



PROSPEKT I FORBINDELSE MED FORTRINNSRETTSEMISJON

Tilbud om deltagelse i egenkapitalutvidelse ved utstedelse av opptil 20 000 000 nye aksjer i EAM Solar AS til tegningskurs NOK 1,0 per aksje.

Eiere av aksjer per 1. oktober 2025, registrert i VPS Euronext Securities Oslo, vil bli tildelt handlebare fortrinnsretter til å tegne aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen.

Totalt emisjonsbeløp er minimum NOK 7 649 740 og maksimum NOK 20 000 000.

Tegningsperiode

Fra og med 6. oktober 2025 kl. 09:00 til og med 20. oktober 2025 kl. 16:30 (norsk tid), med mindre perioden forlenges.

Omsetningsperiode for tegningsrettene

Fra og med 6. oktober 2025 kl. 09:00 til og med 14. oktober 2025 kl. 16:30 (norsk tid).

Tegningsrettene må brukes til å tegne Tilbudsaksjer før utløpet av Tegningsperioden. Tegningsretter som ikke benyttes innen fristen vil ikke ha noen verdi og vil bortfalle uten kompensasjon til innehaveren.

Oppgjørsagent:

NORNE
securities

3. oktober 2025

Prospektet er et nasjonalt prospekt utarbeidet i samsvar med Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften, og er registrert hos Foretaksregisteret, i samsvar med Verdipapirhandelloven § 7-8. Prospektet har ikke blitt kontrollert eller godkjent av Finanstilsynet eller annen offentlig myndighet.

Viktig informasjon

Dette Prospektet (heretter "**Prospektet**") er utarbeidet av EAM Solar AS (heretter "**EAM**") for å gi informasjon om Selskapet og dens virksomhet i forbindelse med tilbud til selskapets aksjonærer om deltakelse i en Egenkapitalutvidelse ved utstedelse av mellom 7 649 740 og 20 000 000 nye Aksjer i Selskapet til tegningskurs NOK 1,0 per Aksje ("**Fortrinnsrettsemisjonen**").

Prospektet er et nasjonalt prospekt utarbeidet i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-5 flg. og verdipapirforskriften og er registrert i Foretaksregisteret, i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-8.

Prospektet har ikke blitt kontrollert eller godkjent av Finanstilsynet eller annen offentlig myndighet. Dette Prospektet er ikke et EØS-prospekt som definert i verdipapirhandelloven § 7-1 jf. EØS-avtalen vedlegg IX forordning (EU) 2017/1129) om prospekter ved offentlige tilbud og notering på regulert marked («**Prospektforordningen**»).

Distribusjon av Prospektet og tilbud om tegning av Aksjer i Selskapet (heretter "**Aksjer**") er underlagt restriksjoner i visse jurisdiksjoner. Prospektet kan ikke anses som et tilbud om tegning av Aksjer i noen jurisdiksjon hvor distribusjon av Prospektet, eller fremsettelse av et slikt tilbud, krever særskilte tiltak eller dersom tilbudet eller tegningen for øvrig vil være ulovlig. Enhver som mottar Prospektet skal orientere seg om, og opptre i henhold til, enhver slik restriksjon. Aksjer som tilbys i forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen av Aksjer i Selskapet vil ikke bli tilbudt, solgt eller på annen måte distribuert utenfor Norge dersom dette vil være ulovlig etter den rett som gjelder i den aktuelle jurisdiksjon, eller der dette vil kreve særskilte tiltak eller tillatelser for å etterkomme relevante regler i den aktuelle jurisdiksjon.

Ingen andre enn de parter som er angitt i Prospektet er gitt tillatelse til å gi informasjon eller andre opplysninger om Prospektet eller om forhold omtalt i Prospektet. Dersom noen likevel gir slik informasjon, må disse anses som uberettiget til dette.

Distribusjon av Prospektet skal ikke under noen omstendighet gi uttrykk for at det ikke kan ha skjedd endringer i forhold vedrørende Selskapet som beskrevet i Prospektet etter Prospektdato. Enhver ny vesentlig omstendighet og enhver vesentlig unøyaktighet i Prospektet som kan få betydning for vurderingen av Selskapet, og som framkommer eller oppdages mellom tidspunktet for offentliggjøring av Prospektet og det tidspunkt når Aksjene blir utstedt, vil bli beskrevet i et tilleggsprospekt i henhold til Verdipapirhandelloven § 7-10.

En investering i Selskapet er forbundet med risiko. Potensielle investorer oppfordres til å gjennomgå og vurdere risikofaktorene inntatt i kapittel 5 ("**Risikofaktorer**"), i tillegg til øvrig informasjon i Prospektet, før det foretas en investeringsbeslutning. En investering i Selskapet egner seg bare for investorer som forstår risikofaktorene forbundet med denne type investering, og som tåler et tap av hele eller deler av investeringen. Innholdet i Prospektet skal ikke anses som juridisk, finansiell eller skattemessig rådgivning. Hver enkelt investor oppfordres til å søke eget juridisk, finansielt og/eller skattemessig råd vedrørende investeringer i Selskapet.

Regnskapstall som er gjengitt i Prospektet er utarbeidet i henhold til IFRS.

Eventuelle tvister som måtte oppstå vedrørende Prospektet er underlagt norsk rett og norske domstolars eksklusive domsmyndighet. Dokumenter det henvises til i Prospektet er tilgjengelige på hovedkontoret til Selskapet. Med mindre annet er angitt, er Selskapets ledelse eller styre kilde til opplysningene i Prospektet.

I Prospektet benyttes en rekke begreper som er skrevet med stor forbokstav. Disse begrepene skal forstås i samsvar med definisjonslisten som er inntatt i kapittel 11 i Prospektet.

Innhold

Viktig informasjon	2
2. Ansvarserklæring	5
3. Innledende kommentarer til selskapets aksjonærer	6
4. Informasjon om EAM Solar AS	7
Selskapsinformasjon	7
Generelt om Selskapet	7
5. Risikofaktorer	9
6. Status for juridiske prosesser og deres risiko	11
7. Finansiell og operasjonell informasjon	16
Operativ drift	16
Vesentlig kontrakt med Gestore dei Servizi Energetici (GSE)	16
Resultatregnskap 2014 - 2025	16
Balanse 2014 - 2025	17
Første halvår 2024 og 2025	18
Utvikling i aksjekapital	20
Transaksjoner med nærstående	20
Vesentlige endringer	21
8. Organisasjon og Ledelse	22
Organisasjon	22
Styret	22
Opsjoner og andre instrumenter som gir rett til aksjer i selskapet	23
Aksjonærer	23
Eierstyring og selskapsledelse	24
Rådgivere	24
9. Fortrinnsrettsemissjonen	25
10. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten	33
11. Definisjoner	34
VEDLEGG 1: VEDTEKTER FOR EAM SOLAR AS	35
VEDLEGG 2: Tegningsblankett for deltagelse i Fortrinnsrettsemissjonen	36

Vedlegg 1 Vedtekter per 24. juni 2025

Vedlegg 2 Tegningsblankett for deltagelse i Fortrinnsrettsemissjonen

2. Ansvarserklæring

Opplysningene i Prospektet er så langt Styret kjenner til i samsvar med de faktiske forhold. Så langt Styret kjenner til, forekommer det ikke utelatelser fra Prospektet som er av en slik art at de kan endre Prospektets betydningsinnhold. Styret har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Oslo, 3. oktober 2025

Styret i EAM Solar AS



Viktor E Jakobsen (sign.)

Styrets leder



Pål Hvammen (sign.)

Styremedlem



Erik Alexander (sign.)

Styremedlem

3. Innledende kommentarer til selskapets aksjonærer

EAM har per oktober 2025 i overkant av ca. 5 000 aksjonærer. Mer enn 90% av aksjonærene er hjemmehørende i Norge, hvorav de aller fleste er privatpersoner. Prospektet er derfor utarbeidet på norsk. I tillegg, basert på oppfordring fra aksjonærer, er Prospektet forsøkt utarbeidet med et kortfattet, direkte og presist språk så langt det lar seg gjøre.

Prospektet er laget for å gi grunnlag for en investeringsbeslutning ved utstedelse av nye Aksjer i EAM.

Selskapets rapporter inneholder omfattende informasjon om selskapets virksomhet. Rapportene kan finnes på selskapets hjemmeside <https://eamsolar.no/>.

Selskapet anbefaler en aksjonær som ønsker å tegne Aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen å sette seg inn i selskapets virksomhet, i tillegg til det som er redegjort for i Prospektet, ved å lese selskapets års- og kvartalsrapporter.

4. Informasjon om EAM Solar AS

Selskapsinformasjon

Selskapets juridiske og kommersielle navn er EAM Solar AS. Selskapet er et privat aksjeselskap stiftet under norsk lov i 2011 og registrert i Foretaksregisteret med organisasjonsnummer 996 411 265. Selskapets registrerte forretningsadresse er Karenslyst Allé 10, 0278 Oslo, som også er selskapets hovedkontor.

Selskapets juridiske enhetsidentifikator ("LEI-kode") er 5967007LIEEXZXIPFC54. Selskapets Aksjer er notert på Oslo Børs Euronext Growth, med ticker-kode "EAM". Selskapets Aksjer er registrert i VPS, med International Securities Identification Number ("ISIN") NO0013601245.

Selskapet var frem til ordinær generalforsamling 27. juni 2024 registrert som et allmennaksjeselskap (ASA). Generalforsamlingen i 2024 vedtok å endre selskapsform til aksjeselskap (AS).

Den 11. juni 2025 vedtok den ordinære generalforsamlingen en aksjespleis i forholdet 20:1, som ble gjennomført 30. juni 2025. Selskapet hadde på tidspunktet etter aksjespleis utstedt 7 649 740 aksjer med pålydende NOK 2,00 per aksje.

Selskapet har på tidspunktet for Prospektet utstedt 7 649 740 aksjer med pålydende NOK 2,0 per aksje. Pålydende vil bli redusert til NOK 1,0 per aksje under forutsetning av at selskapet gjennomfører egenkapitalutvidelsen som beskrevet i Prospektet. Selskapet eier ingen egne aksjer på tidspunktet for Prospektet.

I henhold til aksjeloven har en aksjonær som direkte eller indirekte erverver aksjer som representerer 90 % eller mer av det totale antall utstedte aksjer i et norsk aksjeselskap, samt 90% eller mer av de totale stemmerettighetene, rett, og hver gjenværende minoritetsaksjonær i selskapet har rett, til å kreve at majoritetsaksjonæren overtar de resterende aksjene i selskapet. Gjennom slik erverv blir majoritetsaksjonæren eier av de resterende aksjene med umiddelbar virkning.

Reglene om pliktige tilbud samt innløsning og utløsning etter verdipapirhandelloven kapittel 6 gjelder ikke for selskaper notert på Euronext Growth Oslo, med mindre dette er vedtektsfestet. Selskapet har ikke inntatt slike bestemmelser i sine vedtekter, og nevnte regler anses derfor ikke som anvendelige for Selskapets aksjer.

Generelt om Selskapet

EAM ble etablert med det formål å eie solkraftverk med langsiktige kontrakter for salg av elektrisitet, samt å dele ut utbytte på regelmessig basis til sine aksjonærer. Selskapet ble notert på Oslo Børs i mars 2013.

Den årlige generalforsamlingen i EAM velger selskapets styre, som tar alle vesentlige beslutninger om investeringer, salg og kontraktsmessige beslutninger.

EAM kjøpte sine første solkraftverket i Italia i 2011. Ved utgangen av 2023 eide og drev EAM 4 solkraftverk med en samlet kapasitet på 4,0 MW som i gjennomsnitt genererer 5,4 GWh elektrisitet for salg årlig.

Etter kjøp av solkraftverk i drift fra det luxembourgske selskapet Aveleos SA i 2014, har EAM blitt involvert i mange rettsaker, både strafferettslige og sivilrettslige rettsaker, noe som har påvirket selskapets virksomhet negativt i betydelig grad.

Selskapets primære virksomhet er å eie solkraftverk og selge elektrisitet under langsiktige salgskontrakter med fast pris, samt gjennom rettslige skritt forsøke å gjenopprette selskapets verdier som følge av tapene som oppstod etter kjøpet av P31 porteføljen fra Aveleos i 2014.

Basert på at kriminalsaken i Milano i forbindelse med subsidiebedrageri mot den italienske stat ble ferdigstilt i 2025, arbeider selskapet nå gjennom sivile domstoler å få opphevet kjøpsavtalen av 2014 da denne er basert på forutgående kriminelle handlinger.

Ved en opphevelse av gyldigheten til kjøpsavtalen har selskapet rett til å få erstattet sine tap i forbindelse med kontraktsbruddet. Selskapet har et regnskapsmessig tap for perioden 2014 til 2024 på mer enn EUR 110 millioner ensidig knyttet til misligholdet av kjøpsavtalen gjennom ugyldige subsidieavtaler.

5. Risikofaktorer

Investeringer i aksjer er generelt innebærer betydelig risiko.

En investering i Aksjer i EAM har svært høy risiko da det meste av selskapets antatte verdi er knyttet opp mot utfall av rettslige beslutninger i domstoler utenfor Norge innenfor både strafferett og i sivile søksmål. I tillegg er selskapet i en finansiell situasjon hvor selskapets styre har gitt beskjed til selskapets aksjonærer at videre normal drift av selskapet ikke kan garanteres da dette er knyttet til utfall av rettsprosesser selskapet selv ikke kan kontrollere.

I 2025 har selskapets Aksje blitt omsatt på Euronext Growth med til tider meget høy kurssvingning og handelsvolum innenfor en enkelt dags omsetning av Aksjen. De som investerer i EAM må derfor være bevisst at hele deres investering kan gå tapt ved det tilfelle at selskapet ikke når frem i sine juridiske prosesser eller på grunn av andre forhold utenfor Selskapets kontroll.

Investorer oppfordres derfor til å lese og vurdere informasjonen i dette Prospektet nøye, og særlig risikoene med en investering slik de er beskrevet, før en investeringsbeslutning fattes. Risikofaktorene presentert i Prospektet er begrenset til kjente og relevante risikofaktorer Selskapet mener er av betydning for å vurdere virksomheten. Det kan imidlertid være risikofaktorer som ikke er identifisert i Prospektet som også kan påvirke aksjemarkedets verdsettelse av Aksjen eller Selskapets generelle finansielle situasjon negativt.

Rekkefølgen på risikokategoriene representere ikke en vurdering av vesentligheten eller sannsynligheten for at den enkelte risikofaktor inntreffer.

Dersom én eller flere av risikofaktorene presentert faktisk inntreffer, vil Selskapets virksomhet, finansielle stilling, driftsresultat og/eller kursen på Selskapets Aksjer kunne bli vesentlig negativt påvirket.

Investorer må foreta en egen vurdering av hvorvidt en investering i Aksjen er egnet for den aktuelle investor. Hver potensiell investor bør konferere med egen juridisk rådgiver, bedriftsrådgiver eller skatterådgiver for juridiske, forretningsmessige eller skattemessige råd.

Risiko knyttet til utviklingen i verdipapirmarkedet

Internasjonale aksjemarkeder er volatile, dvs. verdsettelsen kan variere. Prisfastsettelsen av Selskapets Aksjer antas å også være påvirket av den generelle utviklingen i aksjemarkedene. Dette innebærer at kursen på Aksjen vil kunne gå opp eller ned uavhengig av Selskapets underliggende utvikling. Eventuell vedvarende volatilitet, markedsforstyrrelser eller andre hendelser i den globale økonomien kan ha vesentlig negativ effekt på Selskapets evne til å få tilgang til kapital og/eller virksomheten for øvrig, resultater av virksomheten og/eller Selskapets økonomiske stilling. Prissetting av Aksjen vil kunne påvirkes av likviditeten i markedet for Selskapets Aksjer.

Juridisk risiko

Selskapet er involvert i flere juridiske prosesser hvor utfallet er ukjent. Det er en risiko for at selskapet kan tape noen eller alle disse prosessene, samt at rettsprosessene kan resultere i et motkrav fra motparter i slike prosesser. Det er også en risiko for at motparten i rettsavgjørelser ikke er i stand til å gjøre opp en tildeling til fordel for selskapet.

Prospektets kapittel 6 redegjør for de rettslige prosessene Selskapet er involvert i og risiko forbundet med disse prosessene.

Risiko knyttet til regulatoriske forhold

Selskapets fire kraftverk i drift er lokalisert i Italia og har subsidieavtaler for leveranse av elektrisitet med den Italienske stat gjennom deres selskap Gestore dei Servizi Energetici GSE S.p.A. (heretter GSE).

I 2014 erfarte eiere av solkraftverk i Italia en ensidig reduksjon på 8% i den opprinnelige avtalte subsidietariffen for leveranse av elektrisitet til GSE. Etter dette oppleves regulatorisk risiko i Italia som den største risikoen for finansiell avkastning og drift av solkraftverk med subsidieavtaler.

Det er umulig å forsikre seg mot denne typen regulatorisk risiko i Italia da det internasjonale markedet for forsikring mot statsrisiko kun oppnås for land klassifisert som i "utvikling" av De Forente Nasjoner (FN) gjennom Verdensbankgruppens forsikringsinstitutt MIGA (MIGA garanterer forsikring mot statlig konfiskering, ulovlig straffbeskatning osv.). Da Italia er klassifisert som et utviklet land, er det ikke mulig å få forsikring mot regulatorisk risiko i Italia.

Regelverket for driften av solkraftverk i Italia utgjør en betydelig risiko da disse reglene kan benyttes til å redusere eller tilbakekalle langsiktige subsidieavtaler, både av ikke-materielle administrative eller ikke-materielle -tekniske årsaker.

Operasjonell risiko

EAM eier fire solkraftverk i drift. Inntektene fra solkraftverkene kommer delvis gjennom subsidier og delvis gjennom salg av elektrisitet til markedspriser. EAM er eksponert for risiko knyttet til svingninger i markedspriser og generell teknisk operasjonell risiko. Selskapet reduserer disse risikoene så langt som mulig gjennom langsiktige strømsalgskontrakter med begrenset motpartsrisiko, utøvelse av god drift og gjennom forsikringsavtaler.

EAM sine kraftverk har erfart tyveri av utstyr ved flere anledninger. Som ledd i å redusere risiko og kostnad ved tyveri har Selskapet inngått tjenesteavtaler med sikkerhetsselskaper som holder oppsyn med kraftverkene.

Kreditt risiko

Under normale omstendigheter anses risikoen for kreditttap som lav, siden hovedkontraktsmotparten er GSE, et selskap eid av Staten Italia. Konsernet har ikke inngått noen motregning eller andre derivatavtaler for å redusere kredittrisikoen mot GSE. Økte renter påvirker til en viss grad konsernet gjennom den eksterne leasing gjeld tilknyttet tre av fire solkraftverk.

Eiendelsverdi risiko

EAM har ikke identifisert noen indikatorer for verdifall av kraftverkene som beskrevet i IAS 36 etter nedskrivninger utført i 2015 og andre kvartal 2016. Forutsetningene brukt i den årlige verdifallstesten, når det er indikatorer til stede, representerer de forretningsutviklingsscenarier EAM finner mest sannsynlig på rapporteringsdatoen, selv om det faktiske resultatet kan være vesentlig annerledes på grunn av pågående juridiske prosesser.

Risiko knyttet til personell og organisasjon

Selskapets har i 2025 etablert en egen intern organisasjon med 2 ansatte i Norge samt at Selskapets Styreleder utfører en betydelig operativt arbeidsinnsats på vegne av selskapet utover et normalt engasjement for en styreleder. Opprettholdelsen av selskapets virksomhet og juridiske prosesser har siden 2014 vært helt avhengig av den arbeidsinnsats og personlige risiko som enkeltindivider har utført og tatt på vegne av EAM.

Fratreden fra disse enkeltindividene fra selskapets drift vil kunne medføre en betydelig risiko for betydelige kostnadsøkninger samt å ikke lykkes i de rettsprosesser selskapet er involvert i.

Selskapet har fra etablering i 2011 frem til januar 2025 vært forvaltet av Energeia AS. Denne forvaltningsavtalen ble sagt opp i mai 2024. Fra januar 2025 har Selskapet gjennom ansettelse av egne ansatte i Norge, samt avtale om overtagelse av Energeia gruppen Italienske forvaltningsselskap fra april 2025, etablert egen intern organisasjon i stand til å drifte selskapet på selvstendig basis.

6. Status for juridiske prosesser og deres risiko

Fra tid til annen kan et selskap bli involvert i rettssaker, tvister og andre rettslige prosesser som oppstår i forbindelse med ordinær virksomhet. For EAM har imidlertid perioden siden kjøp av solkraftverk fra det Luxembourgske selskapet Aveleos SA i 2014 vært preget av mange rettsprosesser som en rekkefølgekonsekvens av dette kjøpet.

På datoen for Prospektet er Selskapet involvert i flere juridiske prosesser som kan ha, eller har hatt i den senere tid, betydelige effekter på Selskapets økonomiske stilling og lønnsomhet.

Utgangspunktet for alle rettsprosessene Selskapet har vært og er involvert i er at inngikk EAM en betinget aksjekjøpsavtale (heretter «SPA») den 31. desember 2013, med en partiell gjennomføring av kjøpet den 15. juli 2014, med Aveleos SA, for kjøp av 31 italienske solkraftverk, den såkalte P31-porteføljen. Solkraftverkene var bygget og satt i drift i perioden 2010 til 2011, og hadde etablert 20-årige subsidieavtaler med den Italienske Stat gjennom deres selskap GSE. Subsidieavtalene er benevnt som «Feed-in tariff-kontrakter (heretter «FIT»).

En uke etter gjennomføring av det partielle kjøpet, samt overføring av ca. NOK 400 millioner fra Norge, via Italia til Luxembourg og italienske selskaper, og etter å ha fått overført det formelle eierskapet til 21 av 31 solkraftverk, ble to direktører i Aveleos arrestert av italiensk politi mistenkt for subsidiesvindel mot staten Italia i forbindelse med søknadene om FIT-kontrakter i 2010 og 2011.

FIT-kontraktene til solkraftverkene overført til EAM fra Aveleos ble umiddelbart suspendert i august 2014, samt at Italienske myndigheter beslagla ca. EUR 10 millioner i kontanter som var på de overførte solkraftverkernes bankkonti. I 2016 ble 17 av 21 subsidieavtaler endelig terminert i en rettsprosess med den italienske elektrisitetsmyndigheten som følge av påstandene om subsidiesvindel, samt som følge av tilståelsesdommer i straffesaken i Milano i 2015 for subsidiesvindel av GSE. Straffesaken i Milano ble fremmet og gjennomført av statsadvokatembetet i Milano.

Det etterfølgende er en oversikt over de fleste aktive og pågående rettsprosesser EAM er involvert i som stammer fra kjøpet av solkraftverk fra Aveleos SA i 2014. For mer detaljert oppsummering, se EAM Solar AS årsrapporter og kvartalsrapporter.

Straffesak i Milano

Påtalemyndighetene i Milano startet en kriminaletterforskning av mulig subsidiesvindel rettet mot flere selskaper med delvis felles eierskap, herunder Aveleos SA, i 2012. Basert på omfattende etterforskning valgte påtalemyndighetene i Milano å tiltale flere individer for grovt bedrageri for en rekke tiltalepunkter knyttet til påstått subsidiesvindel mot den Italiensk Stat i 2014/2015.

I 2015 valgte påtalemyndighetene i Milano å inkludere EAM i den planlagte straffesaken som offer for grovt bedrageri i straffesaken. Påtalemyndighetene inkluderte i den endelige tiltalen et nytt tiltalepunkt (tiltale punkt F) som påsto grovt bedrageri av EAM utført av direktører i Aveleos i forbindelse med salget av solkraftverk til EAM i 2014.

Straffesaken startet i juni 2016, og i april 2019 publiserte kriminaldomstolen i Milano sin avgjørelse, der de tiltalte Aveleos-direktørene ble funnet skyldige i svindel mot staten Italia samt for kontraktssvindel mot EAM. I 2019 ble direktørene dømt til fengselsstraffer samt å betale en foreløpig umiddelbar erstatning til fordel for EAM på 5 millioner euro. Aveleos, som av domstolen ble holdt som sivilrettslig ansvarlig part, ble også dømt til å være økonomisk ansvarlig og betale for den samme foreløpige skaden.

Denne avgjørelsen ble anket av de dømte partene, og i 2021 frikjente Kriminaldomstolen i Milano de tiltalte direktørene for alle anklager.

Denne domsavgjørelsen ble anket til Italiensk Høyesterett, som i november 2021 fant at ankesdommen inneholdt vesentlige feil og mangler og på det grunnlaget annullerte dommen til Ankesdomstolen i Milano.

Høyesterett sendte saken tilbake til Kriminaldomstolen i Milano for gjenopptagelse og revurdering med instruksjoner om hvordan domstolen skulle behandle bevisene i straffesaken.

4. juli 2024 avsa Kriminaldomstolen i Milano sin dom i gjenopptagelsessaken. Domstolen valgte å opprettholde domfellelsen av 2019 av tiltalte direktørene i Aveleos hvor for subsidiebedrageri mot staten Italia ved å uredelig å ha sendt inn forespørsler om tilgang til subsidier ved hjelp av forfalskede dokumenter. De tiltalte Aveleos direktørene ble imidlertid frikjent for domfellelsen av 2019 for bedrageri av EAM.

I samråd med EAMs italienske kriminaladvokat anket EAM domsbeslutningen til Ankedomstolen i Milano av 2024 til Italiensk Høyesterett den 11. oktober 2024. Den 17. juni 2025 offentliggjorde Høyesterett sin avgjørelse der alle anker ble avvist. Straffesakene for domstolen i Milano er nå rettskraftige. To tidligere direktører i Aveleos er funnet ansvarlige for forbrytelsene mot den italienske staten, men ikke mot EAM.

Dommene gjelder å ha avgitt falske erklæringer til italienske myndigheter for å oppnå statlige subsidier knyttet til solkraftverk.

EAM har samarbeidet med sine juridiske rådgivere for å planlegge påfølgende passende sivile rettsmidler sivile rettsmidler for å ha mottatt solkraftverk med statlige subsidier som var oppnådd ved bedrageri.

Det er en risiko for at EAM ikke tilkjennes sivil erstatning, eller at den sivile erstatningen er relativt liten.

Voldgiftssak i Milano 2016

Etter at FIT-kontraktene for 17 solkraftverk ble terminert i 2016, stevnet EAM Aveleos til Milanos voldgiftsdomstol med påstand om vesentlig kontraktsbrudd. I april 2019 avsa voldgiftsretten i Milano sin endelige kjennelse, der EAM ble tilkjent erstatning opp til kjøpsavtalens ansvarstak på 10 % på grunn av Aveleos' brudd på representasjons- og garantiklausulene i kjøpsavtalen. Voldgiftsdomstolen avslo imidlertid å annullere kjøpsavtalen i sin helhet. En av tre voldgiftsdommere skrev en dissens til den endelige kjennelsen, og argumenterte for at kjøpsavtalen burde bli annullert.

Voldgiftsdomstolens avgjørelsen ble anket av EAM i 2019 til sivildomstolen i Milano. Sivildomstolen i Milano avviste anken i 2021. EAM har anket voldgiftsdomstolens avgjørelse videre til Italiensk Høyesterett hvor saken fortsatt er under behandling. En vellykket anke til høyesterett kan føre til at kjennelsen endres i EAMs favør eller kjennelsen annulleres, noe som kan krever en ytterligere voldgift for å avgjøre tvisten. En avvisning av EAMs anke vil føre til at den nåværende kjennelsen blir rettskraftig.

Det er en risiko for at EAMs anke av voldgiftsdommen av 2019 til Høyesterett blir avvist. I et slikt tilfelle vil den første kjennelsen bli endelig og rettskraftig. I et slikt tilfelle vil EAMs kontraktsmessige erstatning være begrenset til 10 %, med mindre EAM vinner frem i fremtidige sivile søksmål på grunnlag av straffesakens resultat. Ettersom disse 10 % har blitt beregnet og tildelt av den andre voldgiften, vil EAMs ytterligere krav være begrenset til skader utenfor kontrakt, erstatning eller annen kriminell skade.

Voldgiftssak i Milano - 2020

I oktober 2020 innledet Aveleos en voldgiftssak mot EAM. Voldgiften skulle beregne de utestående kontraktskravene mellom partene og produsere et endelig beløp for utestående mellom partene med grunnlag i kjøpsavtalen av 2014.

26. februar 2024 avsa voldgiftsdomstolen en dom hvor de tilkjente et nettobeløp i favør av EAM. Etter en ytterligere høring for å korrigere spørsmål angående gjeldende renter, ble det avgjort at EAM ble tilkjent en erstatning fra Aveleos på et nettobeløp på EUR 2 729 796, etter renter per 23 mai 2024. Renter på beløpet løper med 12,5 % frem til betaling.

Aveleos har anket denne kjennelsen til sivil domstol i Italia. Første høring i ankesaken fant sted 5. februar 2025. Retten har gitt primærdatoer for prosessen og foreløpig planlagt endelige høring i denne ankesaken til 11. mars 2026.

Det er en risiko for at Aveleos' anke av voldgiftssaken av 2024 blir akseptert. Det er en risiko for at Aveleos lykkes med å redusere beløpet det skylder, eller til og med at Aveleos lykkes med å oppnå et beløp fra EAM.

Videre, gitt historien til Aveleos' handlinger, er det en risiko for at eventuelle beløp som Aveleos skylder EAM vil bli stoppet, forsinket eller skjult.

Sivil domstol i Italia mot UBI Bank

Da SPV-ene som EAM hadde kjøpt fra Aveleos SA gikk konkurs, kunne de ikke lenger betjene lånene sine til banken UBI som hadde lånefinansiert 10 kraftverk gjennom leasing avtaler. Som del av salget i 2014 hadde EAM, som eier av SPV-ene, gitt et garantibrev til UBI i forhold til betaling av leasing avtalene.

I november 2018 ble EAM Solar ASA forkynt en melding om at UBI Leasing hadde bedt retten i Brescia, Italia, om en forføyning på 6 millioner euro på EAM-eiendeler. Retten innvilget en foreløpig ikke-håndhevbar forføyning.

EAM utfordret kravet. Den siste høringen i saken ble gjennomført 3. desember 2024. 8. januar 2025 ble EAM informert om at det var avsagt dom i denne saken. Dommeren fant til fordel for UBI og har pålagt EAM å betale et beløp på EUR 4 393 821,03 pluss renter og utgifter.

Dommeren mente at selv om UBI var juridisk eier av anleggene på det tidspunktet de forfalske søknadene om subsidier ble fremmet, var det SPV-ene og ikke UBI, som hadde ansvaret for å bekrefte at solkraftverkene oppfylte kravene for å motta subsidier. Videre ble GSEs oppsigelse av subsidieavtalene og SPV-enes påfølgende insolvens ikke ansett for å være tilstrekkelig til å frita EAM fra sin plikt til å holde SPV-ene økonomisk i live og forhindre konkurs.

EAM anket denne dommen til lagmannsretten og ba samtidig om en midlertidig forføyning mot en tvangsfullbyrdelse av dommen i Brescia. Høringen om en midlertidig forføyning er planlagt den 5. november 2025. Den første høringen i ankesaken er planlagt til 2. februar 2026.

I mellomtiden er EAM og UBI Leasing (Intesa Sanpaolo) i foreløpige diskusjoner om å finne alternative løsninger. I straffesaken i Milano ble bankene, inkludert Intesa, tilkjent erstatning for tap fra de dømte individene.

Det er risiko for at UBI vil forsøke å håndheve dommen mot EAM før høringen om en midlertidig forføyning finner sted, eller at domstolen har tatt en beslutning i denne sak, eller at EAM mislykkes i å oppnå en midlertidig forføyning. Det er en risiko for at UBI til slutt vinner frem i sivile domstoler i Brescia. EAM står overfor et ansvar overfor UBI på mellom 4 millioner og 6 millioner euro.

Luxembourg kriminalanmeldelse med underordnet sivil krav

I 2016 sendte EAM inn en anmeldelse mot selskapene Aveleos og Enovos og samt de Aveleos direktørene som ikke er tiltalt i straffesaken Milano. EAM har blitt informert av undersøkelsesdommeren om at han ikke vil ta denne saken i betraktning før straffeprosessen i Italia er ferdig.

I 2019 anla EAM et sivil krav mot de samme selskapene og enkeltpersoner, underordnet kriminalklagen. Dette sivile kravet vil bare tre i kraft hvis kriminalanmeldelsen i Luxembourg henlegges eller eventuelle straffesaker anlagt av luxembourgske myndigheter trekkes.

«Stillstands-avtale» prosedyre i Luxembourg

I 2016 stevnet Aveleos EAM for sivil domstol i Luxembourg med påstand om brudd på en såkalt «Standstill»-avtale fra 2014. Aveleos hadde tidligere prøvd, og mislyktes, den samme juridiske handlingen i sivildomstolen i Milano i 2015. Denne saken har vært utsatt rettsbehandling siden mars 2017 og vil sannsynligvis forbli det til en eventuell konklusjon i Høyesterett knyttet til anken av den voldgiftsdommen av 2019.

Det er en risiko for at stillstandsforhandlingene i Luxembourg blir tatt opp og EAM til slutt taper. Dette kan resultere i en forpliktelse overfor Aveleos på EUR 2,5 millioner pluss renter.

Oppheving av pantet over ENS 1-aksjer

Under SPA'en i 2014 ga EAM et pant på EUR 3,7 millioner over aksjene i ENS1 som sikkerhet for den kontraktsmessige forpliktelsen til å betale Aveleos for aksjonærlån ved den endelige gjennomføringen av

transaksjonen. Den endelige gjennomføringen med overføring av de siste 10 solkraftverken ble aldri gjennomført i desember 2014 som opprinnelig avtalt.

Gitt bruddene på kontraktsvilkårene i kjøpsavtalen som skjedde i 2014, betalte EAM aldri disse aksjonærlånene da det etter EAMs vurdering allerede var betalt med overføringen av penger til Luxembourg, gjennomført den 15. juli 2014. EAM var av den oppfatning at det var overbetalt for de 21 overførte solkraftverken i henhold til kjøpsavtalen. Denne vurderingen er bl.a. understøttet av vurderinger gjennomført av eksterne eksperter og revisorer. Pantsettelsen over aksjene i ENS1 er fortsatt gjeldende frem til en domstol erklærer disse for opphevet.

Med grunnlag i utfallet i voldgiftsdomstolen av 2024, som vurderte Aveleos' krav om tilbakebetaling av aksjonærlån og fant at EAMs motkrav var større, og effekten av at det er en nettobalanse i favør av EAM, har ikke pantet lenger noe økonomisk grunnlag for Aveleos, og EAM har følgelig begynt prosessen med å fjerne dette pantet.

Aveleos har i svar på forespørsel om å frivillig oppheve pantet nektet for dette. EAM vil derfor starte saksbehandling for sivil domstol i Milano for fjerningen av pantet. Denne prosessen kan bli stanset inntil utfallet av Aveleos' anke av den andre voldgiftskjennelsen er avsluttet.

EAM ønsker å oppheve pantsettelsen over aksjene i ENS 1 for om mulig selge solkraftverkene. Aveleos derimot bestrider opphevelsen av pantet, noe som krever en rettslig prosess som beskrevet ovenfor.

Arrestbegjæring fra Igor Akhmerov

Den 29. oktober 2024 begjærte Igor Akhmerov Oslo tingrett om arrest mot EAM. Denne begjæringen var basert på et antatt fremtidig sivil krav om saksomkostninger som følge av den italienske straffesaken.

Kvelden 6. januar 2025 mottok EAM melding om at Igor Akhmerov hadde valgt å droppe begjæringen om arrestasjon for Oslo tingrett. Akhmerov ble dømt til å betale 100 000 kroner til EAM for å ha trukket tilbake kravet sitt. Akhmerov har per i dag ikke betalt dette beløpet til EAM.

Den 29. september 2025 ble EAM Solar AS informert om at Igor Akhmerov hadde sendt inn en ny arrestbegjæring mot selskapet. Arrestbegjæringen er basert på de samme, eller lignende, klagen som hans tidligere mislykkede arrestbegjæring fra 2024. Han krever igjen EUR 250.000 i saksomkostninger som følger av den italienske straffesaken.

Igor Akhmerov er tidligere administrerende direktør i Aveleos og tidligere administrerende direktør i Avelar-gruppen. Igor Akhmerov ble funnet ansvarlig mot den italienske staten i straffesaken under tiltalepunktene B) og D).

EAM bemerker at Akhmerov i 2024 fremmet klagen sin bl.a. gjennom media dagen før den ekstraordinære generalforsamlingen i oktober 2024, som vedtok å gjennomføre en egenkapitalforhøyelse. EAM bemerker at Akhmerov senere droppet sin begjæringen da det ble klart at gjennomføringen av egenkapitalforhøyelsen var vellykket. EAM bemerker videre at Akhmerov har fremmet på nytt den samme begjæringen bare dager før den ekstraordinære generalforsamlingen den 1. oktober 2025, som skal beslutte den planlagte egenkapitalforhøyelsen.

EAM bestrider nok en gang Akhmerovs krav, da det verken er grunnlag for ansvar eller årsakssammenheng. EAM minner nok en gang Akhmerov om at hans motpart i den italienske rettssaken var påtalemyndigheten i Milano, ikke EAM. Domstolene i Italia valgte å ikke tilkjenne Akhmerov noen advokatsalærer i den saken.

EAM forbeholder seg retten til å kreve erstatning for EAMs tap som følge av Akhmerovs nå beviste ansvar for forbrytelser mot staten Italia knyttet til subsidiesvindel.

Det er en risiko for at Igor Akhmerov's andre arrestbegjæring blir akseptert av domstolen.

Risiko knyttet til lov nr. 25 (Sostegni-ter)

Den 29. mars 2022 trådte lov nr. 25 (Sostegni ter Decree) i kraft. Dekretet var opprinnelig ment å gjelde fra februar 2022 til slutten av året, men det ble senere forlenget til 30. juni 2023. Etter dekretet ble den oppnådde

markedsprisen på elektrisitet begrenset til 56 euro per MWh for selskapets kraftverk i Sør-Italia for denne perioden. Lovligheten av dette dekretet har blitt bestridt av andre parter for domstoler i Italia og for EU.

Relevante avsetninger er gjort, men ennå ikke utbetalt, ettersom selskapet venter på endelige avgjørelser om lovligheten av dekretet. Det er en risiko for at de juridiske tvistene mot lovligheten av dekretet mislykkes. I slik tilfelle kan EAM skyldes GSE penger.

Generelle risikofaktorer knyttet til de juridiske prosessene Selskapet er involvert i

Det er en generell risiko for påvirkning utenfra i rettssystemene i Italia. Italia rangerer utenfor topp-40 på Transparency Internationals korrupsjonsindeks. Det er en risiko for at slik påvirkning, fra privatpersoner eller politisk tilknyttede personer, kan påvirke hvilke saker som behandles og hvordan sakene avgjøres.

Det foreligger en ytterligere generell risiko for at Aveleos går konkurs før en eventuell erstatning kan inndrives. Selv om det finnes mulige grunner til å forfølge eierne av Aveleos, er det fortsatt risiko for at en eventuell gjennomskjæring ikke lykkes og at aksjonærene er skjermet av en slik konkurs. Det er også en risiko at eiere lykkes med å tømme selskapene sine for eiendeler.

EAM står til enhver tid i fare for ytterligere søksmål fra de forskjellige motpartene mens de juridiske prosessene pågår. Selv om det ikke umiddelbart er forutsigbart, krever oppførselen til motpartene at EAM og dets potensielle investorer har en forventning om fremtidige rettssaker.

7. Finansiell og operasjonell informasjon

Selskapets leverer detaljerte års- og kvartalsrapporter. For detaljert informasjon om selskapet finansielle stilling samt drift bes investorer om å hente de finansielle rapportene fra selskapets hjemmeside. Det etterfølgende er et kort resyme av den finansielle informasjonen som kan finnes i Selskapets finansielle rapportering.

Operativ drift

Selskapets operative virksomhet er fire solkraftverk som er i drift i Italia. Solkraftverkene en samlet installert effekt på 4,0 MW med en normal gjennomsnittlig årlig kraftproduksjon på ca. 5,4 GWh. Kraftproduksjonen de siste årene har vært noe lavere enn normalt da to av solkraftverkene har lavere installert kapasitet grunnet tyveri av solcellepaneler. Disse er foreløpig ikke blitt erstattet.

Selskapet har i 2025 mottatt tilbud for rekonstruksjon av disse solkraftverkene og vil vurdere dette på et senere tidspunkt i løpet av året avhengig av utfallet av forskjellige juridiske prosesser.

Solkraftverken har en årlig inntekt på mellom NOK 10 og 14 millioner avhengig av markedsprisen på kraft samt den årlige produksjonen av elektrisitet. Driftsresultatet før administrative-, juridiske- og finanskostnader varierer med mellom 75 % og 85 % av brutto omsetning.

Ca. 2/3 av selskapets inntekter fra salg av elektrisitet kommer fra langsiktige subsidiekontrakter mens ca. 1/3 kommer fra salg av elektrisitet til markedspris. Subsidieavtalene løper frem til 2031. Solkraftverkene kan operer lenger enn dette, men vil da selge elektrisitet kun til markedspris. To av fire kraftverk eier eiendommen de står på, og to solkraftverk har landleieavtale med mulighet for forlengelse for ytterligere ti års landleie innbakt i dagens landleieavtale.

Selskapets arbeidskapital er, etter Selskapets oppfatning, tilstrekkelig for Selskapets behov.

Selskapets likviditet er imidlertid utfordret av avgjørelsen fra domstolen i Brescia til fordel for UBI Leasing, samt kostnader forbundet med juridiske prosesser og andre ikke-operative kostnader knyttet bl.a. til børsnoteringen av selskapets aksjer.

Vesentlig kontrakt med Gestore dei Servizi Energetici (GSE)

EAM eier og driver fire solkraftverk i Italia som omfattes av langsiktige subsidiekontrakter med den italienske staten, forvaltet gjennom det statlige energiselskapet Gestore dei Servizi Energetici GSE S.p.A. (heretter "GSE"), i form av såkalte Feed-in Tariff (FIT)-kontrakter. EAM mottar fastprisbasert FIT-inntekt fra GSE for elektrisitet produsert ved disse anleggene. Kontraktene løper til desember 2031. EAM anser FIT-kontraktene som vesentlige, ettersom de samlet utgjør over 60 % av selskapets inntekter. Den siste utviklingen knyttet til FIT-kontraktene var gjeninnføringen av kontrakten for kraftverket kjent som ENFO 25. En nærmere beskrivelse av dette finnes på side 3 i EAMs rapport for fjerde kvartal 2024.

Resultatregnskap 2014 - 2025

Resultatregnskapet for konsernet viser perioden fra 2014 til 2024. Alle regnskap er revidert.

Det samlede regnskapsmessige tapet for EAM Solar gruppen som følge av P31 bedrageriet er per utgangen av 31. desember 2024 ca. EUR 110 millioner.

EURm	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	H1'2025
Inntekter	8,72	6,13	4,45	4,21	4,31	3,17	1,27	1,33	1,22	0,99	1,51	0,60
Driftskostnader	-1,16	-1,61	-1,12	-0,77	-0,66	-0,41	-0,21	-0,24	-0,81	-0,24	-0,22	-0,11
Adm.kostnader	-2,36	-3,11	-2,00	-1,69	-1,44	-1,89	-0,95	-0,89	-0,95	-0,74	-0,91	-0,38
Juridiske kostnader	-2,99	-20,36	-12,15	-6,65	-1,53	-1,31	-1,77	-2,50	-1,39	-0,98	-1,58	-0,23
EBITDA	2,21	-18,95	-10,82	-4,89	0,67	-0,44	-1,66	-2,29	-1,93	-0,97	-1,19	-0,12
Avskrivning og nedskrivning	-3,37	-49,57	-6,68	-1,91	-1,86	-1,29	-0,56	-0,56	-0,56	-0,56	-0,56	-0,28
Driftsresultat	-1,15	-68,52	-17,50	-6,80	-1,19	-1,73	-2,22	-2,85	-2,49	-1,53	-1,76	-0,40
Finansinntekt	4,87	3,96	1,22	2,88	0,96	3,49	4,06	0,26	1,19	1,40	0,92	0,01
Finanskostnad	-4,31	-5,47	-3,80	-2,78	-1,41	-1,69	-1,86	-1,09	-0,76	-0,82	-0,55	-0,12
Resultat før skatt	-0,59	-70,03	-20,08	-6,70	-1,64	0,07	-0,02	-3,69	-2,07	-0,95	-1,38	-0,51
Skatt	-1,03	0,17	0,07	-0,46	-0,39	-0,30	-0,15	-0,08	-0,14	-0,26	0,07	-0,02
Resultat etter skatt	-1,63	-69,86	-20,01	-7,17	-2,03	-0,24	-0,17	-3,77	-2,21	-1,21	-1,32	-0,53

Balanse 2014 - 2025

EAM Solar konsernbalanse for perioden fra 2014 til 2024 er vist i tabellen under. Alle regnskap er revidert

Andre langsiktige avsetninger er i hovedsak avsetning for dommen i favør av UBI Leasing i Brescia kommunisert til Selskapet den 8. januar 2025.

EURm	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	H1'2025
Omløpsmidler	33,17	33,54	15,99	5,73	4,53	10,78	8,98	6,57	4,27	2,77	7,01	6,69
Kontanter	10,94	10,72	1,57	1,10	0,84	0,37	0,47	0,58	1,46	0,39	1,10	0,18
Fordringer og andre omløpsmidler	22,23	22,82	14,42	4,63	3,68	10,42	8,50	5,99	2,81	2,38	5,92	6,50
Langsiktige eiendeler	87,04	36,31	24,49	24,45	22,83	8,52	7,76	7,09	6,39	5,68	5,14	5,15
Solkraftverk	83,38	34,44	23,08	21,41	20,69	7,66	7,10	6,54	5,99	5,43	4,87	4,60
Andre langsiktige eiendeler	3,66	1,88	1,41	3,04	2,14	0,86	0,66	0,55	0,40	0,25	0,27	0,54
Eiendeler	120,22	69,85	40,47	30,18	27,35	19,30	16,74	13,66	10,66	8,45	12,15	11,83
Gjeld og egenkapital												
Kortsiktig gjeld	69,94	81,16	44,46	4,30	2,80	2,62	1,81	2,03	2,30	2,49	2,93	2,72
Rentebærende kortsiktig gjeld	45,73	41,06	0,00	0,00	0,35	0,37	0,39	0,41	0,43	0,45	0,48	0,48
Annen kortsiktig gjeld	24,21	40,09	44,46	4,30	2,45	2,25	1,42	1,62	1,87	2,04	2,45	2,24
Langsiktig gjeld	7,06	14,85	13,21	12,02	12,85	5,72	5,26	4,86	4,49	4,20	8,13	8,11
Leasing	6,42	6,14	5,84	5,53	4,85	4,57	4,18	3,77	3,34	2,89	2,41	2,16
Annen langsiktig rentebærende gjeld	0,00	7,63	7,37	6,50	6,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Annen langsiktig avsetninger	0,64	1,08	0,00	0,00	1,65	1,15	1,08	1,09	1,15	1,32	5,72	5,95
Egenkapital	48,22	-26,15	15,80	13,86	11,71	10,95	9,67	6,77	3,87	1,76	1,09	1,01
Innbetalt egenkapital	30,82	30,82	30,82	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	31,70	31,70
Annen egenkapital	17,40	-56,97	-15,02	-21,87	-24,02	-24,78	-26,06	-28,96	-31,86	-33,97	-30,60	-30,69

Første halvår 2024 og 2025

Resultatregnskapet for konsernet, konsernbalansen og kontantstrømpoppstillingen fra første halvår i 2024 og 2025 er vist i tabellene under. Tallene er ikke reviderte.

EUR	Unaudited H1 2025	Unaudited H1 2024	Audited 2024	Audited 2023
Revenues	595 708	513 967	1 506 918	992 716
Cost of operations	-114 081	-117 869	-218 461	-237 408
Sales, general and administration expenses	-375 579	-540 324	-906 880	-743 296
Legal costs & non recurring	-226 730	-94 907	-1 575 255	-982 772
EBITDA	-120 681	-239 133	-1 193 678	-970 760
Depreciation, amortizations and write downs	-282 820	-282 236	-564 882	-564 108
EBIT	-403 501	-521 369	-1 758 561	-1 534 869
Finance income	8 702	488 569	923 437	1 404 806
Finance costs	-119 602	-450 800	-547 618	-820 867
Profit before tax	-514 400	-483 600	-1 382 742	-950 929
Income tax gain/(expense)	-17 044	-26 940	66 421	-260 378
Profit after tax	-531 444	-510 540	-1 316 321	-1 211 308

EUR	Unaudited H1'2025	Audited 2024	Audited 2023
ASSETS			
Property, plant and equipment	4 602 824	4 872 162	5 429 870
Intangible assets	7 351	7 701	8 401
Other long term assets	441 187	229 835	200 290
Deferred tax assets	95 948	29 461	40 002
Non-current assets	5 147 310	5 139 159	5 678 563
Current assets			
Trade and other receivables	5 650 336	5 368 643	1 733 201
Other current assets	851 773	548 819	649 876
Cash and cash equivalents	182 916	1 095 326	391 720
Current assets	6 685 025	7 012 788	2 774 798
TOTAL ASSETS	11 832 334	12 151 947	8 453 361
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Paid in capital			
Issued capital	3 569 935	3 569 935	8 126 110
Share premium	28 126 436	28 126 436	27 603 876
Paid in capital	31 696 371	31 696 371	35 729 986
Other equity			
Translation differences	-8 808 473	-9 253 132	-8 711 181
Other equity	-21 882 055	-21 350 611	-25 260 400
Other equity	-30 690 528	-30 603 743	-33 971 581
Total equity	1 005 843	1 092 628	1 758 405
Non-current liabilities			
Leasing liabilities	2 162 552	2 408 544	2 886 601
Long term loan - interest bearing	0	0	
Deferred tax liabilities	1 048 343	979 336	974 368
Other non current liabilities	4 896 911	4 739 908	343 887
Total non-current liabilities	8 107 806	8 127 788	4 204 856
Current liabilities			
Leasing	477 842	477 942	453 731
Trade and other payables	2 208 386	2 453 588	2 035 127
Tax payables	32 457	0	1 242
Total current liabilities	2 718 685	2 931 530	2 490 100
Total liabilities	10 826 491	11 059 318	6 694 956
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	11 832 334	12 151 947	8 453 361

EUR	H1 2025	H1 2024	2024
Cash flow from operations			
Cash receipts	573 733	487 915	1 896 865
Wages & social costs	-133 975	0	0
Cash paid to suppliers and services	-476 837	-291 061	-1 021 754
Legal cash Expenses	-461 245	-48 425	-726 034
Financial cash income	3 591	732	3 796
Financial cash costs	-116 412	-167 492	-274 743
Taxes paid	0	0	-54 930
Other cash items	-55 270	40 580	115 844
Net cash flow from operations	-666 416	22 250	-60 956
Cash flow from investments			
Net cash flow from investments	0	0	0
Cash flow from financing			
Repayment of long term loans	-245 992	-221 777	-453 432
Proceeds from issuance of equity	0	0	1 217 992
Net cash flow from financing	-245 992	-221 777	764 560
Net change in cash and cash equivalents	-912 408	-199 527	703 604
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1 095 324	391 720	391 720
Cash and cash equivalents at the end of the period	182 916	192 193	1 095 324

Utvikling i aksjekapital

Fra 2017 frem til oktober 2024 hadde selskapet utstedt 6 852 210 aksjer. I forbindelse med en egenkapitalutvidelse med fortrinnsrett for selskapets aksjonærer i november 2024, økte antall utestående aksjer til 152 994 784 og aksjekapitalen til NOK 15 299 478,40. Selskapets pålydende per aksje var da NOK 0,10.

I den ordinære generalforsamlingen den 11. juni 2025 ble det vedtatt en aksjespleis i forholdet 20:1. Aksjespleisen ble gjennomført 30. juni 2025.

Selskapet har på tidspunktet for Prospektet utstedt 7 649 740 aksjer med pålydende NOK 2,0 per aksje, med en samlet aksjekapital på NOK 15 299 480. Pålydende vil bli redusert til NOK 1,0 per aksje under forutsetning av at selskapet gjennomfører egenkapitalutvidelsen som beskrevet i Prospektet. Selskapet eier ingen egne aksjer på tidspunktet for Prospektet.

Transaksjoner med nærstående

I første kvartal 2025 var Energeia AS forvalter av Selskapet. Energeia AS i Norge og Italia sysselsatte de fleste personell som utfører de administrative tjenestene for EAM, mens de tekniske tjenestene utføres av underleverandører. Energeia AS' direkte kostnader for forvaltningen av EAM var ca. EUR 775,000 i 2024.

Forvaltningsavtalen med Energeia er nå avsluttet. Alle transaksjonene er utført på ordinære or markedsmessige vilkår.

For en oversikt over historiske nærstående transaksjoner vises det til Selskapets vedlagte årsrapport for 2024 (note 7).

Vesentlige endringer

Det er ingen vesentlige endringer i Selskapets finansielle stilling siden 30.06.2025. For ytterligere informasjon vises det til selskapets H1 2025-rapport, publisert 9. september 2025.

Vesentlige forhold som ble rapportert i H1 2025 inkluderer:

- Side 5 i H1 2025 – Legal Costs og going concern

8. Organisasjon og Ledelse

Organisasjon

EAM har per dato for Prospektet etablert en egen intern organisasjon med egne ansatte. Selskapet består av fire aksjeselskaper, ett i Norge og tre i Italia. Alle selskaper i gruppen er eid direkte og indirekte 100%.

Per april 2025 er forvaltningsavtalen selskapet hadde med Energeia avsluttet

Ved utgangen av april har Selskapet fire ansatte, to i Norge samt to i Italia. I tillegg utfører Selskapets Styreleder mange administrative oppgaver på vegne av selskapet. Overføring av ansvaret for alle administrative tjenester fra Energeia gruppen til EAM er i hovedsak slutført ved utgangen av 1. kvartal 2025.

Generalforsamlingen

Selskapets generalforsamling er den høyeste beslutningsmyndighet i tråd med aksjelovens bestemmelser.

Styret

Selskapets ordinære generalforsamling den 11. juni 2025 gjenvalgte Viktor E Jakobsen som styreleder, og Pål Hvammen og Erik Alexander som styremedlemmer. Styret ble valgt for en periode frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2026.

Viktor E. Jakobsen var styremedlem i selskapet fra opprettelsen i 2011 frem til 2016. I 2016 tok Jakobsen rollen som selskapets daglig leder på vegne av forvalteren. Jakobsen ble valgt som Styreleder i 2023 hvorpå han fratrådte som selskapets daglige leder. Viktor E. Jakobsen, fungerer som eneadministrerende direktør for samtlige italienske datterselskaper i konsernet, en posisjon han har innehatt siden 2014.

Pål Hvammen har vært medlem av selskapets styre i perioden 2015 til dags dato med et kortere opphold i 2023/2024. Erik Alexander ble valgt inn i Selskapets styre i ordinær generalforsamling 27. juni 2024. Kort CV av daglig leder og Selskapets styret er som følger;

Person	Stilling i selskapet	CV
Viktor E Jakobsen	Styreleder 2023 – dd. Daglig leder 2016 – 2022 Styremedlem 2011 - 2015	Siviløkonom NHH, Bergen. 2010 – dd.; Gründer, styremedlem, daglig og Styreleder Energeia gruppen og i EAM Solar 1993 - 2000 / 2005 – 2009; Universitet i Oslo, Finansanalytiker og partner i FIBA, DnB Markets, Alfred berg og SEB Enskilda. 2000 – 2004; Styremedlem og vise-adm. Dir. Scanwafer ASA
Pål Hvammen	Styremedlem 2014 – dd.	Siviløkonom BI 2000 – dd. Styreleder i Moestue Group AS 2013 – dd. Partner, Scandinavian Property Group 2005 – 2013 Investment director, Canica 1997 – 2003 Hakon gruppen/ICA
Erik Alexander	Styremedlem 2024 - dd	Sivilingeniør NTNU 2006 – dd. Prosjektering og prosjektledelse, Advansia, Insenti, Subsea 7, Aker Solutions.

Erik Brandon Reisenfeld	CEO Jan 2025 – dd.	Qualified Lawyer (Solicitor) England & Wales, Master of Law (LLM) UK 2017 – dd. Energeia AS og EAM Solar AS, CEO and Legal Counsel 2015 – 2017 Various legal assistance roles in London & California, USA.
-------------------------	--------------------	---

Ingen av styrets medlemmer har i de siste fem år (i) vært dømt for bedragerske forhold; (ii) vært involvert i konkurser eller tilsvarende i egenskap av styre eller ledelse; (iii) vært gjenstand for rettsprosesser eller sanksjoner som har medført diskvalifikasjon fra å inneha styreverv eller formelle ledelsesposisjoner.

Daglig leder har en ordinær ansettelsesavtale for ledende ansatte. Oppsigelsesvernet er opphevet mot rett til å motta 1 års etterlønn ved oppsigelse av ansettelse fra selskapets side.

Selskapets forretningsadresse Karenslyst Allé 10, 0278 Oslo fungerer som forretningsadresse for styret og ledelse.

Opsjoner og andre instrumenter som gir rett til aksjer i selskapet

Selskapets ordinære generalforsamling i juni 2024 gav styret fullmakt til å inngå en opsjonsavtale med styreleder og daværende daglig leder på 750 000 aksjer til en tegningskurs på NOK 15 per aksje. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2026. Opsjonsavtalene er ikke utført da selskapets egenkapitalutvidelse gjennomført i november 2024 har gjort en slik opsjon verdiløs.

Selskapets ordinære generalforsamling i juni 2024 tilbød selskapets aksjonærer maksimum 1 000 000 frittstående tegningsretter som vederlag for tegning av et mulig aksjonærlån. Lånet ble ikke tegnet og tegningsrettene ble ikke utstedt.

Utover denne fullmakten til å utstede en opsjonsavtale eksistere det per i dag ingen aksjebaserte eller annen incentivordning for styret eller ansatte i selskapet.

Aksjonærer

Selskapets 10 største aksjonærer per 24. september 2025 er følgende:

#	Navn	Aksjer	Eierandel %
1	Nordnet bank AB	793 661	10.37%
2	Nordnet Livsforsikring AS	531 029	6.94%
3	Rasmussen, Sam Jørgen	140 000	1.83%
4	Menxhiqi, Shkurte	100 000	1.30%
5	Rubi, Nico Bontiago	93 762	1.22%
6	Avanza Bank AB	85 290	1.11%
7	Nordea Bank ABP	75 263	0.98%
8	Danske Bank A/S	75 145	0.98%
9	Okan, Knut Ivar	70 000	0.91%
10	Finnstøl Invest AS	67 700	0.88%

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet følger Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelses («NUES») anbefaling for eierstyring og selskapsledelse etter «følg-eller-forklar»-prinsippet.

Rådgivere

I forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen har Selskapet benyttet seg av følgende rådgivere;

Oppgjørsagent er Norne Securities AS. Juridisk rådgiver er advokatfirmaet Ro Sommernes.

Interessekonflikter

Etter Selskapets beste kunnskap foreligger det for øyeblikket ingen faktiske eller potensielle interessekonflikter mellom Selskapet og de private interessene eller øvrige verv til noen av medlemmene i Styret eller i ledelsen, herunder eventuelle familiære relasjoner mellom slike personer.

9. Fortrinnsrettsemisjonen

9.1 Oversikt over Fortrinnsrettsemisjonen

Fortrinnsrettsemisjonen består av et tilbud fra Selskapet om å utstede mellom 7 649 740 og 20 000 000 Tilbudsaksjer, hver med en pålydende verdi på NOK 1,0, til tegningskurs på NOK 1,0 per Tilbudsaksje. Fortrinnsrettsemisjonen vil resultere i opptil NOK 20 000 000 millioner i bruttoproveny til Selskapet.

Hver aksjeeier i Selskapet per 1. oktober 2025 vil bli tildelt omsettelige Tegningsretter i forhold til antall eksisterende Aksjer som er registrert i VPS på Registreringsdatoen (de "**Eksisterende Aksjeeierne**").

Tegningsrettene vil bli registrert på hver Eksisterende Aksjeeiers VPS-konto på eller omkring 6. oktober 2025.

Hver Eksisterende Aksjeeier vil bli tildelt 2,6144 Tegningsretter for hver eksisterende aksje registrert som eid av slik Eksisterende Aksjeeier per Registreringsdatoen, avrundet ned til nærmeste hele Tegningsrett. Hver Tegningsrett gir rett til å tegne og bli tildelt én (1) Tilbudsaksje. Overtegning med og uten tegningsretter vil være tillatt.

Tilbudsaksjene tildelt i Fortrinnsrettsemisjonen forventes å bli handlet på Euronext Growth Oslo under Selskapets ticker "EAM" og ISIN NO0013601245 fra og med 28. oktober 2025, forutsatt betaling for tildelte Tilbudsaksjer.

Tegningsrettene og Tilbudsaksjene har ikke blitt, og vil ikke bli, tilbudt, solgt eller registrert i USA eller i noen jurisdiksjon hvor slikt tilbud eller salg ville være ulovlig.

Selskapet forbeholder seg retten, i samråd med Oppgjørsagenten, til å trekke tilbake, suspendere eller tilbakekalle Fortrinnsrettsemisjonen når som helst før endelig tildeling etter eget skjønn (og av enhver grunn).

9.2 Begrunnelse for Fortrinnsrettsemisjonen og bruk av proveny

Fortrinnsrettsemisjonen gjennomføres for å gi Selskapet likviditet, og nettoprovenyet fra Fortrinnsrettsemisjonen vil bli brukt til å forlenge fortsette Selskapets arbeid med å realisere Selskapets verdier fra P31-sakene i ca. 12-16 måneder etter gjennomføring av Fortrinnsrettsemisjonen.

9.3 Brutto- og nettoproveny fra Fortrinnsrettsemisjonen og estimerte gebyrer og utgifter

Bruttoprovenyet fra Fortrinnsrettsemisjonen vil være NOK 7.6 - 20 millioner.

Nettoprovenyet vil tilsvare bruttoprovenyet fratrukket gebyrer og utgifter relatert til Fortrinnsrettsemisjonen. Selskapet vil bære kostnadene, gebyrene og utgiftene relatert til Fortrinnsrettsemisjonen, som er estimert til å utgjøre opptil ca. NOK 1 million. Derfor er det totale nettoprovenyet til Selskapet fra Fortrinnsrettsemisjonen estimert til å være inntil ca. NOK 19 millioner.

9.4 Betingelser for gjennomføring av Fortrinnsrettsemisjonen

Fortrinnsrettsemisjonen er betinget av følgende vilkår (samlet, "Betingelsene"): (i) at selskapet henter minst NOK 7 649 740 i Fortrinnsrettsemisjonen; og (ii) at Selskapet har publisert Prospektet som registrert i Foretaksregisteret ("**NRBE**").

Dersom det blir klart at betingelsene nevnt ovenfor ikke vil bli oppfylt, vil Fortrinnsrettsemisjonen bli trukket. Videre kan Fortrinnsrettsemisjonen bli trukket tilbake, eller gjennomføringen av Fortrinnsrettsemisjonen kan bli forsinket, dersom det samlede tegningsbeløpet for Tilbudsaksjene ikke mottas av Selskapet i tide eller i det hele tatt.

Dersom Fortrinnsrettsemisjonen trekkes tilbake, vil alle Tegningsretter bortfalle uten verdi, eventuelle tegninger av, og tildelinger av, Tilbudsaksjer som er gjort vil bli sett bort fra og eventuelle betalinger for Tilbudsaksjer som er gjort vil bli returnert til tegnerne uten renter eller annen kompensasjon. Bortfallet av Tegningsretter vil være

uten å berøre gyldigheten av eventuelle handler i Tegningsretter, og investorer vil ikke motta noen refusjon eller kompensasjon med hensyn til Tegningsretter kjøpt i markedet.

9.5 Rettigheter knyttet til Aksjene, inkludert Tilbudsaksjene

Tilbudsaksjene vil være ordinære Aksjer i Selskapet, hver med en pålydende verdi på NOK 1,0. Tilbudsaksjene vil bli utstedt i samsvar med aksjeloven.

Tilbudsaksjene vil i alle henseender rangere likt med de utestående Aksjene i Selskapet og ha fulle aksjonærrettigheter, inkludert utbytterettigheter, fra tidspunktet for registrering av Tilbudsaksjene i Foretaksregisteret. Alle Aksjer, inkludert Tilbudsaksjene, har stemmerettigheter og andre rettigheter og forpliktelser som er standard under den norske aksjeloven, og er underlagt norsk lov.

Selskapets vedtekter gir ikke noen begrensninger på overføring av Aksjer, eller forkjøpsrett for Selskapet. Aksjeoverføringer er ikke underlagt godkjenning av Styret.

9.6 Tidsplan

Tidsplanen nedenfor gir visse veiledende nøkkeldatoer for Fortrinnsrettsemisjonen.

Siste dag for handel i aksjene inkludert Tegningsretter	1. oktober 2025
Første dag for handel i aksjene eksklusive Tegningsretter	2. oktober 2025
Registreringsdato	3. oktober 2025
Start av Tegningsperioden	6. oktober 2025 kl. 09:00 (CEST)
Første dag for handel i Tegningsrettene	6. oktober 2025
Siste dag for handel i Tegningsrettene	14. oktober 2025
Utløp av Tegningsperioden	20. oktober 2025 kl. 16:30 (CEST)
Tildeling av Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 21. oktober 2025
Tildeling gjort tilgjengelig i VPS	Forventet på eller omkring 21. oktober 2025
Betalingsdato	Forventet på eller omkring 23. oktober 2025
Registrering av aksjekapitaløkningen i Foretaksregisteret	Forventet på eller omkring 28. oktober 2025
Levering av Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 28. oktober 2025
Notering og oppstart av handel i Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 28. oktober 2025

9.7 Vedtak angående Fortrinnsrettsemisjonen

Den 1. oktober 2025 fattet Selskapets generalforsamling følgende vedtak om å øke aksjekapitalen i Selskapet og utstede Tilbudsaksjene i forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen:

- A. Aksjekapitalen nedsettes med NOK 7 649 740, ved nedsetting av pålydende fra NOK 2.0 til NOK 1.0 per aksje. Nedsettingsbeløpet overføres til annen egenkapital.
- B. Aksjekapitalen forøyes med fra NOK 7 649 740 og opptil NOK 20 000 000 ved utstedelse av minimum 7 649 740 og maksimum 20 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 1.0 ("Fortrinnsrettsemisjonen").
- C. Tegningskursen fastsettes av styret, dog minimum NOK 1.0 per aksje.
- D. Aksjeeiere i Selskapet per utløpet av 1. oktober 2025 slik det fremgår av Selskapets aksjeeierregister i Verdipapirsentralen ("VPS") den 3. oktober 2025 ("Record Date"), skal ha fortrinnsrett til å tegne og bli tildelt de nye aksjene i samme forhold som de eier aksjer i Selskapet.
- E. Omsettelige tegningsrettigheter vil bli utstedt og tegningsrettene skal bli registrert i VPS. Tegningsrettene vil kunne omsettes fra og med første dag i tegningsperioden og frem til kl. 16.30 fire handelsdager før tegningsperiodens slutt. Overtegning er tillatt. Tegning uten tegningsrettigheter er ikke tillatt.

- F. I forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen vil Selskapet utarbeide et nasjonalt prospekt. De nye aksjene kan ikke tegnes av investorer i USA eller i andre jurisdiksjoner der slik tegning ikke er tillatt eller aksjer ikke lovlig kan tilbys til vedkommende uten et prospekt eller tilsvarende dokumentasjon. Selskapet, eller noen som er utnevnt eller instruert av Selskapet, har rett (men ingen plikt) til, for aksjeeiere som er bosatt i USA eller etter Selskapets oppfatning ikke har rett til å tegne nye aksjer på grunn av begrensninger fastsatt i lov eller andre bestemmelser i jurisdiksjonen hvor aksjeeieren er bosatt eller statsborger, å selge den aktuelle aksjeeierens tegningsretter mot overføring av netto proweny fra salget til aksjeeieren.*
- G. Tegningsperioden vil starte den 6. oktober 2025 og avsluttes kl. 16.30 20. oktober 2025. Dersom prospektet ikke blir publisert i tide til å opprettholde denne tegningsperioden, begynner tegningsperioden å løpe på den andre handelsdagen på Oslo Børs etter publisering og avsluttes kl. 16.30 to uker senere. Tegningsperioden kan ikke forkortes, men styret kan forlenge tegningsperioden.*
- H. Tegning av aksjer skal skje på egen tegningsblankett før utløpet av tegningsfristen.*
- I. Tegningsbeløpet skal betales kontant. Betaling for de nye aksjene skal skje senest innen 24. oktober 2025, eller innen den fjerde handelsdagen på Oslo Børs etter tegningsperiodens utløp dersom tegningsperioden utsettes eller forlenges. Tegnere som har en norsk bankkonto må, og vil ved å signere tegningsblanketten, gi en ugjenkallelig engangsfullmakt til å belaste en spesifisert norsk bankkonto for beløpet som skal betales for aksjene som blir tildelt tegneren. Beløpet trekkes fra den angitte bankkontoen på eller rundt betalingsdagen. Tegnere som ikke har norsk bankkonto, må sørge for at betaling for de nye aksjene som tildeles dem skjer slik at betalingen mottas på eller før betalingsdagen.*
- J. De nye aksjene skal tildeles som følger:*
- i. Det skal først tildeles aksjer basert på tegningsretter som er blitt gyldig utøvd i løpet av tegningsperioden.*
 - ii. Nye aksjer som ikke tildeles i henhold til (i) vil bli tildelt til innehavere av tegningsretter som har tegnet seg for flere aksjer enn de har tegningsretter til. Blant disse vil slike aksjer så langt som mulig bli tildelt i forhold til hvor mange tegningsretter hver av dem gyldig har utøvd i løpet av tegningsperioden.*
 - iii. Nye aksjer som ikke tildeles i henhold til (i) eller (ii) vil bli tildelt til tegnere uten tegningsretter etter styrets nærmere beslutning.*
- K. De nye aksjene gir fulle aksjeeierrettigheter i Selskapet, herunder rett til utbytte, fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.*
- L. Selskapets vedtekter § 4 endres til å reflektere den nye aksjekapitalen og det nye antall aksjer etter kapitalforhøyelsen.*
- M. Kostnadene som skal betales av Selskapet ved kapitalforhøyelsen er foreløpig anslått til å være NOK 250 000.»*

9.8 Tegningskurs

Tegningskursen i Fortrinnsrettsemisjonen er NOK 1,0 per Tilbudsaksje.

9.9 Registreringsdato for Eksisterende Aksjeeiere

Eksisterende Aksjeeiere som er registrert i Selskapets aksjonærregister i VPS per Registreringsdatoen (3. oktober 2025) vil motta Tegningsretter.

Forutsatt at levering av handlede Aksjer ble gjort med ordinært T+2 oppgjør i VPS, vil Aksjer som ble ervervet til og med 1. oktober 2025 gi rett til å motta Tegningsretter, mens Aksjer som ble ervervet fra og med 2. oktober 2025 ikke vil gi rett til å motta Tegningsretter.

9.10 Tegningsretter

Kvalifiserte Aksjeeiere vil bli tildelt Tegningsretter som gir rett til å tegne og bli tildelt Tilbudsaksjer i Fortrinnsrettsemisjonen. Hver Kvalifiserte Aksjeeier vil bli tildelt 2,6144 Tegningsretter for hver eksisterende aksje i Selskapet registrert som eid av slik Kvalifisert Aksjeeier per Registreringsdatoen, i samsvar med Seksjon 9.14

"Tildeling av Tilbudsaksjer". Hver hele Tegningsrett vil gi rett til å tegne og bli tildelt én Tilbudsaksje i Fortrinnsrettsemisjonen.

Tegningsrettene vil bli kreditert og registrert på hver Kvalifiserte Aksjeeiers VPS-konto på eller omkring 6. oktober 2025 under ISIN NO0013682484. Tegningsrettene vil bli distribuert gratis til Kvalifiserte Aksjeeiere. Tegningsrettene er overførbare og vil søkes notert på Euronext Growth.

Tegningsrettene må brukes til å tegne Tilbudsaksjer før utløpet av Tegningsperioden. Tegningsretter som ikke benyttes innen fristen vil ikke ha noen verdi og vil bortfalle uten kompensasjon til innehaveren. Innehavere av Tegningsretter bør merke seg at tegninger av Tilbudsaksjer må gjøres i samsvar med prosedyrene beskrevet i dette Prospektet og Tegnings skjemaet.

Tegningsretter til Eksisterende Aksjeeiere bosatt i jurisdiksjoner hvor Prospektet ikke kan distribueres og/eller med lovgivning som, etter Selskapets vurdering, forbyr eller på annen måte begrenser tegning av Tilbudsaksjer (de "Ikke-kvalifiserte Aksjeeierne") vil først bli kreditert slike Ikke-kvalifiserte Aksjeeieres VPS-kontoer. Slik kreditering utgjør spesifikt ikke et tilbud til Ikke-kvalifiserte Aksjeeiere. Selskapet vil instruere Forvalteren til, så langt som mulig, å trekke tilbake Tegningsrettene fra slike Ikke-kvalifiserte Aksjeeieres VPS-kontoer, og kan selge dem i perioden fra og med kl. 09:00 (CEST) den 6. oktober 2025 til kl. 16:30 (CEST) den 14. oktober 2025 for regning og risiko av slike Ikke-kvalifiserte Aksjeeiere.

Forvalteren vil bruke kommersielt rimelige anstrengelser for å sørge for at Tegningsrettene trukket tilbake fra VPS-kontoene til Ikke-kvalifiserte Aksjeeiere selges på vegne av, og til fordel for, slike Ikke-kvalifiserte Aksjeeiere i løpet av ovennevnte periode, forutsatt at (i) Forvalteren er i stand til å selge Tegningsrettene til en pris som minst tilsvarer de forventede kostnadene relatert til salget av slike Tegningsretter, og (ii) den relevante Ikke-kvalifiserte Aksjeeieren ikke innen kl. 16:30 (CEST) den 14. oktober 2025 har dokumentert overfor Selskapet gjennom Forvalteren retten til å motta Tegningsrettene trukket tilbake fra sin VPS-konto, i hvilket tilfelle Oppgjørsagenten skal kreditere de tilbaketrunkne Tegningsrettene til den relevante Ikke-kvalifiserte Aksjeeieres VPS-konto på nytt. Provenyet fra salget av Tegningsrettene (hvis noen), etter fradrag av vanlige salgsutgifter, vil bli kreditert den Ikke-kvalifiserte Aksjeeieres bankkonto registrert i VPS for betaling av utbytte, forutsatt at nettoprovenyet som kan tilskrives slik Ikke-kvalifisert Aksjeeier utgjør eller overstiger NOK 200. Dersom en Ikke-kvalifisert Aksjeeier ikke har en bankkonto registrert i VPS, må den Ikke-kvalifiserte Aksjeeieren kontakte Forvalteren for å kreve provenyet. Dersom nettoprovenyet som kan tilskrives en Ikke-kvalifisert Aksjeeier er mindre enn NOK 200, vil slikt beløp bli beholdt til fordel for Selskapet. Det kan ikke gis noen forsikring om at Forvalteren vil være i stand til å trekke tilbake og/eller selge Tegningsrettene med fortjeneste eller i det hele tatt. Annet enn som eksplisitt angitt ovenfor, vil verken Selskapet eller Forvalteren gjennomføre noe salg av Tegningsretter som ikke er solgt før kl. 16:30 (CEST) den 14. oktober 2025 eller benyttet før slutten av Tegningsperioden.

9.11 Handel i Tegningsretter

Tegningsrettene vil være omsettelige og notert på Euronext Growth Oslo med ticker-kode "EAMT" fra og med kl. 09:00 (CEST) den 6. oktober 2025 til kl. 16:30 (CEST) den 14. oktober 2025.

9.12 Tegningsperiode

Tegningsperioden begynner den 6. oktober 2025 kl. 09:00 (CEST) og slutter den 20. oktober 2025 kl. 16:30 (CEST). Tegningsperioden kan ikke forkortes, men Styret kan forlenge Tegningsperioden. Tegning av Tilbudsaksjer skal gjøres på et eget tegningsskjema.

Styret kan når som helst kansellere Fortrinnsrettsemisjonen.

9.13 Tegningsprosedyrer

Tegninger av Tilbudsaksjer må gjøres ved å levere et korrekt utfylt tegningsskjema, vedlagt dette som Vedlegg 2 "Tegningsskjema for Fortrinnsrettsemisjonen" ("Tegningsskjemaet") til Oppgjørsagenten i løpet av Tegningsperioden, eller kan, for tegnere som er bosatt i Norge med et norsk personnummer, gjøres online som nærmere beskrevet nedenfor.

Tegninger av Tilbudsaksjer av tegnere som ikke er Eksisterende Aksjeeiere må også gjøres på et Tegningsskjema i den form som er inkludert i Vedlegg B "Tegningsskjema for Fortrinnsrettsemisjonen". Korrekt utfylte Tegningsskjemaer må mottas av Oppgjørsagenten på følgende adresse eller e-postadresse, eller i tilfelle av online-tegninger være registrert, senest kl. 16:30 (CEST) den 20. oktober 2025:

Adresse: Norne Securities AS, Haakon VII's gate 6, 0161

E-post: emisjoner@norne.no

Hjemmeside: www.norne.no/EAM

Oslo. Telefon: 55 55 91 30.

Tegnere som er bosatt i Norge med et norsk personnummer oppfordres til å tegne Tilbudsaksjer gjennom VPS online tegningssystem (eller ved å følge lenken på www.norne.no/EAM). Alle online-tegnere må bekrefte at de er norske innbyggere ved å oppgi sitt nasjonale identitetsnummer (personnummer). I tillegg er VPS online tegningssystem kun tilgjengelig for enkeltpersoner og er ikke tilgjengelig for juridiske enheter, og juridiske enheter må derfor levere et Tegningsskjema for å tegne Tilbudsaksjer. Tegninger gjort gjennom VPS online tegningssystem må være behørig registrert før utløpet av Tegningsperioden.

Verken Selskapet eller Oppgjørsagenten kan holdes ansvarlig for postforsinkelser, utilgjengelige internettlinjer eller servere eller andre logistiske eller tekniske problemer som kan føre til at tegninger ikke mottas i tide eller i det hele tatt av Oppgjørsagenten. Tegningsskjemaer mottatt etter slutten av Tegningsperioden og/eller ufullstendige eller feilaktige Tegningsskjemaer og enhver tegning som kan være ulovlig kan sees bort fra etter Selskapets og/eller Oppgjørsagentens eget skjønn uten varsel til tegneren.

Tegninger er bindende og ugjenkallelige, og kan ikke trekkes tilbake, kanselleres eller endres av tegneren etter å ha blitt mottatt av Oppgjørsagenten, eller i tilfelle av tegninger gjennom VPS online tegningssystem, ved registrering av tegningen. Tegneren er ansvarlig for riktigheten av informasjonen fylt inn i Tegningsskjemaet eller, i tilfelle av søknader gjennom VPS online tegningssystem, det online Tegningsskjemaet. Ved å signere og levere et Tegningsskjema, eller ved å tegne via VPS online tegningssystem, bekrefter og garanterer tegnerne at de har lest denne Invitasjonen og er kvalifisert til å tegne Tilbudsaksjer under vilkårene fastsatt heri.

Det er ingen minimum tegningsbeløp som tegninger i Fortrinnsrettsemisjonen må gjøres for. Overtegning (dvs. tegning av flere Tilbudsaksjer enn antall Tegningsretter holdt av tegneren) er tillatt, men det kan ikke gis noen forsikring om at Tilbudsaksjer vil bli tildelt for slike tegninger.

Flere tegninger (dvs. tegninger på mer enn ett Tegningsskjema) er tillatt. Vær imidlertid oppmerksom på at to separate Tegningsskjemaer levert av samme tegner med samme antall Tilbudsaksjer tegnet på begge Tegningsskjemaer vil kun bli telt én gang med mindre annet er eksplisitt angitt i ett av Tegningsskjemaene. I tilfelle av flere tegninger gjennom VPS online tegningssystem eller tegninger gjort både på et Tegningsskjema og gjennom VPS online tegningssystem, vil alle tegninger bli telt.

Vær oppmerksom på at i tilfelle en tegner leverer to eller flere Tegningsskjemaer, enten ved å fylle ut Tegningsskjemaet eller gjennom VPS, løper søkeren risikoen for enten å få en eller flere av tegningene akkumulert eller annullert etter Selskapets eller Oppgjørsagentens skjønn.

Alle tegninger i Fortrinnsrettsemisjonen vil bli behandlet på samme måte uavhengig av om tegningen gjøres ved levering av et Tegningsskjema til Oppgjørsagenten eller gjennom VPS online tegningssystem.

Alle spørsmål angående rettidighet, gyldighet, form og kvalifisering av enhver tegning av Tilbudsaksjer vil bli bestemt av styret, hvis bestemmelse vil være endelig og bindende. Styret, eller Oppgjørsagenten ved å bli autorisert av Styret, kan etter eget skjønn frafalle enhver mangel eller uregelmessighet i Tegningsskjemaene, tillate at slik mangel eller uregelmessighet korrigeres innen slik tid som Styret eller Oppgjørsagenten måtte bestemme, eller avvise den påståtte tegningen av enhver Tilbudsaksje.

Verken Styret, Selskapet eller Oppgjørsagenten vil være under noen plikt til å gi varsel om enhver mangel eller uregelmessighet i forbindelse med innlevering av et Tegningsskjema eller påta seg noe ansvar for unnlattelse av å gi slikt varsel.

9.14 Tildeling av Tilbudsaksjene

Tildeling av Tilbudsaksjene vil finne sted på eller omkring 21. oktober 2025 i samsvar med følgende kriterier:

a) For det første, tildeling av Tilbudsaksjer til tegnere vil bli gjort i samsvar med tildelte og ervervede Tegningsretter som har blitt gyldig utøvd i løpet av Tegningsperioden. Hver Tegningsrett vil gi rett til å tegne og bli tildelt én Tilbudsaksje i Fortrinnsrettsemisjonen.

b) For det andre, dersom ikke alle Tegningsretter er gyldig utøvd i løpet av Tegningsperioden og det er gjenværende ikke-tildelte Tilbudsaksjer etter tildelingen i henhold til punkt a) ovenfor, vil tegnere som har utøvd sine Tegningsretter og overtegnet, bli tildelt ytterligere Tilbudsaksjer på pro rata basis basert på antall Tegningsretter utøvd av hver tegner. I den grad pro rata tildeling ikke er mulig, vil Selskapet bestemme tildelingen ved loddtrekning.

c) For det tredje, Tilbudsaksjer ikke tildelt i henhold til a) til b) ovenfor, vil bli tildelt investorer som har tegnet Tilbudsaksjer uten tegningsretter. Tildeling vil søkes gjort på pro rata basis basert på slike investorers tegning.

Ingen brøkdeler av aksjer vil bli tildelt. Antall Tegningsretter tildelt hver Eksisterende Aksjeeier vil bli avrundet ned til nærmeste hele Tegningsrett. Videre forbeholder Selskapet seg retten til å avrunde, avvise eller redusere enhver tegning av Tilbudsaksjer som ikke dekkes av Tegningsretter og vil kun tildele slike Tilbudsaksjer i den grad Tilbudsaksjer er tilgjengelige for å dekke overtegning basert på Tegningsretter.

Tildeling av færre Tilbudsaksjer enn tegnet av en tegner vil ikke påvirke tegnerens forpliktelse til å betale for antall Tilbudsaksjer tildelt.

Resultatet av Fortrinnsrettsemisjonen forventes å bli publisert på eller omkring 21. oktober 2025 i form av en børsmelding fra Selskapet gjennom Oslo Børs' informasjonssystem. Tegnere som har tilgang til investortjenester gjennom sin VPS-kontoforvalter vil kunne sjekke antall Tilbudsaksjer tildelt dem fra kl. 09:00 (CEST) den 21. oktober 2025. Tegnere som ikke har tilgang til investortjenester gjennom sin VPS-kontoforvalter kan kontakte Forvalteren fra kl. 12:00 (CEST) den 22. oktober 2025 for å få informasjon om antall Tilbudsaksjer tildelt dem. Varsler om tildelte Tilbudsaksjer og tilsvarende tegningsbeløp som skal betales av hver tegner forventes å bli distribuert på eller omkring 22. oktober 2025.

9.15 Betaling for Tilbudsaksjene

Betalingen for Tilbudsaksjer tildelt en tegner forfaller på eller omkring 23. oktober 2025 ("Betalingsdatoen"). Betaling må gjøres i samsvar med kravene fastsatt i Seksjon 5.15.1 "Tegnere som har en norsk bankkonto" eller Seksjon 5.15.2 "Tegnere som ikke har en norsk bankkonto".

5.15.1 Tegnere som har en norsk bankkonto

Tegnere som har en norsk bankkonto må, og vil ved å signere Tegningsskjemaet eller ved online tegningsregistrering for tegninger gjennom VPS online tegningssystem, gi Oppgjørsagenten en engangs ugjenkallelig autorisasjon til å belaste en spesifisert norsk bankkonto for beløpet som skal betales for Tilbudsaksjene som tildeles tegneren.

Den spesifiserte bankkontoen forventes å bli belastet på eller etter Betalingsdatoen. Oppgjørsagenten er kun autorisert til å belaste slik konto én gang, men forbeholder seg retten til å gjøre opptil tre belastningsforsøk, og autorisasjonen vil være gyldig i opptil syv arbeidsdager etter Betalingsdatoen.

Tegneren autoriserer videre Oppgjørsagenten til å innhente bekreftelse fra tegnerens bank om at tegneren har rett til å disponere over den spesifiserte kontoen og at det er tilstrekkelige midler på kontoen til å dekke betalingen.

Dersom det er utilstrekkelige midler på en tegners bankkonto eller dersom det av andre grunner er umulig å belaste slik bankkonto når et belastningsforsøk gjøres i henhold til autorisasjonen fra tegneren, vil tegnerens forpliktelse til å betale for Tilbudsaksjene anses som forfalt.

Betaling ved direkte belastning er en tjeneste som banker i Norge tilbyr i samarbeid. I forholdet mellom tegneren og tegnerens bank vil standardvilkårene for "Betaling ved direkte belastning – Verdipapirhandel", som er angitt på side 2 og 3 av Tegningsskjemaet, gjelde.

5.15.2 Tegnere som ikke har en norsk bankkonto

Tegnere som ikke har en norsk bankkonto må sørge for at betaling med klarerte midler for Tilbudsaksjene tildelt dem gjøres på eller før Betalingsdatoen.

Før slik betaling gjøres, må tegneren kontakte Oppgjørsagenten for ytterligere detaljer og instruksjoner.

5.15.3 Forfalte betalinger

Forfalte betalinger vil bli belastet med renter til gjeldende sats fra tid til annen under den norske lov om renter ved forsinket betaling av 17. desember 1976 nr. 100, for tiden 12,50% per år per 1. januar 2025. Dersom en tegner ikke overholder betalingsvilkårene, vil Tilbudsaksjene, med forbehold for begrensningene i den norske aksjeloven, ikke bli levert til slik tegner. Oppgjørsagenten, på vegne av Selskapet, forbeholder seg retten, på tegnerens risiko og kostnad, når som helst, til å kansellere tegningen og å omtilede eller på annen måte disponere over tildelte Tilbudsaksjer som betaling er forfalt for, eller, dersom betaling ikke er mottatt innen den tredje dagen etter Betalingsdatoen, uten ytterligere varsel selge, overta eierskap til eller på annen måte disponere over de tildelte Tilbudsaksjene på slike vilkår og på slik måte som Oppgjørsagenten måtte beslutte i samsvar med norsk lov. Tegneren vil forbli ansvarlig for betaling av tegningsbeløpet, sammen med eventuelle påløpte renter, kostnader, gebyrer og utgifter, og Oppgjørsagenten, på vegne av Selskapet, kan håndheve betaling for ethvert slikt utestående beløp i samsvar med norsk lov.

Selskapet og Oppgjørsagenten forbeholder seg videre retten (men har ingen forpliktelse) til å la Oppgjørsagenten forskuttere tegningsbeløpet på vegne av tegnere som ikke har betalt for Tilbudsaksjene tildelt dem innen Betalingsdatoen. De ikke-betalende tegnerne vil forbli fullt ansvarlige for tegningsbeløpet som skal betales for Tilbudsaksjene tildelt dem, uavhengig av slik betaling av Oppgjørsagenten.

9.16 Levering av Tilbudsaksjene

Med forbehold om rettidig betaling av hele tegningsbeløpet i Fortrinnsrettsemisjonen, forventer Selskapet at aksjekapitaløkningen knyttet til Fortrinnsrettsemisjonen vil bli registrert i Foretaksregisteret på eller omkring 28. oktober 2025 og at Tilbudsaksjene vil bli levert til VPS-kontoene til tegnerne de er tildelt på eller omkring 28.

oktober 2025. Den endelige fristen for registrering av aksjekapitaløkningen knyttet til Fortrinnsrettsemisjonen i Foretaksregisteret, og dermed for levering av Tilbudsaksjene er tre måneder fra utløpet av Tegningsperioden.

Tilbudsaksjene kan ikke overføres eller handles før registrering av kapitaløkningen i Foretaksregisteret.

9.17 Notering av Tilbudsaksjene

Aksjene er notert på Euronext Growth Oslo under ISIN NO0013601245 og ticker-kode "EAM".

Tilbudsaksjene vil bli notert på Euronext Growth Oslo så snart aksjekapitaløkningen knyttet til Fortrinnsrettsemisjonen er registrert i Foretaksregisteret og Tilbudsaksjene er registrert i VPS. Dette forventes å finne sted på eller omkring 28. oktober 2025.

10. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten

Prospektet vil offentliggjøres på hjemmesidene til Selskapet (eamsolar.no/investors/prospectus), med børs melding publisert på Euronext Oslo Børs under tickeren EAM (newsweb.oslobors.no), samt hos Oppgjørsagent Norne Securities (www.norne.no) når Tegningsperioden starter.

Aksjonærer som vurderer delta i Fortrinnsrettsemisjonen bes om også å lese selskapets årsmelding for 2023 og 2024 samt kvartalsrapportene publisert i 2024 og 2025. De finansielle rapportene kan hentes på Selskapets hjemmeside (eamsolar.no/investors/reports).

11. Definisjoner

Aksjeloven	Aksjeselskapsloven (lov av 13. juni 1997 nr 45)
Selskapet.....	EAM Solar AS
Betalingsdatoen	Den dag betaling av tildelte Aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen skal skje
Aksjer/Aksjen	Aksjer i EAM Solar AS
Aksjene	Alle Aksjene i EAM Solar AS
Aksjonærer	Aksjonærer i EAM Solar AS
Fortrinnsrettsemisjonen	Fortrinnsrettsemisjonen som beskrevet i dette Prospekt
Generalforsamling	Det øverste besluttede organ i EAM Solar AS
Hvitvaskingslovgivningen	Lov av 1. juni 2018 nr. 23 om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering (hvitvaskingsloven) og forskrift 14. september 2018 nr. 1324 om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering (hvitvaskingsforskriften)
Ledelsen	Ledelsen i EAM Solar AS
NOK	Norske kroner
Prospektet	Dette Prospektet med vedlegg, som er utarbeidet i forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen
Prospektdato	3. oktober 2025
Styret	Styret i EAM Solar AS
Tegningsblankett(en)	Tegningsblankett som må benyttes til å tegne Aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen
Tegningsperioden	Fra 6. oktober 2025 kl. 08:00 til 20. oktober 2025 kl. 08:00
Oppgjørsagent	Norne Securities AS
Verdipapirforskriften	Verdipapirforskriften (forskrift av 29. juni 2007 nr 876)
Verdipapirhandelloven	Verdipapirhandelloven (lov av 29. juni 2007 nr 75)
VPS	Verdipapirsentralen i Norge, elektronisk register for vedlikehold av selskapers aksjonærregistre og investors beholdning av finansielle instrumenter
VPS-konto	Konto i VPS for registrering av eierskap i verdipapirer

VEDLEGG 1: VEDTEKTER FOR EAM SOLAR AS

(sist endret 24. juni 2025)

- § 1 Selskapets foretaksnavn er EAM Solar AS. Selskapet er et aksjeselskap.
- §2 Selskapet har sitt forretningskontor i Oslo kommune.
- §3 Selskapets virksomhet består i å identifisere, analysere, finansiere, drifte, kjøpe og selge solparker utenfor Norge, og virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette, herunder eierskap i tilsvarende selskaper. I tillegg er selskapets virksomhet søksmål i forbindelse med solkraftverk.
- § 4 Selskapets aksjekapital er NOK 15 299 480 fordelt på 7 649 740 aksjer, hver pålydende NOK 2,00. Selskapets aksjer skal registreres i verdipapirregister.
- §5 Selskapets styre består av tre til syv medlemmer. Generalforsamlingen velger styrets leder. Signatur ligger hos to styremedlemmer i fellesskap eller ett styremedlem og daglig leder i fellesskap.
- Det samlede styret skal kunne fungere som selskapets revisjonsutvalg dersom styret oppfyller kravene til revisjonsutvalg i gjeldende lovgivning og børserregler.
- §6 Den ordinære generalforsamlingen avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. For dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen og som er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets internettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen.
- Det gis anledning til å utsende meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og liknende via e-post til selskapets aksjonærer.
- § 7 Overdragelse av aksjer i selskapet krever ikke samtykke fra styret. Overdragelse av aksjer i selskapet utløser ikke forkjøpsrett for øvrige aksjeeiere i selskapet.
- §8 Årsberetningen og årsregnskapet i revidert stand skal være stilet til hver enkelt aksjonær samtidig med innkalling til ordinær generalforsamling.
- § 9 På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:
1. Godkjenning av årsberetningen og årsregnskapet, herunder utdeling av utbytte.
 2. Valg av styre og revisor samt forretningsfører, hvis forretningsfører ønskes av generalforsamlingen. Medlemmer av styret og valgkomite velges for ett år av gangen.
 3. Vedtektsendringer.
 4. Andre saker som ligger til generalforsamlingen å behandle.

VEDLEGG 2: Tegningsblankett for deltagelse i Fortrinnsrettsemissjonen

Tegningsdokument – EAM Solar AS – Emisjon oktober 2025

Følgende vilkår og betingelser gjelder og utgjør en del av avtalen mellom Tegneren, Oppgjørsagent og Selskapet:

Transaksjonen

Generell informasjon: Vilkårene og betingelsene for fortrinnsrettsemissjonen ("**Fortrinnsrettsemissjonen**") i EAM Solar AS, org.nr. 996 411 265 ("**Selskapet**") med utstedelse av minimum 7 649 740 og maksimum 20 000 000 nye aksjer i Selskapet, hver med pålydende verdi NOK 1,00 ("**Tilbudsaksjene**"), vedtatt av Selskapets ekstraordinære generalforsamling 1. oktober 2025, fremgår av nasjonalt prospekt datert 3. oktober 2025 ("**Prospektet**"). Fortrinnsrettsemissjonen vil kun rettes mot investorer som lovlig kan delta i Emisjonen, forutsatt at Selskapet ikke er forpliktet til å utarbeide EU/EØS-prospekt eller lignende eller gjennomføre særskilte handlinger i forbindelse med Emisjonen. Tegningskursen per Aksje skal være NOK 1,00 ("**Tegningskursen**"), som gir et samlet emisjonsproveny på ca. NOK 7-20 millioner. Perioden for tegning av Aksjer er fra 6. oktober 2025 klokken 09.00 til 20. oktober 2025 klokken 16.30 ("**Tegningsperioden**"). Selskapet vil utstede minimum 7 649 740 Tilbudsaksjer i Emisjonen. Selskapet har utnevnt Norne Securities AS som oppgjørsagent for Emisjonen ("**Oppgjørsagent**").

Tegning og fullmakt

Tegning foregår ved signering av denne Tegningsblanketten ("**Tegningsblanketten**") innen utløpet av Tegningsperioden. Tegningsblanketten må enten sendes elektronisk via www.norne.no/EAM eller per e-post til emisjoner@norne.no. Alternativt kan den sendes med post til Norne Securities AS, Haakon VII's gate 6, 0161 Oslo, Norge. Ved slik Tegning, forplikter vedkommende investor ("**Tegneren**") seg til å erverve det antall Aksjer som tildeles Tegneren ("**Tildelte Aksjer**") oppad begrenset til det antall eller det beløp som er bestilt. Ved å tegne Aksjer bekrefter Tegneren å ha mottatt Tegningsblanketten, nasjonalt prospekt og eventuelt annet dokumentasjon ("**Investordokumentasjonen**"), og at Tegneren aksepterer vilkårene som fremgår av Investordokumentasjonen. Tegneren garanterer å betale beløpet som tilsvarer antall Tildelte Aksjer multiplisert med Tegningskursen innen datoen spesifisert i tildelingsbrev ("**Tildelingsbrevet**") ("**Kjøpesummen**"). Tegningen er ugjenkallelig og Tegneren kan ikke trekke tilbake, kansellere eller endre tegningen etter denne er mottatt av Selskapet. Tegningen må være mottatt av Selskapet før utløpet av Tegningsperioden for å hensyntas i allokeringen av Aksjene. Tegneren har risikoen for enhver forsinkelse som medfører at tegningen mottas av Selskapet etter utløpet av Tegningsperioden.

Tegningsretter: Aksjonærene i Selskapet per 1. oktober 2025, slik de er registrert i Verdipapirsentralen ("**VPS**") ved utløpet av 3. oktober 2025 i henhold til to dagers oppgjørsprosedyre ("**Registreringsdatoen**") (de "**Eksisterende Aksjonærene**"), vil bli tildelt tegningsretter ("**Tegningsrettene**") i emisjonen, som - med forbehold om gjeldende lovgivning - gir fortrinnsrett til å tegne seg for og bli tildelt tilbudsaksjer til tegningskursen. Tegningsrettene er ventet å vil bli notert og omsettelige på Euronext Growth Oslo fra kl. 09:00 (CEST) 6. oktober 2025 til kl. 16:30 (CEST) 14. oktober 2025 under ticker-koden "EAMT". Tegningsrettene vil dermed kun være omsettelige i deler av tegningsperioden.

Hver Eksisterende Aksjonær vil bli tildelt 2,6144 tegningsretter for hver eksisterende aksje registrert som eid på Registreringsdatoen, avrundet ned til nærmeste hele tegningsrett. Tegningsretter ervervet i løpet av handelsperioden gir samme rett til tegning som tegningsretter tildelt Eksisterende Aksjonærer. Hver tegningsrett vil, med forbehold om visse begrensninger etter gjeldende lover og regler, gi rett til å tegne seg for og bli tildelt én (1) tilbudsaksje. Overtegning og tegning uten tegningsretter er tillatt.

Tegningsretter som ikke brukes til å tegne tilbudsaksjer innen utløpet av tegningsperioden (dvs. 20. oktober 2025 kl. 16:30 (CEST)) eller selges innen 14. oktober 2025 kl. 16:30 (CEST), vil være uten verdi og bortfalle uten kompensasjon til innehaver.

Tildeling og betaling

Tildelingskriteriene for egenkapitalutvidelsen er at de som er registrerte aksjonærer i verdipapirsentralen ved utløpet av tegningsperioden skal ha retten til å tegne de nye aksjene. Ved overtegning tildeles aksjene av styret. Selskapet forbeholder seg retten til, etter eget skjønn, å kansellere Emisjonen. Den enkelte Tegner vil etter utløpet av Tegningsperioden få tilsendt melding om hvor mange Aksjer vedkommende er tildelt. Tegneren vil være bundet av sin tegning inntil Tegneren eventuelt blir kjent med at vedkommende ikke er tildelt Aksjer. Betalingsinstruksjoner for betaling av Kjøpesummen vil fremgå av Tildelingsbrevet. Ved forsinket betaling kan Selskapet annullere tegningen eller selge Tildelte Aksjer (også til en pris lavere enn Tegningskursen) til annen part for Tegnerens regning og risiko, og Tegneren vil ikke være berettiget til noe eventuelt overskudd derfra. Dersom Tildelte Aksjer selges, og salgsprovenyet ikke gir full dekning for Kjøpesummen og påløpte kostnader, hefter Tegneren for differansen overfor Selskapet eller den som måtte ha forskuddsbetalt for Tildelte Aksjer. Ved forsinket betaling vil det påløpe forsinkelsesrente i henhold til lov 17. desember 1976 nr. 100 om renter ved forsinket betaling m.m.

Investorer utenfor Norge og investorer i Norge som er underlagt utenlandsk lovgivning må selv vurdere tilbudet i henhold til den lovgivningen disse er underlagt. Tilbudet om å tegne i Emisjonen er ikke rettet mot investorer i jurisdiksjoner utenfor Norge der dette er ulovlig eller medfører krav om registrering, godkjenning av tilbudet eller andre handlinger. For å tegne Aksjer, må Tegneren tilfredsstille kravene i lov 1. juni 2018 nr. 23 om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering med tilhørende forskrifter (se nærmere informasjon nedenfor).

Forutsatt at Selskapet har mottatt Kjøpesummen forventes Tildelte Aksjer levert til Tegneren ved registrering i Selskapets aksjeeierbok umiddelbart etter registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret.

Opplysninger om Tegneren og tegningsbeløp

VPS konto:	Antall tegningsretter:	Antall Aksjer som søkes tegnet (inkl. overtegning):	(For oppgjørsagent.):
TEGNINGSRETTENES SECURITIES IDENTIFICATION NUMBER: ISIN NO0013682484		Tegningskurs per aksje: NOK 1,00	Samlet tegningsbeløp: NOK _____

Gjenkallelig betalingsfullmakt (må fylles ut av tegnere med norsk bankkonto)

(Norsk bankkonto. 11 siffer)

Norsk bankkonto som skal belastes for betaling av tildelte tilbudsaksjer (antall tildelte tilbudsaksjer x NOK 1,00)

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Opplysninger om Tegneren:

Fornavn:	
Etternavn / selskap:	
Adresse:	
Postnr / Sted:	
Fødselsnummer / orgnr:	
Legal Entity Identifier ("LEI") / National Client Identifier ("NCI"):	
Nasjonalitet:	
E-post adresse:	
Telefonnummer:	

Tegneren ønsker å tegne overnevnte antall Aksjer i Selskapet, på de vilkår som fremgår av denne Tegningsblanketten.

Sted og dato

Bindende signatur*

*Tegneren må ha rettslig handleevne. Dersom tegningen skjer på vegne av et selskap eller etter fullmakt, må dokumentasjon i form av firmaattest eller tilstrekkelig fullmakt vedlegges Tegningsblanketten.

Ansvar og risiko

Ved å bestille Aksjene bekrefter Tegneren at vedkommende:

- (i) har tilstrekkelig kunnskap, forståelse og erfaring i finansielle og forretningsmessige forhold til å være i stand til å evaluere risikoene forbundet med tegning av Aksjer (herunder som beskrevet i Investordokumentasjonen),
- (ii) er kjent med at enhver investering medfører risiko, og Tegneren er forberedt på og har bæreevne til å tåle at en investering i Aksjene kan medføre tap, herunder at hele det investerte beløpet kan gå tapt,
- (iii) har hatt tilgang til finansiell og annen informasjon om Selskapet og Emisjonen som Tegneren anser nødvendig og ønskelig i forbindelse med tegning av Aksjene,
- (iv) har satt seg inn i Tegningsblanketten, Investordokumentasjonen og annen offentlig tilgjengelig informasjon,
- (v) er kjent med at det ikke er utarbeidet EU/EØS-prospekt i forbindelse med Emisjonen, og at Selskapet ikke har intensjoner om å utarbeide et slikt prospekt i forbindelse med Emisjonen,
- (vi) er innforstått med at hverken Selskapet eller Oppgjørsagenten har utført en ekstern, uavhengig selskapsgjennomgang (due diligence) av Selskapet i forbindelse med Emisjonen, og Tegneren aksepterer og erkjenner risikoene knyttet til at det ikke er gjennomført en ekstern tredjeparts selskapsgjennomgang. Investor oppfordres til å på eget initiativ å gjennomføre en slik due diligence,
- (vii) har gjort sin egen analyse av Selskapet og erkjenner og aksepterer at Tegneren alene vil være ansvarlig for sin vurdering av Selskapet, Emisjonen, Selskapets markedsposisjon og finansielle situasjon og den fremtidige utviklingen i Selskapets virksomhet og finansielle instrumenter,
- (viii) er innforstått med at Selskapet og Oppgjørsagent ikke påtar seg noe ansvar for at informasjon gitt i forbindelse med Emisjonen (muntlig eller skriftlig, og inkludert Investordokumentasjonen) er korrekt eller fullstendig. Oppgjørsagenten har ikke foretatt noen uavhengig verifikasjon av nøyaktigheten eller fullstendigheten i de opplysninger som er forelagt. Selskapet og Oppgjørsagent fraskriver seg ansvar for ethvert tap som følge av at opplysninger som er gitt er misvisende, feilaktige eller ufullstendige, samt for tap som på annen måte oppstår som følge av investering i Emisjonen,
- (ix) gir avkall på enhver adgang til å gjøre ansvar gjeldende overfor Selskapet eller Oppgjørsagenten eller noen av disses styremedlemmer, ansatte eller rådgivere i forbindelse med Emisjonen, og
- (x) aksepterer at Tegnerens fullmakt til Oppgjørsagenten til å tegne Tildelte Aksjer er ugjenkallelig og uten reservasjoner, og forplikter seg til å holde Oppgjørsagenten skadesløs for krav som måtte oppstå i forbindelse med bruk av fullmakten.

Myndighet

Tegneren bekrefter at vedkommende har full myndighet til å tegne Aksjer i tråd med Tegningsblanketten og er autorisert til å betale det beløpet som Tegneren har forpliktet seg til å betale. Disse vilkårene er bindende for Tegneren fra tidspunktet Tegneren bestiller Aksjer. De økonomiske forpliktelsene i henhold til Tegningsblanketten vil ikke opphøre dersom Tegning eller erverv av Tildelte Aksjer skulle vise seg å være ulovlig eller umulig for Tegneren. I et slikt tilfelle, skal Tegneren oppfylle betalingsforpliktelsene og angi en tredjepart som skal motta Tildelte Aksjer.

Obligatoriske hvitvaskingsprosedyrer

Etter lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering av 1. juni 2018 (hvitvaskingsloven) med tilhørende forskrift skal det foretas legitimasjonskontroll av tegnerne i emisjonen. Legitimasjonskontroll og hvitvaskingskontroll gjennomføres samtidig med elektronisk tegning. For tegnere som benytter manuell Tegningsblankett benyttes eget skjema for legitimasjonskontroll. Bekreftelse av identitet må være gjennomført før utgangen av Tegningsperioden, og bestillere som ikke har gjennomført den nødvendige bekreftelse av identitet kan risikere å ikke bli tildelt Aksjer.

Konfidensialitet

Tilbudet om å bestille Aksjer er konfidensielt og kan ikke videreformidles eller gjøres kjent for tredjepersoner. Tegneren forplikter seg til å behandle innholdet i Tegningsblanketten og enhver annen informasjon som er gitt i denne forbindelse konfidensielt, frem til tidspunktet gjennomføringen av Emisjonen har blitt offentliggjort av Selskapet. Tegneren autoriserer herved Selskapet og Oppgjørsagenten til å overlevere Tegningsblanketten (eller en kopi av Tegningsblanketten) til enhver part i en eventuell administrativ prosess eller rettsak eller på oppfordring fra myndigheter, herunder Oslo Børs.

Execution Only: Tilrettelegger vil behandle tegningsblanketten som en *execution-only*-instruksjon. Tilrettelegger er ikke forpliktet til å vurdere om en investering i Tilbudsaksjene er hensiktsmessig eller ikke for tegneren. Tegneren vil følgelig ikke være beskyttet av de relevante atferdsreglene i henhold til verdipapirhandelloven.

Lovvalg og verneting

Tegningsvilkårene er underlagt norsk rett, og Oslo tingrett vedtas som eksklusivt verneting.

Selskapet

EAM Solar AS

www.eamsolar.no

Oppgjørsagent

Norne Securities AS

Tlf: 55 55 91 30

www.norne.no

Haakon Vlls gate 6 0161

Oslo