Delårsrapport 2023
Januari-mars

Intäkter R12

7 486 MSEK

(5 601)

Rörelsemarginal R12

14,9 %

(8,8)

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) R12

35,3 %

(29,9)

Total portfölj

42 755 MW

(27 974)

Jämförelsetal avser samma period föregående år

- Intäkterna ökade med 34 procent under den senaste tolvmånadersperioden drivet av ökade intäkter från försäljning av nya projekt samt högre intäkter från byggnationsportföljen
- En hög andel av projekträttighetsförsäljningar samt god kostnadskontroll i projekten under byggnation resulterade i en rörelsemarginal om 14,9 procent (8,8) under den senaste tolvmånadersperioden
- Avkastning på sysselsatt kapital ökade till 35,3 procent (29,9)
- Den totala portföljen uppgick till 42 755 MW (27 974). Ökningen förklaras främst av att utvecklingsportföljen under året växte med 9 667 MW till 33 095 MW genom projektförvärv samt nya utvecklingsprojekt inom havsbaserad vindkraft. Sålda projekt med eventuellt tillkommande betalningar uppgick till 4 410 MW. Avtalen för teknisk och kommersiell förvaltning fortsatte att öka och uppgick vid utgången av kvartalet till totalt 4 077 MW (3 194), medan byggportföljen om 1 173 MW (1 352) var något lägre än motsvarande kvartal föregående år.

Avtal om förvärv av ESCO Pacific i Australien. God lönsamhet från överlämnade projekt

Januari–mars 2023

- Intäkterna uppgick till 1 463 MSEK (1 621)
- Rörelseresultatet uppgick till 102 MSEK (105)
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 % (6,5)
- Periodens resultat uppgick till 89 MSEK (111)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,32 SEK (0,41)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 878 MSEK (-182)

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Förvärv av solkraftsprojekt i Huittinen i Finland med planerad kapacitet om 475 MW, som kommer att inkluderas i projektutvecklingsportföljen från andra kvartalet 2023.

Koncernens nyckeltal

	Q1		R12	Helår
	2023	2022	Apr-mar	2022
Intäkter, MSEK	1 463	1 621	7 486	7 644
Rörelseresultat, MSEK	102	105	1 119	1 122
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader, MSEK	176	159	1 467	1 451
Rörelsemarginal,%	7,0%	6,5%	14,9%	14,7%
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader,%	12,0%	9,8%	19,6%	19,0%
Periodens resultat, MSEK	89	111	1 063	1 085
Kassaflödet från den löpande verksamheten, MSEK	878	-182	2 287	1 226
Investering i projektutvecklingsportfölj, MSEK	-229	-199	-814	-783
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,32	0,41	3,90	3,98
Projektförvärv, MW	952	1 352	2 256	2 656
Sålda projekt, MW	0	177	4 716	4 893
Projekt överlämnade till kund, MW	171	153	500	482
Total portfölj, MW	42 755	27 974	42 755	37 864
Projektutvecklingsportfölj, MW	33 095	23 428	33 095	28 263
Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar	4 410	0	4 410	4 410
Projekt under byggnation, MW	1 173	1 352	1 173	1 343
Förvaltningsavtal (TCM), MW	4 077	3 194	4 077	3 848
Antal anställda	404	296	404	366

För definition av alternativa nyckeltal och nyckeltal se sid 22 och 26.

Om OX2

OX2 har en affärsmodell för utveckling och försäljning av förnybar elproduktionskapacitet. Modellen består av tre faser: Expandera, Utveckla och Leverera.

OX2:s affärsmodell

OX2:s projektutvecklingsportfölj

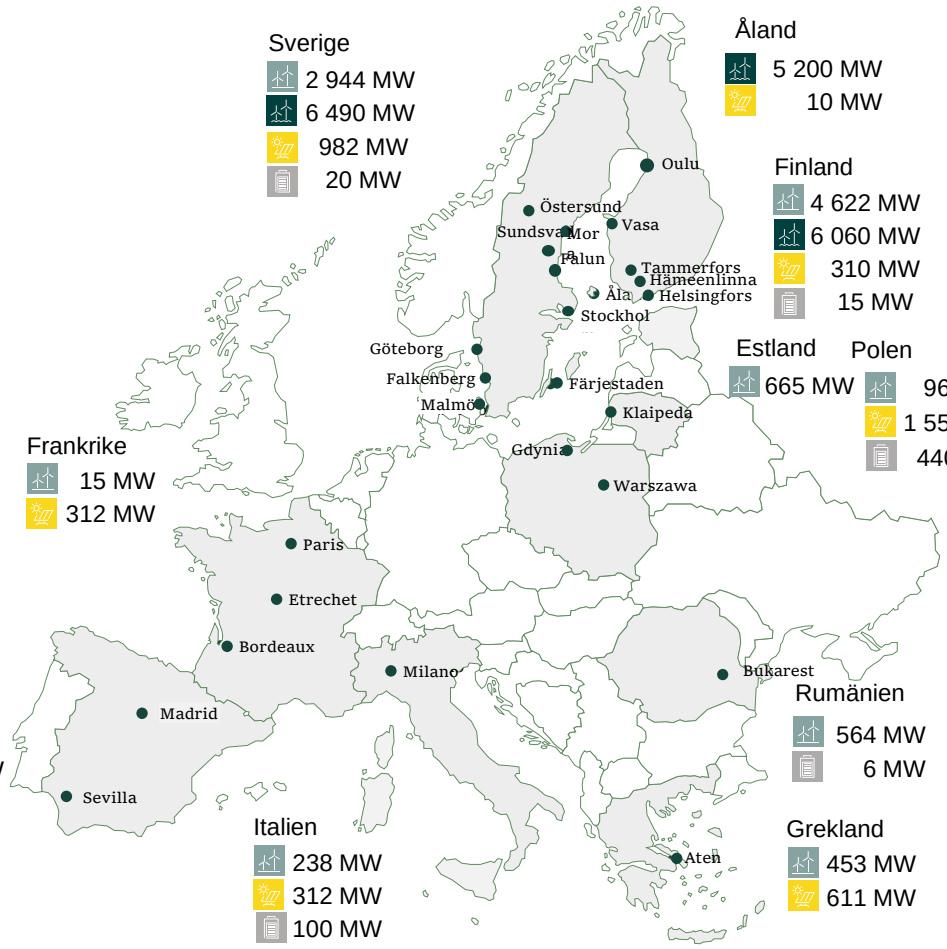
Landbaserad vindkraft
10 464 MW

Havsbaserad vindkraft
17 750 MW

Solkraft
4 300 MW

Energilagring
581 MW

OX2:s kontor



Sverige
2 944 MW
6 490 MW
982 MW
20 MW

Åland
5 200 MW
10 MW

Finland
4 622 MW
6 060 MW
310 MW
15 MW

Estland
665 MW

Polen
963 MW
1 557 MW
440 MW

Frankrike
15 MW
312 MW

Spanien
207 MW

Italien
238 MW
312 MW
100 MW

Rumänien
564 MW
6 MW

Grekland
453 MW
611 MW

VD-ord

Under det första kvartalet fortsatte expansionen av vår projektutvecklingsportfölj, med bland annat två nya havsbaserade projekt i Sverige och Finland samt med landbaserade vindprojekt i Estland. Byggverksamheten utvecklades väl med god lönsamhet och vi lämnade över tre färdigställda vindparker i Finland till kund. Vi tog ett viktigt steg i vår geografiska expansionsstrategi när vi i slutet av mars tecknade avtal om förvärv av en ledande utvecklare av förnybar energi på den australiensiska marknaden.

Fortsatt portföljtillväxt

Vår projektutvecklingsportfölj är avgörande för OX2:s förmåga att växa och skapa värde över tid. I januari-mars växte utvecklingsportföljen med omkring 4,8 GW, och uppgick vid slutet av perioden till 33 095 MW. Vi adderade våra första projekt i Estland under kvartalet, bestående av landbaserade vindprojekt i tidig fas som vi utvecklar tillsammans med vår lokala partner. OX2 har nu projekt under utveckling i tio europeiska marknader.

Vi har inkluderat två nya havsbaserade vindprojekt till portföljen, Tyrsky i Bottniska viken i Finland med en potentiell installerad kapacitet om 1,4 GW samt den storskaliga energiparken Neptunus i Sverige med en potentiell installerad kapacitet om 1,9 GW. OX2 har nu havsbaserade projekt om knappt 18 GW i portföljen, vilket ger oss möjligheter till återkommande intäkter genom att kapitalisera på värdeskapandet under hela utvecklingsfasen. I januari gav Länsstyrelsen i Halland sitt godkännande för ett av våra havsbaserade projekt i Sverige, Galatea-Galene.

Förvärv med stor potential i Australien

OX2 har en strategi om fortsatt geografisk expansion på marknader där vi ser potential för värdeskapande och för att bidra till omställningen till förnybar energi. Den 31 mars tecknade vi avtal om förvärv av ESCO Pacific, en ledande utvecklare av förnybar energi i Australien. Vi är glada att välkomna ett erfaret lokalt team till OX2. ESCO Pacifics projektutvecklingsportfölj uppgår till 1 420 MW, bestående av ca 1 220 MW solkraft och 200 MW energilagring. Vi ser stor potential för OX2 i Australien där hela 70 procent av elproduktionen i dag kommer från fossila energikällor. Förvärvet förväntas bidra positivt till vårt resultat från 2024 och vi ser goda möjligheter att utveckla verksamheten mot att sälja driftklara solparker vid byggstart, att skala upp verksamheten genom projektförvärv samt att över tid bredda erbjudandet mot landbaserad vindkraft. Vi räknar med att förvärvet kommer att slutföras under andra kvartalet.

Paul Stormoen, VD

Erhållna tillstånd i Finland och Sverige

Vi kan med glädje konstatera att två viktiga tillstånd för landbaserade vindprojekt vann laga kraft under kvartalet, Rajamäenkylä i Finland som är ett av våra största landbaserade projekt någonsin med en beräknad kapacitet på upp till 356 MW, samt Ånglarna i Sverige med drygt 100 MW. Vi är nu i gång med upphandling och förberedande försäljningsprocess för dessa, där vi ser goda möjligheter till byggstart för båda projekten under året.

God utveckling inom byggnation och förvaltning

Vår byggnationsverksamhet har fortsatt att utvecklas väl med god lönsamhet och vi lämnade under kvartalet över tre driftsatta vindparker i Finland till vår kund Renewable Power Capital. OX2:s förvaltningsaffär har fortsatt att växa och under kvartalet tecknades två nya externa förvaltningsavtal. På årsbasis var tillväxten i förvaltningsportföljen 28 procent.

Långsiktig tillväxtpotential

Vi har en positiv syn på marknaden. Efterfrågan på förnybar el förväntas växa över lång tid drivet av elektrifieringen av vårt samhälle, en tydlig ambition om att nå klimatmålen samt behovet av att minska Europas beroende av gasimport. Vi fortsätter att investera i utveckling och vår organisation för att ta tillvara på dessa möjligheter. Vår förmåga att attrahera och behålla de bästa

Sålda projekt, MW	Tillväxt total portfölj, MW	Total portfölj, MW
0	4 891	42 755
Avser perioden jan–mar 2023	Avser perioden jan–mar 2023	Per 31 mars 2023

medarbetarna är avgörande för att vi ska uppnå våra mål. Den geografiska expansionen innebär att vi ytterligare stärker förmågan att attrahera nyckelkompetens samtidigt som det skapar nya utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare.

Under de senaste åren har vi demonstrerat att OX2 har en robust affärsmodell som möjliggör hög avkastning över tid, trots turbulens i vår omvärld med inflation, utmaningar med leveranskedjor och stigande räntor. OX2 har i dagsläget en total portfölj, inklusive vår bygg- och förvaltningsportfölj som uppgår till omkring 43 GW. Vi har framgångsrikt breddat verksamheten, såväl geografiskt som produktmässigt, och har nu en ökad flexibilitet att skapa värde i olika stadier av värdekedjan vilket är en styrka som bidrar till att minska risken och volatiliteten i vår affär.

Utsikter för 2023

OX2 har pågående försäljningsprocesser igång inom både sol och vindkraft på ett flertal geografiska marknader och efterfrågan är fortsatt stark. Vi har en positiv syn på utvecklingen under 2023 och vi räknar med att merparten av årets försäljningar kommer att ske under det andra halvåret.

Paul Stormoen

Expandera och utveckla

Det är OX2:s projektutvecklingsportfölj som skapar långsiktigt värde och som gör det möjligt att driva omställningen till förnybar energi. Portföljen består av såväl egenutvecklade projekt som förvärvade vind- och solprojekt och energilagringslösningar i olika utvecklingsfaser och inom olika marknader. Utveckling och optimering av dessa projekt sker under lång tid och alla påbörjade projekt kommer inte att realiseras. Sannolikheten för att ett projekt realiseras ökar ju senare i utvecklingsfasen projektet befinner sig.

I slutet av första kvartalet uppgick portföljen till 33,1 GW (28,3 GW) fördelat på havsbaserad vindkraft om 17,8 GW (12,4 GW), landbaserad vindkraft om 10,5 GW (8,2 GW), solkraft om 4,3 GW (2,8 GW) och energilagring om 0,6 GW (0 GW). Under kvartalet ökade projektutvecklingsportföljen med 4 831 MW drivet av egenutvecklade projekt (greenfield) om 3 612 MW, projektförvärv om 952 MW och nettoförändringar i existerande projekt om 268 MW. OX2 adderade två nya havsbaserade projekt om totalt 3 300 MW till portföljen under kvartalet – Tyrsky i Bottniska viken i finsk ekonomisk zon med en potentiell installerad kapacitet om 1 400 MW samt Neptunus i Sveriges ekonomiska zon utanför Blekinge med en potentiell installerad kapacitet om 1 900 MW. Utöver havsbaserade projekt om totalt 17,8 GW har OX2 möjlighet till tilläggsköpeskilling motsvarande 1 MSEK per MW, om tillstånd erhålls för de 4,4 GW som såldes förra året.

Under kvartalet inkluderades egenutvecklade solprojekt om 312 MW i Sverige, Polen, Frankrike och Åland i projektutvecklingsportföljen.

Projektförvärv om 952 MW genomfördes under kvartalet inom landbaserad vind, sol och energilagring i Estland, Polen, Italien och Sverige. Förvärven inkluderade OX2:s första projekt i Estland om totalt 665 MW som utvecklas tillsammans med en lokal partner.

Det var god framdrift i projektutvecklingsportföljen med ett flertal uppnådda milstolpar. Under kvartalet vann två tillstånd för landbaserad vind laga kraft, Rajamäenkylä i Finland och Ånglarna i Sverige. Förberedande försäljningsprocess och upphandling av turbiner har inletts och byggnationsstart förväntas under året.

Den 31 mars tecknade OX2 avtal om förvärv av ESCO Pacific, en ledande och lönsam utvecklare av förnybar energi i Australien med ett erfaret lokalt team och en projektutvecklingsportfölj om 1 420 MW, bestående av 1 220 MW solkraft och 200 MW energilagring. Företaget har haft en stark utveckling och har sedan starten 2015 tagit mer än 800 MW till byggstart. OX2 har identifierat goda möjligheter till värdeskapande genom att utveckla verksamheten mot att sälja driftklara solparker vid byggstart, att skala upp verksamheten genom projektförvärv samt att över tid bredda erbjudandet mot landbaserad vindkraft. OX2 räknar med att förvärvet slutförs under det andra kvartalet. Köpeskillingen uppgår till AUD 126 m på skuldfri basis för 100 procent av aktierna i ESCO Pacific. Därutöver finns det en villkorad tilläggsköpeskilling om upp till AUD 17 m till grundaren som är baserad på uppnådd försäljning och marginal under 2025-2027 från den förvärvade projektutvecklingsportföljen.

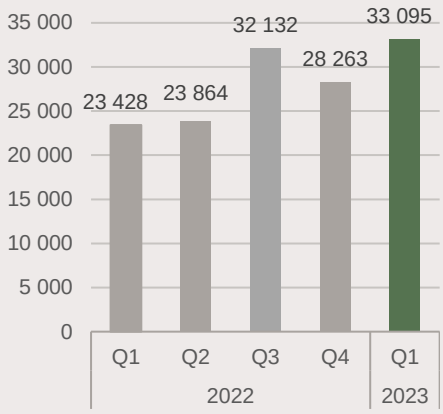
Projektutvecklingsportfölj per den 31 mars 2023

Marknad (MW)	Landbaserad vindkraft	Havsbaserad vindkraft	Solkraft	Storage	Total
Sverige	2 944	6 490	982	20	10 436
Finland	4 622	6 060	310	15	11 007
Åland		5 200	10		5 210
Polen	963		1 557	440	2 960
Italien	238		312	100	650
Övriga marknader	1 697		1 130	6	2 833
Totalt:	**10 464**	**17 750**	**4 300**	**581**	**33 095**

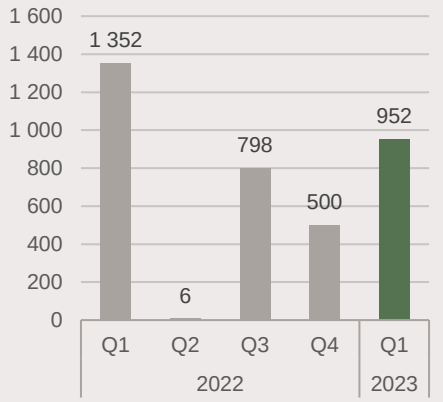
Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar		
Sverige	4 410	4 410

Under det första kvartalet uppgick totala externa projektutvecklingskostnader till -74 MSEK (-54). Ökningen jämfört med samma kvartal föregående år drevs av havsbaserad

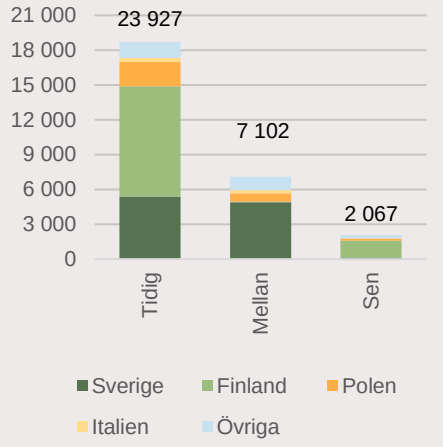
Projektutvecklingsportfölj, MW



Projektförvärv, MW



Projekutvecklingsportfölj/ utvecklingsfas, MW



vindkraft såväl som utvecklingskostnader relaterade till nya geografiska marknader. Investeringar i projektutvecklingsportföljen uppgick till -229 MSEK (-199).

Externa projektutvecklingskostnader för havsbaserad vindkraft uppgick i kvartalet till -25 MSEK (-16) och övriga externa kostnader samt personalkostnader för havsbaserad vindkraft uppgick till -14 MSEK (-4). Därutöver uppgick koncernens andel av kostnaderna för havsbaserad vindkraft i joint ventures i kvartalet till -15 MSEK (0).

Sålda projekt

Under det första kvartalet genomfördes inga försäljningar. OX2 har pågående försäljningsprocesser inom både sol och vindkraft på ett flertal geografiska marknader och efterfrågan är fortsatt stark.

Leverera

Förutom att utveckla vind- och solparker och energilagringslösningar, ansvarar OX2 för byggnation av projekten och har kompetens att leverera långsiktig teknisk och kommersiell förvaltning.

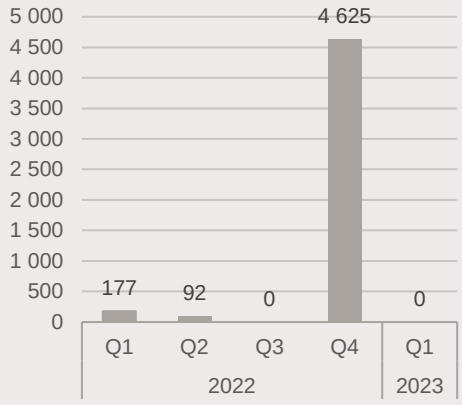
Vid utgången av kvartalet hade OX2 tolv projekt om totalt 1 173 MW (1 352) under byggnation. OX2:s byggnationsavtal baseras på fasta priser och projekten under byggnation fortskrider i stort enligt plan. Under kvartalet överlämnades de tre finska projekten Merkkikallio, Puutikankangas och Rustari om totalt 171 MW till kunden Renewable Power Capital. Överlämnandet skedde något senare än planerat och till god lönsamhet.

Projekt under byggnation per 31 mars 2023

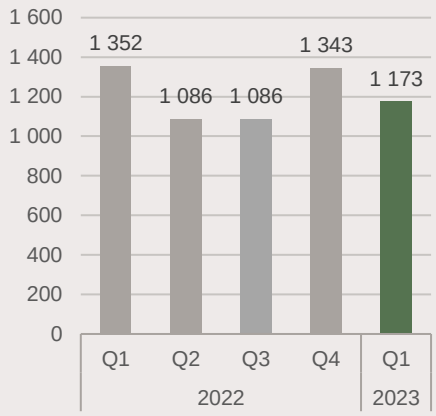
Projekt	Land	Teknologi	Bygg-start	Drift-start	MW
Projekt som ska färdigställas 2023					**374**
Grajewo	Polen	Landbaserad vindkraft	2020	2023	40
Huszlew	Polen	Landbaserad vindkraft	2021	2023	48
Karskruv	Sverige	Landbaserad vindkraft	2021	2023	86
Klevberget	Sverige	Landbaserad vindkraft	2022	2023	145
Marhult	Sverige	Landbaserad vindkraft	2022	2023	32
Sulmierzyce	Polen	Landbaserad vindkraft	2021	2023	23
Projekt som ska färdigställas 2024					**344**
Krasnik	Polen	Landbaserad vindkraft	2021	2024	24
Wysoka	Polen	Landbaserad vindkraft	2021	2024	63
Riberget	Sverige	Landbaserad vindkraft	2022	2024	70
Niinimäki	Finland	Landbaserad vindkraft	2022	2024	145
Bredhälla	Sverige	Energilagring	2022	2024	43
Projekt som ska färdigställas 2025					**455**
Lestijärvi	Finland	Landbaserad vindkraft	2021	2025	455
Total MW under byggnation vid periodens slut					**1 173**

Projekt överlämnade till kund	Land	Teknologi	Bygg-start	Drift-start	
Merkkikallio	Finland	Landbaserad vindkraft	2021	2023	83
Puutikankangas	Finland	Landbaserad vindkraft	2020	2023	44
Rustari	Finland	Landbaserad vindkraft	2020	2023	44
Totalt överlämnat till kund, MW					**171**

Sålda projekt, MW



Total MW under byggnation



OX2:s verksamhet inom teknisk och kommersiell förvaltning fortsätter att växa både med internt och externt utvecklade vindparker. Under kvartalet tecknades avtal för två externt utvecklade vindparker. Vid utgången av kvartalet uppgick avtal för teknisk och kommersiell förvaltning till 4 077 MW (3 194).

Tekniska och kommersiella förvaltningsavtal, MW

4 077
(3 194)

Finansiell översikt

Resultatutveckling och finansiell ställning

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Intäkter	**1 463**	**1 621**	**7 486**	**7 644**
Kostnad sålda varor*	-1 073	-1 325	-5 279	-5 531
Bruttovinst*	390	296	2 208	2 113
Projektutvecklingskostnader*	-74	-54	-349	-329
Övriga kostnader	-52	-33	-185	-166
Personalkostnader	-140	-100	-479	-438
Resultat från joint venture	-15	-	-60	-44
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6	-4	-16	-14
Rörelseresultat*	102	105	1 119	1 122
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader*	176	159	1 467	1 451
Bruttomarginal, %*	26,7%	18,2%	29,5%	27,6%
Rörelsemarginal, %*	7,0%	6,5%	14,9%	14,7%
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %*	12,0%	9,8%	19,6%	19,0%

*För definition av alternativa nyckeltal se sid 22.

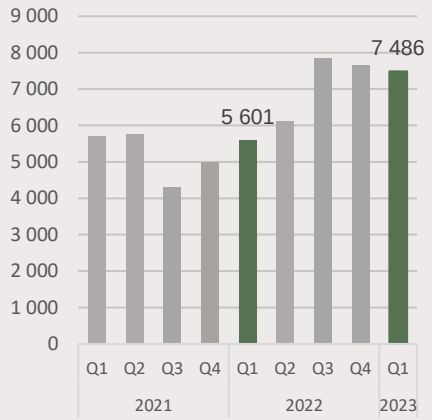
Intäkter

Intäkterna uppgick under första kvartalet till 1 463 MSEK (1 621).

Intäktsminskningen under kvartalet jämfört med samma period föregående år berodde främst på lägre intäkter från försäljning av projekt medan intäkterna från byggportföljen ligger i nivå med föregående år. Projekt i Finland bidrog med 41 procent (27) av intäkterna, följt av Sverige med 34 procent (66) och Polen 25 procent (7).

Under första kvartalet 2023 har tre projekt om totalt 171 MW slutförts och överlämnats till kund. Under samma period föregående år lämnades två projekt, om totalt 153 MW, över till kund. Inga nya projekt såldes i kvartalet. Under motsvarande kvartal förra året såldes två landbaserat vindkraftsprojekt om 177 MW.

Intäkter R12, MSEK



Kostnader

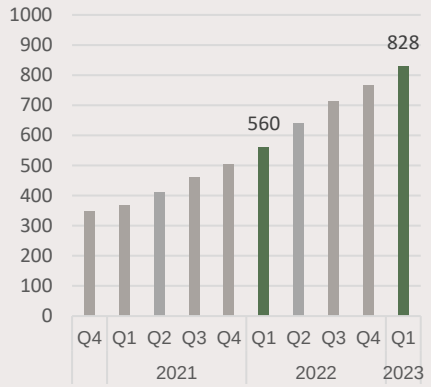
Under första kvartalet uppgick kostnader för sålda varor till -1 073 MSEK (-1 325). Kostnader för sålda varor påverkas av produktmixen i perioden. Under kvartalet har ingen försäljning av projekt skett. Bruttomarginalen ökade till 26,7 procent (18,2). Den högre marginalen i kvartalet förklaras främst av en högre marginal än normalt i byggportföljen drivet av intäkter från provdrift och upplösning av reserver i samband med överlämning av tre projekt i Finland

Projektutvecklingskostnaderna uppgick under första kvartalet till -74 MSEK (-54). Utvecklingskostnaden under första kvartalet ökade med 37 procent jämfört med samma kvartal förra året, vilket beror på en större projektutvecklingsportfölj, där kostnaderna för havsbaserade utvecklingsaktiviteter och nya geografiska marknader står för den största ökningen. Som andel av intäkterna uppgick projektutvecklingskostnaderna under kvartalet till 5,1 procent, jämfört med 3,3 procent för motsvarande period föregående år. Utöver projektutvecklingskostnader uppgick resultat från andel i joint ventures till -15 MSEK (0) för kvartalet. Resultatet är hänförligt till OX2:s andel av utvecklingskostnaderna för havsbaserad vindkraft i de bolagen som delavyttrades till Ingka Investments under fjärde kvartalet 2022.

Övriga kostnader uppgick under första kvartalet till -52 MSEK (-33). Ökningen är relaterad till expansion av verksamheten, högre kostnader för konsulter och IT samt för etablering på nya marknader.

Personalkostnaderna uppgick under första kvartalet till -140 MSEK (-100), en ökning med 40 procent jämfört med samma period föregående år. Förändringen förklaras av att antalet anställda har ökat (108 medarbetare) jämfört med motsvarande period föregående år, vilket följer OX2:s expansionsplan.

Projektutvecklings- och personalkostnader R12, MSEK



Resultat

Rörelseresultatet för första kvartalet 2023 uppgick till 102 MSEK (105). Resultatutvecklingen för enskilda kvartal påverkas främst av nyförsäljningen av vind- och solprojekt, och i vilken takt projekt under byggnation färdigställs och överlämnas till kund. Bruttomarginalen uppgick till 26,7 procent (18,2). Den högre marginalen under kvartalet beror, som nämnts ovan, på att marginalen i byggportföljen var högre än normalt.

Resultatet från finansiella poster uppgick under första kvartalet till 6 MSEK (5). Det positiva resultatet berodde främst på ränteintäkter från bolagets kassa. OX2:s valutaexponering är främst i EUR och bolaget använder valutaderivat för att säkra dessa flöden.

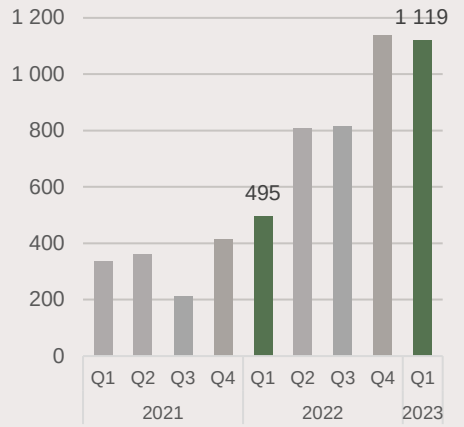
Den effektiva skattesatsen var 18,4 procent (-1,0) för kvartalet. Den effektiva skattesatsen föregående år påverkades av ej skattepliktiga intäkter från försäljning av två projekt.

En högre effektiv skattesats påverkade resultatet negativt under första kvartalet. Periodens resultat uppgick till 89 MSEK (111).

Resultatet per aktie före och efter utspädning för kvartalet uppgick till 0,32 SEK (0,41).

OX2 tillämpar säkringsredovisning och förändring av verkligt värde avseende valutaderivat redovisas mot övrigt totalresultat.

Rörelseresultat R12, MSEK



Finansiell ställning och likviditet

Omsättningstillgångarna uppgick vid utgången av perioden till 6 919 MSEK (6 295), en ökning med 624 MSEK jämfört med utgången av december 2022.

Värdet av projektutvecklingsportföljen och pågående arbeten ökade till 1 650 MSEK (1 388) vilket framförallt förklaras av ökade investeringar i projekträttigheter. Kundfordringar uppgick till 158 MSEK (655), minskningen beror på att merparten av utestående fakturor var betalda vid kvartalets utgång. Övriga fordringar som framförallt består av utlägg OX2 gjort för kunds räkning uppgick till 162 MSEK (115). Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick till 461 MSEK (549). Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter bestod huvudsakligen av poster som rör byggnation. Likvida medel uppgick till 4 468 MSEK (3 575). Ökningen i kvartalet är hänförlig till att en stor andel av utestående kundfordringar blivit betalda under kvartalet och stora förskottsbetalningar från kunder.

Totala kortfristiga skulder uppgick till 3 253 MSEK (2 772), en ökning med 482 MSEK jämfört med föregående år.

Förskott från kunder uppgick till 1 547 MSEK (1 325), en ökning med 222 MSEK under året. 72 procent av förskottsbetalningarna var relaterade till projekt under byggnation på den polska marknaden, följt av 15 procent för svenska projekt och 13 procent för finska projekt. Leverantörsskulderna uppgick till 77 MSEK (159) framförallt beroende på fakturor från byggverksamheten vilka kan variera mellan perioderna. Övriga skulder uppgick till 451 MSEK (358) och kortfristiga räntebärande skulder till 239 (228) där ökningen av övriga skulder främst är relaterade till moms. Skatteskulderna uppgick till 19 MSEK (28). Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 920 MSEK (673). Upplupna kostnader bestod framför allt av upplupna byggnations- och projektkostnader.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till 101 MSEK (113) och kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1 006 MSEK (-97). Förändringar i rörelsekapitalet har en stor påverkan på kassaflödet i enskilda kvartal. Under första kvartalet påverkades kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet positivt till följd av ökningar av förskott från kund samt minskade kundfordringar och upplupna kostnader. Investeringar i projektutvecklingsportföljen uppgick under kvartalet till -229 MSEK (-199). Under kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten på grund av den positiva effekten av rörelsekapitalet till 878 MSEK (-182).

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -21 MSEK (0) som förklaras av tillskott till joint venture bolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till 20 MSEK (-1) hänförligt till tillskott från minoritetsägare i samägda utvecklingsprojekt. Det totala kassaflödet för första kvartalet 2023 uppgick till 877 MSEK (-184).

Moderbolaget

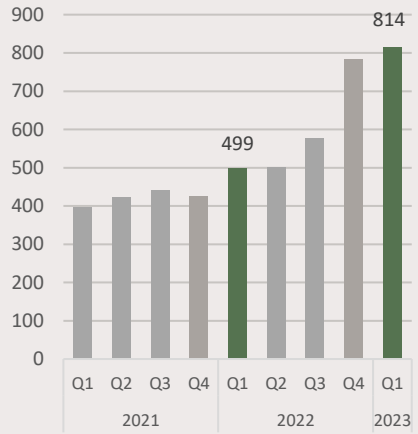
Moderbolagets (OX2 AB) anställda jobbar med projektutveckling, finansiering, projektförsäljning och projektimplementering. I moderbolaget finns också koncernledningen och koncerngemensamma funktioner. De totala intäkterna uppgick under kvartalet till 88 MSEK (130). Intäkterna i moderbolaget består av försäljning av vind- och solparker, utvecklingstjänster samt intern fakturering av service- och förvaltningsavgifter. Intäkterna från försäljning av vind- och solparker varierar mellan kvartalen och påverkas också av transaktionsstrukturen för de sålda projekten. Då ingen projektförsäljning skett i kvartalet består intäkterna av försäljning av koncerninterna tjänster samt utvecklingstjänster.

Kostnaderna för varor och projektutveckling uppgick under kvartalet till -91 MSEK (-105) och ligger därmed något lägre än samma period föregående år. Övriga kostnader för kvartalet uppgick till -47 MSEK (-30). Ökningen berodde på expansionen av verksamheten.

Nettoskuld eller (-) nettokassa, MSEK

- 4 196
(-2 166)

Investeringar i projektutvecklingsportfölj R12, MSEK



Personalkostnader för kvartalet uppgick till -101 MSEK (-75). De ökade kostnaderna berodde främst på en ökning i antalet anställda jämfört med samma kvartal i fjol och under året och ligger i linje med planerad expansion.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -152 MSEK (-81). Rörelseresultatet under kvartalet påverkades negativt av de högre kostnaderna. Resultatet efter finansiella poster uppgick under kvartalet till -141 MSEK (-83). Ökningen av de finansiella intäkterna jämfört med samma period föregående år var främst relaterad omvärdering av likvida medel samt ränta. Periodens resultat uppgick till -112 MSEK (-66).

Omsättningstillgångarna uppgick till 5 235 MSEK (4 353) vid utgången av kvartalet. Förändringen berodde på en ökning av likvida medel och koncernfordringar.

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 mars 2023 till 2 159 MSEK (2 270).

Finansiella mål

Tillväxt

Rörelseresultat

- Årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) i rörelseresultatet överstigande 25 procent under perioden 2023-2027

Sålda MW

- > 1 500 sålda MW per år i genomsnitt under perioden 2023–24
- > 2 000 sålda MW per år från 2025

Lönsamhet

- Rörelsemarginal >10 procent

Avkastning

- Avkastning på sysselsatt kapital >25 procent

Övrig information

Aktien

OX2 AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet OX2. Totalt antal aktier uppgår till 272 517 586 aktier. Senaste betalkurs den 31 mars var 77,15 SEK. De tre största aktieägarna var vid slutet av kvartalet Peas Industries AB 45,6 procent, Altor Fund V 8,1 procent och Pictet Asset Management 5,0 procent.

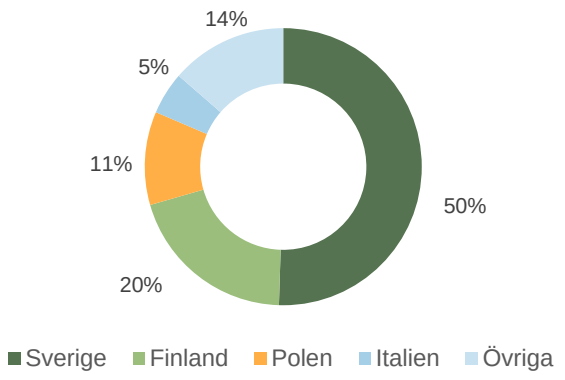
Medarbetare

Per sista mars 2023 uppgick antalet anställda till 404 (296), varav 41 procent (44) var kvinnor. Antalet anställda har ökat med 36 procent jämfört med föregående år. Under kvartalet ökade antalet anställda med 38 personer.

Totalt antal anställda	2023-03-31	2022-03-31
Sverige	204	166
Finland	81	62
Polen	44	37
Italien	20	7
Övriga marknader	55	24
Totalt koncern	**404**	**296**

Per sista mars 2023 var 41 (44) procent kvinnor och 59 (56) män.

Antal anställda per 31 mars 2023, %



Risker och osäkerhetsfaktorer

Branschen för förnybar energi är beroende av den allmänna ekonomiska och politiska situationen i omvärlden. Tillgång på kapital och investeringsvilja kan komma att påverka bolagets möjlighet att avyttra projekt. De klimat- och miljömål som beslutas i EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet påverkar också potentialen för vind- och solkraftsmarknaden och OX2:s tillväxtpotential.

För en detaljerad beskrivning av risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för verksamhetsåret 2022.

Hållbarhet

OX2:s hållbarhetsstrategi bygger på fyra strategiska fokusområden. Grunden för god styrning, bidrag till klimat och natur, hållbart ledarskap och lokalt engagemang. Tillsammans hjälper dessa fokusområden oss att nå våra långsiktiga hållbarhetsmål och accelerera omställningen till förnybar energi på ett hållbart sätt. Varje fokusområde tar upp väsentliga frågor som vi kontinuerligt kommunicerar och rapporterar om. OX2:s långsiktiga hållbarhetsmål syftar till att öka produktionen av förnybar energi och minska utsläppen i linje med 1,5 grader-målet, vara ledande inom hälsa och säkerhet samt att skapa naturpositiva vind- och solparker.

Framtidsutsikter

Omställningen till en förnybar energiförsörjning är ett långsiktigt och viktigt mål för vårt samhälle. Trots osäkerheten på grund av covid-19-pandemin och kriget i Ukraina och stigande räntor så har OX2 haft en positiv utveckling under det senaste året med en utökad projektutvecklingsportfölj, geografisk expansion samt god framdrift i projekten under byggnation. Skapandet av en förnybar energiförsörjning har starkt politiskt stöd, då det både skapar tillväxt i ekonomin, samtidigt som vi bedömer det vara ett av de mest effektiva sätten att reducera de globala koldioxidutsläppen. OX2 ser positivt på framtiden och upplever att energibolag och finansiella investerare ser allt mer positivt på ägande av förnybar kraftproduktion som en långsiktigt stabil och attraktiv infrastrukturinvestering.

Planeringsförutsättningar

OX2 ser en stark efterfrågan för sina projekt inom samtliga teknologier och har god visibilitet över lönsamhet och avkastning för de projekt som säljs. OX2 investerar för närvarande för att kunna uppnå bolagets mål om en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) i rörelseresultatet om minst 25 procent under 2023-2027, samt en försäljningsvolym överstigande 2 000 MW från 2025.

För 2023 förväntas merparten av nya projektförsäljningar ske under andra halvåret. OX2 kommer fortsätta att öka projektutvecklingskostnaderna och personalkostnaderna samtidigt som försäljningsvolymerna förväntas öka gradvis, vilket initialt kommer att påverka rörelsemarginalen negativt. Utvecklings- och personalkostnaderna under 2023 förväntas bli mer än dubbelt så höga som under 2021 till följd av tillväxten i projektutvecklingsportföljen.

Investeringar i projektförvärv förväntas från och med 2023 årligen överstiga 800 MSEK. Beroende på tidpunkten för slutförandet av förvärv kan detta variera mellan enskilda kalenderår. Under andra kvartalet förväntas förvärvet av ESCO Pacific att slutföras. Köpeskillingen uppgår till AUD 126 m (872 MSEK) och kommer betalas med likvida medel.

För enskilda kvartal påverkas bruttomarginalen av mixen av intäkter från försäljningen av nya vind- och solparker och intäkterna från projekt under byggnation, där bruttomarginalen från nya projektförsäljningar oftast är högre.

Kassaflödet påverkas i enskilda kvartal av stora rörelsekapitalsvängningar relaterat till projekt under byggnation. Under första kvartalet påverkades kassaflödet positivt med 1 006 MSEK från förändringar i rörelsekapitalet. Vid utgången av första kvartalet var det byggnationsrelaterade rörelsekapitalet lägre än normalt. Historiskt har byggnationsrelaterat rörelsekapital i

relation till intäkterna R12 varit i spannet 0 till -20 procent. Under kommande kvartal förväntas en normalisering av det byggnationsrelaterade rörelsekapitalet att ske.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Förvärv av solkraftsprojekt i Huittinen i Finland med planerad kapacitet om 475 MW, som kommer att inkluderas i projektutvecklingsportföljen från andra kvartalet 2023.

Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Utdelning

Bolaget ser stora möjligheter att återinvestera kassaflödet från verksamheten i värdeskapande tillväxt.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska lämnas.

Revision

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Årsredovisning och årsstämma

OX2:s års- och hållbarhetsredovisning för 2022 finns tillgänglig på OX2:s hemsida, ox2.com. OX2 AB:s årsstämma kommer hållas den 16 maj klockan 10.00 på Brygghuset, Nortullsgatan 12N, i Stockholm.

Stockholm, den 27 april 2023

OX2 AB (publ)

Paul Stormoen

VD

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Nettoomsättning	1 463	1 621	7 644
Summa intäkter	**1 463**	**1 621**	**7 644**
Kostnader för varor och projektering	-1 146	-1 379	-5 860
Övriga kostnader	-52	-33	-166
Personalkostnader	-140	-100	-438
Resultat från joint venture	-15	-	-44
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6	-4	-14
Summa rörelsens kostnader	**-1 361**	**-1 515**	**-6 522**
Rörelseresultat	**102**	**105**	**1 122**
Finansiella intäkter	50	57	220
Finansiella kostnader	-44	-53	-158
Resultat efter finansiella poster	**108**	**110**	**1 184**
Skatt	-20	1	-99
PERIODENS RESULTAT	**89**	**111**	**1 085**
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	99	111	1 092
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	0	-7
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	272 517 586	272 517 586	272 517 586
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	272 690 576	272 517 586	272 600 913
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,32	0,41	3,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,32	0,41	3,98

Koncernens rapport över totalresultat

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Periodens resultat	**89**	**111**	**1 085**
Övrigt totalt resultat:			
Poster som kommer att omföras till resultatet			
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	16	2	22
Kassaflödessäkringar			
Förändringar av verkligt värde	35	0	-100
Skatt hänförligt till kassaflödessäkringar	-7	-2	19
Summa övrigt totalresultat, efter skatt	**132**	**111**	**1 026**
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	132	111	1 033
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-7

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3	3	4
Inventarier, verktyg och installationer	3	3	3
Nyttjanderättstillgångar	53	45	17
Övriga finansiella tillgångar	24	19	1
Summa anläggningstillgångar	**83**	**70**	**25**
Omsättningstillgångar			
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	1 650	1 388	701
Kundfordringar	158	655	551
Skattefordran	-	-	10
Övriga fordringar	162	115	80
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	461	549	696
Derivatinstrument	20	14	27
Likvida medel	4 468	3 575	2 191
Summa omsättningstillgångar	**6 919**	**6 295**	**4 256**
SUMMA TILLGÅNGAR	**7 003**	**6 365**	**4 280**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	1	1	1
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	3 572	3 413	2 468
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 568	3 421	2 469
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	5	-7	0
Summa eget kapital	**3 572**	**3 414**	**2 469**
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	32	29	11
Derivatinstrument	96	107	39
Uppskjuten skatteskuld	49	44	46
Summa långfristiga skulder	**177**	**179**	**97**
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder	1 547	1 325	968
Leverantörsskulder	77	159	81
Skatteskulder	19	28	-
Övriga kortfristiga skulder	451	358	239
Kortfristiga räntebärande skulder	239	228	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	920	673	413
Summa kortfristiga skulder	**3 253**	**2 772**	**1 715**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**7 003**	**6 365**	**4 280**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
Ingående balans	**3 414**	**2 355**	**2 355**
Summa årets totalresultat	132	1 026	111
Förändring minoritet	22	0	0
Aktierelaterade ersättningar	1	2	-
Övrigt tillskott	4	29	-
Aktieägartillskott	-	2	2
Utgående balans	**3 572**	**3 414**	**2 469**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	3 568	3 421	**2 469**
Innehav utan bestämmande inflytande	5	-7	**0**
Summa eget kapital	**3 572**	**3 414**	**2 469**

Koncernens rapport över kassaflöden

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Resultat efter finansiella poster	108	110	1 184
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	23	5	62
Betald inkomstskatt	-30	-2	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**101**	**113**	**1 203**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 006	-97	807
Investering i projektutvecklingsportfölj	-229	-199	-783
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**878**	**-182**	**1 226**
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-21	-0	-33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-21**	**-0**	**-33**
Aktieägartillskott	26	2	2
Amortering av leasingskuld	-5	-3	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**20**	**-1**	**-13**
Periodens kassaflöde	**877**	**-184**	**1 180**
Omräkningsdifferens i likvida medel	16	0	21
Likvida medel vid periodens början	**3 575**	**2 374**	**2 374**
Likvida medel vid periodens slut	**4 468**	**2 191**	**3 575**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Nettoomsättning	88	130	1 034
Övriga rörelseintäkter	0	0	7
Summa intäkter	88	130	1 041
Kostnader för varor och projektering	-91	-105	-584
Övriga kostnader	-47	-30	-139
Personalkostnader	-101	-75	-313
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0	-0	-2
Summa rörelsens kostnader	**-239**	**-210**	**-1 038**
Rörelseresultat	**-152**	**-81**	**3**
Finansiella intäkter	25	6	221
Finansiella kostnader	-15	-9	-35
Resultat efter finansiella poster	**-141**	**-83**	**188**
Bokslutsdispositioner	-	-	198
Skatt	29	17	-42
Periodens resultat	**-112**	**-66**	**345**

Rapport över moderbolagets totalresultat

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Periodens resultat	-112	-66	345
Summa övrigt totalresultat, efter skatt	**-112**	**-66**	**345**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3	3	4
Inventarier, verktyg och installationer	3	3	3
Andelar i koncernföretag	947	940	850
Övriga långfristiga fordringar	1	1	-
Summa anläggningstillgångar	**954**	**947**	**857**
Omsättningstillgångar			
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	324	310	187
Kundfordringar	8	17	1
Skattefordran	32	-	32
Övriga fordringar	62	13	32
Fordringar hos koncernföretag	701	559	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	14	10
Likvida medel	4 091	3 440	2 133
Summa omsättningstillgångar	**5 235**	**4 353**	**2 611**
SUMMA TILLGÅNGAR	**6 189**	**5 301**	**3 468**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 159	2 270	1 855
Obeskattade reserver	152	152	94
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	26	22
Aktuella skatteskulder	-	7	-
Övriga kortfristiga skulder	24	12	7
Skulder till koncernföretag	3 709	2 687	1 376
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	129	147	115
Summa kortfristiga skulder	**3 879**	**2 879**	**1 519**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**6 189**	**5 301**	**3 468**

Nyckeltal koncernen

	Q1		R12	Helår
	2023	2022	Apr-mar	2022
Lönsamhet				
Intäkter, MSEK	1 463	1 621	7 486	7 644
Intäkter, %	-9,7%	61,5%	33,7%	53,4%
Rörelseresultat, MSEK	102	105	1 119	1 122
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader, MSEK	176	159	1 467	1 451
Rörelsemarginal, %	7,0%	6,5%	14,9%	14,7%
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %	12,0%	9,8%	19,6%	19,0%
Periodens resultat, MSEK	89	111	1 063	1 085
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,32	0,41	3,90	3,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,32	0,41	3,90	3,98
Finansiell ställning				
Nettoskuld eller (-) nettokassa, MSEK	-4 196	-2 166	-4 196	-3 318
Soliditet, %	51,0%	57,7%	51,0%	53,6%
Effektiv skattesats, %	18,4%	-1,0%	10,1%	8,3%
Operativt kassaflöde, MSEK	865	-186	2 177	1 127
Kassakonvertering, %	797%	-170%	191,8%	99,2%
Byggnationsrelaterat rörelsekapital, MSEK	-2 209	-371	-2 209	-1 197
Nettorörelsekapital, MSEK	-563	327	-563	191
Eget kapital per aktie, SEK	13	9	13	13
Avkastning eget kapital, %	2,5%	4,6%	35,2%	37,6%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,3%	4,3%	35,3%	37,1%
Investering i projektutvecklingsportfölj, MSEK	-229	-199	-814	-783
Operativa nyckeltal				
Projektförvärv, MW	952	1 352	2 256	2 656
Sålda projekt, MW	0	177	4 716	4 893
Projekt överlämnade till kund, MW	171	153	500	482
Total portfölj, MW	42 755	27 974	42 755	37 864
Projektutvecklingsportfölj, MW	33 095	23 428	33 095	28 263
Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar	4 410	0	4 410	4 410
Projekt under byggnation, MW	1 173	1 352	1 173	1 343
Förvaltningsavtal, MW	4 077	3 194	4 077	3 848
Antal anställda	404	296	404	366

För definition av alternativa nyckeltal och nyckeltal se sid 22 och 26.

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för OX2 har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Samma redovisningsprinciper har tillämpats för innevarande år som för jämförelseåret. Inga nya eller ändrade standarder har fått någon materiell påverkan på redovisningen. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Ytterligare upplysningar i enlighet med IAS 34 förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Moderbolaget OX2 AB tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde och till upplupet anskaffningsvärde. Det har inte skett några förändringar i redovisningsprinciperna jämfört med den senaste årsredovisningen.

Projekttillgångar säljs normalt genom försäljning av aktier i projektbolag. Intäkter kommer att redovisas under förutsättning att OX2 inte längre kontrollerar dotterbolaget. Någon omvärdering av kvarvarande aktier sker inte baserat på att tillgångarna innan försäljningen klassificerades som omsättningstillgångar. Resultat från andelar i joint ventures har bedömts vara en del av rörelsen och redovisas därmed som en post inom rörelseresultatet.

Not 2 Intäkter

Koncernen har ett segment.
Koncernens intäkter består huvudsakligen av försäljning av vind- och solprojekt och driftsatta vindparker. Koncernen redovisar vanligtvis intäkter över tid och i vissa fall vid en viss tidpunkt.
För beskrivning av segmentredovisning se Årsredovisningen 2022, not 2 ”Redovisningsprinciper”.

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Nettomsättning per kategori			
Försäljning av vind- och solprojekt, vindparker och förvaltning	1 463	1 621	7 644
Summa	**1 463**	**1 621**	**7 644**
Intäkter fördelade per land*			
Sverige	504	1 078	3 155
Finland	595	431	2 820
Polen	364	112	1 669
Summa	**1 463**	**1 621**	**7 644**

*Intäkter fördelade per land baseras på var projekten är belägna

	Q1		Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**2022**
Tidpunkt för intäktsredovisning			
Vid en viss tidpunkt	7	-	749
Över tid	1 455	1 621	6 896
Summa	**1 463**	**1 621**	**7 644**

MSEK	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Avtalstillgångar			
Pågående arbete för annans räkning	5	4	0
Upplupna intäkter	34	211	179
Redovisat värde	**38**	**214**	**179**
Varav långfristiga tillgångar	-	-	-
Varav kortfristiga tillgångar	38	214	179
Redovisat värde	**38**	**214**	**179**

MSEK	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Avtalsskulder			
Förskott från kunder	1 547	968	1 325
Förutbetalda intäkter	40	7	45
Redovisat värde	**1 587**	**975**	**1 370**
Varav långfristiga skulder	-	-	-
Varav kortfristiga skulder	1 587	975	1 370
Redovisat värde	**1 587**	**975**	**1 370**

Not 3 Värdering till verkligt värde

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellen nedan. Verkligt värde bestäms utifrån tre nivåer:

1) Observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad
2) Värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data än noterade priser
3) Värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

För beskrivning av hur verkliga värden har beräknats se Årsredovisningen 2022, not 2 ”Redovisningsprinciper” samt not 4. För poster värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms detta överensstämma med verkligt värde.

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
Finansiella tillgångar till verkligt värde			
Derivatinstrument	20	14	27
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Kundfordringar	158	655	551
Övriga kortfristiga fordringar	162	115	80
Likvida medel	4 468	3 575	2 191
Summa finansiella tillgångar	**4 808**	**4 359**	**2 849**
Finansiella skulder till verkligt värde			
Derivatinstrument	96	107	39
Kortfristiga räntebärande skulder	217	210	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Övriga långfristiga skulder	32	29	11
Leverantörsskulder	77	159	81
Övriga kortfristiga skulder	451	358	239
Kortfristiga räntebärande skulder	22	18	14
Summa finansiella skulder	**895**	**881**	**384**

Not 4 Projektutvecklingskostnader, personal och övriga kostnader

	Q1	
	2023	**2022**
Projektutvecklingskostnader	**-74**	**-54**
Varav kostnader för havsbaserad vindkraft	-25	-4
Övriga externa kostnader och personalkostnader	**-193**	**-132**
Varav kostnader för havsbaserad vindkraft	-14	-4

Not 5 Närståendetransaktioner

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 under 2023 och omkring den 27 december 2025, den 27 april 2027. Två stycken styrelseledamöter har under 2022 gått in i ett optionsprogram utfärdat av Peas Industries Invest AB. Programmet löper på tre år och är utformat så att investering har skett till marknadsvärde och programmet resulterar inte i någon kostnad enligt IFRS 2.

Not 6 Incitamentsprogram

Årsstämman i maj 2022 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa befintliga och framtida nyckelpersoner som inte deltar i bolagets befintliga aktieägarprogram (som infördes innan bolaget noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market). Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagarna för egna medel förvärvar aktier i bolaget på den marknadsplats där bolagets aktier är noterade. Investeringen i aktier som kan förvärvas på detta sätt som så kallade sparaktier är begränsad till minst 20 000 kronor och med en maximal investering som är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör. Varje sparaktie ger deltagaren rätt att få 0,5 aktier och ytterligare 1–3 aktier kostnadsfritt (upp till 6 för den framtida nyckelpersonen) vid utgången av en treårig intjänandeperiod, beroende på vilken grupp deltagaren tillhör, samt vissa andra begränsningar och eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna. 30 personer deltar i programmet per den 31 mars 2023. Rätten att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier är villkorad av att deltagaren behåller sparaktierna under hela intjänandeperioden och att deltagarens anställning inte har avslutats vid utgången av intjänandeperioden. Rätten att erhålla prestationsaktier är villkorad av uppfyllandet av de fastställda prestationsvillkoren som är relaterade till aktiekursens utveckling under intjänandeperioden.

Totalt kan högst 61 216 matchningsaktier och 414 741 prestationsaktier tilldelas deltagarna i aktiesparprogrammet.

Not 7 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Koncernen har inga ställda säkerheter. Eventualförpliktelserna uppgick till 4,3 miljarder SEK (4) den 31 mars 2023 jämfört med årsskiftet. Värdeförändringar i eventualförpliktelserna är relaterade till garantier som ställs ut regelbundet för att stödja koncernens förpliktelser.

Moderbolaget har ett närståendeförhållande med sina koncernbolag. Per den sista mars 2023 uppgick moderbolagets eventualförpliktelser till 4,2 miljarder SEK (3,6) jämfört med föregående år.

Alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal avser OX2 finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för OX2:s koncernredovisning innebär detta IFRS).

I de finansiella rapporter som OX2 avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

På sida 22–26 framgår definition samt avstämning av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period

Definitioner alternativa nyckeltal

Avkastning på eget kapital, %	Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Bruttovinst	Periodens nettoomsättning minus kostnad för sålda varor och transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.
Bruttomarginal, %	Bruttovinst i procent av nettoomsättning.
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	Omsättningstillgångar minus projektutvecklingsportfölj, derivatinstrument och likvida medel minus kortfristiga skulder justerat för räntebärande kortfristiga skulder.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Kassakonvertering, %	Operativt kassaflöde i procent av bolagets EBITDA för perioden.
Kostnad för sålda varor	Total summa för kostnad för sålda varor samt transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.
Nettoomsättningstillväxt, %	Förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus derivatinstrument och likvida medel minus icke räntebärande kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld.
Nettoskuld eller (-) nettokassa	Räntebärande kort- och långfristiga skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.
Operativt kassaflöde	EBITDA minus förändring i nettorörelsekapital minus investeringar i projektutvecklingsportfölj samt kassaflöde från investeringsverksamheten.
Projektutvecklingskostnader	Externa utvecklingskostnader relaterade till utveckling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med förvärv av projekträttigheter.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Rörelsemarginal justerad för utvecklingskostnader, %	Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen.
Rörelseresultat justerat för utvecklingskostnader	Rörelseresultat exklusive projektutvecklingskostnader.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.
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.
R12	Avser omsättning, lönsamhet eller andra resultat som ett årsresultat t.o.m. bokslutsdagen.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av avkastning på eget kapital

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Eget kapital periodens ingång	3 414	2 355	2 469	2 355
Eget kapital periodens utgång	3 572	2 469	3 572	3 414
Genomsnittligt eget kapital	3 493	2 412	3 021	2 885
Periodens resultat	89	111	1 063	1 085
Genomsnittligt eget kapital	3 493	2 412	3 021	2 885
Avkastning på eget kapital	**2,5%**	**4,6%**	**35,2%**	**37,6%**

Avstämning av avkastning på sysselsatt kapital

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Eget kapital	3 572	2 469	3 572	3 414
Räntebärande skulder (långfristiga och kortfristiga)	272	25	272	257
Sysselsatt kapital	**3 844**	**2 493**	**3 844**	**3 671**
Genomsnittligt sysselsatt kapital				
Sysselsatt kapital periodens ingång	2 383	2 383	2 493	2 383
Sysselsatt kapital periodens utgång	3 844	2 493	3 844	3 671
Genomsnittligt sysselsatt kapital	**3 114**	**2 438**	**3 169**	**3 027**
Rörelseresultat	102	105	1 119	1 122
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 114	2 438	3 169	3 027
Avkastning på sysselsatt kapital	**3,3%**	**4,3%**	**35,3%**	**37,1%**

Avstämning av kostnad för sålda varor

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Kostnader för varor och projektering	-1 146	-1 379	-5 627	-5 860
varav kostnad sålda varor	-1 073	-1 325	-5 279	-5 531
varav projektutvecklingskostnader	-74	-54	-349	-329

Avstämning av bruttovinst och bruttomarginal

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Nettoomsättning	1 463	1 621	7 486	7 644
Kostnad sålda varor	-1 073	-1 325	-5 279	-5 531
Bruttovinst	**390**	**296**	**2 208**	**2 113**
Bruttomarginal, %	*26,7%*	*18,2%*	*29,5%*	*27,6%*

Avstämning av rörelseresultat, rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader och marginaler för alla ovanstående

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Nettoomsättning	1 463	1 621	7 486	7 644
Rörelseresultat	**102**	**105**	**1 119**	**1 122**
Rörelsemarginal, %	*7,0%*	*6,5%*	*14,9%*	*14,7%*
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	6	4	16	14
EBITDA	**109**	**110**	**1 135**	**1 136**
Rörelseresultat	102	105	1 119	1 122
Projektutvecklingskostnader	74	54	349	329
Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader	**176**	**159**	**1 467**	**1 451**
Rörelsemarginal justerat för projektutvecklings-kostnader, %	*12,0%*	*9,8%*	*19,6%*	*19,0%*

Avstämning av eget kapital per aktie

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Eget kapital	3 572	2 469	3 572	3 414
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	272 517 586	272 517 586	272 517 586	272 517 586
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	272 690 576	272 517 586	272 650 417	272 600 913
Eget kapital före utspädning (kr)	**13**	**9**	**13**	**13**

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Nettoomsättning föregående period	1 621	1 003	5 601	4 983
Nettoomsättning nuvarande period	1 463	1 621	7 486	7 644
Nettoomsättningstillväxt, %	*-9,7%*	*61,5%*	*33,7%*	*53,4%*

Avstämning av nettoskuld eller (-) nettokassa

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Räntebärande skulder (långfristiga och kortfristiga)	272	25	272	257
Räntebärande fordringar (långfristiga och kortfristiga)	-	-	-	-
Likvida medel	-4 468	-2 191	-4 468	-3 575
Nettoskuld eller (-) nettokassa	**-4 196**	**-2 166**	**-4 196**	**-3 318**

Avstämning av soliditet

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Eget kapital	3 572	2 469	3 572	3 414
Balansomslutning	7 003	4 280	7 003	6 365
Soliditet, %	**51,0%**	**57,7%**	**51,0%**	**53,6%**

Avstämning av effektiv skattesats, %

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Skatt	-20	1	-120	-99
Resultat efter finansiella poster	108	110	1 182	1 184
Effektiv skattesats, %	**18,4%**	**-1,0%**	**10,1%**	**8,3%**

Avstämning av kassakonvertering, %

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
EBITDA	109	110	1 135	1 136
Förändringar rörelsekapital	1 006	-97	1 910	807
Investeringar i projektutvecklingsportföljen	-229	-199	-814	-783
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21	-0	-54	-33
Operativt kassaflöde	**865**	**-186**	**2 177**	**1 127**
Kassakonvertering, %	**796,5%**	**-169,6%**	**191,8%**	**99,2%**

Avstämning av byggnationsrelaterat rörelsekapital och nettorörelsekapital

	Q1		R12	Helår
MSEK	**2023**	**2022**	**Apr-mar**	**2022**
Pågående arbeten	5	4	5	0
Kundfordringar	158	551	158	655
Övriga fordringar	162	80	162	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	461	696	461	549
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar	**785**	**1 330**	**785**	**1 319**
Förskott från kunder	-1 547	-968	-1 547	-1 325
Leverantörsskulder	-77	-81	-77	-159
Övriga kortfristiga skulder	-451	-239	-451	-358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-920	-413	-920	-673
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder	**-2 994**	**-1 701**	**-2 994**	**-2 516**
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	**-2 209**	**-371**	**-2 209**	**-1 197**
Projektutvecklingsportfölj	1 646	698	1 646	1 388
Nettorörelsekapital	**-563**	**327**	**-563**	**191**
Som % av R12 nettoomsättning				
R12 nettoomsättning	7 486	5 601	7 486	7 644
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar	10,5%	23,8%	10,5%	17,3%
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder	-40,0%	-30,4%	-40,0%	-32,9%
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	**-29,5%**	**-6,6%**	**-29,5%**	**-15,7%**
Nettorörelsekapital %	**-7,5%**	**5,8%**	**-7,5%**	**2,5%**

Nyckeltalsdefinitioner

Antal anställda	Antalet anställda i koncernen per bokslutsdagen.
Balansomslutning	Totala tillgångar.
Total portfölj, MW	OX2:s projekt under utveckling, projekt under byggnation, sålda projekt med tillkommande köpeskillingar samt tekniska och kommersiella förvaltningsavtal.
Förvaltningsavtal, MW	Tekniska och kommersiella förvaltningsavtal.
Investering i projektutvecklingsportföljen	Betalning för förvärvade projekträttigheter och ytterligare projektrelaterade investeringar.
Projektförvärv, MW	Förvärvade rättigheter till förnybara energiprojekt.
Projektutvecklingsportfölj, MW	OX2:s projekt under utveckling.
Projekt under byggnation, MW	Projekt under byggnation.
Projekt överlämnade till kund, MW	Färdigställda projekt som överlämnats till kund.
Resultat per aktie	Resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Sålda projekt, MW	Sålda projekt.
Utvecklingsfas	OX2 delar in sin projektutvecklingsportfölj i tre faser baserat på hur långt ett projekt har kommit i utvecklingsprocessen. Projekt som skjutits upp eller där inget aktivt utvecklingsarbete pågår inkluderas inte i OX2:s projektutvecklingsportfölj. Tidsåtgång för projektutveckling och realisering beror på flera faktorer som t.ex. teknologi och geografi.

Tidig	Projekt med förväntad realisering inom 3–7 år
Medellång	Projekt med förväntad realisering inom 2–5 år
Sen	Projekt med förväntad realisering inom < 3 år

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2023:	28 april 2023
Årsstämma:	16 maj 2023
Delårsrapport april-juni 2023:	21 juli 2023
Delårsrapport juni-september 2023:	25 oktober 2023
Bokslutskommuniké 2023:	21 februari 2024

Kontaktuppgifter

Paul Stormoen, VD
E-post: paul.stormoen@ox2.com

Johan Rydmark, CFO
E-post: johan.rydmark@ox2.com

Henrik Vikström, IR
E-post: henrik.vikstrom@ox2.com

OX2

Lilla Nygatan 1
Box 2299
SE-10317 Stockholm
Sverige

Tel. +46 8 559 310 00
info@ox2.com
www.ox2.com
Org.nr 556675-7497