudsak andra kvalitetssäkringstjänster än lagstadgad revision.

Not 7 Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2021		2020		2019	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	148	84	112	70	74	52
Finland	43	25	27	17	15	10
Frankrike	11	6	7	4	4	3
Tyskland	-	-	2	1	3	2
Polen	25	16	12	7	3	1
Litauen/Övriga marknader	3	4	1	1	1	1
Summa	230	135	161	100	100	69

	Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kvinnor:			
styrelseledamöter		3	1
andra personer i företagets ledning inkl. VD		3	1
Män:			
styrelseledamöter		5	5
andra personer i företagets ledning inkl. VD		5	2
Koncernen totalt	16	12	6

LÖNER, ERSÄTTNINGAR M.M.			
TSEK			
2021			
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala kostnader	Totalt
184 947	22 566	50 102	257 615
2020			
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala kostnader	Totalt
146 276	17 936	38 217	202 429
2019			
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala kostnader	Totalt
97 316	11 049	27 614	135 979

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR INKLUSIVE SOCIALA AVGIFTER FÖRDELADE MELLAN STYRELSELEDAMÖTER M FL OCH ANSTÄLLDA				
TSEK				
2021				
Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare				
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala avgifter	Övriga anställda	Totalt
21 352	3 303	6 709	226 253	257 615
2020				
Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare				
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala avgifter	Övriga anställda	Totalt
17 718	2 694	5 567	176 450	202 429
2019				
Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare				
Löner och andra ersättningar	Pensioner	Sociala avgifter	Övriga anställda	Totalt
10 544	548	3 485	121 401	135 978

Ersättning och övriga förmåner under året

Specifikation avseende ersättning till styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare.

Ersättning till ledande befattningshavare

TSEK	Styrelsearvode/Grundlön			Rörlig ersättning			Övriga förmåner			Pensionskostnad		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Styrelsen												
Johan Ihrfelt, ordförande	277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Thomas von Otter	219	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna-Karin Eliasson Celsing	358	279	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niklas Midby	300	279	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Petter Samlin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jan Frykhammar	388	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Malin Persson	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ann Grevelius	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernledning												
Paul Stormoen	2 543	2 534	2 750	1 371	1 982	7 500	-	-	-	577	612	548
Övriga personer i koncernledningen	10 709	8 173	-	4 838	4 296	-	-	-	-	2 726	2 082	-

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Under 2021 har kostnader för styrelsearvoden uppgått till 1 892 TSEK (733). Ersättning till verkställande direktör har under året uppgått till 4 491 TSEK (5 128). Ersättning till övriga ledande befattningshavare har under året uppgått till 18 848 TSEK (14 551). Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, bonus, övriga förmåner och pension.

Bonus

Inom koncernen finns ett årsbonusprogram innebärande att arbetstagaren kan erhålla ett belopp upp till maximalt en fast månadslön under förutsättning att bolaget uppnår sina finansiella och operationella mål för det aktuella året. Utöver detta finns individuellt avtalade bonusprogram. En vinstbaserad bonus avseende 2021 har reserverats för samtliga anställda uppgående till 27 281 (24 417) inklusive sociala kostnader.

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har sedan 2020 ett eget kapital reglerat aktieprogram för ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Deltagarna har erbjudits en investeringssmöjlighet, det vill säga att köpa aktier till marknadsvärde i samband med uppstart av programmet. Bolaget har inga kostnader för programmet. Värdering av aktierna i samband med utställande gjordes baserat på marknadsdata (senast genomförd transaktion). Totalt ingår 11 880 652 stycken aktier i programmet, varav 790 462 stycken förvärvades av VD och 789 168 stycken förvärvades av styrelseledamöter. Begränsningar föreligger avseende rätten att sälja aktierna fram till tredje kvartalet 2026.

Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkar årets resultat. Pensionspremien uppgår maximalt till 35 % av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Pensionsåldern för andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien för andra ledande befattningshavare är individuellt avtalade och uppgår vanligtvis till maximalt 26 % av den pensionsgrundande lönen.

Avgångsvederlag

För ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3-6 månader. Avtal om avgångsvederlag saknas för ledande befattningshavare.

Not 8 Finansiella intäkter

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Ränteintäkter	2 216	962	739
Ränteintäkter från koncernföretag	2 943	-	-
Valutakursvinster	112 585	63 565	38 685
Summa finansiella intäkter	117 744	64 527	39 424

Not 9 Finansiella kostnader

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Externa räntekostnader	-4 676	-669	-764
Valutakursförluster	-115 996	-97 114	-36 615
Nedskrivning intresseföretag	-4 886	-	-
Summa finansiella kostnader	-125 558	-97 783	-37 379

Not 10 Skatt

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Redovisad skattekostnad			
Aktuell skatt			
Årets skattekostnad	-62 430	-50 030	-64 261
Uppskjuten skatt	-10 346	-34 445	5 792
Summa redovisad skattekostnad	-72 776	-84 475	-58 469
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	9 924	-6 584	-2 885
Skatt inkluderad i årets totalresultat	-62 852	-91 059	-61 354

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 20,6 procent på årets skattemässiga resultat. Nedan presenteras en avstämning mellan redovisat resultat och årets skattekostnad.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Årets resultat före skatt	406 585	382 585	373 176
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	-83 757	-81 873	-79 860
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-34 426	-9 431	-977
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	56 040	29 703	22 421
Skatteeffekt hänförligt till skatt utländsk verksamhet	-3 411	-68	-53
Resultateffekt uppskjuten skatt	-3 566	-22 764	-
Justeringar tidigare år	-3 616	-43	-
Övrigt	-40	-	-
Summa	-72 776	-84 475	-58 469

Skatteeffekt från transaktioner består av ej avdragsgilla poster, ej skattepliktiga intäkter samt upplösning av tidigare temporära skillnader.

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar/ skatteskulder			
Periodiseringsfond	-51 338	-40 295	-23 986
Temporär skillnad	2 610	4 979	22 067
Finansiella instrument	2 370	-9 478	-969
Överavskrivningar	-	-28	-28
Summa	-46 358	-44 822	-2 916

Not 11 Övriga immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	6 822	3 958	718
Inköp	-	2 864	3 806
Årets utrangering	-	-	-
Omklassificering	-	-	-566
Utgående ack. anskaffningsvärden	6 822	6 822	3 958
Ingående avskrivningar			
Ingående avskrivningar	-1 457	-734	-439
Årets avskrivningar enligt plan	-1 262	-722	-296
Årets utrangering	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	-1	1
Utgående ack. avskrivningar	-2 719	-1 457	-734
Utgående planenligt restvärde	4 103	5 365	3 224

Bedömd nyttjandeperiod för immateriella anläggningstillgångar är 5–10 år.

Not 12 Inventarier

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	5 627	3 220	4 340
Inköp	1 008	2 407	994
Årets utrangering	-872	-	-2 114
Utgående ack. anskaffningsvärden	5 763	5 627	3 220
Ingående avskrivningar	-2 583	-2 171	-4 048
Årets avskrivningar enligt plan	-778	-412	-241
Årets utrangering	872	-	2 114
Årets omräkningsdifferens	10	0	4
Utgående ack. avskrivningar	-2 479	-2 583	-2 171
Utgående planenligt restvärde	3 284	3 044	1 049

Not 13 Leasingavtal

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt			
Fastigheter	19 219	17 997	31 569
Utrustning	397	80	129
Fordon	849	659	1 125
Summa	20 465	18 736	32 823

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Leasingskulder			
Kortfristiga	13 558	10 825	13 008
Långfristiga	14 676	12 753	21 486
Summa	28 234	23 578	34 494

Tillkommande nyttjanderätter under året har uppgått till 4 348 TSEK (0).

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter			
Fastigheter	-13 853	-13 573	-10 182
Utrustning	-246	-48	-47
Fordon	-544	-466	-500
Summa	-14 643	-14 087	-10 729
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-575	-460	-665
Utgifter hänförliga till kortidsleasing	-	-	-
Utgifter hänförliga till leasing av kort värde	-	-	-
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingått i leasingsskulden	-	-	-

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2021 var 12 291 TSEK (10 916).

TSEK	Koncernen		
	2021	2020	2019
Fordon	380	643	719
Utrustning	189	48	42
Fastigheter	11 722	10 225	8 297
Summa	12 291	10 916	9 058

Not 14 Andelar i koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag:

Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde (TSEK) 2021	Bokfört värde (TSEK) 2020	Bokfört värde (TSEK) 2019
OX2 Construction AB	1 000	100%	100	100	100
OX2 Wind Production AB	1 000	100%	100	19 538	100
OX2 Wind Finland AB	1 000	100%	49 025	38 978	3 091
OX2 Holding Poland AB	1 000	100%	288 277	267 464	77 951
OX2 GmbH	1	100%	-	-	408
OX2 Sp. z o.o	100	100%	13	13	13
OX2 Technical and Commercial Management AB	1 000	100%	100	100	100
OX2 Holding Finland 1 AB	500	100%	261 630	158 786	1 050
OX2 Holding Sweden 1 AB	500	100%	71 538	71 538	4 849
OX2 Holding Sweden 2 AB	500	100%	105 007	6 571	-
OX2 Holding Sweden 3 AB	250	100%	25	-	-
OX2 Holding New Markets AB	500	100%	24 918	252	-
OX2 Holding France AB	500	100%	312	165	-
Xygen MipCo AB	62 859	100%	25	-	-
OX2 Iberia Sociedad Limitada	3 000	100%	31	-	-
Summa			801 101	563 505	87 662

Företagets namn	Org nr	Säte	Eget kapital inkl Årets resultat	Resultat 2021
OX2 Construction AB	556807-5252	Stockholm	255 939	122 802
OX2 Wind Production AB	556773-3877	Stockholm	21 897	-
OX2 Wind Finland AB	556928-0109	Stockholm	79 513	-330
OX2 Holding Poland AB	556967-5746	Stockholm	288 051	134
OX2 Sp. z o.o	773067	Warszawa	1 980	957
OX2 Technical and Commercial Management AB	556749-1534	Stockholm	11 097	4 677
OX2 Holding Finland 1 AB	559202-8426	Stockholm	261 972	1 516
OX2 Holding Sweden 1 AB	559202-8392	Stockholm	179 624	120 801
OX2 Holding Sweden 2 AB	559242-5721	Stockholm	105 147	291
OX2 Holding Sweden 3 AB	559347-9388	Stockholm	38	13
OX2 Holding New Markets AB	559221-1485	Stockholm	24 934	15
OX2 Holding France AB	559271-1765	Stockholm	312	-
Xygen MipCo AB	559237-7963	Stockholm	738 761	625 279
OX2 Iberia Sociedad Limitada	B42939777	Madrid	310	278
Summa			1 969 575	876 433

Samtliga bolag konsolideras i koncernen. Rösträttsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderföretaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

Koncernen har ett intresseföretag med ägarandel 50 %, Rose Windfarm AB, organisationsnummer 559218-5903. Innehavet är ej väsentligt och har därmed inte redovisats på egen rad i resultat- och balansräkning.

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för perioden till 44 TSEK (0).

Not 15

Projektutvecklingsportfölj och pågående arbete

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Projektutvecklingsportfölj			
Sverige	114 637	10 933	9 885
Polen	108 868	146 415	52 594
Finland	224 834	163 314	138 814
Italien	29 269	-	-
Rumänien	8 300	-	-
Estland	15 486	-	-
Utgående redovisat värde	501 394	320 662	201 293

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Pågående arbete			
Sverige	-	-	89 628
Finland	-	-	668 129
Polen	196	-	-
Utgående redovisat värde	196	-	757 757
Totalt	501 590	320 662	959 050

Projektutvecklingsportföljen består av förvärvade projekt under utveckling och realisering. Pågående arbete utgörs av projekt under byggnationsfas. Pågående arbeten redovisas netto för fakturerade belopp.

Not 16

Kundfordringar

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kundfordringar brutto	297 091	121 353	46 615
Reserv för förväntade kreditförluster	-	-	-
Summa kundfordringar, netto efter reserv för förväntade kreditförluster	297 091	121 353	46 615

Ledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar, netto efter reserv för förväntade kreditförluster, överensstämmer med verkligt värde. Se redovisningsprinciper under kategori Kundfordringar.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ålders- analys kund- fordringar	Reserv förväntade kredit- förluster	Reserv förväntade kredit- förluster	Reserv förväntade kredit- förluster
	Brutto	Brutto	Brutto
Ej förfallna	297 091	- 121 353	- 46 615
Förfallna 30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-
Förfallna > 90 dagar	-	-	-
Summa	297 091	- 121 353	- 46 615

Not 17

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	9 073	1 869	1 726
Förutbetalda projektkostnader	60 728	17 469	-
Förutbetalda byggkostnader	339 760	-	280 570
Upplupna projektintäkter	85 832	179 804	60 185
Övriga upplupna intäkter	481	443	225
Summa	495 874	199 585	342 706

Not 18

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapital	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ingående antal aktier	10 000	10 000	10 000
Fondemission	249 990 000	-	-
Nyemission	10 204 088	-	-
Apportemission	12 313 498	-	-
Utgående antal aktier	272 517 586	10 000	10 000
Kvotvärde SEK	545 035	100 000	100 000
Kvotvärde per aktie	0,0020	0,0020	10

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	545	100	100
Totalt eget kapital	2 355 212	765 913	537 377
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 355 168	765 913	537 377
Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	44	-	-
Eget kapital per aktie, SEK	9	76 591	53 738

Resultat per aktie	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	333 849	298 110	314 707
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	261 783 175	250 000 000	250 000 000
Resultat per aktie, SEK	1,28	1,19	1,26

Not 19

Omräkningsreserv och
säkringsreserv**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från de dotterbolag och filialer som har upprättat sina finansiella rapporter i annan valuta än moderbolagets.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödesinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte inträffat.

Not 20

Derivatinstrument

TSEK Valutaderivat kassaflödessäkring	Referens i Balansräkningen	2021		2020		2019	
		Nominellt belopp	Bokfört värde	Nominellt belopp	Bokfört värde	Nominellt belopp	Bokfört värde
Värdeförändring valutasäkringar	Derivat tillgång	481 295	5 947	981 201	36 824	726 172	6 480
Värdeförändring valutasäkringar	Derivat skuld	1 732 567	-17 454	60 567	153	540 095	-2 539
Summa		2 213 862		1 041 768		1 266 267	

Kassaflödessäkringar 2021	Nominellt belopp i Valuta	Förfalloår	Snittkurs	Balansdagkurs
EUR/SEK - sälj	-	2021	-	10,23
EUR/SEK - sälj	102 435 TEUR	2022	10,25	10,23
EUR/SEK - sälj	51 400 TEUR	2023	10,23	10,23
EUR/SEK - sälj	37 000 TEUR	2024	10,31	10,23
PLN/EUR- köp	-	2021	-	4,59
PLN/EUR- köp	83 400 TPLN	2022	4,61	4,59
PLN/EUR- köp	32 000 TPLN	2023	4,76	4,59
PLN - sälj	-	2021	-	-

Kassaflödessäkringar 2020	Nominellt belopp i Valuta	Förfalloår	Snittkurs	Balansdagkurs
EUR/SEK - sälj	76 625 TEUR	2021	10,56	10,04
EUR/SEK - sälj	8 000 TEUR	2022	10,74	10,04
EUR/SEK - sälj	-	2023	-	10,04
EUR/SEK - sälj	-	2024	-	10,04
PLN/EUR- köp	68 900 TPLN	2021	4,43	4,59
PLN/EUR- köp	-	2022	-	4,59
PLN/EUR- köp	-	2023	-	4,59
PLN/EUR - sälj	-	2021	2,37	2,19

Kassaflödessäkringar 2019	Nominellt belopp i Valuta	Förfalloår	Snittkurs	Balansdagkurs
EUR/SEK - sälj	49 625 TSEK	2021	10,55	10,43
EUR/SEK - sälj	-	2022	-	10,43
EUR/SEK - sälj	-	2023	-	10,43
EUR/SEK - sälj	-	2024	-	10,43
PLN/EUR- köp	-	2021	-	-
PLN/EUR- köp	-	2022	-	-
PLN/EUR- köp	-	2023	-	-
PLN/EUR - sälj	-	2021	-	-

OX2 använder valutaderivat som säkring mot fluktuationer i valutakurser. Derivatinstrument medför en realiserad värdeförändring avseende valutasäkringar som är en del av kassaflödessäkringar för projekten. OX2 tillämpar säkringsredovisning av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Det innebär bland annat att värdeförändringar i olika derivat som anskaffats för säkring av kassaflödesrisker redovisas mot eget kapital.

Nominellt belopp för utestående valutaterminskontrakt uppgår per den 31 december 2021 till 2 214 MSEK (1 041). Valutaderivaten har förfall till och med december 2024. Nettomarknadsvärdet av realiserade valutaterminskontrakt uppgick 31 december 2021 till -11.5 (36.7) MSEK. Säkringar avseende transaktionsexponeringen har påverkat periodens rörelseresultat med +59 MSEK (6). Under 2021 har 0 MSEK (0) redovisats som ineffektivitet i resultaträkningen rörande kassaflödessäkringarna. Utestående derivat med säkringsredovisning redovisas i tabellen ovan under Kassaflödessäkringar.

Not 21 Förskott från kunder

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Förskott avseende projekt i Norge	-	37 027	276 246
Förskott avseende projekt i Sverige	85 184	174 136	28 967
Förskott avseende projekt i Polen	8 520	61 751	-
Förskott avseende projekt i Finland	507 429	195 505	66 259
Summa	601 133	468 419	371 472

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Projektfinansiering	-	-	775 833
Moms	28 910	69 207	4 790
Tilläggsköpeskilling	174 591	-	51 125
Källskatt	7 205	4 032	3 265
Kortfristig del skuld finansiell leasing	13 558	10 825	13 008
Övriga poster	86	197	1 562
Summa	224 350	84 261	849 583

Not 23

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna personalkostnader inkl. sociala avgifter	64 435	54 222	52 378
Upplupna projektkostnader	43 415	65 797	15 444
Upplupna konsultkostnader	7 189	1 998	5 292
Upplupna byggkostnader	48 328	319 789	111 984
Förutbetalda intäkter	11 420	6 869	-
Övriga poster	424	1 170	6 690
Summa	175 211	449 845	191 788

Not 24

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

OX2 koncernen ställer ut i huvudsak två typer av garantier som ligger inom ramen för eventalförpliktelser och det är betalningsgarantier och fullgörande garantier.

Garantiförpliktelser för fullgörande ställs ut för byggnation av vindparker, vilka medtas beloppsmässigt till nominellt värde enligt kontrakten, fram tills överlämnade av vindparkerna har skett. Fullgörandegarantier ersätts i regel av två års garantier i samband med överlämnande av vindparken till dess ägare. Utöver dessa fullgörandegarantier har OX2 samt dess koncernbolag ställt betalningsgarantier till förmån för motparter i entreprenadavtalen för pågående byggprojekt. Villkoren för dessa betalningsgarantier kan variera men de är i regel kopplade till kontraktsvärde och skrivs ned i samma takt som betalningarna erläggs. De betalningsförpliktelserna ligger inom koncernens kontroll och bedömningen har gjorts att koncernen kan infria sina förpliktelser inom ramen för kontrakten, varpå dessa inte tas upp som eventalförpliktelser.

Koncernen har inga ställda säkerheter. Per sista december 2021 uppgick eventalförpliktelserna till 3,2 miljarder SEK (1,7). Värdeförändringar i eventalförpliktelserna är relaterade till garantier som ställs ut regelbundet för att stödja koncernens förpliktelser.

Jämförelsesiffror för 2020 och 2019 har uppdaterats enligt samma princip.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Aktier i dotterbolag	-	672 298	29 917
Bankmedel	-	47 931	83 925
Summa	-	720 229	113 842

Spärrade bankmedel redovisas även under likvida medel i balansräkningen.

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fullgörandegarantier	3 215 443	1 694 996	1 253 157
Summa	3 215 443	1 694 996	1 253 157

Not 25 Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar/nedskrivningar	16 684	15 221	11 266
Övriga jämförelsestörande poster	14 270	-9 342	-
Summa	30 954	5 879	11 266

Under året har amortering av leasingsskulden skett med 11 717 TSEK (10 916). För mer information se not 13 Leasingavtal.

Uppllysning om betalda och erhållna räntor

Under året uppgick betald ränta till 7 176 TSEK (637) och erhållen ränta till 5 159 TSEK (962).

Not 26 Närstående

Moderbolagets direktägda dotterbolag redovisas i Not 14, Andelar i dotterföretag. Information om ersättning till styrelse och ledande befattningshavare redovisas i Not 7. Antal anställda, löner, ersättningar och sociala kostnader.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har haft någon affärstransaktion mellan sig och koncernen som varit ovanliga i sin karaktär. Koncernen har inte ställt ut några säkerheter eller andra garantier alternativt ställt ut borgensförbindelser för någon styrelserepresentant eller för någon ledande befattningshavare.

Den 28 oktober 2016, den 28 december 2016 och den 15 december 2017 har Peas Industries AB ingått tre avtal där Peas åtar sig att tillhandahålla redovisningstjänster till vissa investerare i fyra av bolagets tidigare projekt. Tjänsterna enligt avtalen tillhandahålls av bolaget, som i sin tur fakturerar Peas för utförda tjänster. Om avtalen inte sägs upp i förtid, i enlighet med vissa särskilda villkor, gäller avtalen i sju år från det att projekten lämnats in. Avtalen förväntas därför löpa ut omkring den 27 december 2025, den 27 december 2025, den 27 april 2027 respektive den 16 mars 2023.

Peas Industries AB har utfärdat en moderbolagsgaranti till förmån för koncernen, för projektet Castles och gentemot IKEA, som uppgår till 149 MSEK per den 31 december 2021.

Den 1 juli 2020 ingick bolaget ett hyresavtal med Peas och vissa av bolagets dotterbolag om andrahandsuthyrning av kontors-lokaler. Den totala hyreskostnaden för 2021 uppgick till 279 TSEK och hyreskostnaderna uppdateras årligen enligt en fastställd budget.

Not 27 Händelser efter årets utgång

I januari 2022 överlämnade OX2 sin första vindparker i Polen, Zary, 21 MW.

OX2 får undersökningstillstånd för två havsbaserade vindparker i Bottenviken i Finland.

I februari tecknade OX2 avtal om försäljning och byggning av vindparken Klevberget utanför Sundsvall. Vindparken kommer att ha en total installerad effekt om 145 MW. Avtal innehåller även teknisk och kommersiell förvaltning.

I februari tecknade OX2 avtal om försäljning och byggning av vindparken Marhult utanför Växjö. Vindparken kommer att ha en installerad effekt om 32 MW. Avtalet innehåller även teknisk och kommersiell förvaltning.

Det kraftigt försämrade geopolitiska läget i samband med Rysslands invasion av Ukraina kan medföra, för OX2, ökade risker för förseningar i projektbyggnation och följaktligen svårigheter att leverera i enlighet med kontrakt (t.ex., force majeure, Ukrainsk arbetskraft).

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i OX2 AB (publ), org.nr 556675-7497

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för OX2 AB för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2021. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-2–F-24 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019, 31 december 2020 samt 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2021 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

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 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.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av 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 koncernen, 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 huruvida 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 revisionssed 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 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 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 koncernens 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 koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om 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.

Stockholm den 31 mars 2022

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter.

TSEK	IFRS 2021	IFRS 2020	IFRS 2019
Intäkter	4 983 206	5 200 778	4 906 177
Rörelseresultat	414 399	415 841	371 131
Rörelsemarginal, %	8,3 %	8,0 %	7,6 %
Resultat efter finansiella poster och före bokslutsdispositioner	406 585	382 585	373 176
Nettomarginal, %	8,2 %	7,4 %	7,6 %
Balansomslutning	3 743 332	1 961 491	2 432 806
Soliditet ¹⁾ , %	62,9 %	39,0 %	22,1 %
Avkastning på eget kapital ²⁾ , %	21,4 %	45,7 %	69,5 %
Avkastning på sysselsatt kapital ³⁾ , %	26,1 %	61,1 %	78,8 %
Medelantal anställda	230	161	100

¹⁾ Eget kapital i relation till balansomslutning.

²⁾ Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

³⁾ Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Definitioner och ordlista

Altor	Altor Fund V (No. 1) AB och Altor Fund V (No. 2) AB.
Bolaget	OX2 AB (publ).
CAGR	Genomsnittlig årlig tillväxttakt.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Huvudägarna	Peas och Altor.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Koncernen	Den koncern i vilken Bolaget är moderbolag.
LCOE	Genomsnittliga globala energikostnaden (eng. <i>levelized cost of energy</i>).
OX2	Bolaget eller Koncernen, beroende på sammanhanget.
Peas	Peas Industries AB.
PPA	Elhandelsavtal (eng. <i>Power Purchase Agreement</i>).
Styrelsen	Bolagets styrelse.

Adresser

Bolaget

OX2 AB (publ)

Lilla Nygatan 1, Box 2299

103 17 Stockholm

Sverige

Telefon: +46 (0) 8 559 310 00

www.ox2.com¹⁾

Legala rådgivare till Bolaget

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2

Box 5747

114 87 Stockholm

Sverige

Revisor

Deloitte AB

Rehngatan 11

113 79 Stockholm

Sverige

¹⁾ Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

