



PROSPEKT I FORBINDELSE MED FORTRINNSRETTSEMISJON

Tilbud om deltakelse i egenkapitalutvidelse ved utstedelse av mellom 80 000 000 og 110 000 000 nye aksjer i EAM Solar AS til tegningskurs NOK 0,5 per aksje.

Eiere av aksjer per 17. juni 2026, registrert i VPS Euronext Securities Oslo, vil bli tildelt handlebare fortrinnsretter til å tegne aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen.

Totalt emisjonsbeløp er minimum NOK 40 000 000 og maksimum NOK 55 000 000.

Tegningsperiode

Fra og med 23. juni 2026 kl. 09:00 til og med 7. juli 2026 kl. 16:30 (CEST), med mindre perioden forlenges.

Omsetningsperiode for tegningsrettene

Fra og med 23. juni 2026 kl. 09:00 til og med 1. juli 2026 kl. 16:30 (CEST).

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.

Tilrettelegger:

NORNE
securities

19. juni 2026

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 dets virksomhet i forbindelse med tilbud til selskapets aksjonærer om deltakelse i en Egenkapitalutvidelse ved utstedelse av mellom 80 000 000 og 110 000 000 nye Aksjer i Selskapet til tegningskurs NOK 0,5 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 domstolers 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	4
3. Innledende kommentarer til selskapets aksjonærer	5
4. Informasjon om EAM Solar AS	6
Selskapsinformasjon	6
Generelt om Selskapet	6
5. Risikofaktorer	7
6. Status for juridiske prosesser og deres risiko	9
7. Finansiell og operasjonell informasjon	14
Operativ drift	14
Vesentlig kontrakt med Gestore dei Servizi Energetici (GSE)	14
Resultatregnskap 2014 - 2025	14
Balanse 2014 - 2025	15
Første kvartal 2026	16
Utvikling i aksjekapital	17
Transaksjoner med nærstående	17
Vesentlige endringer	18
8. Organisasjon og Ledelse	19
Organisasjon	19
Styret	19
Opsjoner og andre instrumenter som gir rett til aksjer i selskapet	20
Aksjonærer	20
Eierstyring og selskapsledelse	21
Rådgivere	21
9. Fortrinnsrettsemisjonen	22
10. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten	31
11. Definisjoner	31
VEDLEGG 1: VEDTEKTER FOR EAM SOLAR AS	32
VEDLEGG 2: Tegningsblankett for deltagelse i Fortrinnsrettsemisjonen	33

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, 19. juni 2026

Styret i EAM Solar AS



Viktor E Jakobsen (sign.)

Styrets leder



Pål Hvammen (sign.)

Styremedlem



✓ Frederic Hauge (sign.)

Styremedlem



Kurt O Austrått (sign.)

Styremedlem

3. Innledende kommentarer til selskapets aksjonærer

EAM har per 17. juni 2026 5 070 direkte 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.

Den 1. oktober 2025 vedtok Selskapet ved ekstraordinær generalforsamling nedsettelse av aksjekapitalen ved nedsettelse av pålydende fra NOK 2.0 til NOK 1.0 per aksje. Samtidig ble det vedtatt en kapitalforhøyelse ved utstedelse av nye aksjer, slik at Selskapet på tidspunktet etter generalforsamling hadde en aksjekapital på NOK 20 320 980, fordelt på 20 320 980 aksjer.

Selskapet har på tidspunktet for Prospektet utstedt 20 320 980 aksjer med pålydende NOK 1,0 per aksje. Ved generalforsamling den 17. juni 2026 vedtok generalforsamlingen nedsettelse av aksjekapitalen ved nedsettelse av pålydende fra NOK 1,- til NOK 0,5,-. Kapitalnedsettelsen er imidlertid betinget av at fortrinnsrettsemisjonen gjennomføres.

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 til å kreve at majoritetsaksjonæren overtar de resterende aksjene i selskapet. Minoritetsaksjonærene har en tilsvarende rett til å kreve seg innløst. Gjennom slikt 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 solkraftverk 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.

5. Risikofaktorer

Investeringer i aksjer 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 representerer 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 sikkerhetselskaper som holder oppsyn med kraftverkene.

Kredittrisiko

Under normale omstendigheter anses risikoen for kredittap 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.

Risiko knyttet til eiendomsverdi

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

Selskapet har i 2025 etablert en egen intern organisasjon med 2 ansatte i Norge samt at Selskapets Styreleder utfører en betydelig operativ 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 søksmål, tvister og andre rettslige prosesser som oppstår i den ordinære virksomheten. For EAM har imidlertid perioden siden anskaffelsen av solkraftanlegg fra det luxembourgske selskapet Aveleos SA i 2014 vært preget av en rekke rettslige prosesser som følge av denne anskaffelsen.

Per datoen for dette Prospektet er Selskapet involvert i flere rettslige prosesser som kan ha hatt, eller nylig har hatt, vesentlig innvirkning på Selskapets finansielle stilling og lønnsomhet.

Grunnlaget for alle rettslige prosesser som Selskapet har vært involvert i, er at EAM inngikk en betinget aksjekjøpsavtale («SPA») den 31. desember 2013, med delvis gjennomføring av transaksjonen den 15. juli 2014, med Aveleos SA om anskaffelse av 31 italienske solkraftanlegg, kjent som P31-porteføljen. Solkraftanleggene ble bygget og satt i drift i løpet av 2010–2011 og hadde inngått 20-årige subsidiekontrakter med den italienske stat gjennom dets organ GSE. Disse subsidiekontraktene omtales som innmatingstariffkontrakter («FIT-kontrakter»).

Én uke etter gjennomføringen av den delvise anskaffelsen, etter at omtrent NOK 400 millioner var overført fra Norge via Italia til Luxembourg og italienske selskaper, og etter at EAM formelt hadde ervervet eierskap til 21 av de 31 solkraftanleggene, ble to direktører i Aveleos pågrepet av italiensk politi mistenkt for subsidiesvindel mot den italienske stat i forbindelse med søknader om FIT-kontrakter innsendt i 2010 og 2011.

FIT-kontraktene knyttet til solkraftanleggene som ble overført til EAM av Aveleos, ble umiddelbart suspendert i august 2014, og de italienske myndighetene beslagla omtrent EUR 10 millioner i kontanter på bankkontoene til de overførte solkraftanleggene. I 2016 ble 17 av de 21 subsidieavtalene endelig terminert i saksbehandling som involverte den italienske strømmyndigheten, som følge av påstandene om subsidiesvindel og tilståelsene i straffesaken i Milano i 2015 vedrørende subsidiesvindel mot GSE. Straffesaken i Milano ble igangsatt og ført av påtalemyndigheten i Milano.

Det følgende gir en oversikt over de mest aktive og pågående rettslige prosessene som involverer EAM og som stammer fra anskaffelsen av solkraftanlegg fra Aveleos SA i 2014. For en mer detaljert oppsummering henvises det til EAM Solar AS' årsrapporter og kvartalsrapporter.

Straffesak i Milano: 2016–2025

Påtalemyndigheten i Milano innledet en strafferettslig etterforskning i 2012 av mistenkt subsidiesvindel som involverte flere selskaper med delvis felles eierskap, herunder Aveleos SA. Basert på omfattende undersøkelser besluttet påtalemyndighetene i 2014/2015 å tiltale flere enkeltpersoner for grov bedrageri i forbindelse med en rekke forhold knyttet til påstått subsidiesvindel mot den italienske stat.

I 2015 valgte påtalemyndigheten i Milano å inkludere EAM i de planlagte straffesaksforhandlingene som offer for grov bedrageri. Den endelige tiltalen inkluderte et tilleggsforhold (Forhold F), som anklaget Aveleos' direktører for grov bedrageri mot EAM i forbindelse med salget av solkraftanleggene til EAM i 2014.

Straffesaken startet i juni 2016. I april 2019 avsa straffedomstolen i Milano sin dom, og fant Aveleos' direktører skyldige i bedrageri mot den italienske stat og kontraktsmessig bedrageri mot EAM. Direktørene ble idømt fengselsstraff og pålagt å betale et foreløpig, umiddelbart tvangskraftig erstatningsbeløp på EUR 5 millioner til EAM. Aveleos, som retten holdt sivilrettslig ansvarlig, ble likeledes pålagt å ha et finansielt ansvar for det samme foreløpige erstatningsbeløpet.

De dømte partene anket dommen, og i 2021 frifant lagmannsretten i Milano direktørene for alle tiltalepunkter.

Den dommen ble anket til den italienske høyesterett, som i november 2021 fastslo at lagmannsrettens dom inneholdt vesentlige feil og mangler. På dette grunnlaget annullerte høyesterett lagmannsrettens avgjørelse og hjemviste saken til straffedomstolen i Milano for ny behandling og ny vurdering, og ga veiledning om hvordan bevisene skulle bedømmes.

Den 4. juli 2024 avsa straffedomstolen i Milano sin dom i gjenopptakelsessaken. Retten opprettholdt domfellelsene fra 2019 av Aveleos' direktører for subsidiesvindel mot den italienske stat, basert på innleveringen av svindelaktige subsidiesøknader understøttet av forfalskede dokumenter. Direktørene ble imidlertid frifunnet for domfellelsen fra 2019 knyttet til bedrageri mot EAM.

I samråd med sine italienske strafferettlige rådgivere anket EAM 2024-dommen til den italienske høyesterett den 11. oktober 2024. Den 17. juni 2025 publiserte høyesterett sin avgjørelse om å avvise alle anker. Straffesaken i Milano er derfor nå rettskraftig og bindende. To tidligere direktører i Aveleos er funnet ansvarlige for forbrytelser mot den italienske stat, men ikke mot EAM.

Domfellelsene gjelder innlevering av falske erklæringer til italienske myndigheter for å oppnå statlige subsidier til solkraftanlegg.

EAM har samarbeidet med sine juridiske rådgivere om å forberede hensiktsmessige sivilrettslige oppfølgingstiltak som følge av at det ble mottatt solkraftanlegg hvis statlige subsidier var oppnådd gjennom svindel.

Det er en risiko for at EAM ikke vil bli tilkjent sivil erstatning, eller at eventuell erstatning som tilkjennes vil være relativt begrenset.

(Første) Voldgiftsbehandling i Milano: 2016–

Etter termineringen av FIT-kontraktene for 17 solkraftanlegg i 2016 innledet EAM voldgiftsbehandling mot Aveleos for voldgiftsribunalet i Milano, med påstand om vesentlig kontraktsbrudd.

I april 2019 avga voldgiftsribunalet sin endelige kjennelse, og tilkjente EAM erstatning opp til det kontraktsmessige ansvarstaket på 10 % i henhold til SPA-en, som følge av Aveleos' brudd på garantiene i avtalen. Tribunalet nektet imidlertid å heve SPA-en i sin helhet. Én av de tre voldgiftsdommerne avga en dissens med den begrunnelse at SPA-en burde ha blitt annullert.

Voldgiftskjennelsen ble anket av EAM til sivildomstolen i Milano i 2019. Sivildomstolen avviste anken i 2021. EAM anket deretter til den italienske høyesterett.

Den 22. april 2026 avholdt den italienske høyesterett det avsluttende rettsmøtet i saken.

Den 5. juni 2026 avsa den italienske høyesterett en ny avgjørelse som godtok alle 4 av EAMs ankegrunn og sendte saken tilbake til lagmannsretten i Milano for ny behandling.

Som følge av dette vil det bli innledet nye saksbehandlinger for en annen avdeling av lagmannsretten i Milano, som må foreta en ny behandling av EAMs anke i henhold til høyesteretts veiledning.

Selv om lagmannsretten i Milano må behandle saken på nytt, er det en risiko for at voldgiftskjennelsen fra 2019 til slutt vil bli stående og bli rettskraftig og bindende. I et slikt tilfelle vil EAMs kontraktsmessige dekning forbli begrenset til 10 %, med mindre EAM lykkes i fremtidige sivile saksbehandlinger basert på utfallet av straffesaken. Ettersom disse 10 % erstatningene allerede er beregnet og tilkjent i den andre voldgiftsbehandlingen, vil eventuelle ytterligere krav være begrenset til ikke-kontraktsmessige skadeerstatninger, erstatningskrav utenfor kontrakt, eller andre tap avledet av straffbare handlinger.

(Andre) Voldgiftsbehandling i Milano: 2020–

I oktober 2020 innledet Aveleos voldgiftsbehandling mot EAM. Formålet med voldgiftsbehandlingen var å fastsette de utestående kontraktsmessige kravene mellom partene og etablere en endelig saldo i henhold til aksjekjøpsavtalen fra 2014. Dette inkluderte en beregning av 10 %-erstatningen som ble fastslått, men aldri beregnet, under den første voldgiftskjennelsen.

Den 26. februar 2024 avga voldgiftsribunalet en kjennelse som tilkjente et nettobeløp til fordel for EAM. Etter et ytterligere rettsmøte for å behandle spørsmål knyttet til gjeldende rentesats, ble det fastslått at EAM hadde krav på erstatning fra Aveleos med et nettobeløp på EUR 2 729 796, inkludert påløpte renter per 23. mai 2024. Renter fortsetter å påløpe på dette beløpet med en sats på mellom 10–12,5 % per år inntil betaling er gjennomført.

Aveleos har anket denne kjennelsen for de italienske sivildomstolene. Det avsluttende rettsmøtet i ankesaksbehandlingen fant sted den 3. juni 2026. En avgjørelse forventes mellom juli og september 2026.

Det er en risiko for at Aveleos' anke av voldgiftskjennelsen fra 2024 kan lykkes. Det er en risiko for at Aveleos kan lykkes i å redusere det beløpet selskapet skylder, eller til og med oppnå en pengekjennelse mot EAM. Videre, gitt Aveleos' historiske atferd, er det en risiko for at eventuelle beløp som Aveleos skylder EAM, kan bli blokkert, forsinket eller skjult.

Mulig tredje voldgiftsbehandling i Milano: 2026

I april 2026 innga Aveleos en begjæring om voldgiftsbehandling i Milano. Den første voldgiftsbehandlingen, som avsluttet i 2019, tilkjente honorarer og sakskostnader fordelt mellom partene. Beløpene for disse honorarene og sakskostnadene ble aldri beregnet.

Aveleos har bedt om at voldgiftsbehandlingen gjennomgår og beregner disse honorarene og sakskostnadene, og krever EUR 1,2 millioner. Aveleos begrunner dette med at de pådro seg advokatutgifter for voldgiftsbehandlingen som oversteg EAMs tilsvarende utgifter med mer enn 5 ganger. EAM bestrider rimeligheten og gyldigheten av slike høye beløp.

På dette tidspunkt er det usikkert om denne voldgiftsbehandlingen vil gå videre, eller hvor kontroversiell den vil være, ettersom gyldigheten av den første voldgiftskjennelsen ikke er fastslått på grunn av de pågående ankeprosessene. Den nylige avgjørelsen fra høyesterett mot denne første voldgiftskjennelsen bidrar ytterligere til usikkerheten om at denne saken vil gå videre.

Det er en risiko for at EAM, til tross for høyesteretts avgjørelse, ikke lykkes i å omstøte noen del av den første voldgiftskjennelsen fra 2019, og at tilkjenningen av sakskostnader dermed opprettholdes. I tillegg er det en risiko for at, dersom saken går videre, EAM ikke lykkes i å bestride urimeligheten av Aveleos' krevde beløp, og at tribunalet finner mot EAM for det krevde beløpet.

Sivile saksbehandlinger i Italia mot Intesa Sanpaolo (tidligere UBI Bank)

Da spesialforetak («SPV-er») anskaffet av EAM fra Aveleos SA ble insolvente, var de ikke lenger i stand til å betjene sine lån hos UBI Bank, som hadde finansiert ti solkraftanlegg gjennom leasingordninger. Som en del av transaksjonen i 2014 hadde EAM, som eier av SPV-ene, stilt en garanti overfor UBI for leasingforpliktelsene.

I november 2018 ble EAM Solar ASA forkynt varsel om at UBI Leasing hadde inngitt begjæring til domstolen i Brescia, Italia, om utlegg i EAMs eiendeler for et beløp på EUR 6 millioner. Domstolen innvilget et foreløpig, ikke-tvangskraftig utlegg.

EAM bestred kravet. Det avsluttende rettsmøtet i saken ble avholdt den 3. desember 2024. Den 8. januar 2025 ble EAM informert om at dom var avsagt. Domstolen fant i favør av UBI og påla EAM å betale EUR 4 393 821,03, pluss renter og sakskostnader.

Dommeren fastslo at selv om UBI var den juridiske eieren av anleggene på det tidspunktet de påstått svindelaktige subsidiesøknadene ble inngitt, lå ansvaret for å sikre at solkraftanleggene oppfylte kravene for å motta subsidier hos SPV-ene og ikke hos UBI. Videre ble hverken termineringen av subsidieavtalene av GSE eller den påfølgende insolvensen til SPV-ene ansett som tilstrekkelig grunnlag for å frita EAM fra sin forpliktelse til å holde SPV-ene finansielt levedyktige og forhindre deres konkurs.

EAM anket dommen og søkte samtidig om midlertidige tiltak for å forhindre tvangsfullbyrdelse av Brescia-dommen.

Selskapet og Intesa Sanpaolo forhandlet deretter frem og inngikk en forliksavtale med det formål å løse tvisten mellom partene. Rettssaksbehandlingene har siden blitt avsluttet.

I henhold til avtalen vil EAM betale Intesa EUR 2,5 millioner i 2026 og EUR 500 000 i 2027. Som følge av forliksavtalen vil EAM innregne en positiv tilbakeføring på EUR 1,39 millioner i sitt regnskap for andre kvartal 2026, knyttet til tilbakeføringen av en avsetning oppført mot kravet fra Intesa Sanpaolo.

Twisten mellom EAM og UBI Leasing (Intesa Sanpaolo) er løst gjennom den inngåtte forlikavtalen.

Strafferettslig anmeldelse i Luxembourg med tilknyttet sivilt krav

I 2016 innga EAM en strafferettslig anmeldelse mot Aveleos, Enovos og de Aveleos-direktørene som ikke ble tiltalt i straffesaken i Milano. EAM har blitt informert av undersøkelsesdommeren om at saken ikke vil bli behandlet før straffesaksbehandlingen i Italia er avsluttet.

I 2019 innga EAM et sivilt krav mot de samme selskapene og enkeltpersonene, tilknyttet den strafferettslige anmeldelsen. Dette sivile kravet vil kun gå videre dersom den strafferettslige anmeldelsen i Luxembourg avvises, eller dersom eventuell straffesaksbehandling igangsatt av luxembourgske myndigheter innstilles.

Per 2026 har det ikke vært noen utvikling i denne saken.

"Standstill"-avtale prosessene i Luxembourg

I 2016 anla Aveleos sak mot EAM for luxembourgske sivildomstoler, med påstand om brudd på en såkalt "Standstill"-avtale inngått i 2014.

Aveleos hadde tidligere forsøkt, uten hell, å fremme det samme juridiske kravet for sivildomstolen i Milano i 2015.

Saksbehandlingene har vært stilt i bero siden mars 2017 og forventes å forbli suspendert i påvente av en endelig avgjørelse fra den italienske høyesterett vedrørende anken av voldgiftskjennelsen fra 2019.

Det er en risiko for at Standstill-prosessene i Luxembourg vil bli gjenopptatt, og at EAM til slutt kan tape. Dette kan resultere i et ansvar overfor Aveleos på EUR 2,5 millioner pluss renter.

Frigivelse av panteretten over ENS1-aksjer

I henhold til SPA-en fra 2014 stilte EAM en panterett over aksjene i ENS1 på EUR 3,7 millioner som sikkerhet for sin kontraktsmessige forpliktelse til å betale Aveleos for aksjonærlån ved endelig gjennomføring av transaksjonen.

Den endelige gjennomføringen, inkludert overføringen av de gjenværende ti solkraftanleggene, fant aldri sted i desember 2014 slik opprinnelig planlagt.

Gitt bruddene på SPA-en som oppstod i 2014, betalte EAM aldri disse aksjonærlånene, da selskapet anså dem som allerede oppgjort gjennom overføringen av midler til Luxembourg fullført den 15. juli 2014. EAM anså videre at det hadde overbetalt for de 21 overførte solkraftanleggene under SPA-en. Denne vurderingen har blant annet blitt støttet av analyser utført av eksterne eksperter og revisorer.

Panteretten over ENS1-aksjene forblir i kraft inntil en domstol erklærer den terminert.

Basert på utfallet av voldgiftsbehandlingen i 2024, som behandlet Aveleos' krav om tilbakebetaling av aksjonærlån og fastslo at EAMs motkrav oversteg disse kravene, noe som resulterte i en nettosaldo til fordel for EAM, mener EAM at panteretten ikke lenger har noen økonomisk begrunnelse.

Aveleos har avslått EAMs anmodning om frivillig å frigi panteretten og har i stedet forsøkt å håndheve den.

Den 3. februar 2026 mottok EAM Italy Holding varsel om at Aveleos hadde inngitt begjæring om utlegg i aksjene til datterselskapet ENS 1, med henvisning til den andre voldgiftskjennelsen som tilkjente Aveleos EUR 771 000 i ubetalte aksjonærlån.

Den 18. mars 2026 avholdt domstolen et rettsmøte for å avgjøre om denne prosessen skulle stanses basert på EAMs overordnede fordring mot Aveleos, som stammer fra samme avgjørelse. Domstolen besluttet at partene må argumentere saken på grunnlag av sakens realitet og fastsatte et rettsmøte den 17. juni 2026.

Aveleos innrømmet senere overfor domstolen at de allerede hadde mottatt EUR 513 000 av de krevde EUR 771 000 fra konkursen til SPV-et kalt ESSP. Aveleos' krav mot EAM ble derfor redusert til EUR 257 000.

Et separat rettsmøte er fastsatt til 1. oktober 2026 for å vurdere verdien av aksjene i ENS 1, dersom det senere fastslås at EAM må betale EUR 257 000 til Aveleos.

EAM har i mellomtiden deponert omtrent EUR 75 000 til domstolen for å stanse verdsettelsen av aksjene i ENS 1 og forhindre enhver risiko for salg av ENS 1-aksjer for å dekke den mulige gjelden.

Selskapet anser derfor at det ikke er noen gjenværende risiko knyttet til Selskapets eierskap av ENS 1.

Denne separate «verdsettelsesprosessen» forventes å avsluttes ved rettsmøtet den 1. oktober 2026.

Det er en risiko for at EAM ikke lykkes i å bestride gyldigheten av panteretten eller motregne beløpene mot de større tilkjenningene til fordel for EAM. I et slikt tilfelle vil EUR 257 000 skyldes Aveleos.

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 har 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 tidligere 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.

Solkraftverkene 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 operere 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 kostnader forbundet med juridiske prosesser og andre ikke-operative kostnader knyttet bl.a. til børsnoteringen av selskapets aksjer. Twisten med UBI Leasing (Intesa Sanpaolo) er avsluttet gjennom en forliksavtale.

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 2025. Alle regnskap er revidert.

Det samlede regnskapsmessige tapet for EAM Solar gruppen som følge av P31 bedrageriet er per utgangen av 31. desember 2025 ca. EUR 110 millioner.

EURm	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Inntekter	8,72	6,13	4,45	4,21	4,31	3,17	1,27	1,33	1,22	0,99	1,51	1,22
Driftskostnader	-1,16	-1,61	-1,12	-0,77	-0,66	-0,41	-0,21	-0,24	-0,81	-0,24	-0,22	-0,20
Adm. kostnader	-2,36	-3,11	-2,00	-1,69	-1,44	-1,89	-0,95	-0,89	-0,95	-0,74	-0,91	-0,78
Juridiske kostnader	-2,99	-20,36	-12,15	-6,65	-1,53	-1,31	-1,77	-2,50	-1,39	-0,98	-1,58	-0,46
EBITDA	2,21	-18,95	-10,82	-4,89	0,67	-0,44	-1,66	-2,29	-1,93	-0,97	-1,19	-0,23
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	-0,67
Driftsresultat	-1,15	-68,52	-17,50	-6,80	-1,19	-1,73	-2,22	-2,85	-2,49	-1,53	-1,76	-0,90
Finansinntekt	4,87	3,96	1,22	2,88	0,96	3,49	4,06	0,26	1,19	1,40	0,92	0,08
Finanskostnad	-4,31	-5,47	-3,80	-2,78	-1,41	-1,69	-1,86	-1,09	-0,76	-0,82	-0,55	-0,19
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	-1,01
Skatt	-1,03	0,17	0,07	-0,46	-0,39	-0,30	-0,15	-0,08	-0,14	-0,26	0,07	-0,12
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	-1,14

Balanse 2014 - 2025

EAM Solar konsernbalanse for perioden fra 2014 til 2025 er vist i tabellen under. Alle regnskap er revidert.

Andre langsiktige avsetninger er i hovedsak redusert som følge av forliksavtalen med Intesa Sanpaolo, der EAM har bokført en positiv tilbakeføring på EUR 1,39 millioner knyttet til nedskrivning av gjeldsavsetning.

EURm	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Omløpsmidler	33,17	33,54	15,99	5,73	4,53	10,78	8,98	6,57	4,27	2,77	7,01	6,82
Konter	10,94	10,72	1,57	1,10	0,84	0,37	0,47	0,58	1,46	0,39	1,10	0,30
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	6,51
Langsiktige eiendeler	87,04	36,31	24,49	24,45	22,83	8,52	7,76	7,09	6,39	5,68	5,14	4,53
Solkraftverk	83,38	34,44	23,08	21,41	20,69	7,66	7,10	6,54	5,99	5,43	4,87	4,39
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	0,13
Eiendeler	120,22	69,85	40,47	30,18	27,35	19,30	16,74	13,66	10,66	8,45	12,15	11,34
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	1,19
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	0,56
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	0,63
Langsiktig gjeld	7,06	14,85	13,21	12,02	12,85	5,72	5,26	4,86	4,49	4,20	8,13	9,05
Leasing	6,42	6,14	5,84	5,53	4,85	4,57	4,18	3,77	3,34	2,89	2,41	1,91
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	7,14
Egenkapital	48,22	-26,15	15,80	13,86	11,71	10,95	9,67	6,77	3,87	1,76	1,09	1,10
Innbetalt egenkapital	30,82	30,82	30,82	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	35,73	31,70	32,12
Annen egenkapital	17,40	-56,97	-15,02	-21,87	-24,02	-24,78	-26,06	-28,96	-31,86	-33,97	-30,60	-31,02

Første kvartal 2026

Resultatregnskapet for konsernet, konsernbalansen og kontantstrømoppstillingen fra første kvartal i 2025 og 2026 er vist i tabellene under. Tallene er ikke reviderte.

EURm	Q1'2026	Q1'2025	2025	2024
Inntekter	0,22	0,23	1,22	1,51
Driftskostnader	-0,05	-0,06	-0,20	-0,22
Adm. kostnader	-0,21	-0,20	-0,78	-0,91
Juridiske kostnader og ekstraordinære poster	2,23	-0,17	-0,46	-1,58
EBITDA	2,18	-0,19	-0,23	-1,19
Avskrivning og nedskrivning	-0,14	-0,14	-0,67	-0,56
Driftsresultat	2,04	-0,33	-0,90	-1,76
Finansinntekt	0,00	0,00	0,08	0,92
Finanskostnad	-0,05	-0,06	-0,19	-0,55
Resultat før skatt	2,00	-0,39	-1,01	-1,38
Skatt	-0,03	-0,01	-0,12	0,07
Resultat etter skatt	1,97	-0,39	-1,14	-1,32

EURm	Q1'2026	2025	2024
Omløpsmidler	8,80	6,82	7,01
Konter	0,62	0,30	1,10
Fordringer og andre omløpsmidler	8,18	6,51	5,92
Langsiktige eiendeler	4,64	4,53	5,14
Solkraftverk	4,10	4,39	4,87
Andre langsiktige eiendeler	0,54	0,13	0,27
Eiendeler	13,44	11,34	12,15

Gjeld og egenkapital

Kortsiktig gjeld	1,41	1,19	2,93
Rentebærende kortsiktig gjeld	0,48	0,56	0,48
Annen kortsiktig gjeld	0,93	0,63	2,45
Langsiktig gjeld	8,61	9,05	8,13
Leasing	2,02	1,91	2,41
Annen langsiktig rentebærende gjeld	0,00	0,00	0,00
Annen langsiktig avsetninger	6,58	7,14	5,72
Egenkapital	3,42	1,10	1,09
Innbetalt egenkapital	32,77	32,12	31,70
Annen egenkapital	-29,35	-31,02	-30,60

EURm	Q1'2026	2025	2024
Kontantstrøm fra drift	0,42	-1,25	-0,06
Kontantinntekter	1,02	1,21	1,90
Kontantutgifter for tjenester og varer	-0,41	-1,07	-1,02
Juridiske kostnader og ekstraordinære poster	-0,15	-0,75	-0,73
Finansinntekter	0,00	0,01	0,00
Finanskostnader	-0,05	-0,27	-0,27
Skattebetalinger	-0,00	-0,09	-0,05
Andre kontantbetalinger & inntekter	0,01	-0,29	0,12
Kontantstrøm fra investeringer	0,00	-0,04	0,00
Investering i kraftverk	0,00	-0,04	0,00
Kontantstrøm fra finansiering	-0,13	0,51	0,76
Tilbakebetaling av lån	-0,13	-0,44	-0,45
Egenkapitalutvidelse	0,00	0,94	1,22
Netto kontantstrøm	0,29	-0,79	0,70
Kontanter ved begynnelsen av perioden	0,30	1,10	0,39
Kontanter ved slutten av perioden	0,59	0,30	1,10

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.

Den 1. oktober 2025 vedtok Selskapet ved ekstraordinær generalforsamling nedsettelse av aksjekapitalen ved nedsettelse av pålydende fra NOK 2.0 til NOK 1.0 per aksje. Samtidig ble det vedtatt en kapitalforhøyelse ved utstedelse av nye aksjer, slik at Selskapet på tidspunktet etter generalforsamling hadde en aksjekapital på NOK 20 320 980, fordelt på 20 320 980 aksjer.

Ved generalforsamling den 17. juni 2026 vedtok generalforsamlingen nedsettelse av aksjekapitalen ved nedsettelse av pålydende fra NOK 1,- til NOK 0,5,-. Kapitalnedsettelsen er imidlertid betinget av at fortrinnsrettsemisjonen gjennomføres.

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 og 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 31.12.2025, med unntak av de forhold som er beskrevet nedenfor.

- Side 5 i H1 2025 – Legal Costs og going concern
- Selskapet og Intesa Sanpaolo har signert en forliksavtale som avslutter tvisten mellom partene. Rettshøringen planlagt 8. juli 2026 vil bli kansellert og videre rettsprosesser avsluttes. I forbindelse med forliksavtalen vil EAM bokføre en positiv tilbakeføring på EUR 1,39 millioner i regnskapet for andre kvartal 2026 knyttet til en nedskrivning av gjeldsavsetning mot Intesa Sanpaolo-kravet. Den 4. juni mottok Selskapet bekreftelse på gyldighet av forliksavtale.
- Den 22. april 2026 holdt Italiensk Høyesterett den endelige høringen i saken knyttet til begjæring om annullering av den første voldgiftssaken. Den 5. juni mottok Selskapet avgjørelse fra Italias Høyesterett (Corte di Cassazione). Retten ga Selskapet medhold, og besluttet å oppheve Anke-domstolens avgjørelse fra 2021. Saken er nå sendt tilbake til Anke-domstolen i Milano for ny behandling.
- Den 16. april 2026 utstedte bobestyrer til selskapet Energetic Source Green Investment Srl («ESGI») den endelige utbetalingen til selskapets kreditorer. EAM-gruppen mottok en engangsutbetaling i april 2026 på EUR 240 000 (NOK 2,6 millioner).
- Rettshøringen knyttet til ENS 1-verdivurderingen som opprinnelig var fastsatt til 21. mai 2026 er utsatt til 1. oktober 2026.

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%.

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.

Generalforsamlingen

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

Styret

Selskapets ordinære generalforsamling den 17. juni 2026 gjenvälgte Viktor E Jakobsen som styreleder, og Pål Hvammen som medlem. I tillegg ble Kurt O Austrått og Frederic Hauge valgt inn i styret. Christian Hagemann ble valgt som varamedlem.

Styret ble valgt for en periode frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2027.

Kort CV for daglig leder og Selskapets styre 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
Frederic Hauge	Styremedlem 2026 - dd	Grunnlegger av Miljøstiftelsen Bellona. I tillegg til en betydelig realkompetanse innen Selskapets hovedaktiviteter, har Hauge et betydelig internasjonalt nettverk innenfor industri og politikk som vil være svært nyttig for selskapets virksomhet fremover.
Kurt O. Austrått	Styremedlem 2026 - dd	Kurt O Austrått har bred erfaring som eier, styremedlem og leder i norske selskaper, med et engasjement for god selskapsstyring, transparens og aksjonærverdier. Austrått har via North Sea Group AS vært stor eier i EAM siden 2018 i perioder. Austrått representerer en gruppering av garantister som står for mer enn 50% av garantien ifbm. den foreslåtte Fortrinnsrettsemisjonen.

Erik Brandon Reisenfeld	CEO Feb 2025 – dd.	Qualified Lawyer (Solicitor) England & Wales, Master of Law (LLM) UK 2017 – 2025. Energeia AS og EAM Solar AS, paralegal 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 bedrageriske forhold; (ii) vært gjenstand for rettsprosesser eller sanksjoner som har medført diskvalifikasjon fra å inneha styreverv eller formelle ledelsesposisjoner; (iii) vært involvert i konkurser eller tilsvarende i egenskap av styre eller ledelse med unntak for styrets leder.

Styrets leder valgte å sende sitt heleide investeringsselskap i konkurs i 2025 da selskapets egenkapital var tapt i sin helhet som følge av svært utvannende egenkapitalutvidelser i selskapets eneste eiendel som var aksjer i selskapet Energeia AS.

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 2026 gav styret fullmakt til å inngå en opsjonsavtale med styremedlemmer og daværende daglig leder på totalt 10 millioner aksjer til en tegningskurs på NOK 0,70 per aksje. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2027.

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

Aksjonærer

Selskapets 10 største aksjonærer per 17. juni 2026 er følgende:

#	Name	Aksjer	Eierandel %
1	Nordnet Livsforsikring AS	1,424,540	7.01%
2	Nordnet Bank AB	1,118,612	5.5%
3	Patricia Rodrigues Da Costa Sandquist	681,000	3.35%
4	Danske Bank A/S	470,508	2.32%
5	Gard Inge Olstad	400,000	1.97%
6	Clearstream Banking S.A.	391,286	1.93%
7	The Hills Holding AS	301,032	1.48%
8	Arne Hellestø AS	300,000	1.48%
9	Rono Eiendom AS	290,000	1.43%
10	NØSTE INVEST AS	209,471	1.03%

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;

Tilrettelegger er Norne Securities AS. Juridisk rådgiver er Ro Sommernes Advokatfirma AS.

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 80 000 000 og 110 000 000 Tilbudsaksjer, hver med en pålydende verdi på NOK 1,0, til tegningskurs på NOK 0,5 per Tilbudsaksje. Det ble på generalforsamling den 17. juni 2026 vedtatt en kapitalnedsettelse ved nedsettelse av pålydende fra NOK 1,0 til NOK 0,5. Nedsettelsen er betinget av at Fortrinnsrettsemisjonen gjennomføres. Fortrinnsrettsemisjonen vil resultere i opptil NOK 55 000 000 i bruttoproveny til Selskapet.

Hver aksjeeier i Selskapet per 17. juni 2026 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 19. juni 2026.

Hver Eksisterende Aksjeeier vil bli tildelt cirka 5,4131 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 11. juli 2026, 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.

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 fortsette Selskapets arbeid med å realisere Selskapets verdier fra P31-sakene i ca. 12-16 måneder etter gjennomføring av Fortrinnsrettsemisjonen. EUR 2.5 millioner av provenyet vil benyttes til å gjøre opp den inngåtte forlikavtalen med Intesa Sanpaolo S.P.A.

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

Bruttoprovenyet fra Fortrinnsrettsemisjonen vil være NOK 40 - 55 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 4 millioner. Derfor er det totale nettoprovenyet til Selskapet fra Fortrinnsrettsemisjonen estimert til å være mellom 36 og 51 millioner.

9.4 Betingelser for gjennomføring av Fortrinnsrettsemisjonen

Fortrinnsrettsemisjonen er betinget av følgende vilkår (samlet, "Betingelsene"): (i) at selskapet henter minst NOK 40 000 000 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 ved tegning. 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 Fortrinnsrettsemissjonen.

Siste dag for handel i aksjene inkludert Tegningsretter	17. juni 2026
Første dag for handel i aksjene eksklusive Tegningsretter	18. juni 2026
Registreringsdato	19. juni 2026
Første dag i Tegningsperioden	23. juni 2026 kl. 09:00 (CEST)
Første dag for handel i Tegningsrettene	23. juni 2026 kl. 09:00 (CEST)
Siste dag for handel i Tegningsrettene	1. juli 2026 kl. 16:30 (CEST)
Siste dag i tegningsperioden	7. juli 2026 kl. 16:30 (CEST)
Tildeling av Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 8. juli 2026
Tildeling gjort tilgjengelig i VPS	Forventet på eller omkring 8. juli 2026
Betalingsdato	Forventet på eller omkring 10. juli 2026
Registrering av aksjekapitaløkningen i Foretaksregisteret	Forventet på eller omkring 14. juli 2026
Levering av Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 15. juli 2026
Notering og oppstart av handel i Tilbudsaksjene	Forventet på eller omkring 15. juli 2026

9.7 Vedtak angående Fortrinnsrettsemissjonen

Den 17. juni 2026 fattet Selskapets generalforsamling følgende vedtak om å øke aksjekapitalen i Selskapet og utstede Tilbudsaksjene i forbindelse med Fortrinnsrettsemissjonen:

A. *Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 10 000 000 og maksimum NOK 55 000 000 ved utstedelse av minimum 20 000 000 og maksimum 110 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,50 ("Fortrinnsrettsemissjonen").*

B. *Tegningskursen skal være NOK 0,50 per aksje.*

C. *Aksjeeiere i Selskapet per utløpet av 17. juni 2026 slik det fremgår av Selskapets aksjeeierregister i Verdipapirsentralen ("VPS") den 19. juni 2026 ("Record Date"), skal ha fortrinnsrett til å tegne og bli tildelt de nye aksjene i samme forhold som de eier aksjer i Selskapet.*

D. *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.*

E. *I forbindelse med Fortrinnsrettsemissjonen 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. Aksjene kan heller ikke tegnes av*

noen som er motpart, eller nærstående i motpart, i noen av selskapets pågående rettsprosesser, og slike vil ikke motta tegningsretter. 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 proveny fra salget til aksjeeieren.

F. Tegningsperioden vil starte den 23 juni 2026 og avsluttes kl. 16.30, 7 juli 2026. 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.

G. Tegning av aksjer skal skje på egen tegningsblankett før utløpet av tegningsfristen.

H. Tegningsbeløpet skal betales kontant. Betaling for de nye aksjene skal skje senest innen 10 juli 2026, 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.

I. Midlene kan ikke utdeles til Selskapet før Selskapet har en ugjenkallelig bekreftelse fra Intesa Sanpaolo S.p.A. på at forlikavtalen datert 28 april 2026 fortsatt er gyldig. Selskapet kan benytte midlene før registrering i Foretaksregisteret

J. Dersom aksjer med et samlet tegningsbeløp på NOK 40 000 000 ikke er tegnet og tildelt ved tegningsperiodens slutt, skal de gjenværende aksjene opp til det nevnte relevante tegningsbeløpet fordeles mellom garantistene angitt i separat vedlegg i henhold til deres garantiforpliktelser i garantien for emisjonen. Garantistenes forpliktelse under garantien er proratarisk basert på deres respektive garanterte beløp og er underlagt visse alminnelige betingelser for slike forpliktelser

K. Garantistene har rett til et garantihonorar som utgjør 15 % av garantibeløpet. Beløpet gjøres opp ved at aksjer utstedes mot motregning av beløpet, jf. punkt 10.

L. De nye aksjene skal tildeles basert på følgende tildelingskriterier:

a. Tegninger basert på tegningsretter som er gyldig utøvet i løpet av tegningsperioden. Hver tegningsrett gir rett til å tegne og bli tildelt én (1) ny Aksje;

b. Dersom ikke alle tegningsrettene er gyldig utøvet i tegningsperioden, tegninger fra garantistene som ikke er basert på deres garantiforpliktelser;

c. Tegninger fra tegnere som har utøvet sine tegningsretter og som har overtegnet, vil ha rett til å bli tildelt gjenværende nye Aksjer på pro rata-basis basert på antall tegningsretter utøvet av tegneren;

d. Tegninger uten tegningsretter;

e. Tegninger basert på de respektive garantiforpliktelsene;

M. Hver aksje gir rett til 5.4131 tegningsretter. Hver tegningsrett vil gi rett til å tegne og bli tildelt én (1) ny aksje i Fortrinnsrettsemisjonen.

N. De nye aksjene gir fulle aksjeeierrettigheter i Selskapet, herunder rett til utbytte, fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.

O. De samlede utgiftene med kapitalforhøyelse beskrevet under punkt 9, 10 og 11 er foreløpig estimert til NOK 300 000.

9.8 Tegningskurs

Tegningskursen i Fortrinnsrettsemisjonen er NOK 0,5 per Tilbudsaksje.

9.9 Registreringsdato for Eksisterende Aksjeeiere

Eksisterende Aksjeeiere som er registrert i Selskapets aksjonærregister i VPS per Registreringsdatoen (19. juni 2026) 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 17. juni 2026 gi rett til å motta Tegningsretter, mens Aksjer som ble ervervet fra og med 18. juni 2026 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 cirka 5,4131 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 (1) Tilbudsaksje i Fortrinnsrettsemisjonen.

Tegningsrettene vil bli kreditert og registrert på hver Kvalifiserte Aksjeeiers VPS-konto på eller omkring 19. juni 2026 under ISIN NO0013756379. Tegningsrettene vil bli distribuert gratis til Kvalifiserte Aksjeeiere. Tegningsrettene er overførbare og vil noteres 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. Motparter, eller nærstående til motparter, under noen av Selskapets pågående rettsprosesser, vil heller ikke motta tegningsretter. 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 23. juni 2026 til kl. 16:30 (CEST) den 1. juli 2026 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 1. juli 2026 har dokumentert overfor Selskapet gjennom Forvalteren retten til å motta Tegningsrettene trukket tilbake fra sin VPS-konto, i hvilket tilfelle Tilretteleggeren 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 1. juli 2026 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 23. juni 2026 til kl. 16:30 (CEST) den 1. juli 2026.

9.12 Tegningsperiode

Tegningsperioden begynner den 23. juni 2026 kl. 09:00 (CEST) og slutter den 7. juli 2026 kl. 16:30 (CEST). Tegningsperioden kan ikke forkortes, men Styret kan forlenge Tegningsperioden. Tegning av Tilbudsaksjer skal gjøres på et eget tegnings skjema.

9.13 Tegningsprosedyrer

Tegninger av Tilbudsaksjer for alle investorer må gjøres ved å levere et korrekt utfylt tegnings skjema, vedlagt som Vedlegg 2 "Tegnings skjema for Fortrinnsrettsemissjonen" ("Tegnings skjemaet") til Tilretteleggeren i løpet av Tegningsperioden, eller kan, for tegnere som er bosatt i Norge med et norsk personnummer, gjøres online som nærmere beskrevet nedenfor.

Mulighet for tegning av aksjer	For hvilke investorer?	Hvor tegner jeg?
Digitalt / online	<ul style="list-style-type: none"> - Tegnere som bosatt i Norge med et norsk personnummer - Aksjeselskaper som har mulighet for innlogging på www.vps.no 	<p>VPS online tegningssystem.</p> <p>Se link på www.norne.no/EAM</p>
Manuelt signert skjema	<ul style="list-style-type: none"> - Alle, både privatpersoner og juridiske enheter (aksjeselskaper) 	<p>Tegnings skjema i vedlegg 2.</p> <p>Tilgjengelig på www.norne.no/EAM</p>

Korrekt utfylte Tegnings skjemaer må mottas av Tilretteleggeren på følgende adresse eller e-postadresse, eller i tilfelle av online-tegninger være registrert, senest kl. 16:30 (CEST) den 7. juli 2026:

Adresse: Norne Securities AS, Inkognitogata 35, 0256 Oslo

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 (hvis ikke disse har mulighet for egen innlogging på www.vps.no), og juridiske enheter må derfor levere et Tegnings skjema for å tegne Tilbudsaksjer. Tegninger gjort gjennom VPS online tegningssystem må være behørig registrert før utløpet av Tegningsperioden.

Verken Selskapet eller Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren. 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 Tilretteleggerens 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 Tilretteleggeren, 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 Tilretteleggerens skjønn.

Alle tegninger i Fortrinnsrettsemisjonen vil bli behandlet på samme måte uavhengig av om tegningen gjøres ved levering av et Tegningsskjema til Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren måtte bestemme, eller avvise den påståtte tegningen av enhver Tilbudsaksje.

Verken Styret, Selskapet eller Tilretteleggeren 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 8. juli 2026 i samsvar med følgende kriterier:

- a) For det første, Tegninger basert på tegningsretter som er gyldig utøvet i løpet av tegningsperioden. Hver tegningsrett gir rett til å tegne og bli tildelt én (1) ny Aksje;
- b. Deretter, dersom ikke alle tegningsrettene er gyldig utøvet i tegningsperioden, tegninger fra garantistene som ikke er basert på deres garantiforpliktelser;
- c. Tegninger fra tegnere som har utøvet sine tegningsretter, og som har overtegnet, vil ha rett til å bli tildelt gjenværende nye Aksjer på pro rata-basis basert på antall tegningsretter utøvet av tegneren;
- d. Tegninger uten tegningsretter;
- e. Tegninger basert på de respektive garantiforpliktelsene;

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. Tilrettelegger forbeholder seg retten til å gjennomføre kredittsjekker eller andre tilsvarende kontroller av investorer med tegninger som er å anse som av en vesentlig størrelse i forholdet til emisjonens størrelse.

Resultatet av Fortrinnsrettsemisjonen forventes å bli publisert på eller omkring 7. juli 2026 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 8. juli 2026. Tegnere som ikke har tilgang til investortjenester gjennom sin VPS-kontoforvalter kan kontakte Forvalteren fra kl. 12:00 (CEST) den 8. juli 2026 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 8. juli 2026.

9.15 Betaling for Tilbudsaksjene

Betalingen for Tilbudsaksjer tildelt en tegner forfaller på eller omkring 10. juli 2026 ("Betalingsdatoen"). Betaling må gjøres i samsvar med kravene fastsatt i Seksjon 9.15.1 "Tegnere som har en norsk bankkonto" eller Seksjon 9.15.2 "Tegnere som ikke har en norsk bankkonto".

9.15.1 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 Tilretteleggeren 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. Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren 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.

9.15.2 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 Tilretteleggeren for ytterligere detaljer og instruksjoner.

9.15.3 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 12,00% per år. Dersom en tegner ikke overholder betalingsvilkårene, vil Tilbudsaksjene, med forbehold om begrensningene i den norske aksjeloven, ikke bli levert til slik tegner. Tilretteleggeren, på vegne av Selskapet, forbeholder seg retten, på tegnerens risiko og kostnad, når som helst, til å kansellere tegningen og å omtildele 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 Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren, på vegne av Selskapet, kan håndheve betaling for ethvert slikt utestående beløp i samsvar med norsk lov.

Selskapet og Tilretteleggeren forbeholder seg videre retten (men har ingen forpliktelse) til å la Tilretteleggeren 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 Tilretteleggeren.

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 15. juli 2026 og at Tilbudsaksjene vil bli levert til VPS-kontoene til tegnerne de er tildelt på eller omkring 15. juli 2026. 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 15. juli 2026.

9.18 Avtale om garantistillelse for tegningsbeløpet

Fortrinnsrettsemisjonen er garantert ved avtale mellom Selskapet og garantister («**Garantistene**»). Garantistene har til sammen forpliktet seg til tegning av 80 000 000 nye aksjer, totalt NOK 40 000 000. Garantistenes forpliktelse under garantien er proratarisk basert på deres respektive garanterte beløp. Tegningsforpliktelsen reduseres med antall nye aksjer solgt i forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen, slik at hver Garantist får sin tegningsforpliktelse redusert proporsjonalt. Garantistenes forpliktelser er betinget av at følgende vilkår er oppfylt:

- (a) Ekstraordinær generalforsamling har godkjent tegningsrettsemisjonen, inkludert reduksjonen av aksjekapitalen;
- (b) Selskapet har offentliggjort prospektet; og
- (c) Selskapet har igangsatt tegningsrettsemisjonen

Garantistene skal motta en kommisjon på 15% av sin brutto tegningsforpliktelse. Kommisjonen betales i form av nye aksjer utstedt av Selskapet til en tegningskurs på NOK 0,5 per aksje. På bakgrunn av dette ble det på generalforsamling den 17. juni besluttet en kapitalforhøyelse ved rettet emisjon ved motregning av garantikommisjon på opptil NOK 6 000 000.

Under er tabell over garantistene:

Garantist	Tegningsforpliktelse aksjer	Tegningsbeløp NOK rundet ned	Allokering %
Profond	10 000 000,00	5 000 000,00	100 %
Selaco AS	6 000 000,00	2 686 568,00	90 %
Fenja Capital AB	4 000 000,00	1 791 045,00	90 %
Alto Holding AS	10 000 000,00	4 477 612,00	90 %
North Sea Group AS	10 000 000,00	5 000 000,00	100 %
Helgeland & Co AS	4 000 000,00	1 791 045,00	90 %
Thames Management AS	2 000 000,00	895 523,00	90 %
Stig Myrseth	8 000 000,00	3 582 090,00	90 %
Grunnfjellet AS	10 000 000,00	4 477 612,00	90 %
Idealkapital AS	8 000 000,00	3 582 090,00	90 %
BKS Capital AS	10 000 000,00	4 477 612,00	90 %
Crestside Ventures	5 000 000,00	2 238 806,00	90 %
SUM	87 000 000,00	40 000 003,00	

9.19 Avtale om forhåndsbetaling av garantibeløp

Selskapet har inngått en avtale med Garantistene for å forhåndsfinansiere deler av Garantistenes tegningsforpliktelse. Garantistene har innbetalt NOK 30 000 000 til sperret konto hos Tilrettelegger.

Bakgrunnen for dette er at Selskapet er forpliktet til å betale Intesa Sanpaolo EUR 2,5 millioner, i henhold til forlikavtalen inngått 28. april 2026. Forliksbeløpet ble betalt den 17. juni 2026. Overskytende beløp, etter oppgjør av forliket, kan kun brukes i samsvar med de formål som inntatt under punkt 9.2 i Prospektet.

Under er tabell over garantistene som har forhåndsbetalt hele eller deler av garantibeløpet:

Garantist	Forhåndsinnbetalt
Profond	5 000 000,00
Fenja Capital AB	4 000 000,00
North Sea Group AS	5 000 000,00
Kurt Oddvard Austrått	500 000,00
Thames Management AS	1 000 000,00
Stig Myrseth	4 000 000,00
Grunnfjellet AS	5 000 000,00
BKS Capital AS	5 000 000,00
Crestside Ventures	500 000,00
SUM	30 000 000,00

Forhåndsbetalerne skal motta kommisjon på 5% av det forhåndsfinansierte beløpet pluss 1.5 % for hver påbegynte 30-dagers periode.

10. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten

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

Aksjonærer som vurderer å delta i Fortrinnsrettsemisjonen bes om også å lese selskapets årsmelding for 2024 og 2025 samt de finansielle og juridiske kvartalsrapportene publisert i 2024, 2025 og 2026. 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 beslutende 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	19. juni 2026
Styret	Styret i EAM Solar AS
Tegningsblankett(en)	Tegningsblankett som må benyttes til å tegne Aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen
Tegningsperioden	Fra 23. juni 2026 kl. 09:00 til 7. juli 2026 kl. 16:30
Tilrettelegger	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 1. oktober 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 20 320 980 fordelt på 20 320 980 aksjer, hver pålydende NOK 1,00. 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 børsregler.
- § 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 Fortrinnsrettsemisjonen

Tegningsdokument og fullmakt – EAM Solar AS – Fortrinnsrettsemisjon juni-juli 2026

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

Transaksjonen

Generell informasjon: Vilkårene og betingelsene for fortrinnsrettsemisjonen ("**Fortrinnsrettsemisjonen**") i EAM Solar AS, org.nr. 996 411 265 ("**Selskapet**") med utstedelse av minimum 80 000 000 og maksimum 110 000 000 nye aksjer i Selskapet, hver med pålydende verdi som er vedtatt å nedsettes til NOK 0,5,- ("**Tilbudsaksjene**"), vedtatt av Selskapets ekstraordinære generalforsamling 17. juni 2026, fremgår av nasjonalt prospekt datert 19. juni 2026 ("**Prospektet**"). Kapitalnedsettelsen ved nedsettelse av pålydende på Selskapets aksjer, fra NOK 1,- til NOK 0,5, er betinget av at fortrinnsrettsemisjonen gjennomføres. Fortrinnsrettsemisjonen er garantert med et samlet tegningsbeløp på NOK 40 000 000, 80 000 000 aksjer, som tilsvarer minste tegningskrav i Fortrinnsrettsemisjonen. Fortrinnsrettsemisjonen 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 0,5 ("**Tegningskursen**"), som gir et samlet brutto emisjonsproveny på NOK 40 til 55 millioner. Perioden for tegning av Aksjer er fra og med 23. juni 2026 klokken 09.00 CEST til og med 7. juli 2026 klokken 16.30 CEST ("**Tegningsperioden**"). Selskapet vil utstede minimum 80 000 000 Tilbudsaksjer i Emisjonen. Selskapet har utnevnt Norne Securities AS som tilrettelegger og oppgjørsagent for Emisjonen ("**Oppgjørsagent**").

Tegning og fullmakt

Tegning av aksjer 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, Inkognitogata 35, 0256 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. Hvis Tegningsblanketten sendes til Oppgjørsagent per e-post, vil e-posten være usikret og ikke kryptert med mindre Tegneren selv iverksetter tiltak for å sikre den. Tegningsblanketten kan inneholde sensitiv informasjon, inkludert fødselsnummer, og Oppgjørsagenten anbefaler Tegneren å sende Tegningsblanketten til Oppgjørsagenten i en sikret e-post. 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**"). Tegneren gir Oppgjørsagenten ugjenkallelig fullmakt til å tegne aksjer og foreta alle andre handlinger som er nødvendig for å tegne betale og utstede Tilbudsaksjene. 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 17. juni 2026, slik de er registrert i Verdipapirsentralen ("**VPS**") ved utløpet av 19. juni 2026 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 bli notert og omsettelige på Euronext Growth Oslo fra kl. 09:00 (CEST) 23. juni 2026 til kl. 16:30 (CEST) 1. juli 2026 under ticker-koden "EAMT". Tegningsrettene vil dermed kun være omsettelige i deler av tegningsperioden.

Hver Eksisterende Aksjonær vil bli tildelt 5,4131 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 med og uten tegningsretter vil være tillatt. **Tegningsretter som ikke brukes til å tegne tilbudsaksjer innen utløpet av Tegningsperioden, eller selges innen 1. juli 2026 kl. 16:30 (CEST), vil være uten verdi og bortfalle uten kompensasjon til innehaver.**

Tildeling og betaling

Tildelingskriteriene for egenkapitalutvidelsen er at de som har anvendt tegningsrettene 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.

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 disse styremedlemmer, ansatte eller rådgivere i forbindelse med Emisjonen, og
- (x) aksepterer at Tegnerens fullmakt til Oppgjørsagenten til å tegne Tildelte Aksjer er ugenkallelig og uten reservasjoner, og forplikter seg til å holde Oppgjørsagenten skadesløs for krav som måtte oppstå i forbindelse med bruk av fullmakten.

Beslutning av generalforsamlingen

Den 17. juni 2026 fattet Selskapets generalforsamling følgende vedtak om å øke aksjekapitalen i Selskapet og utstede Tilbudsaksjene i forbindelse med Fortrinnsrettsemisjonen:

- A. Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 10 000 000 og maksimum NOK 55 000 000 ved utstedelse av minimum 20 000 000 og maksimum 110 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,50 ("Fortrinnsrettsemisjonen").
- B. Tegningskursen skal være NOK 0,50 per aksje.
- C. Aksjeeiere i Selskapet per utløpet av 17. juni 2026 slik det fremgår av Selskapets aksjeeierregister i Verdipapirsentralen ("VPS") den 19. juni 2026 ("Record Date"), skal ha fortrinnsrett til å tegne og bli tildelt de nye aksjene i samme forhold som de eier aksjer i Selskapet.
- D. 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.
- E. 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. Aksjene kan heller ikke tegnes av noen som er motpart, eller nærstående i motpart, i noen av selskapets pågående rettsprosesser, og slike vil ikke motta tegningsretter. 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 proveny fra salget til aksjeeieren.
- F. Tegningsperioden vil starte den 23 juni 2026 og avsluttes kl. 16.30, 7 juli 2026. 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.
- G. Tegning av aksjer skal skje på egen tegningsblankett før utløpet av tegningsfristen.
- H. Tegningsbeløpet skal betales kontant. Betaling for de nye aksjene skal skje senest innen 10 juli 2026, eller innen den fjerde handelsdagen på Oslo Børs etter tegningsperiodens utløp dersom tegningsperioden utsettes eller forlenges. Tegnerer som har en norsk bankkonto må, og vil ved å signere tegningsblanketten, gi en ugenkallelig engangsfullmakt til å belaste en spesifisert norsk bankkonto for beløpet for aksjene som blir tildelt tegneren. Beløpet trekkes fra den angitte bankkontoen på eller rundt betalingsdagen. Tegnerer 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.
- I. Midlene kan ikke utdeles til Selskapet før Selskapet har en ugenkallelig bekreftelse fra Intesa Sanpaolo S.p.A. på at forliksovtaalen datert 28 april 2026 fortsatt er gyldig. Selskapet kan benytte midlene før registrering i Foretaksregisteret
- J. Dersom aksjer med et samlet tegningsbeløp på NOK 40 000 000 ikke er tegnet og tildelt ved tegningsperiodens slutt, skal de gjenværende aksjene opp til det nevnte relevante tegningsbeløpet fordeles mellom garantistene angitt i separat vedlegg i henhold til deres garantiforpliktelser i garantien for emisjonen. Garantistenes forpliktelse under garantien er proratarisk basert på deres respektive garanterte beløp og er underlagt visse alminnelige betingelser for slike forpliktelser
- K. Garantistene har rett til et garantihonorar som utgjør 15 % av garantibeløpet. Beløpet gjøres opp ved at aksjer utstedes mot motregning av beløpet, jf. punkt 10.
- L. De nye aksjene skal tildeles basert på følgende tildelingskriterier:
 - a. Tegninger basert på tegningsretter som er gyldig utøvet i løpet av tegningsperioden. Hver tegningsrett gir rett til å tegne og bli tildelt én (1) ny aksje;
 - b. Dersom ikke alle tegningsrettene er gyldig utøvet i tegningsperioden, tegninger fra garantistene som ikke er basert på deres garantiforpliktelser;
 - c. Tegninger fra tegnerer som har utøvet sine tegningsretter og som har overtegnet, vil ha rett til å bli tildelt gjenværende nye Aksjer på pro rata-basis basert på antall tegningsretter utøvet av tegneren;
 - d. Tegninger uten tegningsretter;
 - e. Tegninger basert på de respektive garantiforpliktelsene;
- M. Hver aksje gir rett til 5.4131 tegningsretter. Hver tegningsrett vil gi rett til å tegne og bli tildelt én (1) ny aksje i Fortrinnsrettsemisjonen.
- N. De nye aksjene gir fulle aksjeeierrettigheter i Selskapet, herunder rett til utbytte, fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.
- O. De samlede utgiftene med kapitalforhøyelse beskrevet under punkt 9, 10 og 11 er foreløpig estimert til NOK 300 000.

Selskapets vedtekter, innkallingen til generalforsamlingen den 17. juni 2026 med vedlegg samt årsregnskapet og årsberetningen for de to siste år er tilgjengelig på Selskapets forretningskontor og Selskapets hjemmeside.

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 rettssak 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

Tlf: 916 110 09

www.eamsolar.no

Karenslyst Allé 10

0278 Oslo

Tilrettelegger

Norne Securities AS

Tlf: 55 55 91 30

www.norne.no

Inkognitogata 35 0256

Oslo