

midsummer



# Teckna aktier i Midsummer!

Med efterföljande planerad notering på Nasdaq First North

Maj 2018

[www.midsummer.se](http://www.midsummer.se)

## Hänvisning till upprättat prospekt med anledning av föreliggande Erbjudande om teckning av aktier i Midsummer AB ("Midsummer" eller "Bolaget")

Föreliggande material är en introduktion till Midsummer och Erbjudandet om teckning av aktier vilket offentliggjorts. Detta är ingen komplett sammanfattning av det prospekt som upprättats med anledning av Erbjudandet. Exempelvis innehåller denna introduktion inte någon beskrivning av de risker som Midsummer bedömer vara väsentliga att utvärdera i samband med en investering i Bolagets aktier. Dessa risker och annan information vilken är betydelsefull för en komplett utvärdering av Erbjudandet och av en investering i Midsummer, finns återgivna i prospektet. Innan ett investeringsbeslut tas, bör prospektet studeras i detalj. Prospektet finns tillgängligt för nedladdning på [www.midsummer.se](http://www.midsummer.se), [www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se) samt G&W Fondkommissions hemsida ([www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se)).

## Disclaimer

G&W Fondkommission (G&W) är finansiell rådgivare åt Midsummer i samband med förestående Erbjudande. Då samtliga uppgifter härrör från Midsummer friskriver sig G&W från allt ansvar som berör föreliggande dokument. Detta gäller även direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument. Frågor avseende Erbjudandet riktas till: G&W Fondkommission, Jan Klingspor, 08-503 000 50.

**G&W**  
FONDKOMMISSION

# Detta är Midsummer

Midsummer, bildat 2004, tillverkar och säljer nyckelfärdig produktionsutrustning för tillverkning av lätta, flexibla, robusta CIGS<sup>1</sup>-baserade tunnfilmssolceller och moduler.

Midsummer har positionerat sig som en leverantör av produktionsutrustning men har även viss egen solcellsproduktion i Järfälla utanför Stockholm och planerar att starta upp egen tillverkning av byggnadsintegrerade solcellsmoduler under 2018 för försäljning mot den europeiska takmarknaden.

Midsummer har kunder i Europa, USA och i Asien. Den amerikanska och den kinesiska marknaden bearbetas genom samarbetspartnern Sunflare. Europamarknaden och resten av världen bearbetas från huvudkontoret i Järfälla.



Den låga vikten och flexibiliteten i solcellerna är den största styrkan jämfört med konkurrerande produkter och teknologier.

## Produktionsutrustning och processer

Midsummer har en egenutvecklad tillverkningsprocess som baseras på stålsubstrat och som sker utan att använda det miljöfarliga grundämnet kadmium. Produktionsutrustningen, DUO, är idag en av marknadens snabbaste tillverkningsmaskiner för tunnfilmssolceller med en kapacitet på en solcell var 18:e sekund. Utvecklingen av DUO har skett parallellt med en kontinuerlig förbättring av tillhörande tillverkningsprocesser vilket resulterat i förbättrad prestanda i de tillverkade cellerna.

## Försäljning och samarbete med Sunflare i USA och Kina

Samarbetspartnern Sunflare ansvarar för försäljning i USA, dels för försäljning av flexibla solcellslösningar samt för OEM-samarbeten med amerikanska företag. Därutöver finns ett designcenter för utveckling av byggnadsintegrerade solcellslösningar för tak och fordon. Midsummer har erhållit UL-certifikat för en BIPV<sup>2</sup>-lösning för TPO<sup>3</sup>-membrantak, som utgör cirka 40 procent av de nyinstallerade kommersiella hustaken i USA enligt National Roofing Contractors Association (NRCA's 2016 Market Survey).

Sunflare ansvarar även för etablering av produktionsenheter och försäljning i Kina. Sunflare hjälper Midsummers kunder med finansiering av solcellsfabriker samtidigt som Midsummer normalt bibehåller processansvar och står för produktionskontroll. Sunflare har etablerat en demonstrationsanläggning i Kina, och etablering av en större anläggning pågår i Jurong i Jiangsu-provinsen.

## Exempel på slutkundsprodukter

### Membrantak

75% av kommersiella hustak i Kalifornien är membrantak. Liknande siffror bör gälla för resten av USA och Europa. Midsummer har den enda kommersiella produkten med både UL- och IEC-certifiering som kan integreras på dessa tak, vilka kräver lätta moduler som inte behöver penetrera tätskiktet. Om Midsummer och dess kunder skulle täcka 5% av Kaliforniens membrantak med solceller skulle det motsvara en årsproduktion av solceller från 435 stycken DUO-maskiner och värdet för dessa installationer skulle uppgå till över 8 miljarder dollar.

I Sverige har Midsummers paneler bl.a. installerats på Tele2 Arena och Vikingahallen i Märsta.

### Metalltak

Midsummers Clixsun-produkt för metalltak levereras med färdiginstallerade solceller från fabrik och kan enkelt installeras av en privatperson. Endast elinkopplingen kräver hjälp av en certifierad elektriker. Solcellerna är diskret integrerade i takplåten.

### Solceller integrerade i fordon


Midsummers flexibla solcellsmoduler kan följa karossen på fordon utan att riskera de mikrosprickor som skapas i kiselsolcel-

ler när de vibrerar eller böjs. Minnesota Teardrop Trailer är en husvagn som tillverkas av Vistabule för USA-marknaden, och idag säljs ca 75% av deras husvagnar med Midsummers integrerade solceller.

### Solcellstält

Midsummer har, tillsammans med det norska företaget Tarpon, utvecklat en process för att laminera in solceller i tältdukar. Solcellerna är helt integrerade i tältduken, vilket gör att det är mycket lätt att förflytta tältet utan att äventyra eltillförseln. Produkten kan användas för industritält, militärtält, sporttält och räddningstält vid naturkatastrofer och i flyktingläger.

## Marknad



Solenergi ses som framtidens viktigaste energikälla. Enligt tyska WBGU så är det den enda långsiktigt hållbara lösningen när världens energikonsumtion förväntas öka med 28% mellan 2015-2040<sup>4</sup>.

Solenergi är rent, tyst och tillgängligt. Dessutom är det mycket konkurrenskraftigt avseende pris, dels till följd av politiska incitamentsåtgärder, samt att priset på solpaneler och installationer har sjunkit kraftigt i takt med att tekniken utvecklats. 2016 installerades 76 GW, motsvarande en tillväxt på över 50 procent jämfört med året innan.

Framgent spår olika analysinstitut kraftig tillväxt, men tidigare prognoser har konsekvent underskattat marknadens utveckling.

Den globala marknaden för solceller uppgick till cirka 500 miljarder SEK 2017 och har sedan 2009 tiofaldigats räknat i installerad kapacitet. Vid slutet 2015 stod solenergi endast för 1,3% av världens totala elförbrukning, två år senare var denna siffra 2,5%. Solceller står för den största delen av all världens investeringar i förnybar energi och under de kommande fem åren förväntas PV utgöra den största årliga kapacitetsökningen av all förnybar energi, långt mer än vind och vatten.

Av dagens solcellsproduktion är cirka 95% kiselbaserade och cirka 5% baserade på olika teknologier för tunnfilmceller, varav CIGS-celler på glas utgör cirka 1,5%. Bedömningen är att nästa stora förändring av marknaden som helhet kommer att vara integreringen av solceller direkt i byggnader och fordon.

## Olika solcellstekniker

Den dominerande tekniken på marknaden idag är kiselbaserade solceller. Midsommers CIGS-teknik på rostfritt stål medför dock ett antal fördelar framför dessa, exempelvis:

**Låg vikt** - vilket gör det möjligt att installera på membrantak utan att bryta tätskikt.

**Flexibilitet** - är böjliga vilket öppnar för nya användningsområden som t.ex. installationer på böjda ytor som fordonstak, direkt på platta eller välvda hustak, kan integreras i tältduk m.m.

**Robusta** - det går att gå på panelerna, varför framkomligheten på platta tak inte begränsas.

**En bättre temperaturkoefficient** vilket innebär relativt sett förbättrad prestanda vid högre temperaturer.

Tunnfilmceller har hittills haft en något lägre effektivitet än traditionella kiselbaserade celler. CIGS-baserad tunnfilmsteknik har gjort stora framsteg under senare år med en årlig förbättrad effektivitet

om 0,7 procentenheter i genomsnitt. Midsommer anser att effektivitetsdifferenser mellan kisel- och CIGS-paneler beror på tidsskillnader i produktutveckling och inte på fysikaliska skillnader.

Midsommers CIGS-solceller har än så länge en högre produktionskostnad per solcell jämfört med kisel, men Bolaget bedömer att den totala anläggningskostnaden/W för slutkunden är i högsta grad konkurrenskraftig eftersom installationen på allt annat än plan markyta är väsentligt enklare och billigare än för kiselpaneler. Framför allt möjliggör Midsommers lätta paneler installationer på tak som inte klarar vikten av kiselpaneler, därmed öppnas en helt ny marknad utan eller med minimal konkurrens. Dessutom bedömer Midsommer att teknologin genererar cirka 10% mer energi än traditionella solceller vid jämförbara kostnader tack vare bättre prestanda vid höga temperaturer.

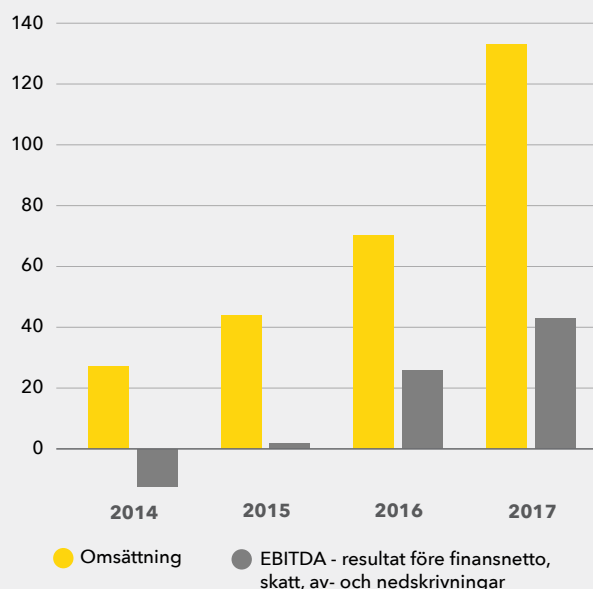
## Investment case

- Midsommer är ensamma om att kunna tillhandahålla ett **komplett kunderbjudande** för kostnadseffektiv produktion av lätta, flexibla och robusta solceller med hög energieffektivitet. Dessa har stora fördelar jämfört med de dominerande kiselcellerna som är sköra och därför innesluts i glas. Flexibla solpaneler har hittills inte funnits kommersiellt tillgängliga.
- Volymleveranser av flexibla paneler bedöms komma att öppna **nya stora marknadssegment** (t ex industritak, fordon och olika varianter av personliga mobila solpaneler).
- Världens energibehov **växer med 28%** till år 2040 enligt IEA. Politiska styrmedel gynnar grön el. Solen är den energikälla som förväntas fylla större delen av det globala energibehovet i framtiden enligt tyska WBGU (German Advisory Council on Global Change).
- Solar Power Europe beräknar att solpaneler kan uppnå en ackumulerad kapacitet på ca 935 GW år 2021, en tillväxt på 17,9% per år. Sol är redan den **billigaste energikällan** i många av världens länder.
- Midsommers solceller har **mycket låg miljöpåverkan**, även jämfört med traditionella kiselceller. Produktionen sker dessutom utan användning av det miljöfarliga grundämnet Kadmium.
- Midsommers **omsättning har nära nog fördubblats årligen** årligen de senaste åren, och uppgick till 132 MSEK 2017, varav 12 MSEK aktiverat arbete och 5,7 MSEK utbetalda bidrag. Rörelseresultatet uppgick till 25 MSEK.
- Genom kalifornienbaserade huvudägaren och samarbetspartnern Sunflare har Midsommer **starka band till såväl USA som Kina**, vilka Bolaget bedömer vara de viktigaste marknaderna under överskådlig framtid.
- Bolagets ledning är tillika grundare och har **lång, relevant erfarenhet** från bl.a. Micronic och M2 Engineering. I styrelsen återfinns bl a den erfarne kapitalmarknadsjuristen och affärsängeln Jan Lombach samt Hans Lindroth, VD för Lingfield AB, som kontrolleras av Peder Sager Wallenberg.
- Likviden ska användas till att **etablera en produktionsenhet för solceller** samt för takplåt med integrerade solceller, i anslutning till Bolagets lokaler i Järfälla. Därutöver ska likviden användas för att finansiera utbyggnad av den europeiska marknadsorganisationen samt förstärka rörelsekapitalet.

# Omsättning och resultat

Midsummers nettoomsättning och resultat har nära nog fördubblats årligen de senaste åren och en fortsatt kraftig tillväxt väntas även för de närmaste åren.

Omsättning och resultat 2014-2017 (MSEK)



## Ägare, styrelse och ledning

Midsummer grundades 2004 av Sven Lindström, Eric Jaremalm, Göran Lombäck och Alf Linder.

Styrelsen består av ordförande Jan Lombach, Hans Lindroth, Sven Lindström samt Liang Gao och Philip Gao vilka även representerar Sunflare. Ledningen består av Sven Lindström (VD), Eric Jaremalm (CFO, Vice VD), Johan Oliv (R&D), Alex Witt (Mjukvaruchef) och Klara Takei (R&D).

Ägarlista före Erbjudandets genomförande:

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL
Liang Gao	6 305 450	25,50%
Philip Gao	6 305 400	25,50%
Infologix (BVI) Ltd.	2 941 200	11,90%
Jan Lombach privat och via bolag (Gurtenfry AB)	1 754 900	7,10%
Sven Lindström	1 525 000	6,20%
Alf Linder.	1 446 000	5,80%
Eric Jaremalm	972 300	3,90%
Göran Lombäck	799 050	3,20%
Peder Sager Wallenberg	316 650	1,30%
Alex Cheng Witt	290 000	1,20%
Övriga	2 071 250	8,40%
<b>Totalt</b>	<b>24 727 200</b>	<b>100%</b>

## Erbjudandet i sammandrag

### Emissionsbelopp vid full teckning

6 175 000 aktier motsvarande  
100,0 MSEK före emissionskostnader.

### Emissionskurs

16,20 kr per aktie, motsvarande  
ett bolagsvärde på 400,6 MSEK  
före Erbjudandet

### Teckningstid

21 maj - 5 juni 2018

### Likviddag

Omkring den 12 juni

### Notering

Omkring den 21 juni på Nasdaq First  
North, förutsatt godkänd ansökan.

### Teckningsåtagande

Större investerare har ingått teckningsförbindelser som  
totalt uppgår till 85,7 MSEK i samband med Erbjudandet.

### Lock Up

Huvudägarna Liang och Philip Gao: 3 år samt vissa övriga  
aktieägare upp till en total ägarandel om ca 98%: 1 år

