

HÖVDING *AIRBAG for CYCLISTS*



Inbjudan till förvärv av aktier i
Hövding Sverige AB (publ)



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

VIKTIG INFORMATION

Definitioner

- “Hövding” eller “Bolaget” - avser Hövding Sverige AB (publ), org nr 556708-0303, eller beroende på sammanhang, produkten Hövding
- “Erbjudandet” - avser erbjudandet enligt detta Prospekt
- “Västra Hamnen” - avser Västra Hamnen Corporate Finance AB, org nr 556660-1182
- “Euroclear” - avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
- “SEK, EUR, USD, GBP” - avser svenska kronor, euro, amerikanska dollar, respektive brittiska pund
- “M, K” - avser miljoner respektive tusental
- “Huvudägarna” - avser Industrifonden med 30,6 procent av aktiekapitalet och rösterna, Indigo Capital, genom Dekwood Enterprises Ltd., med 22,5 procent av aktiekapitalet och rösterna, samt LMK Industri AB med 21,4 procent av aktiekapitalet och rösterna.

Upprättande och registrering av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av Styrelsen för Hövding med anledning av Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerande förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av erbjudande. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Västra Hamnen är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Västra Hamnen från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare Prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier, eller andra värdepapper utgivna av Hövding har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier, eller andra värdepapper utgivna av Hövding överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt.

Viktig information om Nasdaq First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North. Västra Hamnen Corporate Finance är utsedd till Certified Adviser för Hövding Sverige AB (publ) vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

Innehåll

■ Erbudandet i sammandrag	3
■ Sammanfattning	4
■ Riskfaktorer	12
■ Inbjudan till förvärv av aktier i Hövding	16
■ Bakgrund och motiv	18
■ VD har ordet	20
■ Villkor och anvisningar	22
■ Marknadsöversikt	24
■ Verksamhetsbeskrivning	32
■ Finansiell information i urval	40
■ Kommentarer till den finansiella utvecklingen	44
■ Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	47
■ Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	49
■ Aktiekapital och ägarförhållanden	52
■ Bolagsordning	55
■ Legala frågor och kompletterande information	57
■ Vissa skattefrågor i Sverige	60
■ Adresser	62

Erbudandet i sammandrag

Teckningskurs	18 SEK per aktie
Anmälningstid	26 maj - 9 juni 2015
Första dag för handel i Hövdings aktie	16 juni 2015
Likviddag	16 juni 2015

Övrig information

Kortnamn	HOVD
ISIN-kod	SE0007075262

Datum för finansiell information

Delårsrapport mars - maj 2014/2015	15 juli 2015
Bokslutskommuniké 2014/2015	28 oktober 2015
Årsstämma	20 januari 2016
Delårsrapport september - november 2015/2016	20 januari 2016
Delårsrapport december - februari 2015/2016	16 mars 2016
Delårsrapport mars - maj 2015/2016	20 juli 2016
Bokslutskommuniké 2015/2016	26 oktober 2016



Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A - Introduktion och varningar

A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är käreand i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B - Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är Hövding Sverige AB (publ), org nr 556708-0303.
B.2	Säte och bolagsform	Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget bildades i Sverige och är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen.
B.3	Verksamhet och marknader	<p>Hövding Sverige AB är ett svenskt bolag som utvecklar, säljer och marknadsför airbagcykelhjälmarna Hövding, världens första och enda airbag för cyklister. Hövding är ett revolutionerande skydd för cyklister och erbjuder i förhållande till traditionella cykelhjälmars dels överlägsen säkerhet i form av världens bästa stötpuffningsförmåga, och dels en attraktiv och praktisk modeaccessoar. Hövding adresserar en marknad på uppskattningsvis 150 miljoner cyklister enbart i Europa, där cirka 80 procent idag inte använder sig av traditionella cykelhjälmarna.</p> <p>Idag har Hövding ett globalt IP-skydd, en produkt som genomgått omfattande tester samt erhållit europeisk CE-märkning. Hövding finns idag i närmare 400 butiker, både på den svenska och internationella marknaden, och totalt är fler än 10 000 Hövdingar i bruk.</p> <p>Försäljning sker genom följande försäljningskanaler:</p> <ul style="list-style-type: none">• Webbutik• Återförsäljare• Distributörer
B.4a	Trender	<p>Produkten har under våren lanserats på två nya marknader, Japan och Frankrike, som förväntas stärka utvecklingen under sista delen av räkenskapsåret. Nyligen skrivet avtal med extern partner kring försäljning till företag i Sverige förväntas också ge resultat innan räkenskapsåret avslutas.</p> <p>Hövding har under de senaste två månaderna fördubblat de direkta försäljningsresurserna. Med två resande säljare tar Hövding sig nu an cykelnationen Danmark där man tidigare bara har varit representerade i ett fåtal butiker. Ytterligare en nyrekryterad resurs för distributörsförsäljning gör att arbetet på Hövdings internationella marknader kan förstärkas. Samtidigt ökar Hövding fokus och resurstillgång på tillverkningssidan. Två personer blir tre med fokus på att kontinuerligt sänka produktkostnaden och öka effektiviteten i produktionsledet.</p> <p>De första sex månaderna av räkenskapsåret 2014/15 har varit kostnadsintensiva enligt plan, drivet av slutfasen av Hövding 2.0 produktutvecklingen. För nästa generations Hövding, Hövding 3.0, kommer Hövding fokusera på att utvecklingen ska ske mer kostnadseffektivt än tidigare generationer. De kommande sex månaderna prioriteras resurserna än mer tydligt mot marknaden och mot ökad försäljning.</p> <p>Det finns såvitt styrelsen känner till utöver detta inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.</p>
B.5	Koncernstruktur	All verksamhet bedrivs i Hövding Sverige AB (publ). Hövding Sverige AB (publ) har ett registrerat dotterbolag i USA, Hovding Inc., som registrerades den 2 oktober 2014. Dotterbolaget är dock vilande utan några tillgångar. Ingen verksamhet har bedrivits i dotterbolaget.

- B.6 Ägarstruktur Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna innan Erbjudandet. Så vitt styrelsen i Hövding känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Aktieägare > 5% ägande	Antal aktier	Andel aktier och röster
Stiftelsen Industrifonden	1 537 429	30,6 %
Indigo Capital (genom Dekwood Enterprises Ltd.)	1 127 554	22,5 %
LMK Industri AB	1 077 110	21,4%
Wikow Venture AB	364 325	7,3%
Summa aktieägare > 5 procent ägande	4 106 418	81,8%
Övriga	915 664	18,2%
Totalt	5 022 082	100,0%

- B.7 Utvald historisk finansiell information Den utvalda historiska finansiella information som redovisas nedan har hämtats från Hövdings reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2013/2014, 2012/2013 och 2011/2012 samt från Hövdings delårsrapport för perioden september - februari 2014/2015. Delårsrapporten har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Bolaget har brutet räkenskapsår. Räkenskapsåret avser den 1 september - 31 augusti. Årsredovisningarna för räkenskapsår 2011/2012, 2012/2013 och 2013/2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre bolag (K2-reglerna). Från och med räkenskapsåret 2014/2015 tillämpas Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättande av finansiella rapporter. Delårsrapporten avseende perioden september - februari 2014/2015 är således redovisad enligt K3-reglerna. Övergången har ej haft någon påverkan på Bolagets redovisning.

Resultaträkning i sammandrag

(belopp i KSEK)	september - februari		helår		
	2014/2015	2013/2014	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	4 037	2 126	6 510	4 215	1 817
Förändring av lagervaror under tillverkning, färdiga varor	-	-281	-281	25	256
Aktiverat arbete för egen räkning	5 112	5 901	12 587	8 411	1 904
Övriga rörelseintäkter	84	191	260	252	53
Summa rörelsens intäkter	9 233	7 937	19 076	12 903	4 030
Råvaror och förnödenheter	-4 463	-1 122	-6 544	-4 367	-4 613
Övriga externa kostnader	-7 741	-4 977	-13 923	-9 500	-5 422
Personalkostnader	-12 101	-8 628	-17 113	-14 140	-12 232
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-2 123	-3 783	-7 578	-7 574	-6 502
Övriga rörelsekostnader	-97	-8	-55	-91	-281
Summa rörelsens kostnader	-26 525	-18 518	-45 213	-35 672	-29 050
Rörelseresultat	-17 292	-10 581	-26 137	-22 769	-25 020
Ränteintäkter och liknande resultatposter	27	30	105	121	173
Räntekostnader och liknande resultatposter	-85	-	-11	-29	-1
Resultat från finansiella poster	-58	30	94	92	172
Resultat före skatt	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848

B.7

Utvald historisk
finansiell infor-
mation, forts.**Balansräkning i sammandrag
(belopp i KSEK)**

	2015-02-28	2014-02-28	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	27 299	20 892	24 024	18 572	17 037
Finansiella anläggningstillgångar	52	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	812	747	625	734	604
Summa anläggningstillgångar	28 163	21 639	24 649	19 306	17 641
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	4 643	6 431	3 735	7 296	4 096
Kundfordringar	1 073	436	526	366	118
Skattefordringar	236	180	198	122	101
Övriga fordringar	1 058	442	528	108	730
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	356	105	144	374	192
Kassa och bank	9 793	2 737	16 701	13 823	16 426
Summa omsättningstillgångar	17 159	10 331	21 832	22 089	21 663
Summa tillgångar	45 322	31 970	46 481	41 395	39 304
Aktiekapital	5 022	3 101	5 022	3 101	587
Balanserat resultat	37 813	35 517	63 856	58 194	60 421
Årets resultat	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848
Summa eget kapital	25 485	28 067	42 835	38 618	36 160
Övriga avsättningar	527	-	-	-	-
Summa avsättningar	527	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	302	302	302	302	239
Summa långfristiga skulder	302	302	302	302	239
Leverantörsskulder	3 989	1 014	1 229	542	1 207
Övriga skulder	10 433	361	385	286	256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 586	2 226	1 730	1 647	1 442
Summa kortfristiga skulder	19 008	3 601	3 344	2 475	2 905
Summa eget kapital och skulder	45 322	31 970	46 481	41 395	39 304

B.7 Utvald historisk finansiell information, forts.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(belopp i KSEK)	september - februari		helår		
	2014/2015	2013/2014	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Kassaflöde från löpande verksamhet	-11 271	-4 970	-14 461	-18 562	-18 534
Kassaflöde från investeringar	-5 637	-6 116	-12 921	-9 239	-2 114
Kassaflöde från finansiering	10 000	-	30 260	25 198	27 469
Nettokassaflöde	-6 908	-11 086	2 878	-2 603	6 821
Likvida medel vid periodens slut	9 793	2 737	16 701	13 823	16 426

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Under perioden uppgick bruttoresultatet till -426 KSEK, motsvarande en bruttomarginal om -11 procent. Resultatet påverkades negativt av en avsättning till reserv för framtida garantikostnader om 527 KSEK. En sådan reserv har inte funnits tidigare. Undantar man denna reservering så uppgår bruttomarginalen till 2,5 procent. Detta är alltjämt sämre än motsvarande period året innan beroende på ändrad försäljningsmix och lägre försäljningspris. Hövding 2.0, som lanserades i januari 2015, kommer framöver att ha en positiv inverkan på bruttomarginalen eftersom material- och tillverkningskostnaden är en tredjedel lägre än för Hövding 1.0. Bolaget arbetar kontinuerligt med att sänka material- och tillverkningskostnaden för att skapa bättre marginaler. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17,3 MSEK. Rörelseresultatet påverkades dels av den negativa bruttomarginalen och dels av kostnader för personal, övriga externa kostnader samt avskrivningar. Personalkostnaderna uppgick till 12,1 MSEK, en ökning med cirka 40 procent från föregående år. Förklaringen till ökningen är dels att bolaget har reserverat för framtida avgångskostnader om 1,6 MSEK samt en ökning i antalet anställda från 18 till 22 personer. Övriga externa kostnader uppgick under perioden till 7,7 MSEK, en ökning med cirka 56 procent. Detta förklaras delvis av ökade marknads- och försäljningskostnader. De uppgick till 2,1 MSEK, vilket är en ökning med 101 procent. Den stora skillnaden är att Hövding utökade sin annonsering i sociala kanaler samt dagspress. Även undersökning av den amerikanska marknaden och kostnader relaterade till finansieringsaktiviteter har bidragit till att öka kostnaderna.

Bolaget upptog i maj 2015 lån från aktieägare samt en extern investerare om totalt 13,1 MSEK. Lånen kommer kvittas mot aktier i föreliggande Erbjudande. Utöver detta har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden sedan den 28 februari 2015.

B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	Anmärkningar från Bolagets Revisor	Ej tillämplig. Det förekommer inga anmärkningar i revisionsberättelser avseende den historiska finansiella information som införlivats i Prospekt genom hänvisning.
B.11	Rörelsekapital	Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta Prospekt. Underskottet uppgår till cirka 33 MSEK och bedöms uppkomma i augusti 2015. Lån från aktieägare på 10 MSEK upptogs i januari 2015 och ytterligare 13,1 MSEK från aktieägare samt en extern investerare upptogs i maj 2015 för att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov i närtid. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande nyemission om totalt 60 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt externa investerare, sammanlagt 83 procent av det totala emissionsbeloppet (se närmare under "Teckningsåtaganden" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Hövding kommer därmed att tillföras minst cirka 50 MSEK före emissionskostnader. Av det beloppet kommer likvid för cirka 23,6 MSEK (varav cirka 0,4 MSEK utgör räntor) att erläggas genom kvittning av tidigare lämnade lån.

Skulle Erbjudandet inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Hövding komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

Avsnitt C - Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Erbjudandet omfattar aktier i Hövding Sverige AB (publ), med ISIN-kod SE0007075262
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Hövding registrerade aktiekapital per dagen för detta Prospekt uppgår till 5 022 082 SEK, fördelat på 5 022 082 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning).
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	Handelsplats	Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North, Stockholm. Förutsatt att Bolaget blir godkänt för notering är beräknad första handelsdag för aktierna den 16 juni 2015.
C.7	Utdelningspolicy	Hövding befinner sig i en snabb utveckling och expansion. För närvarande har därför Styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutsätter följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2013/2014, 2012/2013 eller 2011/2012.

Avsnitt D - Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen	<p>Bolags- och marknadsrelaterade risker inkluderar:</p> <p>Lagstiftning och myndighetsprövning Med hänsyn till att Hövdings produkt är en s.k. säkerhetsprodukt är Hövdings verksamhet beroende av relevanta certifieringar och/eller regulatoriska godkännanden, såsom exempelvis CE-märkning för EU-marknaden. Om sådana certifieringar och/eller godkännanden inte erhålls eller fördröjs (exempelvis för viktiga nya marknader) eller dras tillbaka kan det medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Immateriella rättigheter Hövding är beroende av sina immateriella rättigheter. Ifrågasättande och intrång kan resultera i höga rättegångskostnader som påverkar Hövdings resultat.</p> <p>Avbrott i leverantörskedjan Hövding har ingen egen produktion utan använder sig av ett antal leverantörer i Europa, Asien och Nordafrika. Bolaget är exponerat för risker avseende förändringar i produktionspriser, transportkostnader samt leveransförmåga och kvalitet i produktionen.</p> <p>Beroende av distributörer En del av Hövdings försäljning sker genom tredje parts distributörer. För det fall Hövdings distributörer och agenter inte agerar och presterar i enlighet med förväntningar kan det medföra negativa effekter för Bolagets verksamhet.</p> <p>Beroende av nyckelpersoner Hövding är en liten organisation och är beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang.</p> <p>Finansieringsförmåga och framtida kapitalbehov Om Hövding inte genererar tillräckliga medel för finansiering av verksamheten kan det leda till att Bolaget i framtiden kan behöva söka nytt externt kapital. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.</p>
-----	--	---

D.3 Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds

Värdepappersrelaterade risker inkluderar:

Aktiekursens utveckling

En investering i värdepapper är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktiekurs både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kan få tillbaka sitt investerade kapital. Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för Hövdings aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Priser i Erbjudandet kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet.

Handelsplats

Aktierna i Hövding avses att upptas till handel på Nasdaq First North, som är en icke-reglerad marknad. En investering på en icke-reglerad marknad är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

Ägare med betydande inflytande

De aktieägare som även efter Erbjudandet innehar betydande aktieposter kan komma utöva inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Hövding har erhållit teckningsåtaganden avseende nyemissionen från befintliga aktieägare samt externa investerare. Åtaganden gentemot Hövding med anledning av detta är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det ej kan garanteras att lämnade åtaganden uppfylls.

Avsnitt E - Information om Erbjudandet

E.1	Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet	Emissionsbeloppet beräknas uppgå till 60 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 4,3 MSEK.
E.2a	Motiv till Erbjudandet	<p>Det förestående Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och består av nyemitterade aktier i Hövding. Vid fullteckning och efter avdrag för emissionskostnader kommer emissionen tillföra Hövding cirka 55,7 MSEK. Erbjudandet syftar till att ge Bolaget finansiella resurser för att accelerera försäljningen på befintliga marknader, etablera produkten på nya marknader samt utveckla nästa generations Hövding, Hövding 3.0. Av kapitaltillskottet avses 45 procent allokeras till försäljnings- och marknadsföringskostnader och 22 procent för utvecklingskostnader i samband med framtagandet av Hövding 3.0. Resterande del, 33 procent av kapitaltillskottet, avses användas för att tillgodose Bolagets behov av rörelsekapital fram till dess att Bolagets intäkter täcker de löpande kostnaderna.</p> <p>Styrelsen i Hövding har ansökt om att uppta aktierna i Hövding till handel på Nasdaq First North. Första dag för handel är planerad till den 16 juni 2015, under förutsättning att ansökan hos Nasdaq First North godkänns. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Hövding tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Noteringen är ett naturligt steg i Bolagets utveckling och kommer öka kännedomen om Hövding, dess verksamhet och dess varumärke, bland såväl befintliga som potentiella kunder, partners och leverantörer.</p>

E.3	Villkor för Erbjudandet	<p>Erbjudandet Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och omfattar 3 333 333 nyemitterade aktier i Hövding. Det totala värdet på Erbjudandet, baserat på priset per aktie i Erbjudandet, uppgår till 60 MSEK.</p> <p>Aktiepris i erbjudandet Priset per aktie i Erbjudandet är 18 SEK. Courtage utgår ej.</p> <p>Anmälningssperiod Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 26 maj – 9 juni 2015. Styrelsen för Hövding äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av anmälningssperioden meddelas genom pressmeddelande.</p> <p>Tilldelning Beslut om tilldelning av aktier till allmänheten fattas av styrelsen för Hövding, varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i syfte att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq First North.</p> <p>Villkor för Erbjudandets fullföljande Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Hövding, samt att Nasdaqs spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas.</p>
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	<p>Västra Hamnen Corporate Finance är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Legal rådgivare är Advokatfirman Delphi. Remium Nordic agerar emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Västra Hamnen Corporate Finance, Advokatfirman Delphi och Remium Nordic erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vare sig Västra Hamnen Corporate Finance, Advokatfirman Delphi eller Remium Nordic äger aktier i Bolaget.</p> <p>En del befintliga aktieägare och ett antal externa investerare har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna totalt cirka 50 MSEK av Erbjudandet. Av detta kommer cirka 23,6 MSEK (varav cirka 0,4 MSEK utgör räntor) erläggas genom kvittning av tidigare lämnade lån. Utöver ovanstående parterers intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p>
E.5	Säljare av aktier och avtal om s k lock-up	<p>Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.</p> <p>Huvudägarna har åtagit sig, att med undantag för den händelse att ett publik bud lämnas på Bolaget, eller att utlåning av aktier fordras för att möjliggöra eller underlätta inledande handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North, inte sälja eller på annat sätt upplåta eller överlåta sina respektive befintliga aktier i Hövding under en viss period efter att handeln med aktierna på Nasdaq First North har inletts. Lock-up perioden för dessa aktieägare sträcker sig från avtalets undertecknande fram till och med den dag som infaller sex (6) månader efter första dag för handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Utspädningseffekten för befintliga aktieägare (under förutsättning av fulltecknat Erbjudande) uppgår till maximalt 39,9 procent.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Inga kostnader för investerare föreligger.</p>



Risikfaktorer

Investeringar i aktier är alltid förenade med olika typer av risker. Ett antal faktorer utanför Hövdings kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka, kan komma att få negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för Hövding kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets resultat eller finansiella ställning.

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

Marknadsrisk och Konjunkturutveckling

Hövding bedriver affärsverksamhet på flera marknader i världen och påverkas, i likhet med alla konsumentprodukter, av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på en global nivå. Efterfrågan på Hövdings produkter påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer såsom räntor, valutakurser, konjunkturutveckling, inflation, deflation, allmän försvagning av detaljhandelsmarknaden och allmänna affärsförhållanden. Globala ekonomiska förhållanden och negativa förändringar kan därför få en negativ inverkan på Hövdings verksamhet. Osäkerheter rörande ekonomiska framtidsutsikter, inklusive politisk oro, som påverkar konsumenternas köpvänor kan få en väsentlig negativ inverkan på konsumenternas köp av Hövdings produkter samt en negativ effekt på Hövdings försäljnings- och bruttovinstmarginaler. Ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra försämrade förutsättningar för hushållens ekonomi och därmed påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundpreferenser

Hövding är i stor utsträckning beroende av kundernas preferenser avseende design, kvalitet och prisnivå samt hur Bolagets produkter och varumärke positionerar sig i förhållande till konkurrenter. En missbedömning av efterfrågan och kundernas preferenser kan medföra att efterfrågan på Bolagets produkter minskar vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadstillväxt och framtida expansion

En lägre tillväxttakt än förväntat kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Vidare avser bolaget att de närmaste åren expandera till nya marknader. En försening eller försvårande av de befintliga expansionsplanerna kan komma att medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skador på varumärke

Hövding är beroende av sitt varumärke. Ett företags varumärke och vad det står för är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder vid valet av leverantör av varor. Till exempel kan kvalitetsproblem, operativa eller logistiska problem samt förlust av en välkänd leverantör leda till att Hövdings varumärke skadas och därigenom leda till svårigheter att behålla befintliga kunder och/eller attrahera nya. Dessutom ställs Bolaget inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Hövding kan vidta åtgärder som är oetiska, kriminella eller i strid med Hövdings interna riktlinjer och policys. Detta kan resultera i att kunder och leverantörer associerar Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Hövdings varumärke. Om Hövdings varumärke skadas kan det leda till att Bolaget förlorar försäljning eller tillväxtpotentialer, och resultera i en väsentligt negativ inverkan på Hövdings verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Lagstiftning och myndighetsprövning

Med hänsyn till att Hövdings produkt är en s.k. säkerhetsprodukt är Hövdings verksamhet beroende av relevanta certifieringar och/eller regulatoriska godkännanden, såsom exempelvis CE-märkning för EU-marknaden. Om sådana certifieringar och/eller godkännanden inte erhålls eller fördröjs (exempelvis för viktiga nya marknader) eller dras tillbaka kan det medföra en väsentlig negativ påverkan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till internationell verksamhet

Hövdings verksamhet är utsatt för risker till följd av att produkterna säljs i olika länder. Därmed kan det framtida resultatet påverkas av en rad faktorer, bland annat juridiska, skatte- eller ekonomiska pålagor på Bolaget, förändringar i ett lands politiska, legala eller ekonomiska förhållanden, handelsrestriktioner och krav på import- eller exportlicenser samt otillräckligt skydd av immateriella rättigheter. Det finns en risk att Hövdings verksamhet kan komma att påverkas negativt av denna typ av faktorer.

Immateriella rättigheter

Hövding skyddar sina immateriella rättigheter i form av patent, varumärken, firmanamn och domännamn med stöd av immaterialrättslig lagstiftning och avtal i de länder Bolaget bedriver sin verksamhet. Hövdings framtida framgång kommer till stor del att bero på Bolagets förmåga att bibehålla skydd för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Hövdings produkter. Det finns en risk att Hövding inte kan bibehålla patent för sina produkter eller sin teknologi eller erhålla patent för nya. För det fall tredje part skulle ha ansökt om eller gjort intrång på patent som omfattar samma produkt eller teknologi som Hövdings, kan Hövding tvingas driva rättsliga processer, även internationellt, för att få fastslaget vem som har rätt till vissa patent. Kostnaden för sådana processer kan vara betydande. Hövding riskerar även att förlora en sådan talan, vilket kan medföra att Bolagets rätt till den immateriella rättigheten upphör. Samtliga dessa faktorer kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Hövding strävar efter att skydda känslig information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är inte säkert att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, mot rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Hövdings affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Hövdings interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

Avbrott i leverantörskedjan

Hövding har ingen egen produktion utan använder sig av ett antal leverantörer i Europa, Asien och Nordafrika. Bolaget är exponerat för risker avseende förändringar i produktionspriser, transportkostnader samt leveransförmåga och kvalitet i produktionen. En generell ökning av inköpspriser och/eller transportkostnader, eller förlust av en eller flera leverantörer samt försenade eller uteblivna leveranser kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet resultat och finansiella ställning. Efterfrågan på Bolagets produkter och Hövdings förtroende bland konsumenter och andra intressenter kan även påverkas negativt om leverantörer överträder lagar och regler i respektive land eller den uppförandekod ("Code of Conduct") som Hövding har upprättat för sina leverantörer.

Importkvoter och tullavgifter

En del av Hövdings försäljning och produktion sker i länder utanför EU. Det finns en risk att eventuella framtida handelsrestriktioner, däribland höjda tullavgifter, skyddsåtgärder eller kvoter för Hövdings produkter medför att Bolaget får ändra sin produktionslokalisering eller geografiska försäljning vilket i sin tur kan medföra en negativ påverkan på Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.

Beroende av distributörer

En del av Hövdings försäljning sker genom tredje parts distributörer. Distributörerna har exklusivitet på sina respektive marknader. Avtalen mellan Hövding och respektive partner är upprättade på marknadsmässiga villkor och innehåller bland annat bestämmelser om uppsägning för det fall minimivolymer inte uppnås. Det finns en risk att Bolagets partners inte agerar enligt avtal avseende exempelvis marknadsbearbetning och exponering av Hövdings produkter och varumärke, och Bolaget är till stor del beroende av deras kunskap, erfarenhet och engagemang för försäljningsutfallet på de lokala marknaderna. För det fall Hövdings distributörer inte agerar och presterar i enlighet med förväntningar kan det medföra negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Att säga upp och ersätta befintlig partner kan likaså medföra ökade kostnader och minskad försäljning under en period.

Störningar i logistikhanteringen

Hövding anlitar externa leverantörer av transporttjänster. Det finns en risk att händelser inträffar hos dessa leverantörer, exempelvis strejk, fel i logistikhanteringssystemet etc., som kan resultera i avbrott i logistiksystemet. Avbrott kan medföra merkostnader och påverka Bolagets resultat negativt i det fall avbrottet blir långvarigt.

Twister, anspråk, utredningar och processer

Bolaget kan bli inblandad i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, produktansvar och andra krav på grund av att sålda produkter är defekta eller orsakar person- eller sakskada, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande juridiska kostnader. För de egendoms- och ansvarsrisker (t ex produktansvar) som Hövding är utsatt för finns

försäkringsprogram. De tecknade försäkringarnas omfattning och försäkringsbelopp är begränsade vilket medför att det föreligger en risk att försäkringarna inte ger tillräcklig täckning i händelse av ett krav mot Bolaget. Till följd av den speciella karaktär Bolagets produkt har kan Bolaget också misslyckas med att i framtiden (helt eller delvis) upprätthålla tillräckligt försäkringsskydd på villkor som är acceptabla för Bolaget eller överhuvudtaget.

Hövding har hittills haft en mycket låg reklamationsnivå avseende de produkter som Bolaget har levererat till kunder. Det finns emellertid en risk att Bolaget drabbas av kostnader avseende reklamationer för det fall att det i framtiden skulle uppkomma mer omfattande reklamationer av Bolagets produkter än vad fallet är idag.

Vidare kan Bolaget (eller Bolagets befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Hövdings verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Hövding är en liten organisation och är beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Om Bolaget inte kan locka till sig eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets förmåga att utveckla värdeadderande tjänster och lösningar, vilket kan resultera i en väsentligt negativ påverkan på Hövdings verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Valutakursrisker

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursförändringar har en väsentligt negativ inverkan på Hövdings resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Valutarisk uppstår vid omräkning till svenska kronor av flöden i utländsk valuta. Exponering mot valutakursrisk är resultatet av att Bolaget har produktionskostnader i andra valutor än försäljningsintäkterna. Hövding har främst kostnader i EUR, USD och SEK. Försäljning sker i EUR, SEK och GBP. En negativ förändring av valutakursen för utländska valutor kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Finansieringsförmåga och framtida kapitalbehov

Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att generera tillräckliga medel för finansiering av verksamheten vilket kan leda till att Bolaget i framtiden kan behöva söka nytt externt kapital, och att detta sker på villkor som är ofördelaktiga (vid tidpunkt för kapitalanskaffningen) med hänsyn tagen till utspädning av befintliga aktieägare. Alternativt kan finansiering ske genom upptagande av lån, vilka kan innebära villkor som begränsar Bolagets användande av kapital i verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Aktiekursens utveckling

En investering i värdepapper är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktiekurs både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kan få tillbaka sitt investerade kapital. Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för Hövdings aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Detta kan bland annat innebära att

aktierna inte omsätts dagligen och att skillnaden mellan köp- och säljkurs kan vara stor. I det fall likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för aktieägarna i Hövding att förändra sitt innehav. ErbjudandepriSET är fastställt av Styrelsen. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. En investering i Hövdings aktie bör föregås av en noggrann analys av bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information.

Handelsplats

Aktierna i Hövding avses att upptas till handel på Nasdaq First North med planerad första handelsdag 16 juni 2015. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som ägs av Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

Framtida utdelning

Eventuella framtida utdelningar, och storleken på sådana, är beroende av bland annat Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, rörelsekapitalbehov och likviditet. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Det finns en risk att Hövding i framtiden inte kommer att lämna aktieutdelning.

Ägare med betydande inflytande

Huvudägarna (se avsnittet "Definitioner") innehar tillsammans 74,5 procent av aktiekapitalet och rösterna innan Erbjudandet. Dessa ägare kommer även efter Erbjudandet att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget. Följaktligen kan dessa ägare,

om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen. Om dessa aktieägare skulle avyttra hela eller delar av sina respektive aktieinnehav i Bolaget, skulle detta vidare kunna ha en väsentlig negativ inverkan på priset på bolagets aktier.

Befintliga aktieägares försäljning kan påverka kursen

Kursen för Hövding-aktien kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. Försäljning av stora mängder av Hövding-aktier av Huvudägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kan komma att ske, kan få kursen för aktierna i Hövding att sjunka. Huvudägarna har åtagit sig att, med vissa undantag under 6 månader inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt. Även om lock up-åtaganden begränsar möjligheten för aktieägare som är föremål för sådan lock up att sälja sina aktier kan Västra Hamnen Corporate Finance besluta att lyfta begränsningarna under denna period. Efter att tillämplig lock up-period har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörts av lock up fritt att sälja sina aktier i Hövding. Försäljning av stora mängder av Hövdings aktier av Huvudägarna efter utgången av lock up-perioden, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Hövdings aktier att sjunka.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Hövding har erhållit teckningsåtaganden avseende nyemissionen från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Åtaganden gentemot Hövding med anledning av detta är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden ej uppfylls.

Inbjudan till förvärv av aktier i Hövding

På extra bolagsstämma den 22 maj 2015 beslutades att med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt genomföra en ägarspridning genom att erbjuda allmänheten i Sverige att förvärva aktier i Bolaget ("Erbjudandet"). I samband med detta har styrelsen ansökt om upptagande till handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Erbjudandet omfattar 3 333 333 nyemitterade aktier i Hövding. Vid fulltecknat Erbjudande ökar Bolagets aktiekapital med 3 333 333 SEK, från 5 022 082 SEK till 8 355 415 SEK. Utspädningseffekten för befintliga aktieägare som inte tecknar i Erbjudandet uppgår till cirka 39,9 procent.

Priset per aktie i Erbjudandet är 18 kronor, vilket motsvarar ett värde på Bolaget, före Erbjudandet, om 90 MSEK. Priset på aktien har fastställts av styrelsen för Hövding baserat på styrelsens samlade bedömning av Bolagets marknadsvärde utifrån ett antal faktorer. De viktigaste faktorerna i denna bedömning har varit antaganden om Bolagets framtida affärsutsikter, Bolagets historiska finansiella utveckling och aktuella finansiella ställning i sammanvägning med aktiepriset i tidigare gjorda ägarinvesteringar i Bolaget samt mottagandet hos ett antal kvalificerade investerare som beretts möjlighet att utvärdera Erbjudandet innan priset per aktie fastställts. Antaganden om Bolagets framtida affärsutsikter inkluderar förväntad fortsatt tillväxt avseende omsättning genom ökad försäljning på befintliga marknader via såväl fler försäljningsställen som fler sålda produkter per försäljningsställe, antaganden om marginalförbättring samt expansion till nya marknader. Antagan-

den om framtida tillväxt och marginalförbättringar baseras på Bolagets finansiella målsättning att nå en omsättning överstigande 250 MSEK år 2020, med en rörelsemarginal på 20 procent, genom att fortsätta att i genomsnitt dubbla försäljningen de kommande åren.

Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget 60 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 4,3 MSEK. Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 26 maj – 9 juni 2015.

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt externa investerare upp till sammanlagt 83 procent (cirka 50 MSEK) av det totala emissionsbeloppet i Erbjudandet. Av teckningsåtaganden avser 23,6 MSEK (varav cirka 0,4 MSEK utgörs av räntor) kvittning av tidigare lämnade lån. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden.

I samband med Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, med vissa undantag, inte avyttra aktier i Hövding under en period av sex (6) månader efter första dag för handel med Bolagets aktier.

Styrelsen för Hövding har ansökt om notering av Hövdings aktier på Nasdaq First North. Nasdaq har den 22 maj 2015 beslutat att uppta Hövdings aktier till handel på Nasdaq First North under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 16 juni 2015.

Härmed inbjuds allmänheten i Sverige att förvärva aktier i Hövding i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Malmö den 25 maj 2015

Hövding Sverige AB (publ)
Styrelsen



Bakgrund och motiv

Hövding Sverige AB (publ) är ett svenskt bolag som utvecklar, säljer och marknadsför airbagcykelhjälmen Hövding, världens första och enda airbag för cyklister. Hövding är ett revolutionerande skydd för cyklister och erbjuder dels överlägsen säkerhet i form av världens bästa stötupptagningsförmåga, och dels en attraktiv och praktisk modeaccessoar. Hövding adresserar en marknad på uppskattningsvis 150 miljoner cyklister enbart i Europa, där cirka 80 procent idag inte använder sig av traditionella cykelhjälm.

Idén att utveckla en ny typ av cykelhjälm uppkom i samband med införandet av en lag om obligatorisk cykelhjälmsanvändning för barn upp till 15 år i Sverige, vilket medförde en debatt om huruvida hjälm tvång även kunde vara aktuellt för vuxna. Hövdings grundare, Anna Haupt och Terese Alstin, såg sitt examensarbete inom Industridesign som en möjlighet att ta reda på om det gick att ta fram en cykelhjälm som människor med glädje skulle använda – med eller utan lagtvång. Efter 7 års forskning är resultatet Hövding, en airbag inbyggd i en krage som bärs runt halsen och som aktiveras först när de elektroniska sensorerna upptäcker onormala rörelser.

Idag har Hövding ett globalt IP-skydd, en produkt som genomgått omfattande tester samt erhållit europeisk CE-märkning. Hövding finns idag i närmare 400 butiker, både på den svenska och internationella marknaden, och totalt är fler än 10 000 Hövdingar i bruk. Hövding har nu gått in i en tillväxtfas med lanseringen av den andra generationens Hövding,

Hövding 2.0, där huvudfokus ligger på att etablera tydlig närvaro och försäljning på både befintliga och nya marknader.

Det förestående Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och består av nyemitterade aktier i Hövding. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget 55,7 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet syftar till att ge Bolaget finansiella resurser att accelerera försäljningen på befintliga marknader, etablera produkten på nya marknader samt utveckla nästa generations Hövding, Hövding 3.0. Av kapitaltillskottet avses 45 procent allokeras till försäljnings- och marknadsföringskostnader och 22 procent för utvecklingskostnader i samband med framtagandet av Hövding 3.0. Resterande del, 33 procent av kapitaltillskottet, avses användas för att tillgodose Bolagets behov av rörelsekapital fram till dess att Bolagets intäkter täcker de löpande kostnaderna.

Styrelsen i Hövding har ansökt om att uppta aktierna i Hövding till handel på Nasdaq First North. Första dag för handel är planerad till den 16 juni 2015, under förutsättning att ansökan hos Nasdaq First North godkänns. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Hövding tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Noteringen är ett naturligt steg i Bolagets utveckling och kommer öka kännedomen om Hövding, dess verksamhet och dess varumärke, bland såväl befintliga som potentiella kunder, partners och leverantörer.

Styrelsen för Hövding är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 25 maj 2015

Hövding Sverige AB (publ)
Styrelsen



VD har ordet

Hövding är det självklara och säkraste valet för alla urbana vardagscyklister. Över tiotusen cyklister har redan gjort det valet. I 15 länder och närmare 400 butiker presenteras just nu Hövding som den nya standarden för huvudskydd. Hövdings skyddsprestanda och teknologi är idag, år 2015, exceptionell. I framtiden kommer alla huvudskydd formas efter Hövdings facit. Airbag för cyklister kommer vara lika självklart som airbags i bilar. Det är den utvecklingen Hövding leder och fortsatt kommer leda.

Vad Hövding gör är viktigt

Vardagscyklism ökar. Över hela världen. Fler och fler upptäcker de hälsomässiga, ekonomiska och miljömässiga fördelarna med att använda sig av cykeln som transportmedel. Cykeln har blivit ett sätt att uttrycka sin medvetenhet och livsstil.

Fler cyklister än någonsin samsas idag med övriga trafikanter och trots att det görs satsningar kring säkerhet just för cyklister ser vi inte en vikande trend i skadestatistiken. Samtidigt som skadade biltrafikanter i Europa minskat med 24 procent de senaste 10 åren har skadade cykeltrafikanter ökat med 2 procent.

När över hälften av cyklande vuxna i Sverige uttrycker någon form av personlig oro i trafiken erbjuder vi den lösning som skyddar den mest utsatta och vitala kroppsdelen bäst av alla. Jag vet att Hövding bidrar till tryggare cyklister och en fortsatt ökande cyklism. Därför är Hövding viktigt.

Hur bra är då Hövding?

Det uppenbara är att du inte behöver bära hjälm för att skydda ditt huvud. De primära skäl som miljontals, ej hjälm bärande, cyklister använder sig av är relaterade till att man måste bära den traditionella hjälmen på huvudet. Men det viktigaste argumentet för de flesta cyklister är hur bra skydd en hjälm erbjuder. Försäkringsbolaget Folksam gjorde i 2012 ett oberoende test av 13 av de mest populära hjälmarna i Sverige. Stötupptagningsförmågan hos Hövding var 3 ggr bättre än den bästa av de övriga hjälmar som testades. Vid en islagshastighet av 25 km/h innebär det att risken för en allvarlig huvudskada med en genomsnittlig traditionell hjälm är så hög som 90 procent. Med Hövding reduceras den risken till 2 procent.

Vägen till marknaden

Vi som driver Hövding idag är en fantastisk kombination av erfarenheter, kompetenser och personligheter. En balanserad organisation som säkrar fortsatt produktutveckling med kommersiellt tänk och säljande driv. Vi går till jobbet med en vetskap om att vår produkt räddar liv. Med det kommer ansvar. Ett ansvar vi gärna tar genom hur vi produktutvecklar, producerar, marknadsför och säljer Hövding. Min erfarenhet kommer från kommersiella konsumentvarumärken som varit ledande i sina respektive kategorier. Att kombinera stora volymer med premium positionering för en bred konsumentgrupp är vad jag gjort och kommer göra igen med Hövding. Jag leder arbetet inte bara utifrån var vi befinner oss idag, utan förbereder oss för var vi kommer vara imorgon. Ett globalt, marknadsledande,



lönsamt företag som andra vill följa.

Vår produkt är och skall fortsätta vara en inkluderande produkt. Vi välkomnar alla som vill in i vår värld. Av den anledningen vill jag, i största möjliga mån, undvika att potentiella kunder ska känna sig exkluderade. Idag används Hövding av ung som gammal, kvinna som man, trendig som konservativ. De har alla hittat en aspekt av produkten som de attraheras av. Innovationshöjden, dess design och överlägsna säkerhetsprestanda gör produkten till hjälte. Därför driver jag en strategi där produkten har den ledande rollen för byggandet av varumärket Hövding.

Framtiden

Hövding 1.0 innebar ett paradigmskifte i hjälmindustrin. Det omöjliga bevisades möjligt. Nyligen lanserade Hövding 2.0 har förbättrat konsumentupplevelsen ytterligare samtidigt som tillverkningskostnaden kraftigt reducerats. Vi tittar redan mot Hövding 3.0 med ambitionen att erbjuda ytterligare fördelar för cyklister, våra partners och för bolaget Hövding. Med en utvecklande organisation, kontinuerligt uppdaterad produkt, och en marknad i medvind kommer vi löpande dubbla vår årliga försäljning med målet att 2020 nå en omsättning överstigande 250 miljoner SEK med en rörelsemarginal på 20 procent. Vår målsättning är att nå positivt kassaflöde under 2017.

Avslutningsvis

Varje vecka får vi förfrågningar från runtom i världen om andra användningsområden för vår teknologi och våra globala patent. "Kan ni inte göra en hjälm för personer med epilepsi, en hjälm för äldre med svag balans"?

Jo, vi kommer dit också.

Just nu håller vi på att erövra cyklisternas värld.

*Fredrik Carling, VD Hövding
2015-05-25 Malmö*



Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och omfattar 3 333 333 nyemitterade aktier i Hövding. Det totala värdet på Erbjudandet, baserat på priset per aktie i Erbjudandet, uppgår till 60 MSEK.

AKTIEPRIS I ERBJUDANDET

Priset per aktie i Erbjudandet är 18 SEK. Courtage utgår ej.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 26 maj – 9 juni 2015. Styrelsen för Hövding äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av anmälningssperioden meddelas genom pressmeddelande.

INSTRUKTIONER FÖR ANMÄLAN

Anmälan om förvärv av aktier ska ske på särskild anmälningssedel, som kan beställas från Västra Hamnen Corporate Finance eller Remium Nordic via telefon, e-post eller laddas ner från respektive hemsidor. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Hövdings hemsida, www.hovding.com/investor.

Observera att anmälan ska avse lägst 300 aktier, motsvarande lägst 5 400 SEK.

Anmälningssedeln skickas eller lämnas till:

Remium Nordic AB

Erbjudande: Hövding

Kungsgatan 12-14

111 35 STOCKHOLM

Telefon: 08-454 32 00

Fax: 08-454 32 01

E-post: emissioner@remium.com

Anmälningssedeln ska vara Remium Nordic tillhanda senast kl 17.00 den 9 juni 2015. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fallet fler än en anmälningssedel per person eller firma insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för förvärv av aktier i Erbjudandet måste ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos ett svenskt värdepappersinstitut. Personer som saknar

konto eller depå enligt ovan måste öppna ett sådant innan anmälan om förvärv av aktier kan ske. Observera att om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du har möjlighet att förvärva aktier i Erbjudandet. Anmälan om förvärv av aktier ska i sådant fall ske genom förvaltaren.

Observera att om du har depå hos förvaltare kan anmälan om förvärv av aktier i Erbjudandet ske genom förvaltaren. I sådant fall ska anmälan ske i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier till allmänheten fattas av styrelsen för Hövding, varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i syfte att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning i Erbjudandet kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning kan komma att ske helt eller delvis genom slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom utskick av avräkningsnota. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om anmälan har skett direkt via förvaltare, delges information om tilldelning av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

BETALNING OCH LEVERANS AV AKTIER

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan senast den dag som anges på avräkningsnotan. Leverans av aktier sker till anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning.

Om anmälan har skett direkt via förvaltare, ska betalning för tilldelade aktier ske i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan person. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga priset i Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelningen komma att få svara för mellanskillnaden.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet att förvärva aktier i Hövding i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig enbart till allmänheten i Sverige. Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land. Detta Prospekt, anmälningssedlar och andra till Erbjudandet hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder.

Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Hövding har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Hövding överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Genom undertecknande av anmälningssedel i Erbjudandet bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten. Vidare upplyses att Remium Nordic är emissionsinstitut och att detta i sig inte innebär att Remium Nordic betraktar den som anmäler sig i Erbjudandet som kund hos Remium Nordic för investeringen.

AVTAL OM LOCK-UP

I samband med Erbjudandet har Huvudägarna i Hövding som efter Erbjudandet, och under antagandet att Erbjudandet fulltecknas, beräknas inneha aktier motsvarande cirka 52 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget, åtagit sig att, med undantag för den händelse att ett publik bud lämnas på Bolaget, eller att utlåning av aktier fordras för att möjliggöra eller underlätta inledande handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North, inte sälja eller på annat sätt upplåta eller överlåta sina respektive befintliga aktier i Hövding under en viss period efter att handeln med aktierna på Nasdaq First North har inletts. Lock-up-perioden för dessa aktieägare sträcker sig från avtalets undertecknande fram till och med den dag som infaller sex (6) månader efter första dag för handel med Bolagets aktier.

HANDEL MED AKTIERNA I HÖVDING

Styrelsen för Hövding har ansökt om upptagande till handel med aktierna i Hövding på Nasdaq First North. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som omfattas av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. Första dag för handel med Hövdings aktier är planerad till den 16 juni 2015, under förutsättning att ansökan godkänns. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Aktien kommer att handlas under kortnamnet HOVD och med ISIN-kod SE0007075262.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna berättigar till vinstutdelning från och med räkenskapsåret 2014/15. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som per dagen för eventuell utdelning är registrerade i Bolagets aktiebok.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Hövding, samt att Nasdaqs spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 11 juni 2015. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske den 11 juni 2015.

Marknadsöversikt

INLEDNING

Hövdning säljer produkter inom marknadskategorin "Sportartiklar". Den globala marknaden för "Sportartiklar" uppskattades till cirka 273 miljarder EUR under 2012. Delmarknaden "Cyklar samt cykelrelaterade produkter" uppgick under 2012 till 38,5 miljarder EUR, och utgjorde därmed det största sportsegmentet globalt med en andel om cirka 14 procent av marknaden. Inom kategorin utgör försäljning av cyklar 25 miljarder EUR, motsvarande cirka 132,3 miljoner cyklar.

Försäljningen av cykelhjälm ingår i underkategorin "Cykelrelaterade produkter (exkl. cyklar, skor och kläder)" vilken uppgick till 11,4 miljarder EUR under 2012, motsvarande 4,2 procent av den globala marknaden för "Cyklar och cykelrelaterade produkter". Utöver cykelhjälm ingår även reparationstjänster, uthyrning, komponenter, barnstolar, lås, pumpar samt lampor.¹ Styrelsens bedömning är att den globala försäljningen av cykelhjälm uppgår till cirka 25 miljoner enheter varje år.

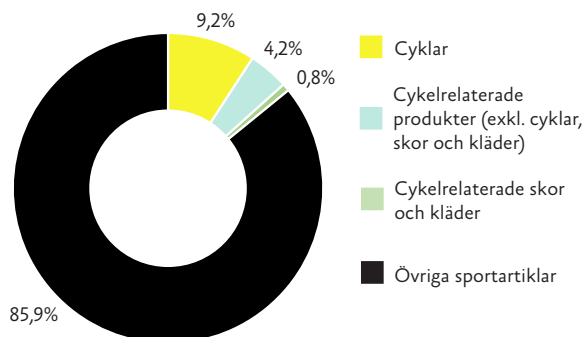
CYKELFREKVENNS GLOBALT

Nederländerna är världens mest cykeltäta nation med 0,99 cyklar per invånare. Nederländerna följs av de nordiska länderna samt Tyskland i intervallet 0,81 - 0,60 cyklar per invånare. Andra stora marknader som Japan med 0,57 cyklar per invånare finns också representerade bland de 10 mest cykeltäta nationerna globalt. Världens största cykelmarknad, räknat i antal cyklar, är den kinesiska marknaden med cirka 500 miljoner cyklar totalt, motsvarande cirka 0,37 cyklar per invånare.²

¹ NPD Group (2013)

² Spokefly, Top 10 Countries with most bicycles per Capita (2015)

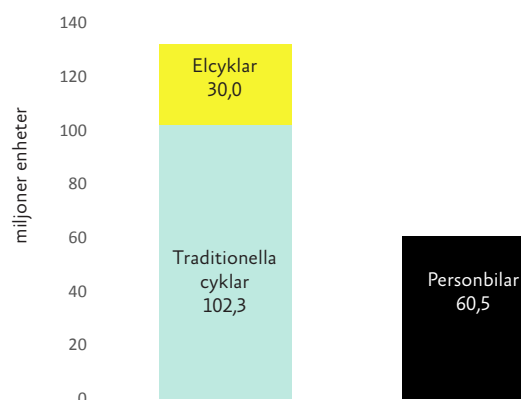
Marknadsuppdelning sportartiklar, globalt - 2012



Värdet av den globala marknaden för sportartiklar uppskattades till 272,6 miljarder EUR under 2012. 14,1 procent av det totala värdet utgörs av Cyklar och cykelrelaterade produkter.

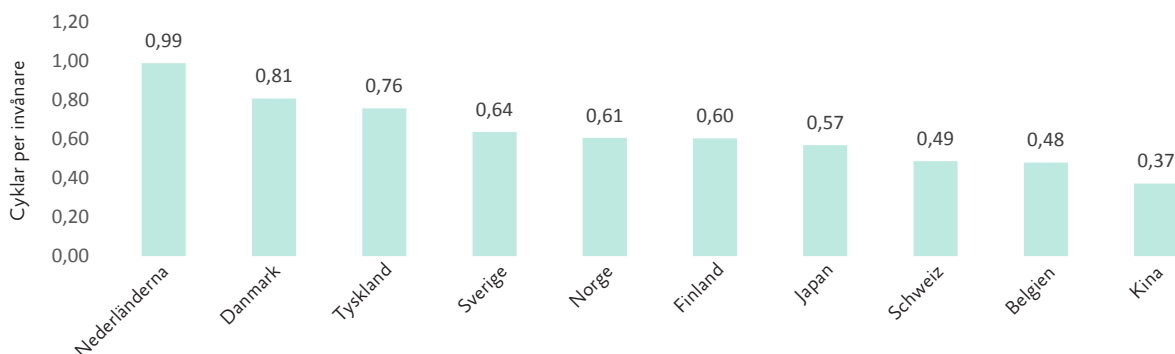
Källa: NPD Group (2013)

Antalet sålda cyklar, elcyklar samt personbilar, globalt - 2012



Källa: NPD Group (2013)

Cykel per invånare



Ovanstående diagram visar världens 10 cykeltätaste länder sett till antalet cyklar per invånare. Nederländerna är världens mest cykeltäta land med 0,99 cyklar per invånare. Motsvarande siffra i Kina uppgår till 0,37 cyklar per invånare.

Källa: Spokefly, Top 10 Countries with most bicycles per Capita (2015)

Europa

Under 2013 såldes cirka 20 miljoner traditionella cyklar och elcyklar på den europeiska marknaden. Cirka två tredjedelar utgörs av försäljning i Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien och Polen. Tyskland utgör 19 procent av den europeiska marknaden, motsvarande cirka 3,8 miljoner sålda enheter 2013.³ I Sverige såldes under samma år 0,5 miljoner enheter, motsvarande cirka 3 procent av marknaden.

Nederländerna är världens främsta nation när det kommer till användning av cykel som det primära transportmedlet. Cirka en tredjedel av befolkningen använder cykeln som primärt transportmedel. Nederländerna följs av Danmark, Sverige, Belgien och Tyskland. Genomsnittet för EU uppgår till 7,4 procent.⁴

HJÄLMFREKVENNS

I Europa finns det uppskattningsvis 150 miljoner cyklister varav cirka 20 procent i dagsläget använder traditionella cykelhjälm.

Användning av traditionella cykelhjälm skiljer sig åt mellan de olika marknaderna. I Nederländerna och Danmark är hjälm användningen låg medan hjälm användningen är betydligt högre i Schweiz, Sverige och Österrike. I Tyskland, den största cykelmarknaden i Europa, uppgår hjälm användningen till 11 procent.⁵

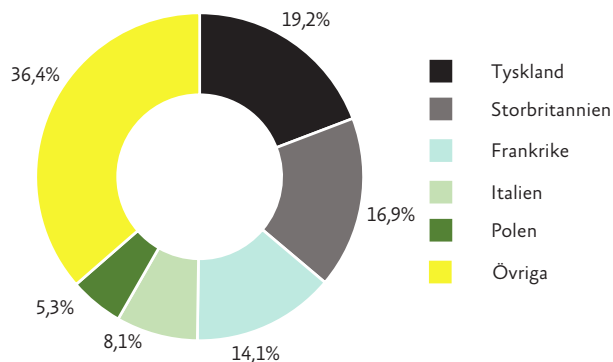
Hjälmanvändandet påverkas till viss del av hjälm tvång. Australien, Nya Zeeland, Tjeckien, Finland, Island, Slovenien, Spanien, Sverige samt delar av Kanada och USA har infört någon form av lag tvång för användning av cykel hjälm. Av dessa finns Sverige och Finland representerade bland världens tio främsta cykel nationer.

3 Colibi and Coliped, European Bicycle Market (2014)

4 EU Flash Eurobarometer (2011)

5 Allianz, Road Safety: protecting the most vulnerable (2013)

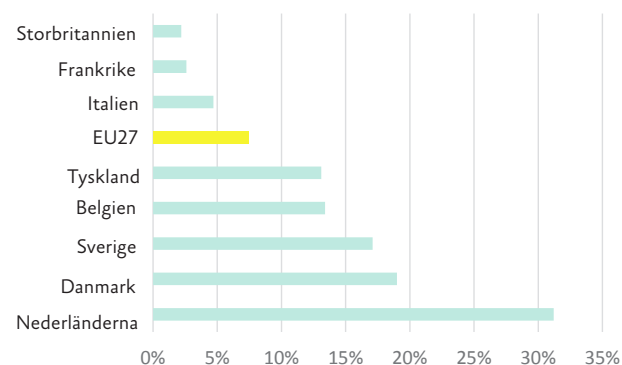
Fördelning antalet sålda cyklar och elcyklar, Europa - 2013



Tyskland utgör den största marknaden i Europa med 3,8 miljoner sålda cyklar under 2013.

Källa: Colibi and Coliped, European Bicycle Market (2014)

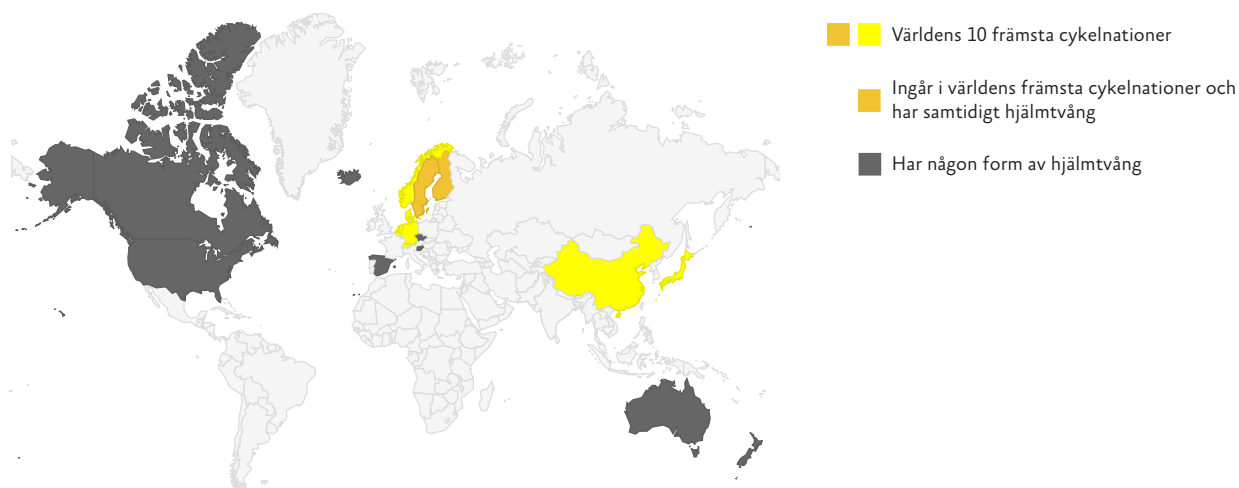
Cykel som primärt transportmedel, EU - 2011



I Nederländerna använde 31,2 procent av befolkningen cykeln som primärt transportmedel under 2011. Genomsnittet i EU uppgick till 7,4 procent.

Källa: Eurobarometer 312: Future of Transport. Analytical report (2011)

Världens 10 främsta cykel nationer samt länder där det förekommer någon typ av hjälm tvång



Ovanstående världskarta illustrerar världens 10 främsta cykel nationer samt de länder där någon typ av hjälm tvång förekommer.

Källa: Spokefly, Top 10 Countries with most bicycles per Capita (2015)

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Hövdning anser att följande grundläggande trender kommer att bidra till stabil tillväxt för cykelmarknaden samt bidra till ett ökat cykelhjälsanvändande i allmänhet.

Ökad hjälmanvändning

På den svenska marknaden har andelen vuxna vardagscyklister som använder hjälm ökat med 94 procent, från 16 till 31 procent, under åren 2005 - 2014. Motsvarande siffror för vuxna som färdas till och från arbetsplatsen är en ökning med 53 procent, från 19 till 29 procent.⁶ I Stockholm beräknas upp till 70 procent av vuxna vardagscyklister vara hjälbärande. På nationell nivå är målsättningen att 70 procent av samtliga cyklister ska vara hjälbärande 2020. Trenden mot ett ökat hjälmanvändande kan ses över flera marknader Europa.

Trots en kraftig ökning av hjälmanvändning finns det fortfarande ett starkt motstånd till att använda traditionella hjälmar på grund av dess design. Att bära traditionell hjälm ser majoriteten av cyklister som obekvämt, medför en inskränkt frihetskänsla eller att det helt enkelt är opraktiskt.⁷

Ökad olycksrisk för cyklister och gångtrafikanter

Global data från WHO visar att 27 procent av de totalt 1,2 miljoner personer som dog i trafiken 2010 var oskyddade gångtrafikanter och cyklister. I Europa isolerat uppgår andelen till 28 procent.⁸ Antalet cyklister och gångtrafikanter som omkommer i trafiken har ökat med mer än 60 procent från 1990 till 2010.⁹

I Tyskland innefattar var fjärde trafikolycka en cyklist och var tionde person som dör i trafiken är en cyklist. Antalet som skadas i trafiken har sjunkit mellan åren 2000 - 2012 samtidigt som antalet skadade cyklister ökat med cirka 2 procent och uppgick under 2012 till cirka 75 000 personer.¹⁰

Stabil försäljningsnivå av cyklar

Inom EU minskar fordonsförsäljningen kontinuerligt medan försäljningsnivån av cyklar är relativt stabil. Bilförsäljningen har minskat med drygt 20 procent mellan 2005 - 2013 medan antalet sålda cyklar varit relativt konstant runt 20 miljoner enheter årligen under samma tidsperiod.¹¹

6 VTI, Statens väg- och transportforskningsinstitut, Cykelhjälsanvändning i Sverige 1988-2014 (2015)

7 GFK (2013)

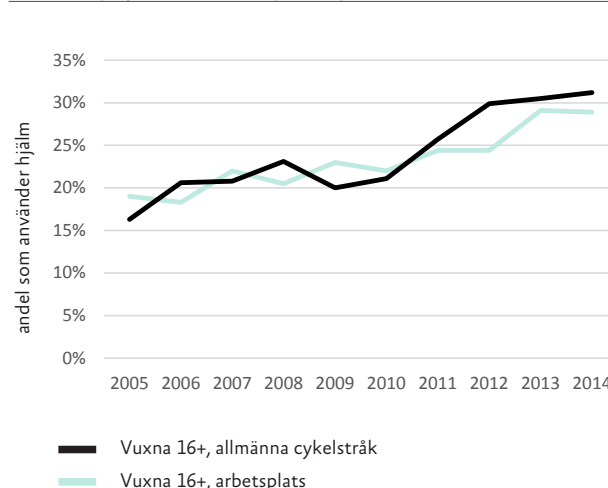
8 WHO, Road Safety Status Report (2013)

9 WHO, Global Burden of Disease Project (2012)

10 Destatis (2013)

11 Colibi and Coliped, European Automobile Manufacturers' Association (AECA)

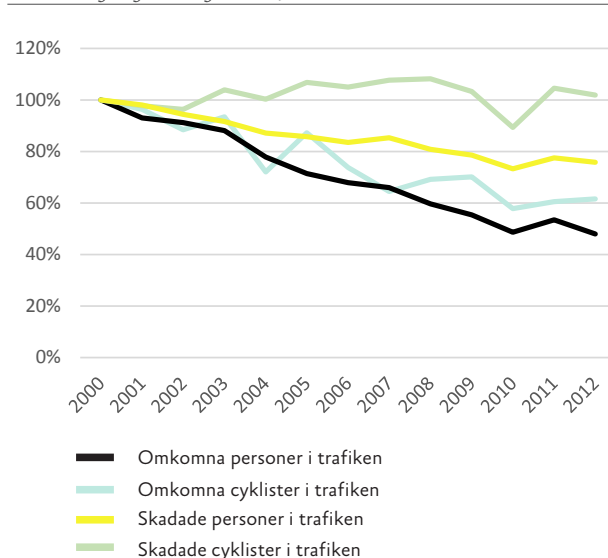
Utveckling hjälmanvändning Sverige, 2005 - 2014



Hjälmanvändningen för vuxna längs cykelstråk samt till och från arbete har konsekvent ökat år för år. År 2020 är målsättningen att hjälmanvändningen ska uppgå till 70 procent.

Källa: VTI, Statens väg- och transportforskningsinstitut, Cykelhjälsanvändning i Sverige 1988-2014 (2015)

Utveckling olyckor Tyskland, 2000 - 2012



Index: år 2000

Antalet skadade och omkomna personer i trafiken har minskat mellan 2000 - 2012. Samtidigt har antalet skadade cyklister ökat med cirka 2 procent under samma tidsperiod.

Källa: Destatis (2013)

Ökad försäljning av elcyklar

Etableringen av elcykeln är en bidragande faktor till att cykeln blir allt viktigare som transportmedel. Under 2014 såldes 31,7 miljoner elcyklar globalt, betydande majoritet av försäljning skedde i Kina. Denna siffra förväntas öka till 40,3 miljoner till 2023. Kina står idag för 91 procent av världsmarknaden med uppskattningsvis 170 miljoner elcyklar i landet.

Den europeiska marknaden för elcyklar är betydligt mindre, men förväntas ha en betydligt högre tillväxttakt. I Västeuropa såldes cirka 1,2 miljoner elcyklar under 2014 vilket förväntas växa till cirka 3,3 miljoner år 2023.¹²

Politiska initiativ för ökad cyklism och hjälmanvändande

I takt med ökad urbanisering och bilanvändande ökar påfrestringarna på städernas begränsade resurser. Många städer har svårt att få plats med nya vägar och parkeringshus. Luftföroreningar är för många städer ett växande problem. Behovet av yteffektiva och gröna alternativ har lett till diverse politiska initiativ för att uppmuntra cykeln som transportmedel i städerna. Den samhällsekonomiska nyttan av cyklism uppskattas i monetära termer till över 200 miljarder EUR årligen bara inom EU.¹³ Kalkylen bygger på att 34 miljoner EU-medborgare använder cykeln som primärt transportmedel. Drygt 110 miljarder EUR är hänförliga till positiva hälsoeffekter.

I juni 2014 uppgick det totala antalet städer som erbjuder cykeluthyrningsprogram, så kallade "Bike-sharing-systems", till 712 städer och antalet cyklar i systemet uppgick till mer än 800 000 cyklar. Många städer anpassar också i allt större grad stadsarkitekturen för att underlätta för cyklister och gångtrafikanter samt att öka säkerheten för dessa trafikanter.¹⁴

Europeiska Cyklistförbundet (ECF) arbetar för att 10 procent av de europeiska transportinvesteringarna, motsvarande 6 miljarder EUR, ska allokeras till cykling mellan åren 2014 - 2019. Den långsiktiga målsättningen är att andelen som använder cykeln som primärt transportmedel ska dubblas till 15 procent och att andelen cyklister som dör i trafiken minskas med 50 procent. I Tyskland infördes under 2013 National Cycling Plan 2020¹⁵, ett initiativ på regeringsnivå för att främja cyklandet i hela landet. Liknande initiativ har tagits i Köpen-

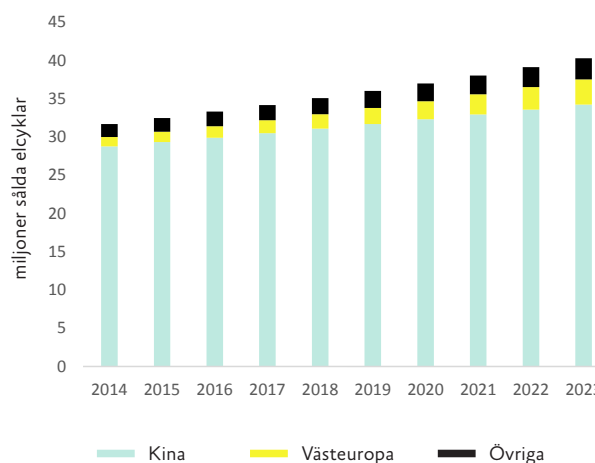
¹² Navigant Research, *Electric Bicycles* (2014)

¹³ ECF, *Bigger than Denmark: Economic benefits of cycling in the EU-27* (2013)

¹⁴ Mineta Transportation Institute, *Public Bikes in North America During a Period of Rapid Expansion: Understanding Business Models, Industry Trends and User Impacts* (2014)

¹⁵ German national cycling strategy: "National Cycling Plan 2020: Joining forces to evolve cycling", Federal Ministry of Transport, Building and Urban development (2012)

Förväntad utveckling elcyklar globalt, 2014 - 2023



Elcykelförsäljningen globalt förväntas växa från 31,7 sålda cyklar 2014 till 40,3 miljoner sålda cyklar 2023, en genomsnittlig årlig tillväxt om 2,7 procent.

Källa: Navigant Research, *Electric Bicycles* (2014)

hamn där målsättningen är att andelen som cyklar till jobb eller utbildning ska uppgå till 50 procent och att andelen cyklister som skadas i trafiken ska minska med 70 procent 2025.¹⁶ Även i andra europeiska storstäder finns det liknande program där målsättningen är att minska fordonstrafiken till fördel för andra, mer miljövänliga, transportmedel.

Transport For London¹⁷ har öronmärkt 900 miljoner GBP över kommande 10 år för investering i cykelsäkerhet. Det sker bland annat i form av infrastruktur för cyklister samt PR aktiviteter som uppmuntrar till att bättre skydda sig i trafiken, exempelvis högre grad av hjälmanvändning.

I dagsläget har ett fåtal länder infört någon form av lagtvång för hjälmanvändning. I flera andra länder pågår diskussion om införande. Bland annat har den tyska transportministern sagt att man överväger lagtvång i landet om den frivilliga användningen inte överstiger 50 procent inom ett par år.¹⁸

¹⁶ Union Cycliste Internationale, *Copenhagen, the most bicycle-friendly city in the world* (2014)

¹⁷ Transport For London, *Cycle Safety Action Plan*

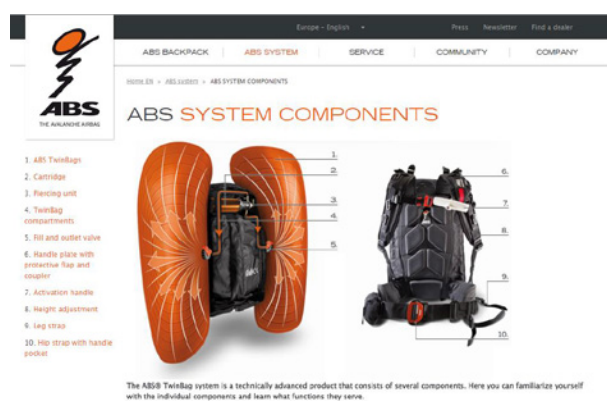
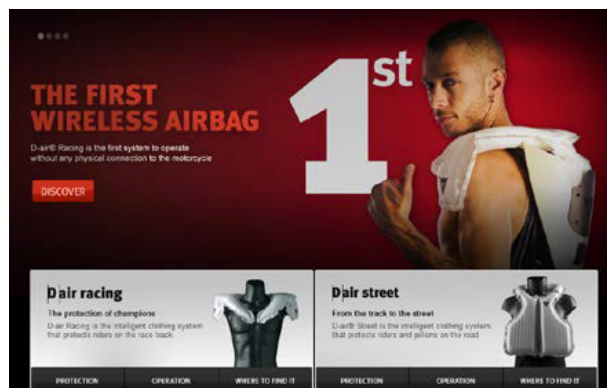
¹⁸ ECF, *German Transport Minister Ponders Helmet Laws* (2011)

Nya applikationer för airbags

Airbagteknologin utvecklades för fordonsindustrin och används fortfarande huvudsakligen som krockkudde i bilar. På senare år har airbagsindustrin i högre grad sökt nya applikationsområden för att bredda marknaden. En del nya produkter har lanserats på marknaden medan andra fortfarande är på konceptstadiet. Nedan följer ett par exempel på användningsområden och slutkunder man i dagsläget riktar sig till, alternativt har som mål att nå i framtiden:

- **Passagerare i bil** - Airbags för kroppsskydd. Den traditionella applikationen för airbags. Bland tillverkarna återfinns bland annat Autoliv, Key Safety Syst, Nihon Plast m.fl.
- **Cyklister** - Airbag för huvudskydd. Hövding's patenterade lösning är den enda i sitt slag.
- **Ryttare** - Airbag-jacka för kroppsskydd vid ryttarolyckor. Faller ryttaren av hästen fälls airbagen ut och skyddar mot fallet. Den enda tillverkaren är Helite.
- **Motorcyklister** - Airbag-jacka för kroppsskydd vid motorcykelolyckor. Vid händelse av fall fälls airbagen ut och skyddar när motorcyklister slår i marken. Den enda tillverkaren är Helite.
- **Skidåkare** - Airbag för skydd vid laviner. Vid händelse av att skidåkaren hamnar i en lavin blåses airbagen upp vilket resulterar i att skidåkaren kan hålla sig ovanför snömassorna. Bland tillverkarna finns ABS Avalanche Airbag, BCA Backcountry samt Snowpulse/Mammut.
- **Fotgängare** - Airbag inbyggd i bilens huv som skydd för fotgängare. Koncept utvecklat av Autoliv.

Urval av alternativa applikationsområden för airbags



KONKURRENTER

Marknaden för traditionella cykelhjälmarna kännetecknas av relativt låga inträdesbarriärer och hög konkurrens. Tillverkarna differentierar produkten främst genom skillnader i design, vikt och varumärke. De flesta befintliga hjälmar är antingen gjorda av polystyren eller polyuretan. Det faktiska skyddet för huvudet skiljer endast marginellt mellan olika hjälmar.

Det finns flera dussintals tillverkare, allt från små regionala nisch-varumärken till stora tillverkare av cykel/sportartiklar och annan skyddsutrustning. Förutom de traditionella varumärkena inom cykelsport samt marknadsledande BRG Sport (Bell / Giro) i USA, är många av de större aktörerna på marknaden tillverkare av skyddsutrustning inom sport och friluftsliv i allmänhet. De tillverkar och säljer produkter för både cyklis-

ter och utövare av andra utomhusaktiviteter. Dessa inkluderar exempelvis Carrera i Italien, Oakley i USA och Abus och Uvex i Tyskland.

Ett exempel på en framgångsrik ny mindre aktör på marknaden inom high-end segmentet för huvudskydd är svenska POC, som år 2012 förvärvades av Black Diamond, noterat i USA.

Lågprissegmentet består främst av de olika detaljhandelskedjornas egna varumärken. I Sverige finns exempelvis Biltema, Occano (Stadium) och Sjösala (TeamSportia).

Tabellen nedan ger en översikt över befintliga tillverkare av huvudskydd för cyklister.

Airbag	Polystyren- eller polyuretanhjälmarna	
Tillverkare	Europeiska tillverkare - urval	Amerikanska tillverkare - urval
Hövding (Sverige, privat)	ABUS (Tyskland, privat) Alpina Sports (Tyskland, privat) Amer Sports (Finland, noterat), Mavic BBB Cycling (Nederländerna, privat) CASCO (Tyskland, privat) Catlike (Spanien, privat) Hammer (Italien, privat), HMR HTS Group (Norge, privat), Etto KED (Tyskland, privat) Kask (Italien, privat) Lazer Sport (Belgien, privat) LAS Helmets (Italien, privat) Limar (Italien, privat) Luxottica (Italien, noterat), Oakley MET (Italien, privat) Safilo (Italien, noterat), Carrera Sweet Protection (Norge, privat) Uvex (Tyskland, privat)	Bern (USA, privat) Black Diamond Equipment (USA, noterat), POC Sweden Dorel (USA, noterat), Schwinn BRG Sports (USA, privat), Bell and Giro Fox Head (USA, privat) Louis Garneau (Kanada, privat) ProTec (USA, privat) Prowell Sport Design (Mexiko, privat) Scott (USA, privat) SixSixOne (USA, privat) Spezialized (USA, privat) T.H.E. Industries (USA, privat) Trek (USA, privat), Bontrager

VÄRDEKEDJAN

Värdekedjan för "Cyklar och cykelrelaterade produkter" delas in i leverantör/tillverkare, distributörer och återförsäljare. Det förekommer aktörer som är verksamma i flera led.

Leverantör/tillverkare

Utvecklar och tillverkar produkter. I allmänhet har leverantören/tillverkaren ett begränsat produktutbud och saknar ofta den säljorganisation som krävs för att hålla en effektiv kontakt med slutkunder. Majoriteten av försäljningen riktas mot ett begränsat antal distributörer som ofta får ensamrätt på sin marknad.

Distributörer

Volymköp sker från flera tillverkare för att uppnå storskalighet och möjliggöra en effektiv logistik. Är primärt aktörer som agerar på sina respektive hemmamarknader.

Har en bred produktportfölj som möjliggör ett komplett samarbete med utvalda butiker. Majoriteten av försäljningen sker till återförsäljare som i sin tur når slutkunden. Viss försäljning kan ske genom egna webbutiker. Distributörerna har oftast ensamrätt för distributionen av en specifik produkt på en specifik marknad.

Återförsäljare

Konsoliderar efterfrågan från slutkonsumenter och köper in produkter från ett brett antal distributörer. Framgångsfaktorer inkluderar kontakt med stort antal distributörer samt

effektiv sälj- och supportorganisation. Supportfunktionen innefattar bland annat att erbjuda cykelservice till de som köpt cyklar. Det finns även exempel på återförsäljare som har en så stark relation med sina distributörer att de tillåts att lagerhålla en stor del av produkterna hos distributören för direktleverans till kund.

Inom marknaden för "Cykel och cykelrelaterade produkter" finns det tre typer av aktörer inom återförsäljarledet.

Stora sport- och detaljhandelskedjor

De stora kedjorna har både egna varumärken och varumärken från externa aktörer. Egna varumärkena köps in direkt från tillverkarna varpå eget varumärke placeras på produkten. Så är fallet för exempelvis Biltema och Stadium. För övriga varumärken man tillhandahåller sker inköp genom distributörer.

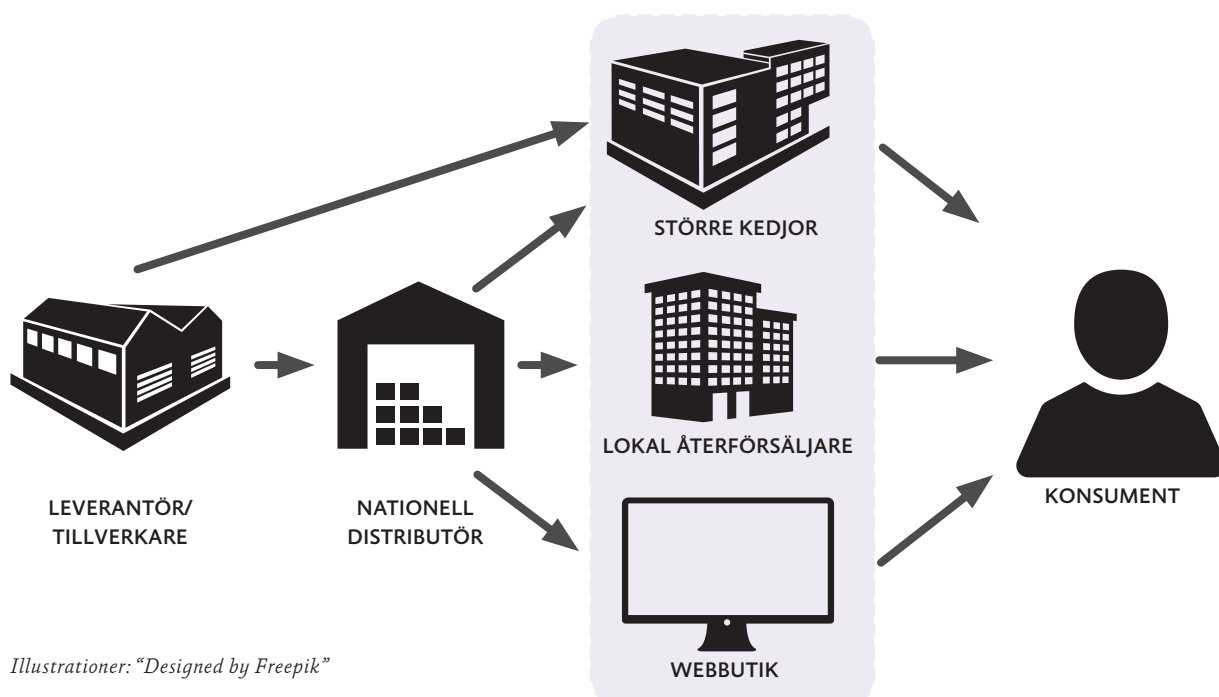
Oberoende cykelbutiker

Erbjuder ofta mer kvalitativa produkter. Mervärdet för konsument att köpa produkter genom den lokala försäljaren innefattar god service och hög kunskap om cyklar och cykelrelaterade produkter.

Webbutiker

Har ofta ett brett utbud av produkter. All försäljning sker över webben. Genom stora volymer och virtuella försäljningsplatser kan priser ofta hållas lägre.

Typisk värdekedja inom marknaden för "Cyklar och cykelrelaterade produkter"



Illustrationer: "Designed by Freepik"



Verksamhetsbeskrivning

KORT OM BOLAGET

Hövding Sverige AB (publ) utvecklar, marknadsför och säljer "Hövding", en airbag för cyklister. Hövding har sitt ursprung i grundarna Anna Haupts och Terese Alstins examensarbete i industridesign vid Lunds Universitet 2005.

Hövding är en revolutionerande cykelhjälm bestående av en krage innehållande en airbag som cyklisten bär kring halsen. Airbagen löser ut först vid en olycka och är utformad som en huva som omsluter och skyddar cyklistens huvud. Utlösningsmekanismen styrs med hjälp av sensorer som registrerar den onormala rörelsen hos cyklisten vid en olycka. Till skillnad mot traditionella cykelhjälm erbjuder Hövding dels överlägsen säkerhet i form av världens bästa stötpptagningsförmåga, och dels en attraktiv och praktisk modeaccessoar.

Hövding säljs idag i närmare 400 butiker i 15 länder samt genom hovding.com. Organisationen bestod per 2015-02-28 av 22 anställda.

AFFÄRSIDE, VISION OCH MÅL

Affärsidé

Att erbjuda cyklister ett överlägset skydd i jämförelse med traditionella cykelhjälm samt en cykelhjälm som allmänheten vill använda, med eller utan lagtvång.

Vision

Hövdings vision är göra Hövding till det självklara och säkraste valet för alla urbana vardagscyklister.

Att "Rädda liv" är Hövdings huvudsakliga mission.

Målsättning

Bolagets långsiktiga målsättning är att etablera Hövding globalt och göra produkten tillgänglig för miljontals, idag helt eller delvis oskyddade, cyklister.

Finansiell målsättning

Hövdings finansiella mål är att nå en omsättning överstigande 250 MSEK år 2020, med en rörelsemarginal på 20 procent, genom att fortsätta att i genomsnitt dubbla försäljningen årligen de kommande åren. Vidare är Bolagets målsättning att nå positivt kassaflöde under 2017.

HISTORIK

- **2006** - Hövding Sverige AB (publ) grundas av Anna Haupt och Terese Alstin.
- **2010** - Hövding, "den osynliga cykelhjälm" har världspremiär på Tekniska Mässan i Stockholm.
- **2011** - Hövding 1.0 CE-godkänns av SP (Sveriges Tekniska Forskningsinstitut) och börjar i november säljas i Sverige samt via webbutiken. Hövding mottar under samma år Index:Award, vilket kan likställas med filmvärldens Oscars inom designindustrin.
- **2012** - I augusti rekryteras nuvarande VD, Fredrik Carling, med huvudsaklig uppgift att kommersialisera Bolaget.
- **2013** - I mars lanseras produkten internationellt på utvalda marknader i Europa.
- **2015** - Hövding 2.0, andra generationens Hövding, lanseras på befintliga marknader. Under samma år lanseras Hövding 2.0 även i Japan, den första marknaden utanför Europa.

AFFÄRSMODELL

Hövding styr och äger all överordnad strategi, produktutveckling, marknadsföring samt försäljning själv och kontrakterar externa partners för implementering. Kärnkompetens inom respektive område huserar på Malmökontoret och dess satellitkontor i Mölndal.

Utveckling

All produktutveckling drivs av företaget med stöd av utvalda externa partners.

Organisationen innehar kompetens inom konceptutveckling, certifiering, airbagutveckling, algoritmutveckling, elektronikutveckling, sömnad och mönsterkonstruktion. Övriga kompetenser kompletteras löpande vid behov.

Tillverkning

Hövding kontrollerar tillverkningskedjan och har kontrakterad relation till samtliga underleverantörer. Samtliga är etablerade och kvalitativa leverantör inom respektive område. Löpande kvalitetskontroller görs både vid in- och utleveranser samt under tillverkningsprocessen.

Airbag och chassi tillverkas i Tunisien. Elektronik i Hövding tillverkas i Polen. Airbag, chassi och övriga komponenter sätts ihop i Portugal av ett svenskt bolag med anläggning på plats.

Färdiga produkter kontrolleras innan skeppning till kund och varje individuell Hövding loggas med tillverkningsplats och tid samt kund som köpt den.

Försäljning

Hövding såldes inledningsvis i begränsat omfång med fokus på design- och moderlaterade återförsäljare såsom Designorget, Tjallamalla med flera utöver webbutiken på hovding.com. Idag drivs den fysiska försäljningen till cirka 90 procent genom cykelorienterade butiker och kompletteras av designorienterade butiker samt Hövdings egen webbutik.

Följande försäljningsmodeller används med olika grader av konsumentrelation.

Försäljning via distributörer

Fysisk försäljning utanför Norden genomförs via distributörer. Nationella distributörer med en etablerad position i respektive marknad ansvarar för lagerhållning, försäljning och marknadsföring för sitt kontrakterade land. Hövding har idag 9 distributörspartners internationellt. All återförsäljarservice och slutkundrelation hanterar respektive distributör.

Webbförsäljning

Via hemsidan hovding.com/se/de sköts onlineförsäljningen till samtliga europeiska länder. Med undantag för Tyskland, där Hövdings distributör även sköter webbförsäljningen, köps produkten direkt av konsument från Hövding och skeppas inom

3-6 arbetsdagar till kunden. All slutkundrelation hanteras via Hövdings kundservice i Malmö.

Försäljning via återförsäljare

På marknaderna i Sverige, Danmark och Finland hanterar Hövding all kontakt med butikerna. Resande säljare (2st) tillsammans med kundservice uppsöker, säljer in och supporterar löpande de cirka 100 butikerna i de tre länderna.

Övrigt

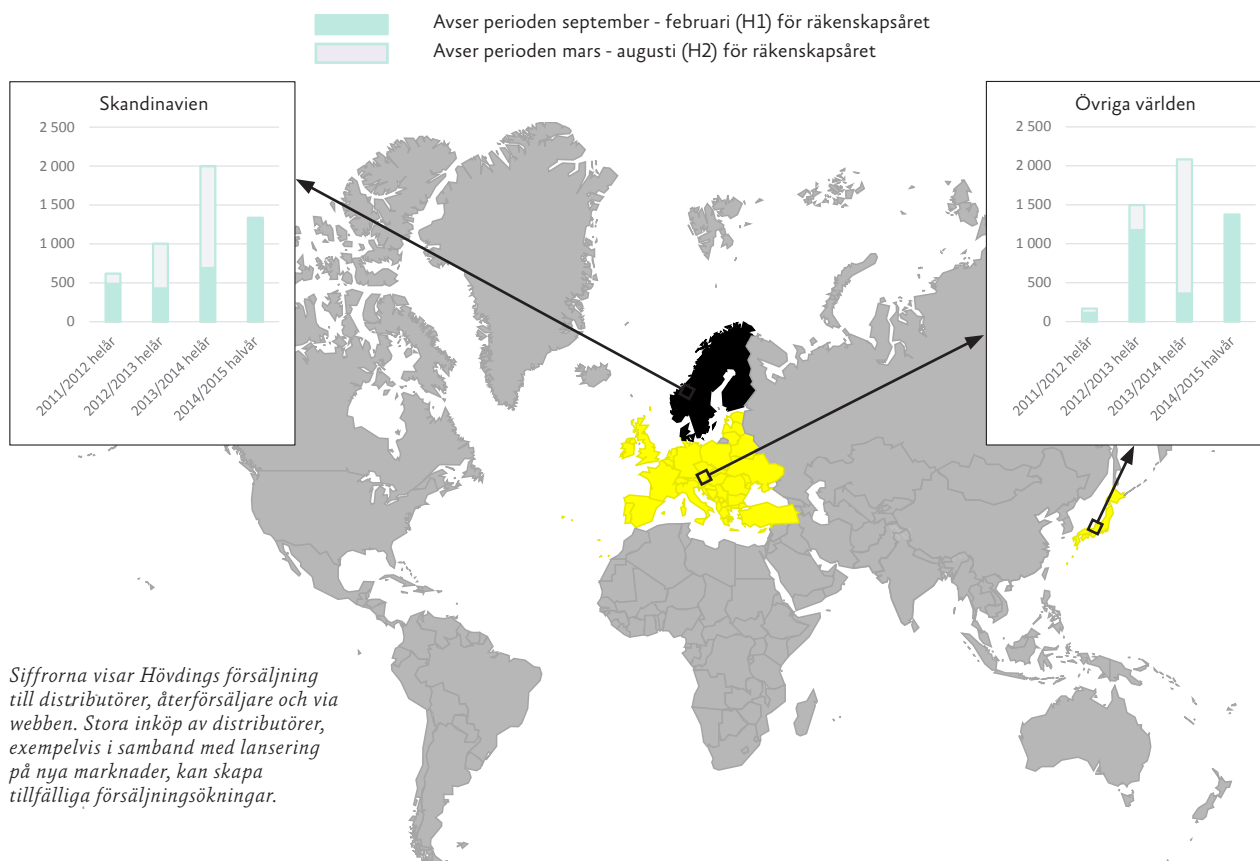
En fjärde kanal är under uppbyggnad som adresserar det ökande intresset från företag att köpa Hövding till sina anställda och till sina kunder.

Historisk försäljningsutveckling

I kartan nedan visas Hövdings historiska försäljningsutveckling på uppdelat på marknaderna i "Skandinavien" och "Övriga världen".

Fler än 10 000 Hövdingar har sålts sedan lanseringen under räkenskapsår 2011/2012. Hövding lanserades initialt på den svenska marknaden där man totalt sålt cirka 4 000 per datumet för Prospektets offentliggörande. I Malmöregionen, där Bola-

Antalet sålda Hövdingar - geografisk uppdelning



get har sitt ursprung och huvudkontor, har cirka 900 hjälmar sålts.

Bland övriga länder har flest Hövding sålts på den tyska marknaden, hittills cirka 3 000 hjälmar. Tyskland följs av Storbritannien om cirka 600 hjälmar och Danmark om cirka 400 hjälmar.

Hövding lanserades i Japan under 2015 och säljs för närvarande i 14 cykelbutiker i Tokyo. Produkten har tagits väl emot av media och har synts i ett flertal morgonprogram samt tidningsartiklar bla Wall Street Journal Japan.

Marknadsföring

Huvudkontoret i Malmö ansvarar för strategi och kreativt material till samtliga marknadsföringsaktiviteter. Marknadsföringen implementeras internationellt genom de distributörspartners som är kontrakterade på respektive marknad.

Hövding marknadsför sig genom PR, hövding.com, Facebook, köpt media, ambassadörsprogram, diverse sponsorprogram samt i butik.

Hövding lanserades som "Den osynliga cykelhjälmen" med

starka associationer till modevärlden. Under de senaste åren har ett kontinuerligt arbete genomförts med att steg för steg förflytta varumärket och produkten till en plats som kommunicerar tydligare vad produkten är och hur överlägsen den är säkerhetsmässigt. Hövding marknadsförs idag med underrubriken "Airbag for Cyclists".

Intresset för Hövding har sedan lansering varit stort. Bland annat har NBC (USA), BBC (Storbritannien), Prosieben (Tyskland), Channel 5 (Japan), Discovery (internationell) med flera valt att sända långa inslag om produkten och Bolaget, ofta efter besök på plats i Malmö.

Även i tryckt media har Hövding varit frekvent förekommande. WSJ (USA), Forbes Magazine (USA), Daily Mail (Storbritannien), Bild (Tyskland) är ett axplock av de högprofilerade tidningar som skrivit om Bolaget.

Utöver ovan finns en mängd produktpresentationer på sociala medier så som Youtube och diverse bloggar. Hövding har också uppmärksammats globalt genom dokumentärfilmaren Fredrik Gerttens dokumentärfilm om Bolaget och dess grundare vilket genererat över 20 miljoner visningar globalt.

Produktplacering i skyltfönster



Hövding visas i skyltfönster i Stockholm 2014

PRODUKTEN

Framtagningen av Hövding har föregåtts av ett intensivt forskningsarbete som pågått sedan 2005. Under åren har företaget utvecklat en unik expertis inom airbaghjälmteknologi. Tusentals cykelolyckor har iscensatts och jämförts med hundratals timmar av normal cykling med Hövding.

Den unika airbagen har tagits fram i samarbete med Alva Sweden AB och mängder av tester har utförts för att säkerställa airbagens skyddsegenskaper. Utvecklingsarbetet kring Hövding har resulterat i ett flertal patent och pågående patentansökningar.

Airbagsystem

Den patenterade airbagen blåses vid en olycka upp på en tiondels sekund (0,1 sekund) och är fullt uppblåst innan cyklisten slår i huvudet.

Airbagen är utformad som en huva och tillverkad i slitstarkt nylon som tål att skrapas mot asfalt. Hövding skyddar mycket stora delar av huvudet, men lämnar samtidigt synfältet fritt.

Området som den uppblåsta airbagen täcker är betydligt större än på traditionella cykelhjälm och anpassat efter befintlig olycksstatistik. Skyddet är som bäst där det behövs mest. Airbagen skapar en mycket mjuk och skonsam stötupptagningsförmåga. Trycket hålls konstant i flera sekunder och

klarar därför flera slag mot huvudet under samma olycka. Därefter börjar airbagen långsamt tömmas på gas.

Gasgeneratoren som fyller airbagen med gas är placerad i en behållare i kragen på cyklistens rygg. Gasgeneratoren i Hövding är en s.k. kallgasgenerator med heliumgas.

Sensorer och algoritm

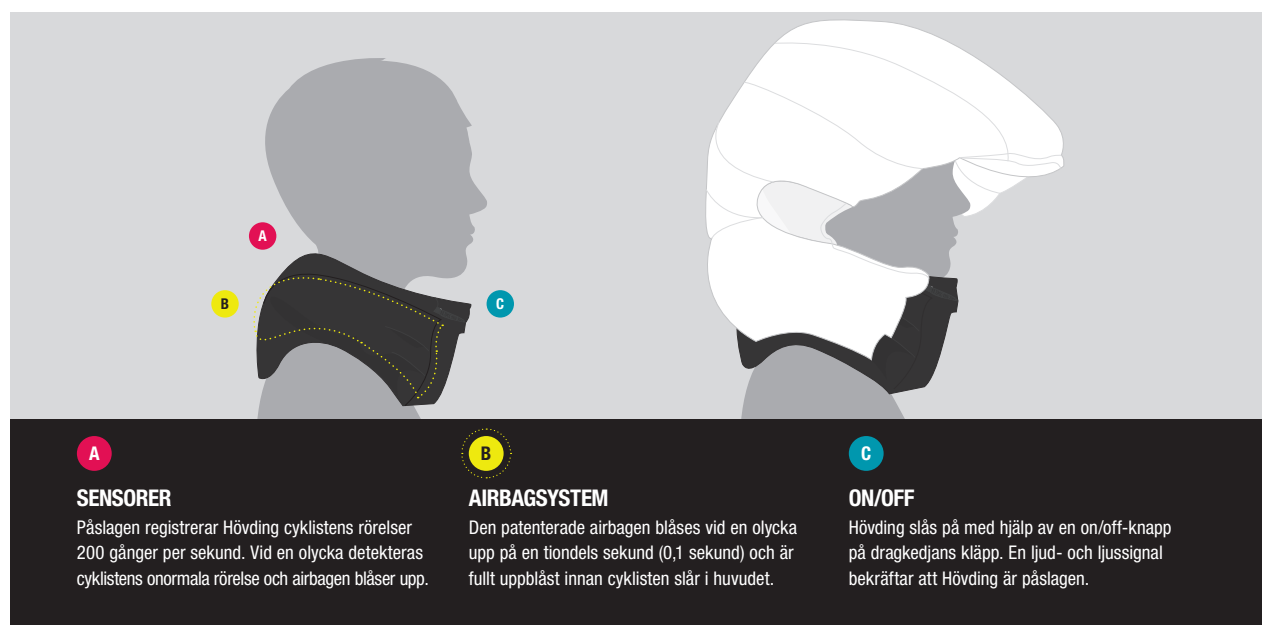
Påslagen registrerar Hövding cyklistens rörelser 200 gånger per sekund. Vid en olycka detekteras cyklistens onormala rörelse och airbagen blåser upp.

Tusentals cykelolyckor har iscensatts med både stuntutövare och krockdockor för att samla in cyklisters rörelsemönster vid en olycka. Parallellt med detta har lika stor mängd rörelser vid normal cykling samlats in med hjälp av testcyklister som använt Hövding i sin vardag.

Med normal cykling menas, utöver själva cyklingen, alla typer av situationer och rörelser som normalt sker i samband med cykling, t.ex. att gå i trappor, plocka upp nycklar från marken mm.

Vid den högst sällsynta olyckssituationen där ingen mätbar rörelse uppstår i cyklisten, t.ex. om ett föremål faller uppifrån rakt ner på cyklistens huvud, så kommer Hövding ej att reagera.

Så funkar Hövding





Tusentals cykelolyckor har iscensatts med hjälp av bland annat krockdockor. Ovanstående bildserie visar en krockdocka påkörd bakifrån av en bil. Airbagen fälls ut inom loppet av en tiondels sekund. Eftersom luften stannar kvar ett par sekunder i airbagen skyddar Hövding även vid efterföljande fall mot marken. Traditionella cykelhjälmår går sönder och skyddar betydligt sämre efter första slaget.

Krage och skal

Kragen är sydd i vattentätt funktionstyg som ger bästa tänkbara skydd av det inbyggda airbagsystemet. Själva kragen går inte att tvätta, men skyddas mot slitage, svett och smuts av det omslutande skalet i tyg. Det avtagbara och tvättbara skalet gör att Hövdings utseende enkelt kan förändras.

USB-laddning

Hövding innehåller ett uppladdningsbart batteri som laddas via datorn eller vägguttaget med hjälp av USB. Batterinivån visas med hjälp av lysdioder framtill på kragen.

CE-märkning

Hövding är CE-märkt efter att ha genomgått en omfattande process för godkännande av SP (Sveriges Tekniska Forskningsinstitut). CE-märkning är ett krav för att en cykelhjälm ska få säljas inom Europa och intygar att hjälmen uppfyller de krav som ställs i EU-direktivet för personlig skyddsutrustning.

Gemensamt för alla typer av hjälmar är att de ska tillhandahålla ett skydd för huvudet i form av stötdämpning och kraftfördelning vid olyckor. Fullgott skydd vid olyckstillfället och funktion vid normal användning är grundförutsättningar för CE-märkning. Hjälmen måste i övrigt vara konstruerad så att inga onödiga risker uppstår, d.v.s. det får inte finnas vassa kanter etc som kan orsaka skada på användaren. Miljötålighet för hjälmar handlar om att de ska stå emot väta, fungera i kyla och värme samt efter påverkan av solens ultravioletta ljus.

Tredjepartstester

Det finns två huvudsakliga skademekanismer för huvudskador; direkta och sneda islag. Dessa testas genom stötupptagningsförmåga samt rotationsacceleration och rotationshastighet. Vid test av cykelhjälmår testas primärt stötupptagningsförmåga vid raka islag. Stötupptagningsförmågan mäts företrädesvis i accelerationskraft (g-kraft) och HIC-värde (Head Injury Criteria) som mäter tiden man är utsatt för accelera-

Urval av möjliga skal



tionskraften och sannolikheten för allvarlig huvudskada.

Kravet för att en hjälm ska godkännas för CE-märkning är att g-krafter som når huvudet efter hjälmen dämpat stöten maximalt uppgår till 250 g vid rakt slag i en hastighet av 20 km/h, motsvarande ett fall på cirka 1,5 m. Ett problem med detta är att en acceleration om 250 g fortfarande kan resultera i allvarliga skador. Erfarenheter från huvudskador inom amerikansk fotboll indikerar att skador på huvudet börjar redan mellan 60 - 100 g. Att gränsvärdet är så pass högt som 250 g för cykelhjälm är en kompromiss från branschen, dagens traditionella hjälmar skulle i annat fall bli väsentligt mycket större och otympligare.

Folksam test

Under 2012 genomförde Folksam¹ ett test av 13 cykelhjälm på den svenska marknaden. Man genomförde tre olika tester; krock med bil, fall i asfalt samt slagprov. Endast slagprovet ligger till grund för CE-märkning. På grund av Hövdings design kunde endast slagprovet testas för Hövding. Till skillnad från vad lagen kräver använde Folksam en hastighet om 25 km/h vilket motsvarande ett fall på cirka 2,5 m.

Testresultatet av slagprovet finns presenterat längst ned på sidan. Hövding uppvisade ett värde på 65 g vid slag, mer än tre gånger bättre stötupptagningsförmåga än övriga cykelhjälm i urvalet. Analysen av skadekonsekvenserna (HIC-värdet) visar att med en traditionell cykelhjälm, i samma typ av olycka, är sannolikheten för svår huvudskada ungefär 90 procent och risken för dödlig skada hela 30 procent. Genom att använda en

¹ Folksam, 2012, Nytt test visar: Stora brister bland de populäraste cykelhjälmarna

Testresultat från Folksam test av CE-märkta cykelhjälm

airbagcykelhjälm från Hövding vid samma olycka är risken för svår huvudskada endast 2 procent och risken för dödlig skada nästintill obefintlig.

Möjliga framtida tester

Statistik runt fallolyckor visar att hjälmen vid många olyckor inte utsätts för en smäll rakt ovanifrån eller rakt ifrån sidan, utan snarare av en kraft snett fram- eller bakifrån. Detta kan leda till mer allvarliga skador på grund av rotationsaccelerationen som hjärnan utsätts för. Kravet för CE-märkning för cykelhjälm inkluderar inte rotationsacceleration och accelerationshastighet. Det är Hövdings bedömning att dessa krav borde inkluderas i framtiden. Eftersom Hövding består av två lager med luft mellan sig kan det yttersta lagret röra sig utan att det sker någon rotation på det innersta lagret. Detta resulterar i lägre risk för rotationsskador. En annan teknik som adresserar samma problem är MIPS-tekniken. Tekniken bygger på att ett hölje av plast finns på insidan av hjälmen och fungerar som ett glidskydd åt sidorna. MIPS-tekniken finns i ett antal cykelhjälm på marknaden.

Enligt Bolaget borde fler tester även involvera risken för whiplash-skador samt effekten av multipla slag. Vid påkörning av bil är risken stor för whiplash-skador. Till skillnad mot traditionella cykelhjälm har Hövding ett stöd som går en bit ned på ryggen och därför minskas även risken för dessa typer av skador. Vid samma typer av olyckor är även risken för multipla slag stor. Traditionella hjälm går sönder vid första slaget och skyddar betydligt sämre vid efterkommande slag. Vid utlösning av Hövdings airbag stannar luften kvar ett par sekunder och skyddar därför även vid efterföljande slag.

BÄTTRE STÖTUPPTAGNING

Airbagteknologin skyddar huvudet mer effektivt. Jämfört med vanliga cykelhjälm erbjuder Hövding världens i särklass bästa stötupptagningsförmåga.

SKYDDAR STÖRRE DELAR AV HUVEDET

Airbagen är utformad som en huva och skyddar mycket större delar av huvud, nacke, hals och ansikte än vanliga cykelhjälm, men lämnar samtidigt synfältet fritt.

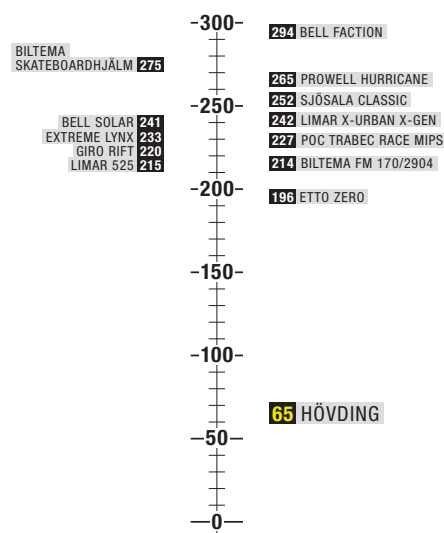
SÄKER VID FLERA TRÄFFAR

Airbagen behåller ett konstant tryck genom hela olyckan och klarar därför flera huvudslag under samma olycka.

FOLKSAMS CYKELHJÄLMSTEST 2012 SLAGPROV, 25 KM/H ACCELERATION (G)

I försäkringsbolaget Folksam test av 13 cykelhjälm på den svenska marknaden från 2012 uppvisade Hövding mer än tre gånger bättre stötupptagningsförmåga än alla andra hjälm. **Ju lägre värde, desto bättre är hjälmens förmåga att skydda huvudet i en olycka.**

För att få CE-märkning krävs att en cykelhjälm dämpar accelerationskraften vid ett huvudslag ner till 250 g. Det tolererade maxvärdet är alarmerande högt och ligger klart över skadegenererande våldsnivåer. Det innebär att en hjälm som klarar dagens lagkrav på 250 g ändå kan ge allvarliga – till och med dödliga – huvudskador vid en cykelolycka.



Historisk utveckling av produkten

Hövding 1.0

Hövding 1.0 lanserades på marknaden 2011 och introducerade en helt banbrytande teknik inom cykelhjälmsbranschen. Airbags som under lång tid varit en självklarhet i bilar, fick nu en ny dimension och användningsområde inom trafiksäkerhet.

Hövding 1.0 hade som främsta syfte att bevisa konceptet, få det CE-märkt och introducerat till marknaden. Utvecklingen leddes fullt ut av Hövding och dess medarbetare inom olika expertisområden.

Design, algoritm, airbagsystem, elektronik, mjukvara och sömnad var i alla delar utvecklade internt med utvalda externa partners. Alva Sweden som idag även agerar som primär produktionspartner var delaktig i airbagutvecklingsarbetet och SP, Sveriges Tekniska Forskningsinstitut, kontrakterades för att utveckla specifik testmetod för airbagcykelhjälm. Redan under slutet av utvecklingen av Hövding 1.0 identifierades möjligheter till kostnadseffektivisering, komfortförbättringar samt olika designuppdateringar i framtida modeller.

Hövding 2.0

Hövding 2.0 lanserades i januari 2015. Den håller samma höga säkerhetsprestanda och innehåller samma airbagsystem som den första generationen men har ökad komfort och uppdaterade designdetaljer. Vikten är reducerad med 15 procent (till 630g), passformen mer följsam och rymlig och den har en rad

förbättringar i användargränssnittet.

Utöver en förbättrad konsumentupplevelse är material- och tillverkningskostnaden för Hövding 2.0 en tredjedel lägre än för Hövding 1.0. Även interna effektiviseringar i produkten har ökat avkastningen i produktion samt möjliggjort produktion i större volymer än tidigare.

Precis som för Hövding 1.0 har Hövding 2.0 genomgått en CE certifieringsprocess och är godkänd att säljas som cykelhjälm i Europa. Bland marknaderna utanför Europa har tillstånd endast sökts i Japan där hjälmen även har godkänts.

Hövding 3.0

Hövding förbereder sig nu för utveckling av generation 3, som är planerad till lansering inom 3 år. Målsättningarna med Hövding 3.0 är:

- ytterligare kostnadsreduktion i produktion genom nytt airbagsystem och generellt uppdaterad intern design. Målsättningen är att kunna producera Hövding 3.0 till en tredjedel av kostnaden jämfört med Hövding 1.0.
- ytterligare förbättrad användarupplevelse i form av komfort och användargränssnitt. Fokus kommer ligga på att ytterligare reducera produktens vikt och storlek.

Historisk och framtida utveckling av Hövding



Hövding 1.0
Första generationens Hövding.
Lanserad november 2011



Hövding 2.0
Andra generationens Hövding.
Lanserad januari 2015

Hövding 3.0

Hövding 3.0
Tredje generationens Hövding.
Planerad lansering under 2017/2018

2011

2015

2017

IMMATERIELLT SKYDD

Varumärken/domännamn

Bolaget innehar ett antal varumärken som innehåller Hövding i olika kombinationer, inregistrerade i ett flertal länder. Bolagets beroende av sina varumärken finns vidare beskrivet under "Riskfaktorer".

Bolaget äger domännamnen www.hovding.com, www.hovding.se samt www.hovding.de samt ytterligare domännamn innehållande ordet Hövding.

Patent

Hövding har sedan starten av Bolaget arbetat aktivt med att skydda de innovationer som framkommit under utveckling av deras produkt. I dagsläget har Hövding tre patentfamiljer som är vid liv, och arbetet med en fjärde patentfamilj pågår för inlämning under våren 2015. Status över samtliga patentfamiljer framgår av tabellen nedan.

När en uppfinning skall skyddas i flera länder resulterar det i ett antal nationella patentansökningar som alla rör samma tekniska lösning – en sk patentfamilj.

Patentfamilj 1: "Kragen"

Patentfamilj 1 lämnades in 2006 och skyddar ett plagg med en däri anordnad airbag. Airbagen består av en del som skall skydda hals/nacke och en del som skall skydda huvudet. Skyddsomfånget definieras även av att hals/nackdelen är konfigurerad till att börja blåsas upp före huvuddelen.

Patentfamilj 2: "Algoritmen"

Patentfamilj 2 lämnades in 2009 och beskriver en möjlig metod, eller algoritm, för att styra uppblåsningen med hjälp av statistik och maskininlärning.

Patentfamilj 3: "Airbagen"

Patentfamilj 3 lämnades in 2011 och beskriver själva airbagen som består av två påsar – en invändig i ett gastätt material, och en slitstark ytterpåse. Ytterpåsen definierar själva hjälmformen, och innerpåsen är formad som en "finger"-struktur för att kunna åstadkomma en 3D-form.

Patentportfölj för Hövding Sverige AB (publ)

Ärende	Land	Ansökningsnr	Inlämnad	Patentnr	Beviljad	Status
Patentfamilj 1						
E83960001	E P O	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001DE	Tyskland	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001ES	Spanien	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001FR	Frankrike	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001GB	Storbritannien	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001IT	Italien	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001NL	Nederländerna	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
E83960001SE	Sverige	06812941.0	2006-10-26	1 947 966	2012-11-28	Patent
P83960001	Sverige	0502437-7	2005-10-26	529 288	2007-06-19	Patent
P83960001AU	Australien	2006306841	2006-10-26	2006306841	2011-10-13	Patent
P83960001CA	Kanada	2 626 388	2006-10-26	2 626 388	2014-07-15	Patent
P83960001CN	Kina	200680039715.1	2006-10-26	CN 101296629 B	2012-02-01	Patent
P83960001IN	Indien	3210/DELNP/2008	2006-10-26		Ej ännu	Patentansökan
P83960001JP	Japan	2008-537642	2006-10-26	5064403	2012-08-17	Patent
P83960001KR	Sydkorea	10-2008-7011820	2006-10-26	10-1302175	2013-08-26	Patent
P83960001RU	Ryssland	2008119081	2006-10-26	2427295	2011-08-27	Patent
P83960001US	USA	12/091 278	2006-10-26	8402568	2013-03-26	Patent
P83961001CN	Kina	201110393940.8	2011-12-01		Ej ännu	Patentansökan
Patentfamilj 2						
E83960002	E P O	09780729.1	2009-07-16		Ej ännu	Patentansökan
Patentfamilj 3						
E83960006	E P O	11829687.0	2013-04-26		Ej ännu	Patentansökan
P83960006CN	Kina	201180047413.X	2013-03-29		Ej ännu	Patentansökan
P83960006IN	Indien	3494/DELNP/2013	2013-04-18		Ej ännu	Patentansökan
P83960006JP	Japan	2013-531534	2013-03-28		Ej ännu	Patentansökan
P83960006US	USA	13/823 986	2013-03-15		Ej ännu	Patentansökan

Finansiell information i urval

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2013/2014, 2012/2013 och 2011/2012 samt delårsrapporten för perioden september – februari 2014/2015 införlivats i detta Prospekt. Årsredovisningarna för räkenskapsår 2011/2012, 2012/2013 samt 2013/2014 har reviderats av Hövdings revisor. Delårsrapporten för perioden september - februari 2014/2015 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Hövdings revisor. Hövding ingår inte i någon koncern. Bolaget har brutet räkenskapsår. Räkenskapsåret avser den 1 september - 31 augusti.

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovan nämnda införlivade dokument och kompletterats med kassaflödesanalys samt en uppställning gällande eget kapital och nettoskuldsättning per den 28 februari 2015. Kassaflödesanalysen samt uppställningen gällande eget kapital och nettoskuldsättning har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta Prospekt och har inte granskats av Bolagets revisor. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

(belopp i KSEK)	september - februari		helår		
	2014/2015	2013/2014	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	4 037	2 126	6 510	4 215	1 817
Förändring av lagervaror under tillverkning, färdiga varor	-	-281	-281	25	256
Aktiverat arbete för egen räkning	5 112	5 901	12 587	8 411	1 904
Övriga rörelseintäkter	84	191	260	252	53
Summa rörelsens intäkter	9 233	7 937	19 076	12 903	4 030
Råvaror och förnödenheter	-4 463	-1 122	-6 544	-4 367	-4 613
Övriga externa kostnader	-7 741	-4 977	-13 923	-9 500	-5 422
Personalkostnader	-12 101	-8 628	-17 113	-14 140	-12 232
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-2 123	-3 783	-7 578	-7 574	-6 502
Övriga rörelsekostnader	-97	-8	-55	-91	-281
Summa rörelsens kostnader	-26 525	-18 518	-45 213	-35 672	-29 050
Rörelseresultat	-17 292	-10 581	-26 137	-22 769	-25 020
Ränteutgifter och liknande resultatposter	27	30	105	121	173
Räntekostnader och liknande resultatposter	-85	-	-11	-29	-1
Resultat från finansiella poster	-58	30	94	92	172
Resultat före skatt	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848

Balansräkning

(belopp i KSEK)	2015-02-28	2014-02-28	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	27 299	20 892	24 024	18 572	17 037
Finansiella anläggningstillgångar	52	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	812	747	625	734	604
Summa anläggningstillgångar	28 163	21 639	24 649	19 306	17 641
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	4 643	6 431	3 735	7 296	4 096
Kundfordringar	1 073	436	526	366	118
Skattefordringar	236	180	198	122	101
Övriga fordringar	1 058	442	528	108	730
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	356	105	144	374	192
Kassa och bank	9 793	2 737	16 701	13 823	16 426
Summa omsättningstillgångar	17 159	10 331	21 832	22 089	21 663
Summa tillgångar	45 322	31 970	46 481	41 395	39 304
Aktiekapital	5 022	3 101	5 022	3 101	587
Balanserat resultat	37 813	35 517	63 856	58 194	60 421
Årets resultat	-17 350	-10 551	-26 043	-22 677	-24 848
Summa eget kapital	25 485	28 067	42 835	38 618	36 160
Övriga avsättningar	527	-	-	-	-
Summa avsättningar	527	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	302	302	302	302	239
Summa långfristiga skulder	302	302	302	302	239
Leverantörsskulder	3 989	1 014	1 229	542	1 207
Övriga skulder	10 433	361	385	286	256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 586	2 226	1 730	1 647	1 442
Summa kortfristiga skulder	19 008	3 601	3 344	2 475	2 905
Summa eget kapital och skulder	45 322	31 970	46 481	41 395	39 304

Kassaflödesanalys

(belopp i KSEK)	september - februari		helår		
	2014/2015	2013/2014	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-14 700	-6 768	-18 465	-15 103	-18 346
Ökning/minskning varulager	-908	865	3 561	-3 200	-810
Ökning/minskning fordringar	-1 327	-193	-426	171	-604
Ökning/minskning leverantörsskulder	2 760	472	687	-665	834
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	2 904	654	182	235	392
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 271	-4 970	-14 461	-18 562	-18 534
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 270	-5 979	-12 587	-8 411	-1 904
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-52	-	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-315	-137	-334	-828	-210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 637	-6 116	-12 921	-9 239	-2 114
Nyemission	-	-	30 260	25 135	27 469
Upptagna lån	10 000	-	-	63	-
Amortering av skuld	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 000	-	30 260	25 198	27 469
Nettokassaflöde	-6 908	-11 086	2 878	-2 603	6 821
Likvida medel vid årets/periodens början	16 701	13 823	13 823	16 426	9 605
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-	-
Likvida medel vid årets/periodens slut	9 793	2 737	16 701	13 823	16 426

Nyckeltal

(belopp i KSEK)	september - februari		helår		
	2014/2015	2013/2014	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Antal sålda hjälmar	2 712	1 053	4 081	1 713	786
Nettoomsättning	4 037	2 126	6 510	4 215	1 817
Bruttoresultat	-426	1 004	-34	-152	-2 796
Rörelseresultat (EBIT)	-17 292	-10 581	-26 137	-22 769	-25 020
Balansomslutning	45 322	31 970	46 481	41 395	39 304
Likvida medel	9 793	2 737	16 701	13 823	16 426
Nettoomsättningstillväxt (%)	90%	N/A	54%	132%	N/A
Bruttomarginal (%)	-11%	47%	-1%	-4%	-154%
Rörelsemarginal (%)	-187%	-133%	-137%	-176%	-621%
Soliditet (%)	56%	88%	92%	93%	92%
Antal utestående aktier vid periodens slut	5 022 082*	3 100 771	5 022 082*	3 100 771	587 379
Antal anställda vid periodens slut	22	18	22	16	16

* varav 3 100 771 stamaktier och 1 921 311 preferensaktier.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättningstillväxt	förändring i nettoomsättning i förhållande till motsvarande period föregående år
Bruttoresultat	nettoomsättning minus kostnad sålda varor
Bruttomarginal	bruttoresultat i procent av nettoomsättning
Rörelseresultat (EBIT)	resultat före finansiella kostnader/intäkter och skatt
Rörelsemarginal	rörelseresultat i procent av totala rörelseintäkter
Soliditet	eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar vid periodens slut

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2011/2012, 2012/2013 och 2013/2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre bolag (K2-reglerna). Från och med räkenskapsåret 2014/2015 tillämpas Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättande av finansiella rapporter. Delårsrapporten avseende perioden september - februari 2014/2015 är således redovisad enligt K3-reglerna. Övergången har ej haft någon påverkan på Bolagets redovisning.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

I likhet med övrig konsumenthandel påverkas Hövdings försäljning av säsongvariationer till följd årstidsväxlingar och väderförändringar. Bolagets försäljning ökar under perioden mars - augusti.

Hövdings nettoomsättning påverkas huvudsakligen av antalet sålda hjälmar. Även snittintäkt per hjälm påverkar den totala nettoomsättningen. Snittintäkten påverkas i sin tur av rekommenderat konsumentpris och vald försäljningskanal.

Övriga intäkter utgörs bland annat av aktiverade utvecklingskostnader som tas upp som en immateriell anläggningstillgång och påverkat intäkterna under posten aktiverat arbete för egen räkning. Aktiverade kostnader under åren 2011/2012 till 2013/2014 avser den vidareutveckling av hjälmen som sedan januari 2015 säljs som Hövding 2.0.

Perioden september - februari 2014/2015

Intäkter

För perioden uppgick nettoomsättningen till 4,0 MSEK, vilket var en ökning med 90 procent i jämförelse med motsvarande period året innan. Antalet sålda hjälmar ökade med 158 procent och uppgick till 2 712 stycken för perioden. Ökningen berodde i huvudsak på att produkten började säljas i fler butiker samt att försäljningen per butik ökade. Snittintäkten per såld hjälm uppgick under perioden till 1 488 SEK vilket var lägre än föregående år och primärt hänförligt till ett lägre rekommenderat konsumentpris samt en förändrad försäljningsmix. Under året såldes 34 procent av hjälmarna via butiker, 43 procent via distributörer och 23 procent via webbutiken.

Resultat

Under perioden uppgick bruttoreultatet till -426 KSEK, motsvarande en bruttomarginal om -11 procent. Resultatet påverkades negativt av en avsättning till reserv för framtida garanti-kostnader om 527 KSEK. En sådan reserv har inte funnits tidigare. Undantar man denna reservering så uppgår bruttomarginalen till 2,5 procent. Detta är alltså sämre än motsvarande period året innan beroende på ändrad försäljningsmix och lägre försäljningspris. Hövding 2.0, som lanserades i januari 2015, kommer framöver att ha en positiv inverkan på brutto-

marginalen eftersom material- och tillverkningskostnaden är en tredjedel lägre än för Hövding 1.0. Bolaget arbetar kontinuerligt med att sänka material- och tillverkningskostnaden för att skapa bättre marginaler. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17,3 MSEK. Rörelseresultatet påverkades dels av den negativa bruttomarginalen och dels av kostnader för personal, övriga externa kostnader samt avskrivningar. Personalkostnaderna uppgick till 12,1 MSEK, en ökning med cirka 40 procent från föregående år. Förklaringen till ökningen är dels att bolaget har reserverat för framtida avgångskostnader om 1,6 MSEK samt en ökning i antalet anställda från 18 till 22 personer. Övriga externa kostnader uppgick under perioden till 7,7 MSEK, en ökning med cirka 56 procent. Detta förklaras delvis av ökade marknads- och försäljningskostnader. De uppgick till 2,1 MSEK, vilket är en ökning med 101 procent. Den stora skillnaden är att Hövding utökade sin annonsering i sociala kanaler samt dagspress. Även undersökning av den amerikanska marknaden och kostnader relaterade till finansieringsaktiviteter har bidragit till att öka kostnaderna.

Kassaflöde och likviditet

Under perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -11,3 MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av ökad kapitalbindning i varulager samt en ökning av fordringar och positivt av ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder relaterade till den löpande verksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,6 MSEK, varav 5,1 MSEK var hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar i form av utveckling av Hövding 2.0 och patentkostnader och 0,5 MSEK var hänförligt till investeringar i materiella tillgångar, primärt verktyg som används i produktionen. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 10,0 MSEK och utgjordes av ett lån från aktieägarna. Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -6,9 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 9,8 MSEK.

Perioden september - februari 2013/2014

Intäkter

För perioden uppgick nettoomsättningen till 2,1 MSEK. Antalet sålda hjälmar uppgick till 1 053 stycken och snittintäkten per såld hjälm uppgick till 2 019 SEK. Under perioden såldes 45 procent via butiker, 8 procent via distributörer och 47 procent via webbutiken.

Resultat

För perioden uppgick bruttoreultatet till 1 004 KSEK, motsvarande en bruttomarginal om 47 procent. Den positiva marginalen förklaras av en gynnsam försäljningsmix samt ett högre försäljningspris. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -10,6 MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 8,6 MSEK och övriga externa kostnader till 5,0 MSEK.

Kassaflöde och likviditet

Under perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -5,0 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,1 MSEK varav 6,0 MSEK var hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar för Hövding 2.0 och patentkostnader. 0,1 MSEK utgjordes av investeringar i materiella tillgångar i form av verktyg. Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -11,1 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2,7 MSEK.

Räkenskapsåret 2013/2014

Intäkter

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 6,5 MSEK, vilket var en ökning med 54 procent i jämförelse med föregående räkenskapsår. Antalet sålda hjälmar ökade med 138 procent och uppgick till 4 081 stycken för året. Ökningen berodde i huvudsak på att produkten började säljas i fler butiker samt att försäljningen per butik ökade. Snittintäkten per såld hjälm uppgick under året till 1 595 SEK vilket var lägre än föregående år och berodde primärt på ett lägre rekommenderat konsumentpris. Under året såldes 35 procent av hjälmarna via butiker, 40 procent via distributörer och 25 procent via webbutiken.

Resultat

Under räkenskapsåret uppgick bruttoresultatet till -34 KSEK, motsvarande en bruttomarginal om -1 procent. I jämförelse med föregående räkenskapsår var detta en förbättring som förklaras av högre volymer vilket resulterat i en lägre produktkostnad för varje hjälm. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -26,1 MSEK. Rörelseresultatet påverkades dels av den negativa bruttomarginalen och dels av kostnader för personal, övriga externa kostnader samt avskrivningar. Personalkostnaderna uppgick till 17,1 MSEK, en ökning med cirka 21 procent från föregående. Antalet anställda vid årets slut ökade från 16 till 22 anställda. Nyanställningar genomfördes främst inom säljavdelningen. Övriga externa kostnader uppgick under räkenskapsåret till 13,9 MSEK, en ökning med cirka 46 procent, främst på grund av ökade utvecklingskostnader samt ökade marknads- och försäljningskostnader. Utvecklingskostnader, såsom externa konsulter, prototyp/materialkostnad samt kostnad för tester uppgick under räkenskapsåret till 5,1 MSEK, en ökning med 71 procent från räkenskapsåret före. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 3,2 MSEK, en ökning med cirka 28 procent.

Kassaflöde och likviditet

Under räkenskapsåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -14,5 MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av en ökning av fordringar och positivt av minskad kapitalbindning i varulager, ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder relaterade till den löpande verksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till

-12,9 MSEK, varav -12,6 MSEK var hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar i form av Hövding 2.0 patentkostnader och -0,3 MSEK var hänförligt till investeringar i materiella tillgångar i form av inventarier och verktyg. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 30,3 MSEK och utgjordes av genomförd nyemission. Det totala kassaflödet för året uppgick till 2,9 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 16,7 MSEK.

Räkenskapsåret 2012/2013

Intäkter

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 4,2 MSEK, vilket var en ökning med 132 procent i jämförelse med föregående räkenskapsår. Antalet sålda hjälmar ökade med 118 procent, och uppgick till vid slutet av räkenskapsåret till 1 713 hjälmar. Snittintäkten per såld hjälm uppgick under räkenskapsåret till 1 686 SEK vilket var lägre än föregående år, primärt på grund av ett lägre rekommenderat konsumentpris. 28 procent av hjälmarna såldes via butiker, 58 procent via distributörer och 14 procent via webbutiken.

Resultat

Under räkenskapsåret uppgick bruttoresultatet till -152 KSEK, motsvarande en bruttomarginal om -4 procent. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -22,8 MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 14,1 MSEK, en ökning med cirka 16 procent från perioden före. Nuvarande VD anställdes i Bolaget. Inga övriga nyanställningar skedde under året utan personalkostnadsökningen berodde främst på lönejusteringar. Övriga externa kostnader uppgick under perioden till 9,5 MSEK, en ökning med cirka 75 procent, och förklaras främst av ökade utvecklingskostnader samt ökade marknads- och försäljningskostnader. Utvecklingskostnader under året uppgick till 3,0 MSEK, en ökning med 202 procent från räkenskapsåret före. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 2,5 MSEK, en ökning med cirka 188 procent.

Kassaflöde och likviditet

Under räkenskapsåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -18,6 MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av ökad kapitalbindning i varulager och minskade leverantörsskulder, och positivt av minskning av fordringar och ökning av övriga kortfristiga skulder relaterade till den löpande verksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9,2 MSEK, varav -8,4 MSEK var hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar i form av utveckling av Hövding 2.0 samt patentkostnader och -0,8 MSEK var hänförligt till investeringar i materiella tillgångar i form av inventarier och verktyg. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 25,2 MSEK och utgjordes huvudsakligen av nyemission om 25,1 MSEK. Det totala kassaflödet för året uppgick till -2,6 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 13,8 MSEK.

Räkenskapsåret 2011/2012

Intäkter

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 1,8 MSEK. Hjälmerna blev under räkenskapsåret CE-märkt och lanserades i ett antal butiker, till distributör samt i Bolagets egen webbutik. Antalet sålda hjälmar uppgick till 786 stycken. Snittintäkten per hjälm uppgick till 2 312 SEK vilket förklaras av att hjälmen lanserades till ett betydligt högre konsumentpris i jämförelse med dagens pris mot konsument. 38 procent av hjälmarna såldes via butiker, 1 procent via distributörer och 61 procent via webbutiken.

Resultat

Under räkenskapsåret uppgick bruttoresultatet till -2,8 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -25,0 MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 12,2 MSEK. Övriga externa kostnader uppgick under året till 5,4 MSEK, varav utvecklingskostnader under året uppgick till 1,0 MSEK. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 0,9 MSEK.

Kassaflöde och likviditet

Under räkenskapsåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -18,5 MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av en ökad kapitalbindning i varulager och ökade fordringar till följd av försäljningsstart, och positivt av ökade leverantörskulder och en ökning i övriga kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,1 MSEK, varav -1,9 MSEK var hänförligt till investeringar i immateriella tillgångar i form av utveckling av Hövding 2.0 samt patentkostnader och -0,2 MSEK var hänförligt till investeringar i materiella tillgångar i form av inventarier och verktyg. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 27,5 MSEK vilket utgjordes av genomförd nyemission. Det totala kassaflödet för helåret uppgick till 6,8 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 16,4 MSEK.

BALANSRÄKNING

De immateriella anläggningstillgångarna består till allra största delen av aktiverade utvecklingskostnader för Hövding 2.0. Dessa utvecklingskostnader skrivs av under 36 månader med start i samband med lansering. Övriga immateriella anläggningstillgångar avser patentkostnader som skrivs av över återstående patenttid.

SKATTESITUATION

Hövding Sverige AB (publ) hade ett outnyttjat förlustavdrag om cirka 88 MSEK per den 31 augusti 2014. Bolaget har inte upptagit någon skattefordran i balansräkningen.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Per den 28 februari 2015 uppgick eget kapital i Hövding till 25 485 KSEK, motsvarande en soliditet om 56 procent. Av det egna kapitalet utgör 5,0 MSEK aktiekapital där varje aktie har ett nominellt värde om 1 krona. Resterande cirka 20,5 MSEK är fritt eget kapital som tillkommit genom nyemissioner och historiska resultat.

Skulder

Bolagets kortfristiga skulder bestod per den 28 februari 2015 främst av leverantörsskulder uppgående till 4,0 MSEK, ett lån om 10,0 MSEK från befintliga ägare som kommer att kvittas mot aktier i den nyemission som sker vid noteringen av Bolaget samt framtida kostnader för avveckling av anställda om 2,2 MSEK. Det finns också sedvanliga reserveringar för upplupen semester, sociala avgifter, källskatt och löneskatt. Avsättningarna avser en reservering för framtida garantikostnader på sålda produkter. Långfristiga skulder avser teckningsoptioner som ännu inte förfallit.

RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månaders period räknat från dateringen av detta Prospekt. Underskottet uppgår till cirka 33 MSEK och kapitalbehovet bedöms uppkomma i augusti 2015. Lån från aktieägare om 10 MSEK upptogs i januari 2015 och ytterligare 13,1 MSEK från aktieägare samt en extern investerare upptogs i maj 2015 för att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov i närtid. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande emission om totalt 60 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt ett antal externa investerare upp till 83 procent av det totala emissionsbeloppet. Hövding kommer därmed att tillföras minst cirka 50 MSEK före emissionskostnader. Av det beloppet kommer likvid för cirka 23,6 MSEK (varav 0,4 MSEK utgör räntor) att erläggas genom kvittning av tidigare lämnade lån.

Skulle Erbjudandet inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, kan Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras

Eget kapital och skulder	28 februari 2015
(belopp i KSEK)	
Summa kortfristiga skulder	19 008
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan borgen eller säkerhet	19 008
Avsättningar	527
Utan borgen eller säkerhet	527
Summa långfristiga skulder	302
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan borgen eller säkerhet	302
Summa eget kapital	25 485
Aktiekapital	5 022
Övrigt bundet kapital	-
Fritt eget kapital	20 463

Nettoskuldsättning	28 februari 2015
(belopp i KSEK)	
(A) Kassa	9 793
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	9 793
(E) Kortfristiga finansiella placeringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	-
(G) Kortfristig del av låneskulden	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	10 000
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)	10 000
(J) Kortfristig nettoskuld (I)-(E)-(D)	207
(K) Långfristiga bankskulder	-
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	302
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)	302
(O) Nettoskuld	509

av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Hövding komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

INVESTERINGAR

Bolagets främsta investeringar är i utveckling av Hövding 2.0. Det gäller såväl personalkostnader för personer involverade i utvecklingen som externa kostnader i form av konsultkostnader, prototypkostnader och tester.

Under perioden september - februari 2014/2015 aktiverades utvecklingskostnader om 5,1 MSEK. Motsvarande period året före aktiverades 5,9 MSEK. För helåret 2013/2014 aktiverades utvecklingskostnader om 12,6 MSEK. Under räkenskapsår 2012/2013 uppgick summan till 8,4 MSEK. Under räkenskapsår 2011/2012 aktiverades 1,9 MSEK avseende utveckling av Hövding 1.0, denna summa är nu i sin helhet avskriven.

Avskrivning av utvecklingskostnader sker över 3 år från lanseringsdatumet. Avskrivning på utvecklingskostnader för Hövding 2.0 påbörjades i februari 2015. Framöver kommer bolaget att ha utvecklingskostnader relaterade till framtagningen av Hövding 3.0.

Bolaget har i samband med utvecklingen av produkten även gjort investeringar i patent och varumärken vilka tagits upp som immateriella tillgångar. Totalt uppgår dessa till 2,3 MSEK per 28 februari 2015. Avskrivning sker med grund i patentens livslängd.

Bolaget gör löpande investeringar i lokaltillbehör och verktyg till produktionen. Totalt har dessa investeringar ett återstående värde om 0,8 MSEK den 28 februari 2015.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Hövding innehar inga befintliga och/eller planerade materiella anläggningstillgångar eller leasade tillgångar av väsentlig betydelse. Bolaget har inte några in-teckningar eller belastningar på Bolagets anläggningstillgångar.

BEGRÄNSNING I ANVÄNDA-NDET AV KAPITAL

Det finns såvitt Bolaget känner till inga begränsningar avseende användande av kapital som väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE-R EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODEN

Bolaget upptog i maj 2015 lån från aktieägare samt en extern investerare om totalt 13,1 MSEK. Lånen kommer kvittas mot aktier i föreliggande Erbjudande. Utöver detta har det inte skett några väsentliga händelser av Hövdings finansiella ställning eller dess ställning på marknaden sedan den 28 februari 2015 fram till och med dagen för detta Prospekt.

TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Produkten har under våren lanserats på två nya marknader, Japan och Frankrike, som förväntas stärka utvecklingen under sista delen av räkenskapsåret. Nyligen skrivet avtal med extern partner kring försäljning till företag i Sverige förväntas också ge resultat innan räkenskapsåret avslutas.

Hövding har under de senaste två månaderna fördubblat de direkta försäljningsresurserna. Med två resande säljare tar Hövding sig nu an cykelnationen Danmark där man tidigare bara har varit representerade i ett fåtal butiker. Ytterligare en nyrekryterad resurs för distributörförsäljning gör att arbetet på Hövdings internationella marknader kan förstärkas. Samtidigt ökar Hövding fokus och resurstillgång på tillverknings-sidan. Två personer blir tre med fokus på att kontinuerligt sänka produktkostnaden och öka effektiviteten i produktionsledet.

De första sex månaderna av räkenskapsåret 2014/15 har varit kostnadsintensiva enligt plan, drivet av slutfasen av Hövding 2.0 produktutvecklingen. För nästa generations Hövding, Hövding 3.0, kommer Hövding fokusera på att utvecklingen ska ske mer kostnadseffektivt än tidigare generationer. De kommande sex månaderna prioriteras resurserna än mer tydligt mot marknaden och mot ökad försäljning.

Det finns såvitt styrelsen känner till utöver detta inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Enligt Hövdings bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter och en suppleant. Örjan Johansson, Christer Ljungberg, Sofia Ulver och Johan Larsson (suppleant) är oberoende i förhållande till Huvudägarna. Lennart Gustafsson och Samir Mastaki representerar Industrifonden respektive Indigo Capital, två av de tre Huvudägarna till Bolaget.

Örjan Johansson

Född 1960. Styrelsens ordförande sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjör i elektronik

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Trivector System AB, Spiideo AB. Styrelseordförande och Ägare i BlueWise AB. Styrelseledamot i Crunchfish AB, Svep Holding AB samt Zaplox AB. Adjungerad styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Bispen AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Tidigare VD på Mashmobile Sweden AB.

Innehav: 10 332 aktier

Lennart Gustafsson

Född 1948. Styrelseledamot sedan 2011.

Utbildning: Fil.Kand. Lunds Universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hobbit Förvaltnings AB, Magcomp AB, Pastry Sweden AB, Scalado AB, Sol-Voltaics AB samt Zaplox AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Anyfi Networks AB, Mashmobile AB, Coresonic AB samt Zimpl AB. Investeringsansvarig på Industrifonden.

Innehav: -

Samir Mastaki

Född 1982. Styrelseledamot sedan 2014.

Utbildning: I.B Diploma United World College of the USA, B.A Degree Middlebury College.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Nome Gold Alaska Corporation (USA). Observatör i Innalabs Holdings (Irland), Fio Corporation (Kanada). Förvaltare för Indigo Capital Partners (Ryssland) samt VD för Olympus Advisors (San Marino)

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Optogan OY (Finland) samt förvaltare för Onexim Group (Ryssland)

Innehav: -

Christer Ljungberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjör, Tekn lic

Andra pågående uppdrag: VD för Trivector AB och Trivector Traffic AB. Styrelseordförande i Trivector LogiQ AB. Styrelseledamot i Trivector AB, Trivector Traffic AB, Trivector System AB. Delägare i Trivector AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Trivector Information AB

Innehav: -

Sofia Ulver

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: PhD (Ekonomie Doktor)

Andra pågående uppdrag: Docent Lunds Universitet. Ledamot och föredragshållare Sofia Ulver AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: -

Johan Larsson

Född 1970. Styrelsesuppleant sedan 2015.

Utbildning: Civilekonom från Lunds universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Houdini AB. VD och styrelseledamot i Gram International AB. Styrelseledamot i As good as new AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot Whyred AB.

Innehav: -

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Fredrik Carling

Född 1971. VD sedan 2012.

Utbildning: 2-årig gymnasieutbildning inom reklam och deko-ration.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Diesel Sweden AB samt VD för dess nordiska verksamhet.

Innehav: 10 000 aktier och 69 000 optioner.

Anna Gallon

Född 1971. Ekonomichef. Anställd sedan 2011.

Utbildning: Civilekonom från Lunds Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Priorat AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 15 000 optioner.

Patricia Möller

Född 1981. Marknadschef. Anställd sedan 2010.

Utbildning: Kandidatexamen inom Finansiering, Master inom Technology Management.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 35 000 optioner.

Per Ågren

Född 1966. Försäljningschef. Anställd sedan 2014.

Utbildning: 3-årigt ekonomiskt gymnasium.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och ägare av Scarpe Diem AB.

Innehav: 28 000 optioner.

Ulf Sellergren

Född 1955. Chef Forskning och Utveckling. Anställd sedan 2009.

Utbildning: Civilingenjör.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 1 856 optioner.

Torbjörn Gärdenfors

Född 1965. R&D and Operations Manager. Anställd sedan 2011.

Utbildning: PhD Electrical Engineering

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Zensify AB samt Styrelseledamot och VD i Pjama AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 35 000 optioner.

Jessica Johannesson

Född 1979. Kundtjänstchef. Anställd sedan 2014.

Utbildning: Personalvetare med inriktning mot psykologi.

Andra pågående uppdrag: Rådgivare på Nyföretagarcentrum Öresund.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelsemedlem i Jessica Johannesson Consulting AB.

Innehav: 35 000 optioner.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. Det har inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka valts in i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolagets och dess

privata intressen och/eller andra åtaganden.

Styrelsens ordförande, Örjan Johansson är bror till Torbjörn Gärdenfors, R&D and Operations Manager i Bolaget. Utöver detta föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) utöver vad som anges nedan representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt rättsligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

I egenskap som företrädare för Industrifondens investering i Zimpl AB, och styrelseledamot i bolaget, har Lennart Gustafsson varit inblandad i ett konkursförfarande under de senaste fem åren. Konkursen i Zimpl AB avslutades den 29 december 2014.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Hövdings huvudkontor.

ERSÄTTNING

Ersättning till styrelse

För räkenskapsåret 2013/2014 utgick styrelsearvode till styrelsens ordförande, Örjan Johansson, om 110 000 SEK. Under året betalades även ersättning ut till Örjan Johanssons bolag, Bluewise AB, om 96 000 SEK för konsultarbete som ligger utanför det ordinarie styrelsearbetet. Ytterligare ersättning har betalats ut efter räkenskapsåret slut. För övriga ledamöter utgick ersättning till Ingrid Osmundsen om 76 500 SEK samt Christoph Rosenthal om 46 500 SEK. Anna Haupt och Terese Alstin som under räkenskapsåret ingick i styrelsen var dock anställda i Bolaget och uppbar lön. Sedan räkenskapsåret slut har följande förändringar skett i styrelsesammansättningen: Anna Haupt, Terese Alstin, Ingrid Osmundsen, Christoph Rosenthal samt Håkan Lembre har utgått ur styrelsen. Christer Ljungberg och Sofia Ulver har valts in som nya styrelseledamöter. Johan Larsson har valts in som styrelsesuppleant.

Ersättning ledande befattningshavare

Under räkenskapsåret 2013/2014 uppgick ersättningen till verkställande direktör till 1 801 970 SEK. För övriga ledande befattningshavare (totalt 6 personer) uppgick ersättningen till 4 497 566 SEK för räkenskapsåret. Ledningsgruppen har efter räkenskapsårets slut förändrats med att Terese Alstin och Anna Haupt har ersatts av Per Ågren och Patricia Johannesson.

Hövding har inga aktierelaterade program eller annan bonus för verkställande direktör och ledande befattningshavare. Ersättning i form av bonus ges endast i form av rörlig lön till ett antal anställda inom försäljning.

PENSION

Verkställande direktör erhåller 10 procent av sin bruttolön plus sjukpension i pension. Nyanställda har pension enligt ITP1 via Avanza. Hövding gör ingen pensionsavsättning utan betalar premier månadsvis, dvs pensionskostnad för året.

För räkenskapsåret 2013/2014 uppgick pensionskostnaden för verkställande direktör till 199 668 SEK. Till övriga ledande befattningshavare uppgick den totala pensionskostnaden till 574 565 SEK.

AVGÅNGSTIDER/AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan Bolaget och VD gäller en uppsägningstid om sex (6) månader från VDs sida och nio (9) månader från Bolagets sida.

För Anna Gallon och Ulf Sellergren gäller en uppsägningstid om tre (3) månader från den anställdes sida, och sex (6) månader från Bolagets sida. Ulf Sellergren har rätt till avgångsvederlag om sex (6) månadslöner.

För Torbjörn Gärdenfors gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader.

För övriga i ledande befattning gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader.

Det har förekommit avgångsvederlag för tidigare anställda. Bolaget har tagit alla kända framtida avgångskostnader fullt ut i delårsresultatet per 2015-02-28.

Utöver Ulf Sellergren har inga nuvarande anställda rätt till avgångsvederlag.

BOLAGSSTYRNING

Det finns idag inget krav på att "Svensk kod för bolagsstyrning" ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Bolaget har ingen plan på att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning annat än i delar som anses vara relevanta för Bolaget.

Hövding har idag inga kommittéer för revisions- eller ersättningsfrågor. Styrelsen fattar alltid beslut om tillsättning och ersättning av VD och övriga ledande befattningshavare.

REVISOR

Bolagets revisor är sedan räkenskapsår 2012/2013 den auktoriserade revisorn, och medlem i FAR, Åsa Andersson Eneberg på MAZARS SET Revisionsbyrå AB. Tidigare revisor under räkenskapsår 2011/2012 var den godkända revisorn Lisa Albertsson på Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Aktiekapital och ägarförhållande

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 5 000 000 SEK och inte överstiga 20 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 5 000 000 aktier och inte fler än 20 000 000 aktier. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget emitterat totalt 5 022 082 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

ERBJUDANDET

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 3 333 333 SEK, från 5 022 082 SEK till 8 355 415 SEK, fördelat på totalt 8 355 415 aktier. Aktierna emitteras till en kurs om 18 SEK per styck. De erbjudna aktierna i Emissionen motsvarar 39,9 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat Erbjudande). Erbjudandet tillför Bolaget högst cirka 60 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Emissionen är till 83 procent säkerställd genom skriftliga teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt externa investerare. I samband med noteringen kommer ett antal av Bolagets aktieägare samt en extern investerare kvitta utestående lån mot nyemitterade aktier i Bolaget.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av Styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer Styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Hövding befinner sig i en snabb utveckling och expansion. För närvarande har därför Styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2013/2014, 2012/2013 eller 2011/2012.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktieinvest FK är kontoförande institut. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0007075262.

HANDEL PÅ FIRST NORTH

På extra bolagsstämma den 8 maj 2015 beslutades att ansöka om att Bolagets aktier ska tas upp till handel på Nasdaq First North. Första handelsdag beräknas bli omkring 16 juni 2015.

Remium Nordic AB kommer agera likviditetsgarant åt Hövding från och med den första handelsdagen i syfte att verka för en tillfredställande likviditet i handeln. Som likviditetsgarant kommer Remium ställa en köp- respektive säljvolym om vardera minst 15 000 SEK i orderboken med en spread om maximalt 4 procent mellan köp- och säljkurs. Remium Nordic AB ägde inga aktier i Hövding per den 25 maj 2015.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2006 fram till förestående Erbjudande.

Aktiekapitalets utveckling sedan 2006 fram till förestående Erbjudande

Tidpunkt	Händelse	Pris per aktie (SEK)	Förändring i antal aktier		Antal aktier efter transaktionen			Aktiekapital	
			Stamaktier	Preferensaktier	Stamaktier	Preferensaktier	Totalt antal aktier	Förändring	Totalt
2006-09-01	Nybildning	1,00	100 000	0	100 000	0	100 000	100 000	100 000
2007-06-28	Nyemission	1,00	13 122	0	113 122	0	113 122	13 122	113 122
2008-06-12	Nyemission	446,50	10 637	0	123 759	0	123 759	10 637	123 759
2009-05-05	Nyemission	446,50	10 638	0	134 397	0	134 397	10 638	134 397
2010-03-03	Nyemission	178,50	19 600	0	153 997	0	153 997	19 600	153 997
2010-03-19	Nyemission	389,50	29 516	0	183 513	0	183 513	29 516	183 513
2011-05-26	Nyemission	268,00	74 626	0	258 139	0	258 139	74 626	258 139
2012-01-07	Nyemission	355,00	35 123	0	293 262	0	293 262	35 123	293 262
2012-06-22	Nyemission	51,00	294 117	0	587 379	0	587 379	294 117	587 379
2013-03-22	Nyemission	10,00	1 042 455	0	1 629 834	0	1 629 834	1 042 455	1 629 834
2013-06-24	Nyemission	10,00	1 470 937	0	3 100 771	0	3 100 771	1 470 937	3 100 771
2014-04-10	Nyemission	15,75	0	1 921 311	3 100 771	1 921 311	5 022 082	1 921 311	5 022 082
2015-05-22	Konvertering	-	1 921 311	-1 921 311	5 022 082	0	5 022 082	0	5 022 082

TECKNINGSOPTIONER

Bolaget har sedan tidigare utfärdat optionsprogram till vissa nuvarande och tidigare styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nyckelanställda bestående av teckningsoptioner.

- Det första optionsprogrammet, (Optionsprogram 2007) består av 1 131 optioner med optionspris 1 SEK/option och lösenpris 590 SEK/aktie som förfaller 2015-06-01. Den totala löptiden uppgår till 7,5 år. Antalet optioner motsvarar 0,02 procent av ursprungligt antal aktier.
- Det andra optionsprogrammet, (Optionsprogram 2009) består av 1 856 optioner med optionspris 128 SEK/option och lösenpris 590 SEK/aktie som förfaller 2016-10-31. Den totala löptiden uppgår till 5,5 år. Antalet optioner motsvarar 0,04 procent av ursprungligt antal aktier.
- Det tredje optionsprogrammet, (Optionsprogram 2012), består av två delar. Del ett består av 34 000 optioner till VD med optionspris 0,82 SEK/option och lösenpris 330 SEK/aktie. Den andra delen består av 25 000 optioner vardera till de två grundarna (totalt 50 000 optioner) med optionspris 0,70 SEK/option och lösenpris 350 SEK/aktie. Samtliga optioner förfaller 2017-11-30. Den totala löptiden uppgår till 5 år. Antalet optioner motsvarar 1,67 procent av ursprungligt antal aktier.
- Ramen för det fjärde optionsprogrammet godkändes av årsstämman 2015 genom ett bemyndigande. Bemyndigandet

tillåter styrelsen att ge ut totalt 500 000 optioner fram till årsstämman 2016. Styrelsen har med stöd av bemyndigandet beslutat att emittera 262 000 optioner (Optionsprogram 2015) med optionspris 1 SEK/option och lösenpris 35 SEK/aktie som förfaller 2018-03-31. Den totala löptiden uppgår till 3 år. I samband med optionsprogrammet gavs samtliga anställda möjlighet att teckna ett begränsat antal optioner. De 262 000 optionerna fördelar sig med 35 000 optioner till VD, 148 000 optioner till övriga i ledningsgruppen och 79 000 optioner till övriga anställda. Antalet optioner motsvarar 5,22 procent av ursprungligt antal aktier

- På extra bolagsstämma den 22 maj 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att ge ut upp till 600 000 teckningsoptioner. Optionerna är avsedda att användas i händelse av att Bolaget beslutar om övertilldelning i samband med notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Utöver vad som angivits ovan kommer det inte finnas några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan beskriver Hövdings ägarstruktur omedelbart före och efter Erbjudandet. Det föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget

Ägarstruktur

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Ägande efter Erbjudandet	
	Antal aktier	Procent	Antal aktier	Procent
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent</i>				
Industrifonden	1 537 429	30,6 %	1 787 241	21,4%
Indigo Capital*	1 127 554	22,5 %	1 310 767	15,7%
LMK Industri AB	1 077 110	21,4%	1 252 126	15,0%
Wikow Venture AB	364 325	7,3%	420 138	5,0%
<i>Aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare och övriga aktieägare</i>				
<i>Styrelseledamöter</i>				
Örjan Johansson	10 332	0,2%	35 332	0,4%
<i>Ledande befattningshavare</i>				
Fredrik Carling	10 000	0,2 %	10 000	0,1%
<i>Övriga</i>				
	895 332	17,8%	1 000 840	12,0%
Totalt	5 022 082	100,0%	5 816 444	69,6%
Nya aktieägare	-	-	2 538 971	30,4%
Summa	5 022 082	100,0%	8 355 415	100,0%

*genom dotterbolaget Dekwood Enterprises Ltd.

Bolagsordning

Bolagsordning för Hövding Sverige AB (publ), org nr 556708-0303. Bolagsordningen har antagits vid extra bolagsstämma i Bolaget den 22 maj 2015.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Hövding Sverige AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva utveckling, försäljning och marknadsföring av huvudskydd samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med högst åtta suppleanter.

§ 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer (eller registrerade revisionsbolag), med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska alltid ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. I fall där så krävs enligt 7 kap. 23 § aktiebolagslagen ska kallelse även skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för Bolaget. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

§ 9 Föranmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman ska dels vara upptagen i aktieboken på dagen för stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelse till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton

eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 10 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman
2. upprättande och godkännande av röstlängd
3. val av en eller flera justeringspersoner
4. prövning om stämman blivit behörigen sammankallad
5. godkännande av dagordning
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. beslut angående
 - a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt i förekommande fall den fastställda koncernbalansräkningen
 - c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören
8. fastställande av arvoden åt styrelse och revisorer
9. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter (alternativt registrerade revisionsbolag)
10. val av
 - a. styrelse och eventuella styrelsesuppleanter
 - b. revisorer och eventuella revisorssuppleanter (alternativt registrerade revisionsbolag) när så ska ske
11. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta perioden 1/9 – 31/8.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.



Legala frågor och kompletterande information

BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

Hövding Sverige AB (publ), 556708-0303, registrerades vid Bolagsverket den 26 juli 2006. Styrelsen har sitt säte i Malmö. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av Aktiebolagslagen. Bolagets verksamhet och ändamål är att bedriva utveckling, försäljning och marknadsföring av huvudskydd samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets adress är Hövding Sverige AB (publ), Grimsbygatan 24, 211 20 Malmö. Telefonnumret är 040 – 23 68 68. Bolagets hemsida är www.hovding.se.

Hövding Sverige AB (publ) har registrerat ett bolag i USA, Hovding Inc., som registrerades den 2 oktober 2014 i Delaware, USA. Ändamålet för registreringen är att förbereda för en framtida lansering på den amerikanska marknaden. Hittills har varken kapital investerats eller någon verksamhet bedrivits i bolaget.

LOCK-UP AVTAL

I samband med erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig, att med undantag för den händelse att ett publik bud lämnas på Bolaget, eller att utlåning av aktier fordras för att möjliggöra eller underlätta inledande handel med Bolagets aktier på Nas-

daq First North, inte sälja eller på annat sätt upplåta eller överlåta sina respektive befintliga aktier i Hövding under en viss period efter att handeln med aktierna på Nasdaq First North har inletts. Lock-up perioden för dessa aktieägare sträcker sig från avtalets undertecknande fram till och med den dag som infaller sex (6) månader efter första dag för handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

TECKNINGSÅTAGANDEN

Skriftliga teckningsåtaganden från befintliga aktieägare samt externa investerare har lämnats om cirka 50 MSEK, av vilka cirka 23,6 MSEK (varav cirka 0,4 MSEK utgörs av räntor) kommer erläggas genom kvittning av tidigare lämnade lån. Teckningsåtaganden motsvarar cirka 83 procent av emissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden. Avseende lämnade teckningsåtaganden nås ägarna via Bolagets rådgivare Västra Hamnen Corporate Finance AB på adress: Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö, tel: +46 40 200 250

Teckningsåtaganden

Ägare	Kvittning av lån (KSEK)	Nytt kapital (KSEK)	Totalt (KSEK)	Procent av Erbjudandet
Herma Securities AB	-	15 300	15 300	25,5%
Svenskt fondbolag	-	9 990	9 990	16,7%
CRInvestments S.à.r.l.	9 711	-	9 711	16,2%
Stiftelsen Industrifonden	4 497	-	4 497	7,5%
Indigo Capital*	3 298	-	3 298	5,5%
LMK Industri AB	3 150	-	3 150	5,3%
Wikow Venture AB	1 005	-	1 005	1,7%
Villefranche S.A.R.L	-	500	500	0,8%
Örjan Johansson	-	450	450	0,8%
Håkan Lembre	415	-	415	0,7%
Utvecklingsbolaget Solsippan AB	379	-	379	0,6%
Liljeroth Fastighets AB	372	-	372	0,6%
AB Riberssjö	-	270	270	0,5%
Lena Krook	261	-	261	0,4%
Ebbe Krook	261	-	261	0,4%
Ronny Andersson	175	-	175	0,3%
Moventures Holding AB	36	-	36	0,1%
Totalt	23 560	26 510	50 070	83,4%

* genom Dekwood Enterprises Ltd.

VÄSENTLIGA AVTAL

Distributionsavtal avseende Tyskland och Österrike

I avtalet utses en lokal distributör att på exklusiv basis sälja Hövding i Tyskland och Österrike. Försäljningsrätten är begränsad till butikskedjor och detaljhandlare inom fyra olika säljkanaler som sammanfaller med Bolagets identifierade säljkanaler för fysisk försäljning, dvs. cykelorienterade butiker, sportartikelorienterade butiker, modeorienterade butiker samt designorienterade butiker. Därutöver upplåts rätten att sälja direkt till konsumenter inom Tyskland och Österrike via domänen hovding.de med strikta förhållningsregler.

Distributören gör åtaganden vad gäller minsta försäljningsvolym (som ökar för varje år), marknadsföring och återförsäljarservice och hantering av slutkundsrelationen. Om inte distributören uppfyller angivna minimiförsäljningsvolym för ett år så uppstår en rätt för Bolaget att antingen omvandla avtalet till ett icke-exklusivt avtal eller säga upp avtalet i förtid. Samma gäller om distributören inte uppfyller minimiåtagandena för marknadsföring två år i rad. I avtalet är minimiåtagandena för försäljning respektive marknadsföring fastslagna för de tre första åren. För de resterande tre åren ska nya åtaganden överenskommas.

Avtalet har ingåtts den 28 augusti 2012 och löper på 3+3 år. Möjligheten att säga upp avtalet efter den första 3-årsperioden har löpt ut innebärande att avtalet upphör mot slutet av augusti 2018.

Avtal med huvudleverantören

Huvudavtalet är ett ramavtal avseende samarbetet mellan Bolaget och leverantören. Till huvudavtalet har kopplats ett tillverknings- och leveransavtal. Leverantören tillverkar airbag och chassi i en fabrik i Tunisien och i dess anläggning i Portugal sätts sedan airbag, chassi och övriga komponenter (som Bolaget köper in från andra leverantörer) samman till en färdig produkt.

Om Bolaget väljer att anlita annan leverantör så utgår en engångsersättning till leverantören på 250 000 SEK samt att en skyldighet att betala mindre royalty per färdig produkt (0,3 - 0,4 EUR) för utnyttjande av den nödvändiga patentlicens avseende airbagsteknologi som också upplåts till Bolaget genom avtalen. Vid avtalets upphörande är Bolaget skyldigt att köpa produkter (färdiga som halvfärdiga), reservdelar och andra komponenter som leverantören har. Anlitande av annan leverantör kan således vara förknippat med vissa kostnader.

En garanti lämnas från leverans med 2 år för hjälmen och 1 år för skalet, vilket kan jämföras med att Bolaget i sin tur lämnar garantier till distributionsledet som gäller så länge slutkonsumenten kan ställa krav baserat på tvingande lagstiftning (vilket inom EU i normalfallet är 3 år). Leverantören tar inte ansvar för fel i produktkomponenter som Bolaget eller tredje part tillhandahåller. Bolaget kan därmed inte föra garantianspråk vidare till leverantören i alla lägen.

Vid systemfel (fel på mer än 3% av en leverans) har leverantören vidare en skyldighet att kompensera Bolaget för kostnader för återkallande i anledning av sådan defekt som leverantören ansvarar för. Leverantörens ansvar är begränsat i ansvarsbelopp i leverantörens försäkringsskydd (enligt avtal 5 MSEK per skada och 10 MSEK per år). Bolagets försäkringsskydd täcker inte återkallande (recall).

Leverantören tar även på sig produktansvaret för defekter som leverantören är ansvarig för under garantitiden och ska hålla Bolaget skadeslös härför, dock begränsat till leverantörens ansvarsbelopp i sitt försäkringsskydd. Undantag görs även för produktansvar för försäljning i Nordamerika. För sådant som inte leverantören är ansvarig för ska Bolaget i sin tur hålla leverantören skadeslös för. Leverantörens ansvar för intrång i tredje mans rättighet för de upplåtta patenträttigheterna är begränsad till ett visst belopp.

Avtalen trädde i kraft under 2011 och löper i tvåårsperioder med en ömsesidig uppsägningsrätt med 12 månaders varsel.

Övriga avtal med distributörer

Fysisk försäljning utanför Norden sker via distributör varav nio distributörer har utsetts per dagen för detta Prospekt. Samtliga dessa distributörsavtal är baserade på samma mall som avtalet med distributör i Tyskland och Österrike. På övriga marknader har dock distributören ej rätt till avgångsvederlag eller rätten att sälja på webben via domän tillhörande Hövding.

Övriga avtal med leverantörer

Bolagets produkt består av ett 40-tal olika komponenter och avtal finns med så gott som samtliga leverantörer. Dessa garanterar visst pris per inköpsvolym under ett antal år och att det finns rätt till ett sista inköp i om artikeln skulle upphöra.

Avtal med återförsäljare

Utöver avtal med Designtorget finns det inga skriftliga avtal i relationen med återförsäljare. Avtalet med Designtorget är även av enklare slag än "distributörsavtalsmallen" som används för försäljning utanför Norden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan visas samtliga transaktioner med närstående sedan den 1 september 2011. Bolaget är av uppfattningen att samtliga transaktioner eller åtaganden mellan Hövding och närstående har skett enligt marknadsmässiga villkor.

- Styrelseordförande Örjan Johansson har genom bolag fakturerat Hövding 336 000 SEK, utöver styrelsearvode, under räkenskapsåret 2013/2014 samt under delårsperioden september – februari för räkenskapsår 2014/2015. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseordförande, i samband med finansiering av Bolaget.

- Torbjörn Gärdenfors, bror till styrelseordförande Örjan Johansson, fakturerade under räkenskapsår 2011/2012 96 049 SEK i form av konsultarvode. Ersättningen avsåg nedlagt arbete innan dess att han blev anställd i Bolaget.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av Styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget har under de senaste tolv månaderna ej varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Bolaget har ett tecknat en sedvanlig ansvarsförsäkring (med undantag för Nordamerika) med limit på 100 MSEK per skada och 150 MSEK per år. Styrelsens bedömning är att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredställande vad gäller såväl verksamhetens art som dess omfattning i dagsläget, men att det behöver ses över inför expansion till nya marknader samt vid markant ökade volymer.

RÅDGIVARE I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet är Västra Hamnen Corporate Finance AB. Legal rådgivare är Advokatfirman Delphi. Emissionsinstitut är Remium Nordic.

MÖJLIGA INTRESSEKONFLIKTER

Västra Hamnen Corporate Finance är finansiell rådgivare till Bolaget. Remium Nordic agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Bolaget. Västra Hamnen Corporate Finance, Advokatfirman Delphi samt Remium Nordic erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har dessa parter inga ekonomiska eller andra intressen relaterade till Erbjudandet.

CERTIFIED ADVISER

Hövding har utsett Västra Hamnen Corporate Finance till Certified Adviser på Nasdaq First North. Västra Hamnen Corporate Finance äger inga aktier i Bolaget.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Följande handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för granskning i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.hovding.se:

- Bolagsordning för Hövding Sverige AB (publ).
- Årsredovisningar för räkenskapsår 2011/2012, 2012/2013 samt 2013/2014 inklusive revisionsberättelser.
- Delårsrapporten för perioden september - februari 2014/2015.
- Föreliggande Prospekt.

MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller viss historisk och framåtriktad marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den informationen som lämnats av tredje part varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet ej kan garanteras. Ingen tredje part har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består av, förutom föreliggande dokument, följande handlingar som införlivas genom hänvisning:

- Hövdings Delårsrapport för perioden september - februari 2014/2015. Delårsrapporten har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser följande sidor i delårsrapporten:
 - » Resultaträkning s. 4, Balansräkning s. 4, Kassaflödesanalys s.5, Redovisningsprinciper s.3.
- Hövdings Årsredovisningar för räkenskapsåren 2011/2012, 2012/2013 och 2013/2014. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser följande sidor i respektive årsredovisning:
 - » 2011/2012: Resultaträkning s. 2, Balansräkning s. 3-4, Redovisningsprinciper s. 5, Noter s. 6-7, Revisionsberättelse s. 9.
 - » 2012/2013: Resultaträkning s. 2, Balansräkning s. 3-4, Redovisningsprinciper s. 5, Noter s. 6-8, Revisionsberättelse s. 9.
 - » 2013/2014: Resultaträkning s. 2, Balansräkning s. 3-4, Redovisningsprinciper s. 5, Noter s. 6-8, Revisionsberättelse s. 9.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras med anledning av Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq First North. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktie som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför rådfråga oberoende skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig att innehålla källskatt.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och

kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsbolag.

JURIDISKA PERSONER

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldig i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

BOLAGET

Hövding Sverige AB (publ)
Grimsbygatan 24
211 20 Malmö
Sverige
Telefon: 040 - 23 68 68
E-post: info@hovding.com
www.hovding.com

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH CERTIFIED ADVISOR

Västra Hamnen Corporate
Finance AB
Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Telefon +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
www.vhcorp.se

EMISSIONSINSTITUT OCH LIKVIDITETSGARANT

Remium Nordic AB
Kungsgatan 12-14
111 35 STOCKHOLM
Telefon: 08-454 32 00
Fax: 08-454 32 01
www.remium.com

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Delphi
Stora Nygatan 64
211 37 Malmö
Sverige
Telefon: 040 - 660 79 00
E-post: malmo@delphi.se
www.delphi.se

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Besöksadress:

Klarabergsviadukten 63
101 23 Stockholm
Telefon: +46 8 402 90 00
www.euroclear.com

REVISOR

MAZARS SET Revisionsbyrå AB
Carlsgatan 6
211 20 Malmö
Sverige
Telefon: 040 - 614 25 00
www.mazars.se



