

**Revisorns rapport över översiktlig granskning av delårsrapport
Till styrelsen i Meltron AB (publ)
org.nr 556988-9834**

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Meltron AB (publ) per den 31 oktober 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Som det framgår av sista stycket under rubriken "Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer" är bolagets likviditet ansträngd. Bolaget har en ansträngd likviditet och vi har inte erhållit tillräckliga revisionsbevis som styrker bolagets fortlevnad de kommande 12 månaderna.

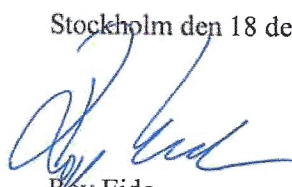
Grund för en uttalad slutsats med avvikande mening

I balansräkningen redovisas en tillgång i form av immateriella tillgångar. Några revisionsbevis som gör att jag kan bedöma värdet av de immateriella tillgångarna har inte gått att erhålla. Tillgångarna är upptagna till 16 731 tkr. Tillgångarna utgör ett väsentligt belopp i balansräkningen.

Uttalad slutsats med avvikande mening

På grund av information som framgår i stycket ovan, visar min översiktliga granskning att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 31 oktober 2019.

Stockholm den 18 december 2019



Roy Eide
Auktoriserad revisor

Delårsrapport

för

Meltron AB

Perioden

2019-05-01 - 2019-10-31



Verksamhetsberättelse för perioden 2019-05-01 - 2019-10-31

Delårsrapporten är upprättad i tkr, SEK.

Information om verksamheten

Meltron utvecklar, producerar och säljer LED-ljuskällor baserade på flera patent inom optik, elektronik och linjära drivdon. Tekniken medför att vi producerar stor ljusmängd med mindre förluster och kan optiskt rikta ljuset och minska bländningsrisker och förluster. Ljuset kan optimeras med egna, avancerade beräkningsverktyg och fördelningen över upplysta ytor blir jämnare utan svarta 'blind spots'. Lamporna är designade med olika tekniska finesser anpassade för olika marknadssegment eller applikationer.

Meltron fokuserar på ett antal nischmarknader: Djurstallar, Industri och Vägbelysning samt i någon mån Kryssningsfartyg. I alla applikationer ger "komplikerade" miljöer Meltron en fördel. Tillverkning sker dels i Shanghai, Kina, dels i Finland och Estland med viss egen sammansättning. Försäljningen sker för närvarande dels genom våra svenska och tysk/österrikiska distributörer, dels direkt till kunder i Finland samt genom partners i Oman och en JV-partner i USA.

Störst fokus framöver är på marknadsföring och försäljning samt, i mindre omfattning på teknisk vidareutveckling av lampor och belysningsystem.

Väsentliga händelser under räkenskapsårets första sex månader

I början av räkenskapsåret intensifierades diskussionerna med Oy MTG Meltron Ltd i Finland ('Meltron Oy') och dess ägare om ett samgående och en sammanslagning av verksamheterna. I början av juli kunde en sådan affär offentliggöras, varvid A Uni-light LED AB, nu namnändrat till Meltron AB, förvärvade samtliga aktier i Meltron Oy genom betalning med aktier i Meltron AB, dvs genom en apportemission. Dessutom förutsatte affären en ytterligare kapitalisering av det nya bolaget genom en företrädesemission, varför G&W Fondkommission hade fått i uppdrag att arrangera en garanti för emissionen genom ett garantikonsortium. Allt detta förutsatte aktieägarnas godkännande, vilket gavs vid årsstämman 20 augusti 2019. Stämman godkände bl a namnändringen till Meltron AB (publ) samt att ändra räkenskapsåret till juli-juni, vilket innebär att innevarande räkenskapsår förlängs till 14 månader, maj 2019-juni 2020.

Transaktionen genomfördes sedan 31 augusti varvid Meltron Oy blev helägt dotterbolag till Meltron AB. Transaktionen gjordes till en värdering av Meltron AB till 800 k€ och Meltron Oy till 5 M€ och till en kurs av 0,65 kr/aktie i Meltron AB. Eftersom Meltron Oy värderades väsentligt högre och dess ägare blev dominerande ägare i 'det nya Meltron AB' har transaktionen hanterats som ett 'omvänt förvärv'. Efter denna transaktion genom en apportemission är antalet aktier 93 951 085 och aktiekapitalet 23 487 771,25 kr. Kostnaderna för transaktionen är i båda bolagen tillsammans ca 1 Mkr. I redovisningen för räkenskapsårets första sex månader ingår således Meltron Oy för tiden september-oktober, dvs för två månader.

Enligt styrelsens förslag bemyndigade årsstämman 20 augusti 2019 också styrelsen att fatta beslut om en eller flera emissioner. Styrelsen fattade således 30 september beslut att genomföra en företrädesemission på ca 15 Mkr, som garanterades till drygt 80 % dels av ett garantikonsortium sammansatt av G&W Fondkommission, dels av teckningsförbindelser från bl a styrelse och ledning. Emissionen gjordes av s k Units för 0,65 kr/unit med en unit per fyra befintliga aktier. En unit består av en aktie och en vederlagsfri teckningsoption med lösen i maj 2020 till 0,85 kr/aktie. Styrelsen beslutade också om en möjlig övertilldelning om ca 5 Mkr på samma villkor.

Försäljningen under perioden om sammanlagt 1,4 Mkr har varit relativt begränsad och skett endast i Sverige avseende djurstallsbelysning och i Finland avseende industribelysning. I Sverige har försäljningen delvis avsett en ny och enklare teknisk lösning för djurstallar, som bygger på direkt likströmsmatning till lamporna. Detta ger ett mycket bra ljus och de första indikationerna är att detta ger positiva effekter på djuren med ökad mjölkproduktion som resultat. Installationerna i Finland avser dels stora öppna ytor på industrier och hamnar, där Meltrons lampor ger ett mycket bra och jämnt fördelat ljus, dels underhålls- och serviceanläggningar där vatten under tryck ställer krav på täthet. I Österrike har de tidigare sålda anläggningarna tagits i drift med gott resultat och vår distributör har utökat sina aktiviteter och är bl a drivande i en inköpsorganisation för små och medelstora lantbrukare. Pågående certifiering av en förbättrad version av lamporna för djurstallar är ett kvalitetskrav från framförallt den tyska marknaden. I UK har vissa garantiåtgärder vidtagits på tidiga installationer men i övrigt har aktiviteten varit låg. Slutlig reglering av kostnaderna har ännu inte skett med vår distributör i UK, men inga ytterligare kostnader förväntas.

Bolaget fick under förra räkenskapsåret 1Mkr i finansiering från Vinnova och från EU's Horizon 2020 program för fas 1, marknadsanalys och formering av pilotprojekt för smart tunnelbelysning. Detta ledde till en ansökan för fas 2, som klarade den första granskningen och presenterades för en urvalskommitté i maj. I den slutliga prioriteringen ansågs dock tillämpningarna och marknaden för snäv och ansökan avlogs. Med Meltron Oy's produktportfölj har bolagets förutsättningar förbättrats väsentligt, men vi prioriterar f n inte detta arbete och har skjutit det på framtiden.

Ägarförhållanden

Efter apportemissionen vid förvärvet av Meltron Oy är de största ägarna:

- 24,13 % Lombard Int'l Assurance (Anti Repo)
- 24,03 % Leo Hatjasalo
- 9,84 % Pekka Pättiniemi
- 7,99 % Juha Hatjasalo
- 6,12 % Jukka Helkama
- 4,25 % CreaOpto OU
- 4,01 % Ville Sistonen
- 1,65 % Tuula Vesanto
- 1,18 % Kari Rinko
- 1,18 % Mikael Silvanto
- 1,06 % Olle Stenfors

Efter emissionerna i november kommer placeringen av de största ägarna att ändras.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Emissionen inleddes med första teckningsdag 31 oktober. Genom styrelsens och ledningens aktiva dialog med ett antal investerare fanns redan då teckningsförbindelser för inalles 11,7 Mkr, strax under garantibeloppet. Emissionen har sedan slutförts under november och övertecknades med 57 % till sammanlagt 24,1 Mkr. Styrelsen beslutade därför att göra en större övertilldelning för att bereda full tilldelning. Kostnaderna för emissionen, inkl garantier, uppgår till närmare 4,5 Mkr, varav 386 tkr uppstått under första halvåret och belastar detta. G&W Fondkommission har erhållit 1 Mkr av sin ersättning i form av aktier i en riktad kvittningsemission. Styrelse, VD och ledning deltog i emissionen med ca 1500 000 aktier. Efter emissionerna är totala antalet aktier 132 587 175 och det registrerade aktiekapitalet 33 146 793,75 kr. Likviditeten under transaktions- och emissionsperioden kunde säkras genom bryggglån/förskott, som nu är reglerade genom återbetalning resp kvittning mot aktier. Bolaget har dessutom betalat upplupna kostnader och lån samt investerat i viss maskinutrustning och beställt och betalt såväl komponenter som färdiga produkter, vilka nu är under leverans.

a

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets fokus är nu på marknadsföring och försäljning, både direkt som i Finland och i ett nära samarbete med distributörerna, framför allt i Skandinavien och Tyskland-Österrike, som successivt knyts närmare bolaget. Inriktningen inom ett antal nischmarknader är följande:

- Djurstallar, som länge varit bolagets huvudområde, koncentreras initialt till Sverige och Tyskland/Österrike. Den senare är ca 12 gånger större än den svenska marknaden. Härefter utökas marknadsföringen mot Polen, Italien och Nederländerna eller Frankrike. Inga större aktiviteter planeras för UK. Hittillsvarande försäljning visar att ca 25 % av offerterna i Sverige resulterar i order och att ca hälften inte leder till någon beställning alls. Utestående offertvolym bara i Sverige är ca 5 Mkr och kommer att ökas. Bolaget har uppgraderat produkten, dels genom ett starkare fysiskt skal i aluminium som är ett kvalitetskrav i fr a Tyskland och Österrike och som f n genomgår europeisk certifiering, dels genom en direkt likströmsmatning som förenklar produktion och sänker kostnaden. Intresset från marknaden är fortsatt stort.

- Industri, som kraftigt utvidgas med Meltron Oy's produktportfölj, koncentreras till Finland, Sverige och Tyskland

o industriell belysning i krävande miljö, t ex underhållsverkstäder där en första installation i Helsingfors tunnelbana har tagits mycket väl emot;

o kraftfull belysning av stora utomhusytor, t ex hamnar, uppställningsplatser, industrigårdar, där flera installationer i Finland (skogsbolag, hamnar) ger ett mycket bra och jämt fördelat ljus; denna belysning kan också användas för sportanläggningar, där bolagets teknik för att optimera belysningen är särskilt intressant;

o ytterligare vissa nischer för den högkvalitativa gastäta och explosionssäkra belysningen (EX) med tillämpningar inom olje- och gasindustrin, farmaseptisk industri m fl, som vänder sig till mycket krävande kunder och miljöer; bolaget fick nyligen en utvidgad certifiering för dessa lampor, som gör dem unika på marknaden.

- Vägbelysning och belysning för andra offentliga platser där bolaget har en sofistikerad produkt som med speciell optisk teknik ger överlägset jämn ljusfördelning över vägbanan. En första installation har gjorts i Finland och leveranser har skett till Oman och sker i närtid till USA inom ramen för JV-med ISAP. I det senare fallet kommer integration ske med kamera- och övervakningsutrustning, som öppnar mycket stora möjligheter.

- Kryssningsindustrin har under en tid varit lågt prioriterad men utöver Meltron AB's tidigare produkter har även Meltron Oy sålt till kryssningsindustrin, vilket öppnar nya möjligheter. De sammanlagda försäljningsplanerna är ca 20 Mkr för 2020 med en förväntad ökning åren därefter. Konkurrenssituationen ur ett internationellt perspektiv är oförändrat hård men företagets val av nischmarknader underlättar försäljningen.

Insatser görs också på fortsatt på teknik- och produktutveckling och inte minst på att upprätthålla patent och certifieringar. Bolagets know-how inom ljusberäkningar och optimering av belysningen har stort värde och behöver vidmakthållas och vidareutvecklas.

Risker

Valutarisk: Bolagets försäljning sker i SEK, EUR och USD medan inköpen sker främst i EUR och USD. Under verksamhetsperioden har inköpen i huvudsak gjorts i anslutning till kundorder så att försäljningspriset kunnat kopplas direkt till inköpspriset i resp valuta. Dock har även en viss lageruppbbyggnad skett, som kan ge viss valutarisk om inte försäljningspriserna senare kan anpassas.

Likviditetsrisk: Genom den genomförda emissionen har bolaget tillförts ca 19 Mkr efter emissions- och transaktionskostnader i samband med förvärvet. Bolaget har också återbetalat bryggglån, vissa utvecklingslån och betalat stora upplupna kostnader för verksamheten i Meltron Oy samt inköp av viss maskinutrustning, komponenter och färdiga produkter som är under leverans. De i emissionen ingående teckningsoptionerna ger, vid fullt utnyttjande, ett tillskott om ca 31 Mkr i slutet av maj 2020. Fram till dess kommer likviditeten ändå att vara ansträngd, bl a för att betalningar vid kommande försäljning förväntas ske med eftersläpning. Bolaget har för att säkra driften under denna period inlett diskussioner med ett par av de nya investerarna om bryggfinansiering kopplad till teckningsoptionerna.

a

Flerårsöversikt (Koncern)

	2019/2020
Tkr, om inte annat anges	sept-okt
Nettoomsättning	1 087
Rörelseresultat	-3 595
Resultat efter finansiella poster	-3 744
Balansomslutning	30 698
Eget kapital	-17
Resultat per aktie, kr	-0,1
Soliditet %	-0,1%
Antal aktier vid periodens slut	93 951 085
Pågående registrering av aktier	-
Genomsnittligt antal aktier	26 697 914
Aktiekurs på balansdagen, kr	0,9
Antal anställda, årsmedeltal	11
Antal anställda, vid periodens slut	11

Definitioner nyckeltal:

2019-08-31 förvärvades Meltron OY och därav redovisas siffror för koncernen för perioden september och oktober.

Rörelseresultat:

Resultat före finansnetto

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

Resultat per aktie:

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antalet aktier under perioden

Soliditet:

Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen.

Genomsnittligt antal aktier:

Genomsnitt av antal aktier vid periodens utgång

Antal aktier

	2019/2020	2018/2019	2018/2019
	maj-okt	maj-okt	maj-april
Ingående antal aktier	13 071 455	8 512 705	13 071 455
Utgående antal aktier	93 951 085	13 071 455	13 071 455
Pågående registrering av aktier	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26 697 914	9 280 755	11 151 869

62

Koncernens Resultaträkning

Tkr	2019/2020 sept - okt
Rörelsens intäkter	
Nettoomsättning	1 087
Övriga rörelseintäkter	131
Summa intäkter	1 218
Rörelsens kostnader	
Handelsvaror	-603
Övriga externa kostnader	-1 744
Personalkostnader	-1 126
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-632
Övriga rörelsekostnader	-708
Summa kostnader	-4 813
Rörelseresultat	-3 595
Finansnetto	-149
Resultat efter finansiella poster	-3 744
Resultat före skatt	-3 744
Skatt på periodens resultat	0
PERIODENS RESULTAT	-3 744
Resultat per aktie (kr)	-0,1

Koncernens Balansräkning

Tkr	2019 31 okt
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	2 773
Patent och rättigheter	13 958
Inventarier	2 063
Andra långfristiga värdepapperinnehav	52
Summa anläggningstillgångar	18 846
Långfristiga fordringar	231
Omsättningstillgångar	
Färdiga varor och handelsvaror	3 613
Kundfordringar	433
Övriga kortfristiga fordringar	2 806
Likvida medel	4 769
Summa omsättningstillgångar	11 621
Summa tillgångar	30 698
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Aktiekapital	23 488
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-23 505
Summa eget kapital	-17
Avsättningar	
Övriga avsättningar	296
Summa avsättningar	296
Långfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	4 326
Summa långfristiga skulder	4 326
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	1 813
Leverantörsskulder	4 536
Övriga kortfristiga skulder	19 744
Summa kortfristiga skulder	26 093
Summa eget kapital och skulder	30 698

Koncernens förändring eget Kapital

Tkr	2019/2020 maj-okt
Ingående eget kapital	-5 021
Värde omvänt förvärv	8 929
Årets omräkningsdifferens	-181
Årets resultat	-3 744
Utgående eget kapital	-17

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	2019/2020 sept - okt
Resultat efter finansiella poster	-3 744
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	632
Övriga ej likviditetspåverkande poster	10
Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital	-3 102
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	9 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 719
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 714
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-237
Periodens kassaflöde	4 768
Likvida medel vid periodens början	1
Likvida medel vid periodens slut	4 769

G

Moderbolagets Resultaträkning

Tkr	2019/2020 maj-okt	2018/2019 maj-okt	2018/2019 maj-april
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	314	824	1 073
Övriga rörelseintäkter	2	21	1 021
Summa intäkter	316	845	2 094
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-720	-673	-1 862
Övriga externa kostnader	-1 747	-1 675	-4 089
Personalkostnader	-569	-293	-717
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-999	-999	-1 999
Övriga rörelsekostnader	-58	-35	-65
Summa kostnader	-4 093	-3 675	-8 732
Rörelseresultat	-3 777	-2 830	-6 638
Finansnetto	-16	-4	-2
Resultat efter finansiella poster	-3 793	-2 834	-6 640
Resultat före skatt	-3 793	-2 834	-6 640
Skatt på periodens resultat	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-3 793	-2 834	-6 640

62

Moderbolagets Balansräkning

Tkr	2019 31 okt	2018 31 okt	2019 30-apr
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	936	1 405	1 171
Patent och rättigheter	9 134	10 653	9 893
Inventarier	19	30	24
Andelar i koncernföretag	54 198	0	0
Summa anläggningstillgångar	64 287	12 088	11 088
Omsättningstillgångar			
Färdiga varor och handelsvaror	1 037	1 119	397
Kundfordringar	422	1 108	333
Övriga kortfristiga fordringar	9 000	101	184
Likvida medel	4 657	1 635	291
Summa omsättningstillgångar	15 116	3 963	1 205
Summa tillgångar	79 403	16 051	12 293
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23 488	3 268	3 268
Uppskrivningsfond	6 958	8 102	7 530
Fond för utvecklingutgifter	921	1 291	1 106
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	29 395	1 502	-1 547
Summa eget kapital	60 762	14 163	10 357
Avsättningar			
Övriga avsättningar	296	279	285
Summa avsättningar	296	279	285
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 265	543	812
Övriga kortfristiga skulder	17 080	1 066	839
Summa kortfristiga skulder	18 345	1 609	1 651
Summa eget kapital och skulder	79 403	16 051	12 293

Moderbolagets förändring eget Kapital

Tkr	2019/2020 maj-okt	2018/2019 maj-okt	2018/2019 maj-april
Ingående eget kapital	10 357	13 715	13 715
Periodens resultat	-3 793	-2 834	-6 640
Nyemission	54 198	3 282	3 282
Utgående eget kapital	60 762	14 163	10 357

Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Tkr	2019/2020 maj-okt	2018/2019 maj-okt	2018/2019 maj-april
Resultat efter finansiella poster	-3 793	-2 834	-6 640
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 009	1 024	1 999
Betald skatt	0	0	32
Kassaflöde från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapital	-2 784	-1 810	-4 609
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	7 150	-75	1 375
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 366	-1 885	-3 234
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	3 297	3 282
Periodens kassaflöde	4 366	1 412	68
Likvida medel vid periodens början	291	223	223
Likvida medel vid periodens slut	4 657	1 635	291

Stockholm 2019-12-17



Ville Sistonen
VD



Göran Lundgren
Styrelseordförande