

A photograph of a large solar panel array, likely in a field. The panels are blue with a grid of white lines. The image is taken from a low angle, looking across the rows of panels. A semi-transparent blue text box is overlaid on the top right portion of the image.

**ÅTERNOTERINGSMEMORANDUM 2023
FÖR HODL SPAC Europe AB
(MED PLANERAD NAMNÄNDRING TILL
WINDON ENERGY GROUP AB)**

Informationsmemorandum inför åternotering på Spotlight Stock Market, den 16 maj 2023

Viktiga definitioner

Med "Wicon" eller "Bolaget" avses Wicon Energy Solutions AB (organisationsnummer 559307-8313) och Wicon AB (organisationsnummer 556730-0784), som är under förvärvande, om inget annat följer av sammanhanget. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074). Med "detta memorandum" eller om annat inte följer av sammanhanget "detta dokument", avses föreliggande memorandum. Med "HODL" avses HODL SPAC Europe AB (organisationsnummer 559341-3692). Med "Säljarna" avses samtliga aktieägare i Wicon Energy Solutions AB ("WES"), vilka avtalat om överlåtelse av sina aktier till HODL. Med "Wicon AB" eller "Dotterbolaget" avses Wicon AB.

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet har inte godkänts eller granskats av Finansinspektionen. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Granskning och godkännande

Memorandumet har granskats och godkänts av Spotlight Stock Market. Godkännandet innebär inte någon garanti från marknadsplatsen om att sakuppgifterna i memorandumet är korrekta eller fullständiga.

Friskrivning

Memorandumet innehåller information som har hämtats från utomstående källor. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Wicon anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Vissa siffror i memorandumet har varit föremål för avrundning, varför vissa tabeller inte synes summera korrekt.

Ansvarsförsäkran från styrelsen

Styrelsen för HODL är ansvarig för innehållet i Memorandumet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Memorandumet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Beskrivning av Wicon och dess marknad samt finansiell information hänförlig till Wicon är även Wicons styrelse ansvarig för. Avsnitten har upprättats av HODL och har granskats av styrelsen i Wicon. Enligt Wicons styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i dessa sidor med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Revisors granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och rapporter införlivade genom hänvisning har ingen information i memorandumet reviderats av Bolagets revisor såvida inget annat anges.

Spotlight Stock Market

Spotlight Stock Market AB är ett helägt dotterbolag till Spotlight Group AB och är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en s k MTF-plattform. Bolag som är noterade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights regelverk. Regelverket syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs.

Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på Spotlight kan använda de banker eller fondkommissionärer som är medlemmar hos Spotlight. Regelverket och aktiekurser återfinns på Spotlights hemsida (<https://spotlightstockmarket.com/>).

Viktig information

Detta dokument utgör inte ett erbjudande om, eller inbjudan att, förvärva eller teckna några värdepapper i HODL i någon jurisdiktion, varken från HODL eller från någon annan. Detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Informationen i detta dokument får inte offentliggöras, publiceras, kopieras, reproduceras eller distribueras, direkt eller indirekt, helt eller delvis, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där sådant offentliggörande, publicering eller distribution av denna information skulle stå i strid med gällande regler eller där en sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller skulle kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Åtgärder i strid med denna anvisning kan utgöra brott mot tillämplig

värdepapperslagstiftning. Detta dokument utgör inte ett erbjudande om eller inbjudan avseende att förvärva eller teckna värdepapper i USA. Värdepapperna som omnämns häri får inte säljas i USA utan registrering, eller utan tillämpning av ett undantag från registrering, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act"), och får inte erbjudas eller säljas i USA utan att de registreras, omfattas av ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act. Det finns ingen avsikt att registrera några värdepapper som omnämns häri i USA eller att lämna ett offentligt erbjudande avseende sådana värdepapper i USA. Detta dokument är inte ett prospekt enligt betydelsen i förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och har inte blivit godkänt av någon regulatorisk myndighet i någon jurisdiktion. Inget prospekt kommer att upprättas i samband med den emission som beskrivs i detta dokument. Emissionen utgör inte ett erbjudande till allmänheten. I samtliga medlemsstater i europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"), är detta dokument ämnat för och riktar sig enbart till "kvalificerade investerare" i den medlemsstaten i enlighet med definitionen i Prospektförordningen. Detta dokument varken identifierar eller utger sig för att identifiera alla risker (direkta eller indirekta) som kan vara kopplade med en investering i aktier. Ett investeringsbeslut att förvärva eller teckna nya aktier får endast fattas baserat på offentligt tillgänglig information om HODL eller HODL:s aktier. Detta dokument utgör inte en inbjudan att garantera, teckna eller på annat sätt förvärva eller överlåta värdepapper i någon jurisdiktion. Detta dokument utgör inte en rekommendation för eventuella investerares beslut avseende emissionen. Varje investerare eller potentiell investerare bör genomföra en egen undersökning, analys och utvärdering av verksamheten och informationen som beskrivs i detta dokument och all offentligt tillgänglig information. Priset och värdet på värdepapperna kan minska såväl som öka. Uppnådda resultat utgör ingen vägledning för framtida resultat. Varken innehållet på HODL:s webbplats eller annan webbplats som är tillgänglig genom hyperlänkar på HODL:s webbplats är inkorporerade i eller utgör del av detta dokument.

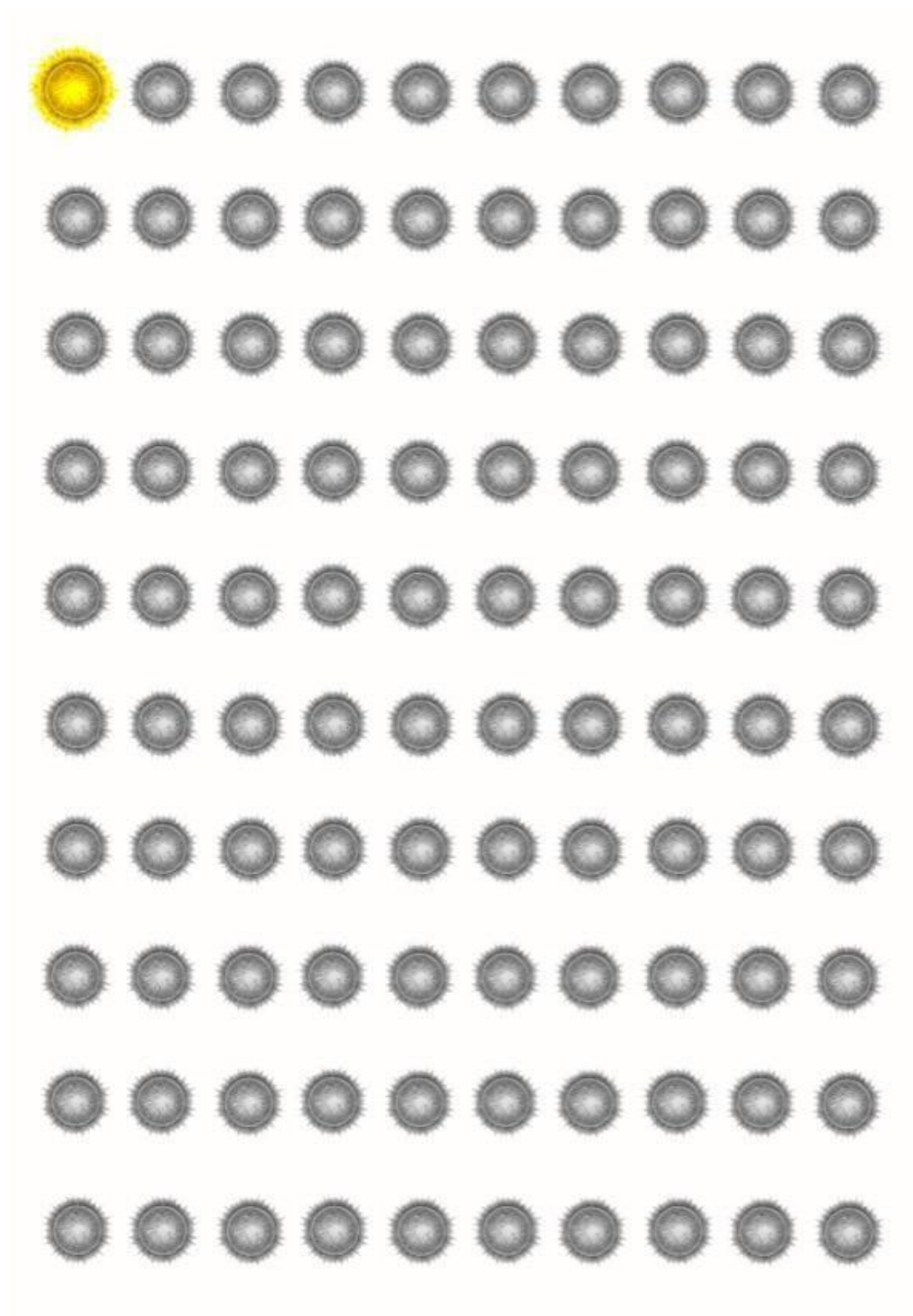
Framåtriktade uttalanden

Detta dokument innehåller framåtriktade uttalanden som avser Windon eller HODL:s avsikter, bedömningar eller förväntningar avseende Windon eller HODL:s framtida resultat, finansiella ställning, likviditet, utveckling, utsikter, förväntad tillväxt, strategier och möjligheter samt de marknader inom vilka Windon eller HODL är verksam. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte avser historiska fakta och kan identifieras av att de innehåller uttryck som "anser", "bedöms", "förväntar", "förutser", "avser", "uppskattar", "kommer", "kan", "förutsätter", "bör" "skulle kunna" och, i varje fall, negationer därav, eller liknande uttryck. De framåtriktade uttalandena i detta dokument är baserade på olika antaganden, vilka i flera fall baseras på ytterligare antaganden. Även om Windon eller HODL anser att de antaganden som reflekteras i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan det inte garanteras att de kommer att infalla eller att de är korrekta. Då dessa antaganden baseras på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter kan det faktiska resultatet eller utfallet, av många olika anledningar, komma att avvika väsentligt från vad som framgår av de framåtriktade uttalandena. Sådana risker, osäkerheter, eventualiteter och andra väsentliga faktorer kan medföra att den faktiska händelseutvecklingen avviker väsentligt från de förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges i detta dokument genom de framåtriktade uttalandena. Windon eller HODL garanterar inte att de antaganden som ligger till grund för de framåtriktade uttalandena i detta dokument är korrekta och varje läsare av dokumentet bör inte opåkallat förlita sig på de framåtriktade uttalandena i detta dokument. Den information, de uppfattningar och framåtriktade uttalanden som uttryckligen eller underförstått framgår häri lämnas endast per dagen för detta dokument och kan komma att förändras. Varken Windon eller HODL eller någon annan åtar sig att se över, uppdatera, bekräfta eller offentligt meddela någon revidering av något framåtriktat uttalande för att återspegla händelser som inträffar eller omständigheter som förekommer avseende innehållet i detta dokument, såtillvida det inte krävs enligt lag eller noteringsregler. Under avsnittet "Riskfaktorer" återges en beskrivning över de faktorer som styrelsen bedömer vara av särskilt stor vikt vid bedömning av Bolaget och den bransch som Bolaget är verksam inom.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

INLEDNING	5
BOLAGSINFORMATION	6
FINANSIELL KALENDER	6
BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERINGEN	7
KOMMENTARER FRÅN VD I WINDON OCH VD I HODL	8
RISKFAKTORER	9
VERKSAMHETSBEKRIVNING	13
MARKNADSÖVERSIKT	18
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	26
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	31
FINANSIELL INFORMATION	34
PROFORMAREDOVISNING OCH FÖRVÄRVSANALYS	47
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	55
BOLAGSORDNING	58
DEFINITIONER	61
ADRESSER	62

“Endast 1% av all förbrukad el i Sverige kommer från solenergi!”¹



¹ Källa: Naturskyddsföreningen.

INLEDNING

HODL är ett s k förvärvsbolag, vars verksamhet är att förvärva ett onoterat bolag som därigenom blir ett noterat bolag. HODL noterades i januari 2022 på Spotlight Stock Market och tillfördes i samband med noteringen cirka 29,5 MSEK genom en nyemission.

Den 24 mars annonserade HODL att man ingått avtal om förvärv av Windon som är en svensk producent av solcellspaneler och tillhörande montagematerial. Bolagets kunder är svenska installatörer och återförsäljare som i första hand riktar sig till konsumentmarknaden. I enlighet med Spotlight Stock Markets regelverk placerades HODL i samband med att avtalet ingicks på observationslistan inför godkännande av en åternotering utifrån de nya förutsättningar som förvärvet av Windon medför.

Den totala köpeskillingen för aktierna uppgår till 46 MSEK och skall erläggas som en kombination av 4,26 miljoner nyemitterade aktier (motsvarande ett värde om 5 kr per aktie) och 25 MSEK i kontant ersättning till Lennart Carlsen, grundare av Windon AB. Ingen extern värdering har gjorts utan HODL har värderat Bolaget och det är styrelsens uppfattning att utfallet av värderingarna som HODL gjort, vilka baseras på en uppskattning av framtida tillväxt, kassaflöde och lönsamhet samt jämförande värderingar, stödjer det värde som åsatts Bolaget. Vidare har revisor bekräftat styrelsens bedömning.

HODL:s nuvarande aktieägare äger 65% av Bolaget och resterande 35% ägs av Windons ägare efter genomförd transaktion. Bolagets ledning, i form av VD, Henrik Karstensen och COO, Christer Nilsson, kommer att utgöra HODL:s största aktieägare efter genomförd transaktion.

HODL avser att byta namn till Windon Energy Group och vara moderbolag i koncernen efter genomförd transaktion. Det är Windon Energy Group som åternoteras på Spotlight Market.

HODL höll extra bolagsstämma den 14 april 2023 där stämman godkände förvärvet av Windon samt apportemissionen för att finansiera förvärvet av aktierna i Windon.

Verksamheten som beskrivs i Memorandumet är för Windon AB och ledning samt styrelse som presenteras är den tilltänkta ledningen och styrelsen efter genomfört förvärv. Nuvarande styrelse för HODL kommer att kvarstå och ledningen kommer att bestå av Windons VD och COO samt HODL:s nuvarande CFO

BOLAGSINFORMATION

Firmanamn	HODL SPAC Europe AB, planeras att ändras till Windon Energy Group AB
Handelsbeteckning	HODL, vilket kommer ändras till WEG
Organisationsnummer	559341-3692
Datum för bolagsbildning	2021-10-19
Säte	Stockholm
Adress	Humlegårdsgatan 4, 114 46 Stockholm.
Hemsida	windonenergygroup.se
Telefonnummer	0144-301 110
E-post	info@windon.se
LEI-kod	9845001AE6CDC52D9C87
ISIN-kod	SE0017131865

Finansiell kalender

Delårsrapport april-juni 2023	15 augusti 2023
Delårsrapport juli-september 2023	17 oktober 2023
Bokslutskommuniké 2023	27 februari 2024

BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERINGEN

Styrelsen för HODL SPAC Europe AB har beslutat att ansöka om återupptagande till handel av Bolagets aktier på Spotlight Stock Markets ordinarie lista som en följd av förvärvet av Windon som annonserades den 24 mars 2023.

Windon, grundat av Lennart Carlsen, är ett bolag som varit pionjärer inom förnybar energi, men har samtidigt till stor del verkat som ett familjebolag utan tillväxtagenda. Under 2022 påbörjades arbetet med att ta tillvara de möjligheter på marknaden som uppstått pga accelererade krav på omställning av energikällor, ökande energipriser och inte minst ett ökande intresse för decentraliserad energiproduktion till följd av kriget i Ukraina. Genom förvärvet kan ytterligare resurser tillföras för att skapa en tillväxtplan för Bolaget, som tillvaratar dessa möjligheter, samtidigt som Lennart Carlsen kvarstår som konsult till bolaget under ett antal år.

Windon verkar i en bransch som är under stark tillväxt och genom noteringen så förväntar sig Bolaget en ökad varumärkeskännedom och stärkt offentlig profil. Bolaget räknar med att den publicitet som följer av att Bolaget blir noterat bedöms få en positiv påverkan och attraktionskraft hos nya och befintliga kunder, och öka takten vid rekrytering av nya återförsäljare.

Bolaget ser noteringen som en kvalitetsstämpel som kan bidra till att stärka befintliga och nya affärsrelationer med såväl kunder som andra intressenter.

Bolaget har en tillväxtplan som framförallt fokuserar på organisk tillväxt, men kommer också selektivt utvärdera potentiella förvävsobjekt som kan bidra till att stärka bolagets position på marknaden, alternativt expandera till nya marknader. I detta sammanhang är en notering en styrka både i termer av att man blir en mer attraktiv potentiell partner, men också då tillgången till kapitalmarknaden kan bidra till att finansiera eventuella förvärv.

KOMMENTARER FRÅN VD i Windon och VD i HODL

Kommentar från VD i Windon

“Vi ser fram emot en vidare expansion inom marknaden för solenergi och bygger vidare på det som grundaren Lennart Carlsen etablerat. Noteringen ger oss ökad trovärdighet och varumärkeskännedom samt tillgång till kapital, som kan användas för att exempelvis accelerera tillväxten via förvärv. Vi ser goda möjligheter att växa inom hållbara energilösningar för produktion och lagring eller på nya geografiska marknader.”

“Med den kunskap och erfarenhet Windon besitter har vi en unik position där vi kan tillhandahålla produkter i världsklass till våra kunder och kan korta ner ledtider då vi ej är lika sårbara som exempelvis importörer vid materialbrist. Mycket av vår produktion utgår från prognoser vi sätter ihop med våra kunder samt tillverkare. Med den bakgrund jag själv besitter med nästan 1000st sålda och installerade anläggningar runt om i Sverige och med endast Windons produkter vill jag att fler ska kunna se mervärdet i att istället för att handla det som finns på ”hyllan” hos en importör ska man kunna vända sig till oss på Windon och veta att varje system man installerar håller högsta kvalitet och med en och samma leverantör av produkterna.”

Henrik Karstensen
VD, Windon Energy Group AB

Kommentar från VD i HODL

“Res i bull och köp i bear” säger dom skarpa! Vi är därför väldigt glada över möjligheten att genomföra förvärvet av Windon, en svensk producent av högkvalitativa solcellspaneler och med patenterat montagematerial. Bolaget är lönsamt med goda utsikter för både organisk och förvärvsbaserad tillväxt. Bolaget är i rätt del av värdekedjan i en industri som stormar fram tack vare höga energipriser, elektrifieringstrenden och strikta krav från EU. Makrovindarna blåser helt enkelt väldigt starkt och vi har för avsikt att sätta upp så stort segel som möjligt för att vara med på den här resan.

Vahid Toosi
VD, HODL SPAC Europe AB

RISKFaktorER

En investering i Bolagets aktier är förenat med olika typer av risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de risker som anses vara väsentliga. Nedan presenteras de risker som anses vara väsentliga för HODL, dess aktier och som är specifika för HODL eller för aktierna. Beskrivningen nedan baseras på tillgänglig information per dagen för Memorandumet. Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på HODL:s bedömning av sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori rangordnas inte. Om en risk kan kategoriseras i mer än en kategori presenteras en sådan risk endast en gång och då i den kategori som bedömts mest relevant.

Bransch- och konjunkturutveckling

Windon verksamhet bedrivs på en global marknad och påverkas av såväl konjunktur- som branschutveckling. Yttre faktorer utanför Bolagets kontroll, exempelvis utbud och efterfrågan samt konjunktursvängningar, kan påverka Bolagets inkomster och utgifter, vilket i sin tur kan ha inverkan på Bolagets värdering och aktiekurs.

Sannolikhet för riskens inträde: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Politiska beslut

Windons verksamhet påverkas av politiska beslut både på svensk och EU-nivå. På senare tid har ett antal större beslut tagits som påverkat verksamheten positivt, inklusive avdrag för grön teknik samt EU-förordningar som påskyndar utbyggnaden av solenergi på bred front. Skulle denna trend vändas, dvs om regeringen avskaffar avdrag för till exempel grön teknik eller ROT-avdraget samt om EU beslutar sig för att förordna andra energislag så skulle detta påverka verksamheten negativt, vilket i sin tur kan ha inverkan på Bolagets värdering och aktiekurs.

Sannolikhet för riskens inträde: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Konkurrenssituation

Bolaget är en svensk producent med tillverkning i Europa, vilket det finns väldigt få av idag. Istället kommer konkurrensen från importörer, som framförallt importerar från Kina. En del av Windons konkurrensfördel är att Bolaget kan erbjuda paneler där värdekedjan och arbetsvillkoren i tillverkningen är transparent för kunderna. För det fall att fler producenter skulle välja att tillverka i Europa kommer denna konkurrensfördel minska, vilket kan påverka Bolagets försäljning.

Sannolikhet för riskens inträde: medel

Negativa konsekvenser för Bolaget: låg

Bolagets finansiering

Beroende på verksamhetens övergripande utveckling kan Bolaget behöva kapital för att förvärva tillgångar eller investera i befintlig verksamhet. Om Bolaget inte kan erhålla tillfredsställande finansiering under acceptabla villkor kan detta begränsa Bolagets verksamhetsomfattning, vilket på sikt kan innebära att Bolaget inte kan genomföra sin framtidsplan.

Sannolikhet för riskens inträde: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Valutarisk

Bolaget utför betydande varuinköp, bland annat i EUR och USD, medan den största delen av försäljningen sker i Sverige. Om SEK kraftigt försvagas gentemot EUR och USD kan detta innebära en försämrad lönsamhet för Bolaget, förutsatt att Bolaget inte har möjlighet att höja sina priser gentemot kund.

Sannolikhet för riskens inträde: medel

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser Bolagets eventuella oförmåga att fullgöra sina betalningsåtaganden. Bolaget har långsiktiga bankrelationer och kreditarrangemang som täcker likviditetsbehovet om det skulle uppstå. Genom det omvända förvärvet av HODL stärks dessutom Bolagets finansiella ställning. Om Bolaget inte skulle kunna fullgöra sina betalningar skulle det få negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning.

Sannolikhet för riskens inträde: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: hög

Kapitalbindning

Bolaget är under kraftig tillväxt vilket potentiellt innebär en ökad kapitalbindning för Bolaget. Det innebär att tillväxten kräver finansiering i form av exempelvis kassaflöde från rörelsen, lån eller eget kapital, samt en motpartsrisk avseende till exempel kundfordringar. För närvarande finansieras verksamheten främst med kassaflöde från verksamheten. Om exempelvis kassaflödet försämras eller obetalda skulle kundfordringar öka, kan det påverka möjligheten att växa negativt

och öka behovet av ytterligare finansiering, såsom lån eller eget kapital, som potentiellt skulle kunna innebära en utspädning för nuvarande aktieägare.

Sannolikhet att risken inträffar: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Avsaknad av skriftliga avtal

Bolaget saknar till stor del skriftliga avtal med såväl kunder som leverantörer. Denna brist på formella avtal kan leda till en rad risker och osäkerheter för Bolaget och dess verksamhet, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning och framtida resultat negativt.

Avsaknaden av skriftliga avtal kan leda till oklarheter och missförstånd mellan Bolaget och dess kunder, leverantörer och samarbetspartners, då tex uppsägningstid saknas och det finns ingen skriftlig begränsning i omfattning av ansvar. Tvister kan därför lättare uppstå. Sammantaget kan det ha en negativ effekt på bolagets omsättning, resultat eller finansiella ställning.

Sannolikhet att risken inträffar: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Kredit- och motpartsrisk

Windons kreditrisk härrör huvudsakligen från kundernas eventuella oförmåga att fullgöra sina betalningar. En noggrann kreditbevakning utförs löpande för att i möjligaste mån förutse och undvika eventuella förluster till följd av kunders betalningssvårigheter.

Sannolikheten att risken inträffar: låg

Negativa konsekvenser för Bolaget: hög

Lagerrisk

Wicon behöver för sin verksamhet ha ett lager för att kunna hålla god service mot sina kunder. Om kunderna av någon anledning avstår från att köpa varor från Wicon innebär det en inkuransrisk för Wicon, vilket skulle påverka Wicons försäljning och kassaflöde negativt om avsättning inte kan erhållas på annat sätt. Vidare är en risk om Bolaget inte kan hålla tillräckligt med lager på grund av till exempel komponentbrister hos leverantörer eller om lagret inte kan operera på grund av någon driftstörning vilket skulle ha en stor påverkan på Wicons försäljning.

Sannolikheten att risken inträffar: låg
Negativa konsekvenser för Bolaget: hög

Bolagets största kunder

Bolagets tio största kunder står sammanlagt för cirka 77% av Wicons omsättning. Den relativt höga koncentrationen av försäljning till de 10 största kunderna har till stor del uppkommit under 2022 och som en följd av att återförsäljarna åtnjuter de fördelar som finns med att representera Wicon, såsom snabba leveranser, hög kvalitet och att panelerna är tillverkade för svenska förhållanden. Skulle någon av Bolagets största kunder välja att avsluta samarbetet med Wicon skulle det kortsiktigt kunna påverka Wicons försäljning negativt.

Sannolikheten att risken inträffar: låg
Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av nyckelpersoner, exempelvis huvudägarna som också är VD respektive COO i verksamheten. Dessa

personer är viktiga för Bolagets utveckling och det finns idag ingen utarbetad successionsplan för dessa individer. Om någon av dem skulle lämna Bolaget skulle det kunna leda till tillfälliga störningar i verksamheten.

Sannolikheten att risken inträffar: låg
Negativa konsekvenser för Bolaget: hög

Leverantörer

Bolaget är beroende av ett fåtal leverantörer för produktionen. Bolaget har inga skriftliga avtal med leverantörer. Bolaget äger dock såväl ritningar som verktyg för produktionen vilket möjliggör en flytt av produktionen till en annan OEM-leverantör. Bolaget har en lång relation med sina producenter och ingen leverantör anses utgöra en specifik risk. Det kan däremot bli förseningar i leveranser eller att leveranser helt uteblir vilket skulle kunna påverka Bolagets försäljning negativt.

Sannolikheten att risken inträffar: låg
Negativa konsekvenser för Bolaget: låg

AKTIERELATERADE RISKER

En aktiv, likvid och fungerande marknad för Bolagets aktier kanske inte utvecklas positivt

Bolagets aktier handlas på Spotlight Stock Market som är en MTF och inte en reglerad marknad. Bolag vars aktier handlas på Spotlight Stock Market omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. Spotlight Stock Market har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler. En investerare bör dock vara medveten om att handel med aktier

noterade utanför en så kallad reglerad marknad kan vara mer riskfylld. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas. Vid otillräcklig handel kan det komma att bli aktuellt med en likviditetsgarant.

Sannolikheten att risken inträffar: medel
Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Bolaget är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar eller sämre konjunktur. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Bolagets kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiskt att förutse och skydda sig mot.

Sannolikheten att risken inträffar: medel
Negativa konsekvenser för Bolaget: medel

Volatilitet i aktiekursen

Aktiekursen för Bolaget kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

Sannolikheten att risken inträffar: medel
Negativa konsekvenser för Bolaget: låg

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionerliga ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner ge en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Sannolikheten att risken inträffar: låg
Negativa konsekvenser för Bolaget: låg

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Historik

Wicon startades av Lennart Carlsen, som är en svensk pionjär inom förnybar energi. Ursprungligen utvecklade och sålde Wicon mindre vindkraftverk, framförallt till italienska kunder. 2009 började Lennart Carlsen utvecklingen av det som idag är Wicons solcellsverksamhet. Bolaget har alltid strävat efter att skapa produkter av högsta kvalitet som klarar av att verka under de tuffa väderförhållanden som finns i vårt nordiska klimat.

Lennarts erfarenhet av att montera såväl vindkraftverk som solcellspaneler fick honom att fundera över om det inte fanns enklare sätt att montera solceller, och detta drev honom att utveckla Bolagets patenterade system för montage av solceller.

Bolaget hade under en period även egna växelriktare, men har sedan 2021 ett nära samarbete med Deye som är en ledande tillverkare av växelriktare.

Under 2022 kom Henrik Karstensen in i verksamheten som konsult. Henrik har lång erfarenhet inom solceller och har installerat ett stort antal solcellssystem. Han påbörjade arbetet med att rekrytera nya kunder, vilket var framgångsrikt och ökade försäljningen väsentligt. Henrik och Christer, som arbetat många år i Wicon, såg en potential i att utveckla bolaget vidare. De erbjöds att förvärva Wicon från Lennart. De började därför med hjälp av en finansiell rådgivare söka finansiering för att kunna förvärva bolaget. Med HODL kunde de säkra full finansiering samt få en möjlighet att notera bolaget, vilket ytterligare kunde accelerera utvecklingen.

Affärsmodell

Wicon är en systemleverantör av solcellssystem där Bolaget tillhandahåller ett helt system med allt material som krävs för en komplett installation av en solcellsanläggning till installatörerna.

Försäljningen sker idag uteslutande i Sverige främst till installatörer som i sin tur säljer och installerar systemen hos slutkund, som till största del utgörs av privatkunder.

Wicon ser sitt samarbete med installatörer som ett partnerskap. Bolaget strävar efter att kontinuerligt höja kunskapsnivån inom solceller bland alla sina återförsäljare genom att utbilda dessa på plats i Ödeshög. Genom att fortlöpande utbilda installatörerna ser Bolaget att försäljningen av anläggningar främjas och det ökar kvaliteten på installationerna hos slutkund, vilket minskar risken för reklamationer vilket i sin tur ökar lönsamheten för installatörerna. Och viktigast; ökad kundnöjdhet.

Då Bolaget historiskt har genomfört montage av solceller finns det en grundmurad know-how kring installation varför Bolaget kan bistå återförsäljare med kunskap även inom detta område.

Bolaget strävar efter att ständigt förbättra såväl produkter som processer för att kunna tillhandahålla den bästa lösningen för sina återförsäljare.

Organisation och bolagsstruktur

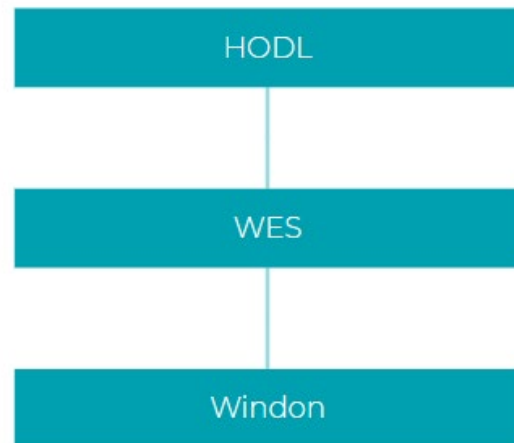
Wicon har en liten och agil organisation med fokus på produktutveckling, försäljning och logistik.

Tillverkningen är utlagd till underleverantörer, men produktionsplaneringen sker från Ödeshög. Alla nyckelfunktioner finns internt och beslutsfattandet är flexibelt och snabbt. Planen är att utöka organisationen inom försäljning, produktutveckling och finans.

Transaktionen görs genom att HODL förvärvar Wicon Energy Solutions ("WES"), som kontrolleras av Christer Nilsson och Henrik Karstensen, genom en apportemission om 4,26 miljoner aktier i HODL samt att WES förvärvar Wicon mot kontant betalning om 25 MSEK, som HODL finansierar med kassa. Lennart erhåller genom affären kontant ersättning för Wicon och kvarstår som konsult till bolaget. Henrik och Christer kommer att utgöra ledning och de största ägarna i HODL (med tänkt ändrat namn till Wicon Energy Group). Efter genomförd transaktion kommer HODL:s nuvarande aktieägare äga 65% av HODL och WES aktieägare 35% av bolaget. HODL är tänkt att därefter ändra namn till Wicon Energy Group AB.

Efter transaktionen kommer HODL att utgöra moderbolag och WES dotterbolag samt Wicon dotterbolag till WES. Se bild nedan (se även under Proformaredovisning och förvärvsanalys för beskrivning av transaktionen).

Bolagsstruktur efter transaktionen



Produkter

Systemleverantör av solceller

Wicon utvecklar, producerar och säljer solcellssystem, vilka innefattar solcellspaneler, montagesystem och växelriktare. Wicon är idag den enda producenten på den svenska marknaden där man på detaljnivå styr sin produktion vid tillverkning av kiselpaneler.

Wicons solcellspaneler är konstruerade med etsat glas, vilket ger bättre absorption av solljus enligt Bolagets mätningar. Dessa paneler har även en självrengörande funktion, vilket minskar underhållsbehovet och bibehåller hög prestanda under drift under en lång tid. Dessutom erbjuder Wicon två olika utföranden av solcellspaneler, båda med hög effektivitet och optimerad energiöverföring. Vidare är panelerna tillverkade av A-klassat kisel, vilket säkerställer en högkvalitativ produkt med en celleffekt om drygt 22%, enligt Bolagets mätningar. Bolaget köper sin kisel från Taiwan medan större delen av marknads solpaneler har kisel från Kina, enligt IEA. Wicon erbjuder en effektgaranti på hela 50 år, vilket återspeglar Bolagets starka tilltro till produkternas kvalitet och uthållighet.

Växelriktaren som ingår i Windons solcellssystem är av märket Deye, vilket är känt för sin högkvalitativa konstruktion och prestanda. Deye är en av de mest sålda växelriktarna på den amerikanska marknaden. Denna växelriktare har blivit CE-certifierad av Windon specifikt för den svenska marknaden, vilket innebär att den uppfyller samtliga europeiska säkerhets- och prestandakrav samt är anpassad för att möta svenska förhållanden och standarder.

Tillsammans utgör Windons solcellspaneler och Deye växelriktare en effektiv och tillförlitlig solenergilösning för såväl privatpersoner som företag.

Montagematerial

Windon har utvecklat ett eget, patenterat, montagematerial för solcellssystem, utformat för att underlätta och effektivisera installationen av solpaneler. Montagematerialet är 100% svensktillverkat, vilket innebär att det produceras lokalt med hög kvalitet och en stark miljöprofil.

Montagesystemet minskar avsevärt installationstiden av solcellssystemet,

vilket sparar både tid och pengar för installatörer och slutkunder. Montagematerialet är certifierat av Boverket, vilket innebär att det uppfyller de högsta kraven på kvalitet, säkerhet och funktionalitet i enlighet med svenska byggregler och standarder.

Montagesystemet är anpassningsbart för både markmontage och takmontage och det är utformat för att fungera med alla typer av solpaneler och fabrikat. Detta ger kunderna frihet att kombinera olika paneltyper med Bolagets montagesystem.

I dagsläget säljs montagematerialet endast som en integrerad del av Bolagets solcellspaket, men Bolaget utreder förutsättningarna att skapa en separat affär för montagematerial.

Produktion och produktutveckling

Bolaget tillverkar solpanelerna hos OEM-tillverkare i Litauen och montagesystemen hos legotillverkare.

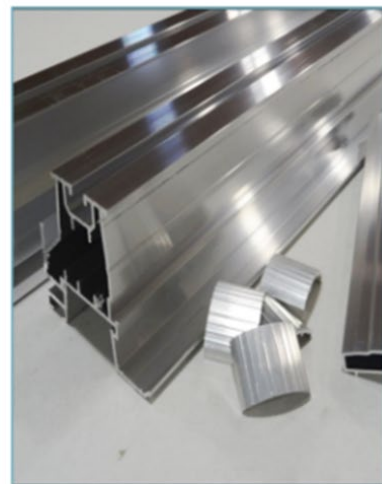
Bolaget äger själva rätten till sina system och äger såväl ritningar som verktyg, vilket möjliggör flytt av produktion till andra leverantörer.



Solcellspaneler



Växelriktare



Montagesystem

Bolaget har TÜV godkännande för sin solcellsprodukt, vilket innebär att produkten uppfyller ett antal strikta krav på säkerhet och kvalitet, som ställs av det tyska institutet. TÜV är ett välkänt testnings- och certifieringsinstitut, som sätter testningsstandarder för en stor mängd produkter som säljs i EU eller globalt.

Windon har in-house kompetens för att ta fram nya produkter och lösningar inom solenergi. Bolaget har konstruerat och tagit fram unika montagestrukturer för både mark, tak och vägg till våra solceller där enkelhet och kvalitet alltid är i fokus. Bolaget jobbar med teknik för att underlätta och förbättra produktportföljen med en stor förståelse för hur produkterna fungerar och hur de är uppbyggda. Windon anlitar alltid lokala företag för framställning av material och ser alltid till att i första hand tillgodose kundernas behov.

Bolaget bedriver sin verksamhet från hyrda lokaler. Bolaget ägde tidigare sin lokal, men överlät sin lokal, under innevarande kvartal, till ett värde i linje med bokfört värde.

Patent och immateriella rättigheter

Bolaget innehar ett svenskt patent beviljat av PRV avseende ett stativ som används vid montering av solceller. Patentet beviljades 2020 och ett patent kan enligt PRV som längst var giltigt i 20 år. Denna lösning minimerar riskerna för skador på panelerna, samtidigt som det underlättar monteringen och minskar kostnaderna.

Bolaget har också registrerat "Windon" som nationellt varumärke (Klass 7 - Generatorer för strömproduktion; generatorer för elproduktion) och äger även domänadressen windon.se.

Windon äger samtliga verktyg samt tillverkningsfiler för tillverkning av samtliga montage-material vilket gör att man ej är beroende av andra part, man kan tillverka hos olika OEM men med bibehållen kvalitet och materialtillgång

Försäljning och marknadsföring

Bolagets försäljning sker idag uteslutande i Sverige och huvudsakligen till solcellsinstallatörer som sköter försäljning och installation mot slutkund. I dagsläget är de flesta slutkunder privatpersoner, men Bolaget har varit involverat i försäljning och byggnation av solcellsparkar vilket är ett intressant område för framtida affärer.

Windons strategi har varit att bygga en nära relation till sina återförsäljare, dvs installationsfirmorna där dessa erbjuds djupgående utbildning i hur solceller fungerar och hur man på bäst sätt monterar Windons produkter.

Bolaget ser goda förutsättningar att fortsätta utveckla sin affär genom att rikta sig mot andra kundgrupper utan att kannibalisera på nuvarande försäljning då Bolaget endast stod för cirka 1% av installerad kapacitet under 2022.

Leverantörer och återförsäljare

Bolaget köper växelriktare från Deye, tillverkar sina solcellspaneler hos SoliTek Cells UAB och för montagesystem utgör Tranås Rostfria AB en viktig leverantör. Vidare har Windon ett antal återförsäljare samt att antalet har ökat den senaste tiden. Windon har inga skriftliga avtal med leverantörerna eller återförsäljare, vilket Windon bedömt vara mindre prioriterat tack vare en upparbetade relationer och dokumentation per transaktion. Det innebär dessutom flexibilitet avseende

volymer, byte av underleverantör eller, som i förevarande fall, vid en överlåtelse. Windons tillväxt föranleder dock att en översyn kring avtalsstrukturen kommer att göras.

Tillväxtplan

Styrelse och ledning ser många intressanta utvecklingsmöjligheter för Bolaget som kan säkerställa en hållbar tillväxt och stärka Bolagets position på solenergimarknaden. För de kommande åren har en tillväxtplan som vilar på fyra huvudsakliga pelare utarbetats:

Addera nya återförsäljare

Högst prioritet har varit att utveckla befintlig affär där det finns goda förutsättningar att utöka nätverket av återförsäljare/installatörer, både i Sverige och i utlandet.

Utveckla en fristående affär för montagesystem

Bolaget har historiskt fått förfrågningar om att sälja montagesystemet separat från Windons egen helhetslösning som innefattar solpaneler och växelriktare också.

Windons montagesystem kan monteras betydligt snabbare än många av de ledande montagesystemen på marknaden och ledningen bedömer därför att det finns ett intresse från installatörer som arbetar med konkurrerande solpaneler då det skulle underlätta deras arbete med att montera solpaneler.

Nya kundsegment

I dagsläget säljer Bolaget i princip bara via installatörer som fokuserar på privatkundsmarknaden. En stor del av solcellspanelerna säljs dock via större grossister, som Bolaget idag inte alls säljer via. Dessutom är det allt fler fastighets- och industribolag som vill investera i solceller som kan bearbetas antingen direkt eller genom specialister på detta segment.

Nya produktsegment

Bolaget arbetar aktivt med att undersöka möjligheterna att utvidga produktportföljen med ytterligare produkter. På kort sikt vore den mest intressanta produkten batterilagning. Detta är en produkt som med enkelhet skulle kunna integreras i nuvarande erbjudande till befintliga kunder och som skulle öka det genomsnittliga värdet per system som levereras avsevärt.

Andra viktiga delar av Bolagets utvecklingsarbete handlar om att bli mer digitala. Genom digitalisering kan många av Bolagets viktigaste processer effektiviseras och fokus kan läggas på att utveckla affären.

Vidare ser Bolaget möjligheter till att göra förvärv för att bredda sin geografiska marknad och/eller produkt- och tjänsteportföljen för att kunna erbjuda ett mer fullskaligt sortiment till sina kunder.

MARKNADSÖVERSIKT

Omställning till förnybar energi

Omställningen till förnybar energi är en viktig drivkraft på den globala marknaden, och denna trend påverkas av både internationella avtal och nationella mål. Parisavtalet, undertecknat 2015, är en central källa till globala klimatåtaganden. Avtalet syftar till att hålla den globala temperaturökningen under 2 grader Celsius jämfört med förindustriella nivåer och att sträva efter att begränsa ökningen till 1,5 grader Celsius (UNFCCC, 2015). Detta har lett till ökade investeringar och politiska initiativ för att främja förnybar energi och elektrifiering.

Inom EU har man fastställt ambitiösa klimatmål i form av European Green Deal och Climate Target Plan 2030. Dessa mål inkluderar en minskning av växthusgasutsläppen med minst 55% jämfört med 1990 års nivåer, samt en ökning av andelen förnybar energi till minst 42,5% av den totala energianvändningen. EU:s strategi för energisystemintegration och vätgasstrategin är ytterligare initiativ som bidrar till att stärka omställningen till förnybar energi på marknaden (European Commission, 2020).

Sverige har satt upp nationella mål som stöder både de globala och europeiska klimatmålen. Enligt den svenska energiöverenskommelsen från 2016 ska Sverige ha 100% förnybar elproduktion senast år 2040 (Regeringskansliet, 2016). Dessutom har Sverige som mål att minska utsläppen av växthusgaser med 63% jämfört med 1990 års nivåer till år 2030 och med 85% till år 2045 (Regeringskansliet, 2017). 2022 ökade produktionen av solenergi i Sverige med 75% från föregående år, till 2TWh, enligt

Energimyndigheten. Det motsvarade dock fortfarande mindre än 1% av den totala energiproduktionen i landet.

Dessa globala avtal, EU-mål och svenska mål har lett till en ökad efterfrågan på förnybar energi och teknologier för elektrifiering, vilket i sin tur skapar möjligheter för företag och investerare att delta i den gröna omställningen.

Elektrifieringen som drivkraft

Elektrifieringen är en central drivkraft i omställningen till förnybar energi, eftersom den möjliggör en effektiv och miljömässigt hållbar energianvändning inom flera sektorer. Genom att ersätta fossila bränslen med elektricitet från förnybara källor kan utsläppen av växthusgaser och luftföroreningar minskas betydligt.

Transportsektorn är ett av de mest betydande områdena där elektrifiering har potential att minska utsläppen och bidra till en hållbar omställning. Övergången till eldrivna fordon, såsom elbilar, elcyklar och elfordon för kollektivtrafik, är en central del i denna process. Elektrifiering av vägtransporter bidrar inte bara till att minska utsläppen, utan även till en förbättrad luftkvalitet, särskilt i städer där trafiken är som mest koncentrerad.

Industrisektorn är också en viktig del av elektrifieringsprocessen, då många industriella processer kan omvandlas till att använda elektricitet från förnybara källor istället för fossila bränslen. Exempel på detta inkluderar elektrisk uppvärmning och elektriska ugnar för metallsmältning. Elektrifiering av industriella processer kan bidra till att öka energieffektiviteten och

reducera utsläppen av växthusgaser och andra föroreningar.

I byggsektorn kan elektrifiering hjälpa till att minska utsläppen genom att ersätta fossila bränslen för uppvärmning och kyla med elektriska värmepumpar och andra tekniker som använder förnybar energi. Detta kan leda till en minskning av energiförbrukningen och utsläppen, samtidigt som det bidrar till en mer hållbar byggd miljö.

För att elektrifiering ska vara en effektiv drivkraft för omställningen till förnybar energi krävs det investeringar i infrastruktur, såsom elnät, laddningsstationer för elbilar och energilagringssystem. Detta är nödvändigt för att säkerställa att elektriciteten som genereras från förnybara källor kan distribueras och användas på ett effektivt och pålitligt sätt.

Elektrifieringen är också en möjliggörande faktor för en mer integrerad och flexibel energimarknad. Genom att koppla samman olika sektorer och energisystem kan elektrifiering bidra till att skapa en mer uthållig och hållbar energiförsörjning. Detta kan inkludera smarta energinät, mikronät och energilagringssystem som möjliggör en mer effektiv användning av förnybar energi och minskar behovet av fossila bränslen.



Solcellernas roll i omställningen mot förnybar energi och elektrifieringen

Solceller spelar en avgörande roll i omställningen till förnybar energi och elektrifieringen, eftersom de omvandlar solens strålning direkt till elektricitet genom en process som kallas fotovoltaisk effekt. Solenergi har flera fördelar som gör den till en attraktiv och viktig källa av förnybar energi i kampen mot klimatförändringarna.

- Miljövänlig: Solceller producerar elektricitet utan att generera luftföroreningar eller växthusgaser, vilket bidrar till att minska utsläppen och skapa en mer hållbar energiförsörjning.
- Obegränsad energikälla: Solen är en praktiskt taget outtömlig källa av energi, vilket innebär att solenergi är en långsiktigt hållbar lösning för att möta det globala energibehovet.
- Skalbarhet: Solceller kan installeras i både små och stora skalförhållanden, från enskilda hushåll till stora solkraftverk, vilket gör dem till en flexibel lösning för att öka andelen förnybar energi i elnätet.
- Decentraliserad energiproduktion: Solceller kan installeras på byggnader, parkeringsplatser, bostäder och andra strukturer, vilket möjliggör decentraliserad energiproduktion och minskar belastningen på elnätet. Produktionen och konsumtion sker i hög grad på samma plats
- Kostnadsreduktion: Teknologiska framsteg och ökad produktion har lett till att kostnaderna för solceller sjunkit kraftigt under de senaste åren, vilket gör dem mer

konkurrenskraftiga jämfört med fossila bränslen och andra energikällor. Enligt International Renewable Energy Agency (IRENA) har kostnad per kWh för solenergi minskat med -88% från 2010 till 2021, mätt som levelised cost of energy (LCOE). Nordic Energy Outlook (NEO) förutspår att trenden fortsätter med en kostnadsminskning om -72% från 2020 till 2030. Enligt Elforsk är kostnaden för ny solenergi lägre än kostnaden för ny

vattenkraft eller kärnkraft (LCOE). Även för batterier förutspås kostnaden minska enligt NEO, vilket ytterligare ökar möjligheten till decentraliserad produktion med bättre lagringskapacitet samt tillgänglighet över tid. NEO förutspår att kostnaden för batterikapacitet ska minska med -80% från 2020 till 2030.

*“På **2 timmar** tar jorden emot lika mycket energi från solen som hela världens befolkning använder **under 1 år**”²*



² Källa: Naturskyddsföreningen.

kostnaden att tillverka är monokristallina solceller är den helt dominerande typen av solceller på den svenska (och internationella) marknaden idag pga de är mer effektiva även vid lite solljus och då de tar betydligt mindre utrymme (vilket är viktigt vid installation på inte minst villor).

Polykristallina solceller, å andra sidan, är generellt billigare att tillverka än monokristallina solceller och har en enklare tillverkningsprocess. Dessa solceller består av flera små kristaller av kisel smält samman och har en verkningsgrad som vanligtvis ligger mellan 13–18%. Polykristallina solceller har dock en något kortare livslängd än monokristallina solceller och en lägre verkningsgrad.

Tunnfilmsolceller är en annan kategori av solceller och inkluderar tekniker som koppar-indium-gallium-selenid (CIGS), kadmiumtellurid (CdTe) och amorft kisel (a-Si). Dessa solceller är tunna och kan vara flexibla, vilket möjliggör en mängd olika applikationer och installationer. Tunnfilmsolceller presterar bättre vid höga temperaturer än andra solcellstyper. Nackdelarna med tunnfilmsolceller inkluderar deras lägre verkningsgrad, vanligtvis mellan 10–12%, och kortare livslängd jämfört med monokristallina och polykristallina solceller. Förenklat betyder

det att tunnfilmsolceller kräver mer yta för att producera samma mängd energi som andra solcellstyper på grund av deras lägre verkningsgrad.

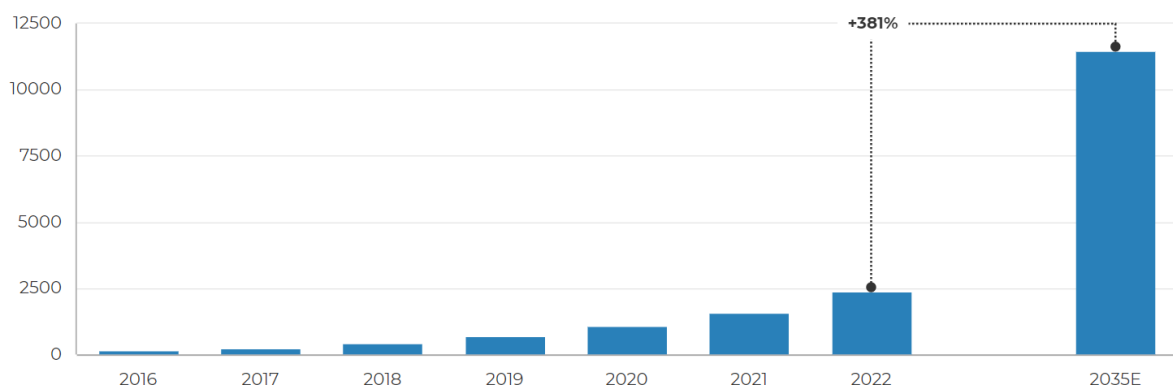
Solcellsmarknaden - En marknad i tillväxt

Solcellsmarknaden har haft en stark tillväxt under det senaste decenniet, vilket har resulterat i en betydande ökning av den globala, nordiska och svenska marknadens storlek.

De huvudsakliga drivkrafterna för fortsatt tillväxt, inte minst i EU-området kommer bland annat vara:

- Tekniska framsteg, minskade kostnader och därmed förbättrad avkastning på investeringen för den som investerar i solceller.
- Politiska initiativ som främjar förnybar energi, och då inte minst solenergi. EU har till exempel under mars 2023 rösta igenom ett förslag som innebär att alla nya byggnader utrustas med solceller till 2028 och vid större renovering av bostadshus gäller samma krav från och med 2032.
- Historiskt höga energipriser i spåren av kriget i Ukraina samt omställningen till förnybar energi

Förväntad tillväxt solcellskapacitet i Sverige (MW)



Källa: Energimyndigheten, Svenska Kraftnät

som inneburit nedläggning av icke-förnybar produktion.

Globalt sett har kapaciteten vuxit med 24% årligen mellan 2016 och 2021 till cirka 1 TW, enligt International Energy Agency (IEA). Vidare förutspår IEA att den årliga tillväxttakten för solenergi kommer att ligga runt 20% fram till 2030 i sitt net zero scenario. Detta skulle innebära en ökning av den totala installerade solenergikapaciteten från 1 till 5 terawatt (TW) under perioden. Den snabba tillväxten drivs av fortsatta tekniska framsteg, minskade kostnader och en ökad medvetenhet om behovet av att minska koldioxidutsläppen.

I Sverige har solcellsmarknaden vuxit med en imponerande årlig tillväxttakt om 60% i installerad kapacitet mellan 2016 och 2022, enligt Energimyndigheten. Under 2022 var tillväxten 51% eller cirka 800 MW. Denna snabba tillväxt kan delvis tillskrivas investeringsstöd och skattereduktioner för solceller, vilket har ökat intresset för solenergi bland både hushåll och företag. I Sverige ökade bidraget för att installera solceller från med den 1 januari 2023. 2022 uppgick den totala installerade solenergikapaciteten i Sverige till 2,4 GW. Kapaciteten förväntas fortsätta växa under många år, enligt Svenska Kraftnät (se graf).

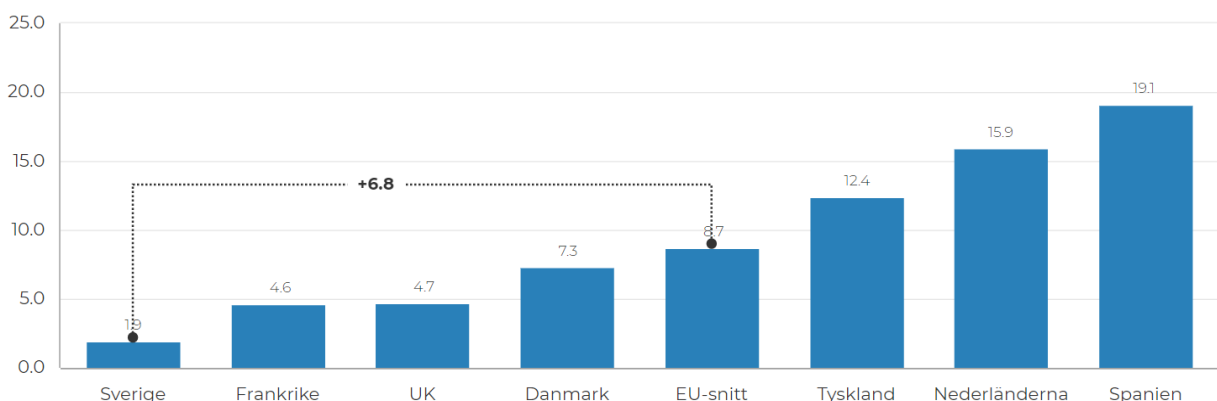
Energimyndigheten förutspår i sin senaste korttidsprognos fram till 2025 att energiproduktion i Sverige från solceller ska öka från 2,0 TWh 2022 till 5,4 TWh 2025, vilket motsvarar en årlig ökning om 40%. Med antagande om samma tillväxt i kapacitet innebär det cirka 6,5 GW kapacitet 2025 jämfört med 2,4 GW 2022. Tillväxten är beroende av olika faktorer som politiska beslut, teknikförbättringar och kostnadsreduktioner. Denna ökning skulle innebära att solenergi blir en betydande del av den svenska energiproduktionen och bidrar till att uppnå landets mål om 100% förnybar elproduktion till 2040.

Det skall noteras att denna prognos publicerades av Energimyndigheten innan EU tog beslut om ovan nämnda förordningar i mars 2023 som förväntas ha ytterligare positiv påverkan på marknaden för solceller.

Marknadspenetration i Sverige

Sverige har enligt IEA cirka 1,9% andel av elproduktionen från solceller, utifrån beräknad produktionskapacitet (vilket kan skilja sig från faktisk erhållen produktion). Detta kan jämföras med ett EU-snitt om 8,7% samt andra nordeuropeiska länder

Andel elproduktion från solceller (%)



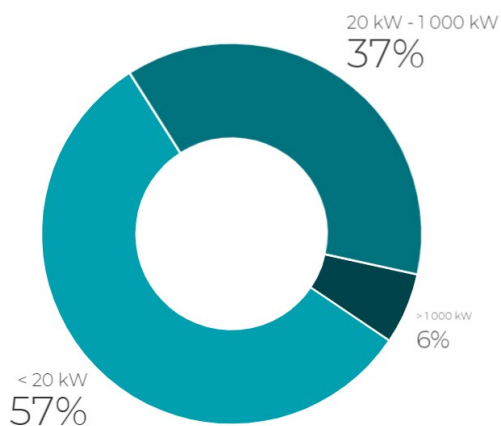
Källa: IEA

som Tyskland och Nederländerna med 12,4% respektive 15,9% andel. Se graf nedan.

Det finns stora skillnader i penetrationsgrad även inom Sverige. I snitt fanns 226 Watt per person (W/person) installerad kapacitet i Sverige 2022. I länet med högst penetration var det 430 W/person och i länet med lägst 53 W/person.

Majoriteten av installerad kapacitet i Sverige är under <20kW i per installation, dvs det är så här långt företrädesvis privatpersoner som installerat solceller. Se cirkeldiagram nedan. Snittstorlek per mindre installation (<20kW) har vuxit med i snitt 5% per år 2017–2022. Totalt finns 64 solcellsanläggningar >1000 kW, med en snitteffekt om 2,2 MW.

Installerad effekt i Sverige (MW)



Källa: Energimyndigheten

Kunder och konkurrenssituation

Windons konkurrenter är huvudsakligen grossister som antingen är specialiserade på solcellspaneler, såsom exempelvis Aprilice eller som grossister av

industriförnödenheter såsom till exempel Ahlsell eller Rexel, vilka har solcellspaneler i sitt sortiment. Importörer köper huvudsakligen solcellspaneler från kinesiska leverantörer, men det finns även ett antal europeiska tillverkare.

Andra importörer bedriver också egen installationsverksamhet och kontrollerar således hela värdekedjan från import till installation hos slutkund.

Windon arbetar idag huvudsakligen mot installatörer som i sin tur vänder sig till privatkundsmarknaden. Det finns ett stort antal installatörer som är mer eller mindre fokuserade på privatkundsmarknaden och nya tillkommer hela tiden då efterfrågan från slutkund är hög och väntetiden för en installation är omkring sex månader.

Utöver det segment som Windon idag vänder sig till finns det ett antal andra kundsegment som är av intresse såsom:

- **Kommersiella kunder:** Kommersiella kunder inkluderar företag, kontorsbyggnader, köpcentra och andra kommersiella fastigheter som installerar solcellssystem för att sänka energikostnader och bidra till hållbarhetsmål. Detta segment drar också nytta av minskade kostnader och skatteincitament, samt möjligheten att förbättra deras image som miljövänliga företag.
- **Industriella kunder:** Industriella kunder, såsom fabriker och produktionsanläggningar, använder solceller för att förse sina verksamheter med energi och minska driftskostnaderna. Solenergi kan också hjälpa dem att nå hållbarhetsmål och uppfylla kraven från investerare och reglerande myndigheter.

- Offentliga och institutionella kunder: Detta segment inkluderar offentliga organisationer som skolor, universitet, sjukhus, kommunala byggnader och militära anläggningar. Solenergi används för att spara energikostnader, minska miljöpåverkan och uppnå hållbarhetsmål.
- Storskaliga solparker och försäljning till elnätet: Solcellsanläggningar i större skala, såsom solparker och solkraftverk, producerar energi som säljs direkt till elnätet och används för att förse allmänheten med el. Detta segment är en viktig del av den övergripande

solenergimarknaden och spelar en viktig roll för att uppfylla nationella och globala förnybarhetsmål. Nedan är en installation som Windon gjorde för Arvika kommun 2015 vid namnet MegaSol och som producerar el för ca 450 lägenheter/år.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse och ledning

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende till Bolaget och dess ledning	Oberoende till större aktieägare
Michaela Berglund	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja
Christoffer De Geer	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Peter Sigfrid	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Johan Kjell	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Vahid Toosi	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

STYRELSE

Styrelsen valdes vid ordinarie bolagsstämma den 23 maj 2022. Per dagen för Memorandumet består Bolagets styrelse av fem ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts av aktieägarna fram till årsstämman 2023.

Michaela Berglund – styrelseordförande

Michaela Berglund är en aktiv investerare, styrelseledamot och företagsledare, med lång erfarenhet från olika industrier och marknader. Hon är bland annat vd för Feminvest och har haft ledande positioner inom kommunikation och IR för flertalet företag i tillväxtfas. De senaste åren har hon primärt arbetat inom teknik och finans.

Utbildning: Ekonomi och marknadsföring, Uppsala universitet.
Född: 1987.

Övriga uppdrag

Ledande befattningshavare och styrelseledamot i The Future is Female AB, Feminvest Holding samt Feminvest Ventures AB, Styrelseledamot i Small Talk AB, Mikrofonden Sverige ekonomisk förening och M Berglund Invest.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

Ledande befattningshavare Terranet AB

Innehav i HODL

Innehar 130 000 aktier (1,1%) direkt eller indirekt via bolag.

Johan Kjell – styrelseledamot

Johan Kjell har sedan 2007 arbetat med rådgivning och investeringar. Han var tidigare ansvarig för förvärv (Head of M&A) på If Skadeförsäkringar och arbetade utöver förvärv med skuldfinansiering (Debt

Capital Markets, DCM) och etablering på nya marknader. Dessförinnan arbetade Kjell på Alfred Berg ABN AMRO med företagsfinansiering (corporate finance), förvärv och fusioner (M&A) och börsintroduktioner (IPOs).

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi (Ekonomprogrammet), Ekonomihögskolan i Lund

Född:1974

Övriga uppdrag

Styrelseuppdrag i Expassum-koncernen, styrelseuppdrag i C2 Safety-koncernen samt styrelseordförande i Västra Hamnen Corporate Finance AB.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

-

Innehav i HODL

Innehar 1 093 667 aktier (9,0%) direkt eller indirekt via bolag.

Vahid Toosi – styrelseledamot

Vahid Toosi har startat ett flertal bolag sedan 2004, allt ifrån obemannade butiker till trådlösa hörlurar till energidryck för kvinnor. De senaste åren har Toosi arbetat som rådgivare och investerare inom Blockkedjeteknologi för stora och små företag.

Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1985.

Övriga uppdrag

Styrelseuppdrag i PlayPark AB, Grey & Grey Invest AB, Norn XYZ AB, Executive Coach på SSE Business Lab på Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsemedlem i NBX.COM.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

Pugz Gear AB, LeiPass AB, VD, HODL SPAC Europe AB.

Innehav i HODL

Innehar 1 073 667 aktier (8,8%) direkt eller indirekt via bolag.

Peter Sigrid - styrelseledamot

Peter Sigrid arbetar sedan 2022 på PWC med ägarfrågor. Han har tidigare drivit egen rådgivnings- och investeringsverksamhet samt varit investeringsansvarig på Industrivärden med bolagsansvar för bl a Sandvik, ICA-gruppen, Handelsbanken och Skanska. Dessförinnan har han arbetat på Advokatfirman Vinge med bolagstransaktioner och bolagsstyrning samt på Alfred Berg ABN AMRO med företagsfinansiering (corporate finance), förvärv och fusioner (M&A) och börsintroduktioner (IPOs).

Utbildning: Jurist Kandidatexamen, Lunds universitet, Mastersexamen i juridik och redovisning (MSc in Law and Accounting), London School of Economics.

Född: 1974

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Alator AB.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

Ordförande i Spacett AB. Suppleant i Aspet AB.

Innehav i HODL

906 166 aktier (7,5%) direkt eller indirekt via bolag.

Christoffer De Geer – styrelseledamot

Christoffer driver Blackriver Energy AB, ett energibolag fokuserat på effektiv produktion och användning av grön energi. Han var tidigare ansvarig för produkter och digitala tillgångar på Goobit Group AB (Head of Group Product & Digital Asset Portfolio Management). Han har många års erfarenhet inom blockchainindustrin och är författare till två böcker om blockkedjeteknologin.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Född: 1988.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Various Ventures AB, Crypto 21 AB, Blackriver Energy AB. Blackriver Energy Holding AB, Crayfish Energy Matrix AB, Vingåker Kraft AB.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

Head of Group Product & Digital Asset Portfolio Management på Goobit Group AB

Innehav i HODL

Innehar 300 000 aktier (2,5%) direkt eller indirekt via bolag.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Henrik Karstensen - VD**

Över åtta års erfarenhet från solcellsbranschen med stor kunskap om hela processen från sälj till installation. Grundare av Svensk Takenergi AB med snart över 1 000 sålda och installerade anläggningar i Sverige. Samtliga med Windons produkter. Konsultuppdrag åt Windon vilket innefattar rekrytering och utbildning av nya återförsäljare, rådgivning samt utveckling av Windons produktportfölj. Tidigare sales manager inom Inwido koncern (Elitfönster).

Utbildning: Gymnasial

Övriga uppdrag: -**Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren:**

VD och styrelseledamot för Svensk Takenergi AB.

Innehav i HODL

Innehar 1 474 615 aktier (12,1%) direkt eller indirekt via bolag.

Sebastian Hjorth – CFO

Sebastian Hjorth är konsult inom ekonomi och ekonomistyrning. Sedan 2019 driver han Ace of Spades som en redovisnings- och konsultbyrå genom vilken han fungerar som inhyrd CFO i ett flertal bolag. Sebastian har sedan 2005 arbetat med redovisningsfrågor, controlling och finansiell styrning.

Utbildning: Fil. kand i företagsekonomi från Stockholms universitet
Född: 1989.

Övriga uppdrag

Ägare och styrelseledamot i Ace of Spades Finance AB, genom vilket Sebastian bl a har uppdrag som interim CFO i QP Games.

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

Interim CFO-uppdrag i LL Lucky Games AB och Elk Studios AB.

Innehav i HODL

Sebastian äger inga aktier i Bolaget.

Christer Nilsson - COO

Över 20 år i solcellsbranschen, och har framförallt arbetat med process, material och tillverkning av paneler.

Han har tidigare varit produktionsledare och senare produktionschef för REC ScanModule som omsatte 160 MW med cirka 250 medarbetare + 70 tjänstemän. Produktions- och marknadschef Sverige på SweModule. Skötte bland annat bemanning, rekrytering av chefer, material, framtagning av processer. Omsatte cirka 35 MW med cirka 40 medarbetare och 10 tjänstemän.

Övriga uppdrag

-

Uppdrag avslutade inom de senaste fem åren

-

Utbildning: Gymnasial

Innehav i HODL

Innehar 1 474 616 aktier (12,1%) direkt eller indirekt via bolag.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Inga ersättningar eller andra förmåner har utbetalats för tjänster till grundare, styrelse eller ledning. Det finns heller inga avsättningar eller upplupna belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter avträdande av tjänst.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till en annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents-, förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Utöver vad som framgår nedan har ingen av styrelsens ledamöter eller personer i bolagsledningen har ej heller under de senaste fem åren varit aktiv i bolag som satts under konkursförvaltning eller tvångslikvidation. Styrelseledamot, Vahid Toosi har varit styrelseledamot i Pugz Gear AB och som försattes i konkurs 2019. Christoffer De Geer var styrelseledamot i ett bolag som vid ett tillfälle inte

upprättade årsredovisningen inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Revisor

Mikael Köver (född 1975) har varit Bolagets revisor sedan den 19 oktober 2021 och är vald fram till årsstämman 2023. Mikael Köver är medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Adressen till revisorn är Vasagatan 40, 111 20 Stockholm

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till minst 700 000 SEK och högst 2 800 000 SEK och antalet aktier ska vara minst 7 000 000 och högst 28 000 000. Per balansdagen den 31 december 2022 fanns totalt 7 900 000 aktier och ett aktiekapital om 790 000 SEK i Bolaget. Det finns ett aktieslag, aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag och samtliga emitterade aktier är fullt betalda samt, undantaget de åtaganden som beskrivs under "Lock-up avtal", fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktiekapitalets utveckling i bolaget

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolaget aktiekapital sedan Bolaget bildades den 19 oktober 2021 samt den beslutade apportemissionen som är villkorad av att förvärvet genomförs.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i aktiekapital (SEK)	Förändring i antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Antalet aktier efter förändringen	Teckningskurs	Kvotvärde (SEK)
2021-10-19	Bolagsbildning	500 000	2 000 000	500 000	2 000 000	0,25	0,25
2021-10-27	Förestående nyemission i samband med notering	988 415	5 900 000	1 975 000	7 900 000	5	0,25
2022-10-27	Minskning av aktiekapitalet	698 415	0	790 000	7 900 000	-	0,1
2023-05-17 ³	Apportemission till Säljarna	426 000	4 260 000	1 216 000	12 160 000	5	0,1

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av HODL:s bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551).

³ Beräknad dag.

Rösträtt vid bolagsstämma

Vid årsstämma ger aktier ett röstvärde på ett (1) och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehas före emissionen.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktier är enligt lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998: 1479) registrerade i ett avstämningsregister. Registret i fråga förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0017131865.

Ägarstruktur

Tabellerna nedan anger ägarstrukturen före respektive efter förvärvet av Windon.

Ägarförteckning före genomfört förvärv av Windon

NAMN	Antal aktier (st.)	Total andel av röster och kapital (%)
Johan Kjell	1 093 667	13,8%
Vahid Toosi	1 073 667	13,6%
Peter Sigfrid*	906 166	11,5%
Christoffer De Geer	300 000	3,8%
Michaela Berglund*	130 000	1,7%
Övriga	4 396 500	55,7%
Totalt	7 900 000	100,0%

* Direkt eller via bolag.

Ägarförteckning efter genomfört förvärv av Windon

NAMN	Antal aktier (st.)	Total andel av röster och kapital (%)
Christer Nilsson	1 474 616	12,1%
Henrik Karstensen*	1 474 615	12,1%
Johan Kjell	1 093 667	9,0%
Vahid Toosi	1 073 667	8,8%

Peter Sigfrid*	906 166	7,5%
Robin Henriksson*	436 923	3,6%
Carl-Marcus Aman*	436 923	3,6%
Christoffer Johansson*	436 923	3,6%
Christoffer De Geer	300 000	2,5%
Michaela Berglund*	130 000	1,1%
Övriga	4 396 500	36,2%
Totalt	12 160 00	100,0%

* Direkt eller via bolag.

Lock-up avtal

Säljarna som erhåller aktier (Christer Nilsson, Henrik Karstensen, Robin Henriksson, Carl-Marcus Aman, Christoffer Johansson) har gentemot Bolaget ingått s.k. lock-up åtagande om 24 månader. HODL:s grundare ("sponsorer"), nuvarande styrelse och ledning som äger aktier i HODL har gentemot Bolaget ingått s.k. lock-up åtaganden att inte sälja, eller på annat sätt överföra eller avyttra, sitt aktieinnehav i HODL under en tid om maximalt 24 månader, eller 36 månader om bolagsstämman beslutat om förlängd investeringsperiod, efter HODLs första handelsdag på Spotlight Stock Market, dock längst till sex månader efter att ett Förvärv godkänts (i) av bolagsstämman och (ii) för notering av Spotlight, eller tidigare om, från och med godkännande, aktiens stängningskurs under 20 handelsdagar under en 30 dagarsperiod är 6 kronor eller högre.

FINANSIELL INFORMATION

Nedan tabeller beskriver Windon AB:s resultaträkning och balansräkning för åren 2020, 2021 samt perioden jan-mar 2023. Därefter följer samma information för Windon Energy Solutions AB. Sist i avsnittet finns kortfattad finansiell information om HODL SPAC Europe AB som utgör det förvärvande bolaget. Helårssiffrorna är reviderade för räkenskapsåren och bolagen enligt ovan. Kvartalsrapporterna är inte översiktligt granskade. För kvartalsdata för Windon AB har revisor gjort avstämningar av balansposter och uttalat sig kring rimligheten i dessa siffror. På grund av transaktionens natur har inte översiktlig granskning varit möjlig, men det kommer att genomföras för delårsrapporten januari-juni 2023. Delårsrapporten januari-juni 2023 för HODL SPAC Europe AB (som är tänkt att ändra namn till Windon Energy Group AB), som kommer vara moderbolag i koncernen efter genomförd transaktion, kommer att vara översiktligt granskad.

Windon AB

RESULTATRÄKNING

Resultaträkning (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
<u>Rörelsens intäkter</u>			
Summa rörelsens intäkter	24 586	44 624	10 742
<u>Rörelsens kostnader</u>			
Råvaror och förnödenheter	-18 604	-32 006	-8 934
Övriga externa kostnader	-768	-951	-364
Personalkostnader	-119	-460	-475
Avskrivningar	-73	-294	-277
Rörelseresultat	5 021	10 915	692
<u>Finansiella poster</u>			
Summa finansiella poster	2	-41	-19
Resultat efter finansiella poster	5 022	10 873	673
Summa bokslutsdispositioner	0	-2 494	0
Skatt	-1 035	-1 745	-143
Periodens resultat	3 988	6 634	530

BALANSRÄKNING

Balansräkning (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
<u>Anläggningstillgångar</u>			
Immateriella tillgångar	95	102	132
Materiella anläggningstillgångar	1 475	1 505	1 768
Summa anläggningstillgångar	1 569	1 607	1 900
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Varulager	8 692	3 872	2 747
Kundfordringar	13 229	17 009	927
Övriga fordringar	6 182	18	514
Summa omsättningstillgångar	28 102	20 899	4 188
Kassa och bank	1 025	445	1 399
Summa tillgångar	30 696	22 950	7 488
<u>Eget kapital</u>			
Aktiekapital	100	100	100
Balanserat resultat	10 179	4 245	3 715
Periodens resultat	3 988	6 634	530
Eget kapital	14 267	10 979	4 345
Obeskattade reserver	4 100	4 100	1 606
Övriga avsättningar	870	870	399
Långfristiga skulder	131	164	289
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	3 087	1 766	264
Övriga kortfristiga skulder	8 243	5 072	586
Summa kortfristiga skulder	11 329	6 837	849
Summa skulder	16 430	11 971	3 143
Skulder och eget kapital	30 696	22 950	7 488

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	-758	8 768	711
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 589	-834	-862
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36	0	-234
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-973	-120	-1 119
Årets kassaflöde	580	-955	-2 215
Likvida medel vid periodens början	445	1 399	3 614
Likvida medel vid periodens slut	1 025	445	1 399

NYCKELTAL	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
EBITDA-marginal	21%	25%	9%
Balansomslutning (TSEK)	30 696	22 950	7 488
Eget kapital per aktie (SEK)	14 267	10 979	4 345
Vinst per aktie (SEK)	3 988	6 634	530
Antal aktier	1 000	1 000	1 000
Soliditet	46%	48%	59%

Definitioner

EBITDA-marginal: Rörelseresultat justerat för avskrivningar dividerat med rörelsens intäkter.

Balansomslutning: Totala tillgångar.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Vinst per aktie: Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier.

Soliditet: Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2021-01-01	100		4 715	4 815
Nybildning				0
Omräknings differens				0
Utdelning			-1 000	-1 000
Årets resultat			530	530
Utgående 2021-12-31	100		4 245	4 345

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2022-01-01	100		4 245	4 345
Omräknings differens				0
Utdelning				0
Årets resultat			6 634	6 634
Utgående 2022-12-31	100		10 879	10 979

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2023-01-01	100		10 879	10 979
Omräknings differens				0
Utdelning			-700	-700
Årets resultat			3 988	3 988
Utgående 2023-03-31	100		14 167	14 267

FINANSIELL NETTOSKULDSÄTTNING

TSEK	2023-03-31
(A) Kassa och bank	1 024,7
(B) Andra likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	1 024,7
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F) Kortfristiga bankkulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	0
(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	-1 024,7
(K) Långfristiga banklån	8,5
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Annan långfristig finansiell skuld	122,0
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	130,6
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	-894,1

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN I WINDON AB

Översikt

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser för Windon AB har införlivats i underlaget via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022. Dessa finns tillgängliga att ladda ner på hodlspac.se. Räkenskaperna har upprättats enligt BFNAR 2016:10 ("K2"). Bolaget kommer att ingå i en koncern där moderbolaget, HODL SPAC Europe AB, upprättar sin redovisning, inklusive koncernredovisning, enligt BFNAR 2012:1 ("K3"), samt att Windon AB också kommer att upprätta sin redovisning enligt K3 efter genomförd transaktion och följa koncernmoderns redovisnings- och värderingsprinciper. Vidare är kvartalsrapporten för Q1 2023 omräknad till K3, vilket främst inneburit en periodisering för att matcha intäkter och kostnader, ökad beräknad skatt från intäkter samt kvartalsvis avskrivning.

Jämförelse mellan räkenskapsperioden jan-dec 2022 och jan-dec 2021

Nettoomsättning och resultat

Intäkterna uppgick för jan-dec 2022 till 44 624 TSEK (10 742), vilket motsvarade en tillväxt om 315%. Tillväxten var främst hänförlig till ökade försäljningsvolymerna från befintliga och nya kunder.

Rörelseresultatet uppgick till 10 915 TSEK jan-dec 2022 (692) och resultat efter finansiella poster till 10 873 TSEK (673). Resultatökningen var främst hänförlig till ökade intäkter, men även ökad marginal drivet av att kostnader för råvaror och förnödenheter ökade mindre än intäkterna.

Periodens resultat ökade till 6 634 TSEK (530). Resultatet inkluderade bokslutsdispositioner om -2494 TSEK (-) och skatt om -1 745 TSEK (-143).

Balansräkning och finansiering

På tillgångssidan ökade rörelsekapitalet, drivet av kundfordringar och lager främst, vilket dock delvis motverkades av ökade rörelseskulder. Omsättningstillgångar var 20 899 TSEK per 31 december 2022 (4 188) och kortfristiga skulder var 6 837 TSEK (849). Långfristiga skulder var 164 TSEK (289). Kassen uppgick till 445 TSEK per 31 december 2022 (1 399) och eget kapital var 10 979 MSEK (4 345).

Företagets totala balansomslutning ökade till följd av ökning i kundfordringar och varulager till 22 950 TSEK (7 488). Kundfordringar var 17 009 TSEK (927).

Soliditeten var 48% att jämföras med 59% per 31 december 2021. Ökad vinst, men motverkades av ökad balansomslutning.

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapitalet var under perioden -834 (-862). Kassaflödet under 2022 hämmades av ökade kundfordringar, medan ökade fordringar och minskade kortfristiga skulder påverkade negativt 2021.

Redogörelse för rörelsekapitalet

Bolaget har positivt kassaflöde från rörelsen och tillräckligt med rörelsekapital för att klara sin finansiering de kommande tolv månaderna.

Investeringar

Bolaget hade inga investeringar under 2022 (-234 TSEK).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret.

Bolaget anlät Henrik Karstensen för att hjälpa till att driva affären, öka omsättningen samt finna nya kunder. Bolaget har under året ökat sin försäljning väsentligt mot 2021.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Fortsatt god tillväxt under första kvartalet 2023. Bolagets ägare har ingått avtal om att avyttra aktierna och låta bolaget bli dotterbolag till HODL SPAC Europe AB.

Framtidsutsikter och trender

Bolaget ser fortsatt en stark marknad för Bolagets produkter och förutspår god tillväxt för helåret. Tillväxten och satsningarna framåt kommer att öka kostnaderna, vilket kan påverka marginalen. Framst personalkostnader, men även andra rörelsekostnader. Sammantaget ser bolaget att det kan fortsätta växa med god lönsamhet, dock inte med lika hög EBITDA-marginal som 2022.

Wicon Energy Solutions AB

RESULTATRÄKNING

Resultaträkning (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
<u>Rörelsens intäkter</u>			
Summa rörelsens intäkter			
<u>Rörelsens kostnader</u>			
Råvaror och förnödenheter			
Övriga externa kostnader	-3,3	-1,3	-3,0
Personalkostnader			
Avskrivningar			
Rörelseresultat	-3,3	-1,3	-3,0
<u>Finansiella poster</u>			
<i>Summa finansiella poster</i>			
Resultat efter finansiella poster	-3,3	-1,3	-3,0
Summa bokslutsdispositioner			
Skatt			
Periodens Resultat	-3,3	-1,3	-3,0

BALANSRÄKNING

Balansräkning (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
<u>Anläggningstillgångar</u>			
Immateriella tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Summa anläggningstillgångar			
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Varulager			
Kundfordringar			
Övriga fordringar	10,0	10,0	0
Summa omsättningstillgångar	10,0	10,0	0
Kassa och bank	25,0	10,7	47,0
Summa tillgångar	35,0	20,7	47,0
Eget kapital			
Aktiekapital	25	25	25
Balanserat resultat	-4,3	-3,0	0
Periodens resultat	-3,3	-1,3	-3,0
Eget kapital	17,4	20,7	22,0
Obeskattade reserver			
Långfristiga skulder	17,6	0	0
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder			
Övriga kortfristiga skulder	0	0	25,0
Summa kortfristiga skulder	0	0	25,0
Summa skulder	17,6	0	0
Skulder och eget kapital	35,0	20,7	47,0

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys (TSEK)	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	-3,3	-1,3	-3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,3	-36,3	-22,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17,6	0	25,0
Årets kassaflöde	14,3	-36,3	47,0
Likvida medel vid periodens början	10,7	47,0	0
Likvida medel vid periodens slut	25,0	10,7	47,0

NYCKELTAL	jan-mar 2023	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Balansomslutning (TSEK)	35,0	20,7	47,0
Eget kapital per aktie (SEK)	0,019	0,023	0,024
Vinst per aktie (SEK)	-0,004	-0,001	-0,003
Antal aktier	900 000	900 000	900 000
Soliditet	50%	100%	47%

Definitioner

EBITDA-marginal: Rörelseresultat justerat för avskrivningar dividerat med rörelsens intäkter.

Balansomslutning: Totala tillgångar.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Vinst per aktie: Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier.

Soliditet: Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2021-01-01	0		0	0
Nybildning	25,0			25,0
Omräknings differens				0
Utdelning				0
Årets resultat			-3,0	-3,0
Utgående 2021-12-31	25,0		-3,0	22,0

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2022-01-01	25,0		-3,0	22,0
Omräknings differens				0
Utdelning				0
Årets resultat			-1,3	-1,3
Utgående 2022-12-31	25,0		-4,3	20,7

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång 2023-01-01	25,0		-4,3	20,7
Omräknings differens				0
Utdelning				0
Årets resultat			-3,3	-3,3
Utgående 2023-03-31	25,0		-7,6	17,4

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN FÖR WINDON ENERGY SOLUTIONS AB

Årsredovisningen 2022 och kvartalsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 ("K3"). Företaget tillämpade tidigare BFNAR 2016:10 ("K2"). Övergången till K3 har inte påverkat företagets resultaträkning, balansräkning eller noter utöver ökade upplysningskrav. Inga effekter har således påverkat företagets egna kapital vid tidpunkten för övergången eller för jämförelseåret. Övergången har inte heller inneburit att någon för företaget väsentlig redovisningsprincip har förändrats. För räkenskapsåret 2021 hade bolaget ingen revisor och därför har inte revision skett för det året.

Jämförelse mellan räkenskapsperioden jan-dec 2022 och jan-dec 2021

Nettoomsättning och resultat

Bolaget har inte bedrivit någon verksamhet och har inte haft intäkter. Rörelseresultatet uppgick till -1,3 TSEK jan-dec 2022 (-3,0) och resultat efter finansiella poster till -1,3 TSEK (-3,0). Resultatet belastades av rörelsekostnader.

Finansiering

Omsättningstillgångar var 10,0 TSEK per 31 december 2022 (0) och kortfristiga skulder var 0 TSEK (25,0). Långfristiga skulder var 0 TSEK (0). Kassan uppgick till 10,7 TSEK per 31 december 2022 (47,0) och eget kapital var 20,7 TSEK (22,0).

KORTFATTAD FINANSIELL INFORMATION OM HODL SPAC Europe AB

Översikt

Nedan följer en kortfattad finansiell information avseende HODL SPAC Europe AB, som blir moderbolaget i koncernen efter genomförd transaktion. Bolaget är en så kallad SPAC och har därför ingen rörelse samt att HODL har en kort verksamhetshistorik då bolaget bildades den 19 oktober 2021 och aktien noterades den 21 januari 2022. Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har införlivats i underlaget via hänvisning till årsredovisning för räkenskapsåret 2021 och 2022 samt delårsrapporten för första kvartalet 2023. Rapporterna finns att ladda ner på hodlspac.se. Med kvartalsrapporten för andra kvartalet 2023 för HODL kommer den rapporten att vara översiktligt granskad av revisor. HODL tillämpar Årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 ("K3") för sin redovisning. HODL kommer att vara moderbolag i koncernen efter genomförd transaktion, vilket innebär att framtida koncernredovisning kommer att vara upprättad enligt K3.

TSEK	jan-mar 2023	jan-mar 2022	jan-dec 2022	okt-dec 2021
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Intäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader	-127	-309	-662	-223
Resultat före finansiella poster	-127	-309	-662	-223
Resultat efter finansiella poster	-123	-309	-629	-223
Årets resultat	-123	-309	-629	-223
Totala tillgångar	28 956	29 394	29 064	10 891
Varav kassa och bank	27 866	29 311	28 974	10 891
Varav övriga tillgångar	1 090	83	90	0
Eget kapital och skulder	28 956	29 394	29 064	10 891
Varav eget kapital	28 941	29 384	29 064	10 692
Varav kortfristiga skulder	16	10	0	199
Vinst per aktie	-0,02	-0,04	-0,08	-0,11

PROFORMAREDOVISNING OCH FÖRVÄRVSANALYS

Översikt

Den 24 mars 2023 offentliggjorde HODL att bolaget ingått avtal om att förvärva Windon. Förvärvet avses att finansieras genom en kombination av kontanter och nyemitterade aktier i HODL.

Proformaredovisningen som beskriver en hypotetisk situation har tagits fram i illustrativt syfte för att presentera en hypotetisk översiktlig illustration avseende hur HODL:s förvärv av Windon skulle kunna ha påverkat HODL:s konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2022. Proformaredovisningen har inte avsikten att beskriva HODL:s koncernens verkliga finansiella ställning eller resultat.

Proformaredovisningen behöver nödvändigtvis inte återspegla HODL koncernens faktiska resultat och finansiella ställning om förvärvet hade genomförts vid ovan nämnd tidpunkt och proformaredovisningen bör inte ses som en indikation på HODL koncernens framtida resultat eller finansiella ställning. Följaktligen bör en investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid de proformerade räkenskaperna. Proformaredovisningen har tagits fram med utgångspunkt i information som finns i HODL:s respektive Windons finansiella rapporter i enlighet med vad som presenteras nedan.

Bakgrund

För bakgrund och motiv till notering på Spotlight via HODL hänvisas till informationen i detta memorandum.

Den totala köpeskillingen för förvärvet uppgår till 46,3 MSEK och erläggs genom kontanta medel om 25 MSEK samt genom en riktad nyemission av 4,26 miljoner aktier i HODL till säljarna. HODL förvärvar WES med aktierna och WES förvärvar därefter Windon mot kontant betalning, vilket finansieras med HODL:s kassa. Därutöver tillkommer transaktionskostnader efter genomförd transaktion om 2,5 MSEK hänförliga till Säljarnas rådgivare.

Redovisningsmässigt betraktas transaktionen som ett vanligt förvärv, vilket innebär att redovisningen ska upprättas utifrån att HODL förvärvar Windon. Proformaredovisningen har upprättats för HODL-koncernen som bildas i samband med förvärvet. Legalt är det två bolag som förvärvas efter varandra men vid samma tidpunkt och avseende samma transaktion. I ett första steg förvärvar HODL aktierna i WES genom en apportemission och i efterföljande steg förvärvar WES, som då är helägt dotterbolag till HODL, aktierna i Windon mot kontant ersättning. Vi har därför behandlat det som en transaktion vid upprättande av den preliminära förvärvsanalysen och proforma.

Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som transaktionen skulle kunna ha haft på dels HODL-koncernens konsoliderade balans- och resultaträkning för helåret 2022 som om transaktionen genomförts med avseende på resultaträkningen per den 1 januari 2022, dels för första kvartalet 2023 och i båda fallen med avseende på balansräkningen

per 2023-03-31, med Windons verksamhet i fokus samt de kostnader HODL haft för att vara noterade på Spotlight.

Investerare bör vara medvetna om att den hypotetiska finansiella ställningen och det hypotetiska resultatet som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från hur motsvarande information hade sett ut i verkligheten om transaktionerna skett vid ett tidigare tillfälle. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i detta memorandum.

Utformning av proformaredovisningen

Både HODL och WES tillämpar K3 medan Windon AB tillämpar K2. Proformaredovisningen har dock upprättats i enlighet med K3, vilket är i enlighet med hur rapportering av räkenskaperna kommer ske framgent.

Proforman med avseende på resultaträkningen är gjord med antagandet att transaktionen genomfördes 2022-01-01 respektive 2023-01-01. Vi använder dessa datum för att illustrera att bolagen som förvärvas inkluderas i proforman under hela perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 respektive 2023-01-01 – 2023-03-31. Proformaredovisningen med avseende på balansräkningen är upprättad som om förvärvet gjordes per 2023-03-31.

Total köpeskilling uppgår till 46,3 mkr där 25 mkr erläggs med kontanta medel och resterande med en riktad nyemission där hela emissionsbeloppet går till övrigt fritt eget kapital.

Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 2022 har sin utgångspunkt i reviderade årsredovisning för all tre bolagen för 2022.

Proformaresultaträkningen för första kvartalet 2023 och proformabalansräkningen per den 31 mars 2023 har sin utgångspunkt i kvartalsrapporter för respektive bolag för perioden 1 januari-31 mars 2023. Revisor har gjort avstämningar kring dessa räkenskaper, men de är inte reviderade.

Proforma resultaträkning Q1-2023 och 2022

Proforma Q1 2023 (TSEK)	HODL	Windon	WES	Justeringar	Totalt
Rörelsens intäkter	0	24 586	0		24 586
Råvaror och förnödenheter	0	-18 604	0		-18 604
Övriga externa kostnader	-128	-768	-3		-899
Personalkostnader	0	-119	0		-119
Avskrivningar	0	-73	0		-73
Rörelseresultat	-128	5 021	-3		4 890
Finansiella poster	4	2	0		5
Resultat efter finansiella poster	-124	5 022	-3		4 895
Bokslutsdispositioner	0	0	0		0
Skatt	0	-1 035	0		-1 035
Periodens Resultat	-124	3 988	-3		3 861
Vinst per aktie	-0,02				0,36
Antal aktier	7 900 000			4 260 000	12 160 000

Proforma 2022 (TSEK)	HODL	Windon	WES	Justeringar	Totalt
Rörelsens intäkter	0	44 624	0		44 624
Råvaror och förnödenheter	0	-32 005	0		-32 005
Övriga externa kostnader	-662	-950	-1		-1 614
Personalkostnader	0	-460	0		-460
Avskrivningar	0	-294	0		-294
Rörelseresultat	-662	10 915	-1		10 251
Finansiella poster	34	-41	0		-7
Resultat efter finansiella poster	-629	10 873	-1		10 243
Bokslutsdispositioner (1)	0	-2 494	0	2 494	0
Skatt (1)	0	-1 745	0	-514	-2 259
Periodens Resultat	-629	6 634	-1	1 981	7 985
Vinst per aktie	-0,08				0,66
Antal aktier	7 900 000			4 260 000	12 160 000

(1) Bokslutsdispositioner omräknade vid konsolidering till latent skatt om 514 TSEK och ökad vinst 1981 TSEK.

Proforma balansräkning per 31 mars 2023

Proforma 31 mars 2023 (TSEK)	HODL	Widon	WES	Justeringar	Totalt
Tillgångar					
Immateriella tillgångar (1)	0	95	0	28 760	28 855
Materiella anläggningstillgångar	0	1 475	0	0	1 475
Varulager	0	8 692	0	0	8 692
Kortfristiga fordringar (2)	1 000	19 411	10	-1 000	19 421
Förutbetalda kostnader	90	0	0	0	90
Kassa och bank (3)	27 866	1 025	25	-26 500	2 416
Summa tillgångar	28 957	30 696	35	1 260	60 949
Eget kapital och skulder					
Aktiekapital (4)	790	100	25	301	1 216
Överkursfond (5)	29 126	0	0	18 374	47 500
Balanserat resultat (6)	-852	10 179	-4	-10 175	-852
Årets resultat (7)	-124	3 988	-3	-3 984	-124
Eget kapital	28 940	14 267	17	4 516	47 740
Obeskattade reserver (8)	0	4 100	0	-4 100	0
Övriga avsättningar	0	870	0	0	870
Långfristiga skulder	0	131	18	0	148
Kortfristiga skulder (9)	17	11 329	0	845	12 191
Eget kapital och skulder	28 957	30 696	35	1 260	60 949

(1) Goodwill om 28 760 TSEK utifrån preliminär förvärvsanalys.

(2) Förskottsbetalning om 1 000 TSEK som kvittas i och med förvärvet.

(3) Betalning för förvärvet om 24 000 TSEK och emissionskostnader om 2500 TSEK.

(4) Ökning från apportemissionen 426 TSEK samt eliminering av aktiekapital i Widon och WES.

(5) Apportemission om 20 874 TSEK samt emissionskostnader -2 500 TSEK.

(6) Eliminering av Widon och WES.

(7) Eliminering av Widon och WES.

(8) Omräknat vid konsolidering till latent skatt 845 TSEK och eget kapital, som elimineras.

(9) Latent skatt enligt (8) ovan.

Preliminär förvärvsanalys

Förvärvet har bedömts vara ett vanligt förvärv redovisningsmässigt (dvs inte ett omvänt förvärv). Proformaredovisningen har därför upprättats som att HODL förvärvar Windon-bolagen, vilket också är i enlighet med legal transaktionsstruktur. För proformaändamål har förvärvsanalysen upprättats baserat på den 31 mars 2023. Detta medför att förvärvsanalysen är preliminär och kommer att ändras.

Preliminär förvärvsanalys

Köpeskilling aktier	21 300 000
Köpeskilling kontant	25 000 000
<hr/>	
Total köpeskilling	46 300 000
<hr/>	
Immateriella tillgångar	94 500
Materiella anläggningstillgångar	1 474 797
Varulager	8 691 789
Kassa & bank	1 049 702
Övriga omsättningstillgångar	19 420 696
Garantiavsättningar	-870 000
Låneskulder	-148 158
Övriga kortfristiga skulder	-11 329 103
Uppskjuten skatteskuld	-844 625
<hr/>	
	17 539 597
<hr/>	
Goodwill	28 760 403
<hr/>	

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

OBEROENDE REVISORS BESTYRKANDERAPPORT OM SAMMANSTÄLLNING AV FINANSIELL PROFORMAINFORMATION I EN BOLAGSBESKRIVNING

Till styrelsen i HODL SPAC Europe AB , org.nr. 559341-3692

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Jag har slutfört mitt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för HODL SPAC Europe AB ("bolaget") inklusive dotterbolagen Windon Energy Solutions AB (org.nr. 559307-8313) och Windon AB (org.nr. 556730-0784). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2022 till 31 december 2022, proformabalansräkningen per den 31 december 2022 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 47-51 i den bolagsbeskrivning som är utfärdad av företaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs i introduktionen till proformarapporten.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som anges i avsnittet Bakgrund på företagets finansiella ställning per den 31 december 2022 som om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2022. Som del av processen har information om företagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från företagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2022, om vilka revisionsberättelse har publicerats utöver revisionsberättelse för HODL SPAC Europe AB inklusive dotterbolagen Windon Energy Solutions AB och Windon AB.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformation

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Mitt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Jag har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner

avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på en angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Jag har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är jag inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har jag under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på företagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per de datum som anges ovan hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på företaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Jag anser att de bevis jag har inhämtat, med undantag för begränsningen i att jag inte deltagit i lagerinventeringen eller i värderingen av upptagna kundfordringar, är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande

Enligt min uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s 48-53 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget, med undantag för begränsningen i att jag inte deltagit i lagerinventeringen eller i värderingen av upptagna kundfordringar,.

Kalmar dagen för den elektroniska underskriften

Andreas Folke Auktoriserad revisor

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmänt

HODL SPAC Europe AB (org. nr. 559341-3692), är ett publikt aktiebolag som bildades den 20 september 2021 och registrerades hos Bolagsverket den 19 oktober 2021. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). HODL är enligt bolagsordningen ett förvärvsbolag (Special Purpose Acquisition Company, SPAC) vars verksamhet ska drivas enligt gällande noteringsregler för sådana bolag vars aktie är eller avses bli noterad för handel vid reglerad marknad eller MTF-plattform genom att, under förutsättning att bolagsstämman så godkänner, antingen direkt eller indirekt genom helägt dotterbolag förvärva aktier i ett eller flera bolag eller genom helägt dotterbolag förvärva en eller flera verksamheter samt äga och förvalta ovan nämnda förvärvade aktier direkt eller genom helägt dotterbolag. Därutöver ska Bolaget bedriva verksamhet som är förenlig med vad som angivits ovan.

Bolagets LEI-kod är 9845001AE6CDC52D9C87 och Bolagets registrerade adress är Humlegårdsgatan 4, 114 46 Stockholm. Telefonnummer: +46-706669427.

Efter förvärvet av Bolaget kommer HODL:s verksamhet att ändras och namnet ändras till WEG AB. WEG AB:s enda verksamhet skall vara att äga aktierna i Bolaget samt att utgöra administrativt stöd.

Anslutning till Euroclear Sweden

HODL är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Tvister och rättsliga processer

Vid Memorandumets upprättande finns, såvitt styrelsen känner till, inga tvister eller rättsliga processer i eller omkring Bolaget som är av väsentlig karaktär.

Intressekonflikter

Såvitt styrelsen känner till finns det inga kända intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter i eller omkring Bolaget utöver följande. Henrik Karstensen är delägare i Svensk Takenergi AB, som är en Windons största kunder med 25% av omsättningen, vilket skulle kunna utgöra en potentiell intressekonflikt. Bolaget har en policy för hantering av detta förhållande för att undvika att en intressekonflikt uppstår. Henrik har gått ur styrelsen i Svensk Takenergi AB, har för avsikt är att avyttra aktierna och ska se över möjligheterna för en sådan avyttring. Bolagets transaktioner med Svensk Takenergi ska hanteras av annan än Henrik.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i HODL eller i Bolaget i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över HODL eller Bolaget.

Försäkringar

Bolagets nuvarande försäkringslösning är inte tillräcklig relativt omfattningen av bolagets verksamhet. Bolagets försäkringsskydd kommer att utvärderas efter tillträdet.

Lån och ansvarsförbindelser

Vid datumet för detta memorandum har Bolaget en checkkredit om 2 MSEK och ansvarsförbindelse i form av företagsinteckningar om 2 MSEK.

Väsentliga investeringar och fastigheter

Bolaget har inga väsentliga investeringar. Bolaget äger inga fastigheter. Bolaget har, som en förberedelse för transaktionen, under andra kvartalet avyttrat sin fastighet till LJC Entreprenör AB, som är helägt av Lennart Carlsen, samt tecknat ett hyresavtal med köparen. Köpeskillingen var 1 miljon kronor, vilket var i linje med taxeringsvärde. Hyresavtalet innehåller förköpsrätt till samma pris samt nedlagda investeringar.

Väsentliga avtal

Bolagets 10 största kunder representerar 77% av bolagets omsättning. Bolaget har följande avtal som är av väsentlig betydelse. Bolagen har inga skriftliga avtal med dessa underleverantörer, men har arbetat tillsammans under många år samt att skriftlig kommunikation finns kring exempelvis beställningar. Bolaget köper växelriktare från Deye, tillverkar sina socellspaneler hos SoliTek Cells UAB och för montagesystem utgör Alutrade AB, Tranås Rostfria AB och Hydro AB viktiga leverantörer. Bolaget har en CE-certifiering för Deyes växelriktare och med Alutrade AB finns skriftligt ramavtal avseende vissa minimi-volymer. I samtliga fall finns alternativa leverantörer att upphandla om så skulle bedömas behövas.

Bolagets konsultavtal med Lennart Carlsen löper under 3 år. Bolaget får dock säga upp avtalet med omedelbar verkan om han bedriver konkurrerande verksamhet, utövar värvning av kunder/leverantörer, eller utnyttjar produkten eller resultatet av arbetet utanför uppdraget.

Immateriella rättigheter

Bolaget har patent kopplat till sitt montagesystem, vilket beviljades i januari 2020. Ett patent kan vara giltigt i upp till 20 år enligt PRV. Bolaget har registrerat "Winda" som nationellt varumärke (Klass 7 - Generatorer för strömproduktion; generatorer för elproduktion) och äger även domänadressen winda.se. Bolaget har därutöver inga väsentliga immateriella tillgångar.

HODL:s immateriella rättigheter omfattar domännamnet hodlspac.se.

Tendenser

Styrelsen bedömer att Bolaget har en gynnsam position på marknaden. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Transaktioner och avtal med närstående

Henrik Karstensen som är tillträdande VD är också delägare i Svensk Takenergi, som är en betydande kund till Windon. Samtliga transaktioner görs dock på marknadsmässiga villkor och interaktion i enlighet med policy enligt ovan under intressekonflikter. I övrigt har ingen av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga till sin karaktär eller i sina avtalsvillkor med Bolaget.

Bemyndiganden

Årsstämman 2022 beslutade att ge styrelsen bemyndigande att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och teckningsoptioner. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor. Skälet till att styrelsen skall kunna fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport- och kvittningsemission eller eljest med villkor enligt ovan är att bolaget skall kunna emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner i syfte att införskaffa kapital till bolaget. Styrelsen eller den styrelsen utser bemyndigas att vidta de smärre justeringar som krävs för beslutets registrering vid Bolagsverket.

Hänvisningar till webbplatser

Information som finns tillgänglig på HODL:s webbplats (www.hodlspac.se) eller andra webbplatser som Memorandumet hänvisar ingår i Memorandumet.

BOLAGSORDNING

Föreslagen Bolagsordning till årsstämman HODL SPAC Europe AB. Beslutet är villkorat av att förvärvet i detta dokument genomförs.

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Windon Energy Group AB. Bolaget är publikt (publ)

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 200 000 kronor och högst 4 800 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier skall vara lägst 12 000 000 och högst 48 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

Bolaget skall ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter, alternativt ett (1) registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 Anmälan om, samt rätt till deltagande i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte heller infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får medföra ett eller två biträden till bolagsstämman endast om aktieägare på sätt som anges i föregående stycke anmäler antal biträden denne har för avsikt att medföra.

§ 10 Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen äger rätt att samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som beskrivs i 7 kap. 4 § stycke 2 aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen äger rätt att inför bolagsstämma besluta om att aktieägare skall ha rätt att förhandsrösta per post före bolagsstämman.

§ 11 Årsstämma

Vid årsstämma som skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, skall följande ärenden förekomma:

Val av ordförande vid stämman;

Upprättande och godkännande av röstlängd;

Val av en eller två personer att jämte ordföranden justera stämmans protokoll;

Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;

Godkännande av dagordning;

Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;

Beslut om

a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;

b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;

c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören;

Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer och i förekommande fall revisorssuppleant;

Bestämmande av arvoden till styrelsen och revisor;

Val av styrelseledamöter och revisor samt, i förekommande fall, styrelsesuppleant och revisorssuppleant;

Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Kalenderåret skall utgöra bolagets räkenskapsår.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. nämnda lag eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket punkterna 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

DEFINITIONER

- LCOE: Levelised Cost of Energy. Ett vedertaget mått för att jämföra kostnaden för olika typer av energikällor.
- W: Watt (W) är ett mått på effekt.
- Wh: Watt-timmar (Wh) är ett mått på elproduktion och är produkten av effekt och tid (h).
- TW: Terrawatt. $1 \text{ TW} = 1000 \text{ Gigawatt (GW)}$. $1 \text{ GW} = 1000 \text{ Megawatt (MW)}$.
 $1 \text{ MW} = 1000 \text{ Kilowatt}$. $1 \text{ KW} = 1000 \text{ Watt (W)}$.

ADRESSER

Kontakt

Widon AB
Hälja 5
596 95 Väderstad

HODL SPAC Europe AB
Humlegårdsgatan 4
114 46 Stockholm

Marknadsplats
Spotlight Stock Market
Klarabergsviadukten 63, 9tr, 101 23 Stockholm
+46 8 511 68 000

Revisor Widon AB

Robert Andersson
Vätterviksgatan 4
591 37 Motala

Revisor Widon Energy Solutions AB

Ernst & Young AB
Revisor: Johannes Karlsson
Drottninggatan 24
600 40 Norrköping

Revisor HODL SPAC Europe AB

Mikael Köver
Vasagatan 40
111 20 Stockholm

Revisor avseende proforma

Andreas Folke
Blåklintsvägen 6,
386 31 Färjestaden

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm
+46 8 402 90 00