



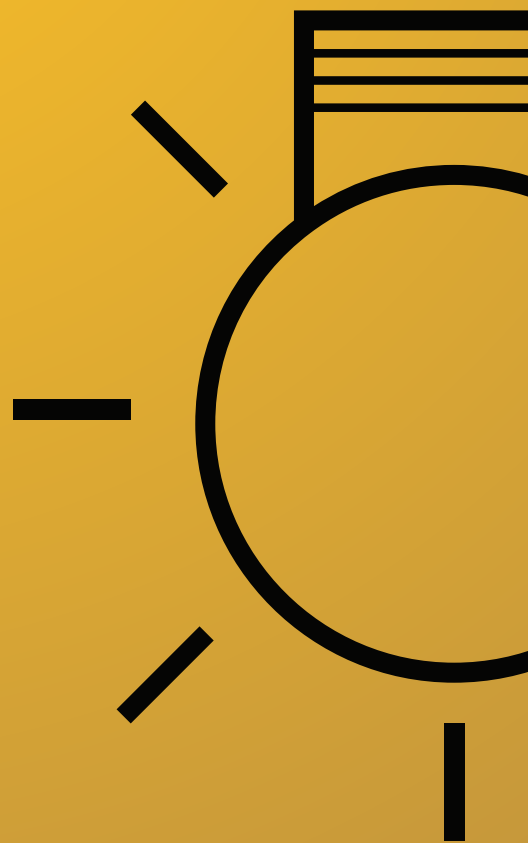
# Vadsbo SwitchTech Group AB

Inbjudan till teckning av aktier i

## Vadsbo SwitchTech Group AB (publ)

inför listning på AktieTorget

Mars 2016





# Innehållsförteckning

Viktig Information.....	1
Finansiell kalender.....	2
Erbjudandet i sammandrag.....	3
Ordlista.....	3
Sammanfattning.....	4
Risikfaktorer.....	6
Inbjudan till teckning av aktier.....	8
Bakgrund och motiv.....	9
VD har ordet.....	10
Villkor och anvisningar .....	12
Marknadsbeskrivning.....	14
Verksamhetsbeskrivning.....	16
Finansiell översikt.....	28
Styrelse och ledande befattningshavare.....	38
Bolagsstyrning.....	47
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	48
Legala frågor och kompletterande information.....	52
Vissa skattefrågor i Sverige.....	56
Bolagsordning för Vadsbo SwitchTech Group AB.....	57
Adresser.....	58



# Viktig Information

Detta noteringsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av föreliggande spridningsemission i Vadsbo SwitchTech Group AB (publ). Erbjudandet omfattar 2 000 000 aktier som erbjuds allmänheten samt institutionella investerare till teckningskursen 3,60 SEK per aktie ("Erbjudandet" eller "Spridningsemissionen"). Memorandumet har inte upprättats som ett prospekt i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument eftersom emissionens villkor ej kräver detta. Memorandumet har därför heller inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Med "Vadsbo SwitchTech", "Bolaget" och "Koncernen" avses Vadsbo SwitchTech Group AB (publ) org. nr. 556476-0782 eller den koncern vari Vadsbo SwitchTech Group AB är moderbolag. Med "Vadsbo Transformatorer" avses i det följande Vadsbo Transformatorer AB, org. nr. 556057-4419. Med "SwitchTech" avses i det följande SwithTech AB, org. nr. 556788-2856. Med "Partner Fondkommission" avses i det följande Partner Fondkommission AB, org. nr. 556737-7121. Med "AktieTorget" avses ATS Finans AB, org. nr. 556736-8195 och dess bifirma "AktieTorget". Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074.

## Tillämplig lagstiftning

För Memorandumet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Memorandum, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Investerare hemmahörande utanför Sverige

Vadsbo SwitchTech har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet enligt detta Memorandum kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta Memorandum måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag från Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

## Att investera i aktier

En investering i aktier är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Vadsbo SwitchTech och Erbjudandet enligt detta Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

## Framåtriktad information och marknadsinformation

Memorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Även om det är Vadsbo SwitchTechs bedömning att framtidsinriktad information i detta Memorandum är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Faktorer som kan medföra att Vadsbo SwitchTechs framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast per dagen för Memorandumets offentliggörande.

## Marknadsinformation och information från tredje part

Memorandumet innehåller information om Vadsbo SwitchTechs bransch inklusive marknadsdata och prognoser som har hämtats från ett flertal källor såsom publikationer och andra aktörer i branschen. Bolaget bedömer att de externa källorna är tillförlitliga men kan inte garantera att de är korrekta och fullständiga. Utöver information från externa källor innehåller Memorandumet uppskattningar och bedömningar som är Bolagets egna. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en extern aktör skulle göra motsvarande bedömningar.

## Finansiell rådgivare

Partner Fondkommission är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet och har biträtt Vadsbo SwitchTech vid upprättandet av Memorandumet. Göran Nordlund, Bolagets styrelseordförande, är styrelseledamot och delägare (cirka 6 procent av kapital och röster) i Partner Fondkommission AB som agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Avtalet mellan Bolaget och Partner Fondkommission är upprättat på marknadsmässiga villkor. Föreliggande information och beskrivning av Bolaget

har erhållits från Bolaget. Även om det får anses rimligt att informationen är korrekt, friskriver sig Partner Fondkommission från allt ansvar för innehållet i Memorandumet. Partner Fondkommission friskriver sig även från allt ansvar mot såväl nytillkommande som befintliga aktieägare i Vadsbo Switch-Tech och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Memorandum.

### **Tvist och offentliggörande**

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Memorandum ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, [www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se), på Partner Fondkommissions hemsida, [www.partnerfk.se](http://www.partnerfk.se) samt på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

### **AktieTorget**

Bolaget har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling ingått avtal med AktieTorget om informationsgivning. Bolaget avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se). AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en handelsplattform (MTF), vilket inte är en så kallad reglerad marknad. AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer i anslutning till NASDAQ Stockholm. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är noterade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från Bolaget på AktieTorget går att följa i realtid på AktieTorgets hemsida samt hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar.

## **Finansiell kalender**

Delårsrapport Q1	2016-05-19
Delårsrapport Q2	2016-08-18
Delårsrapport Q3	2016-11-17
Bokslutskommuniké	2017-02-23

# Erbjudandet i sammandrag

Styrelsen i Vadsbo SwitchTech beslutade den 31 mars 2016, med stöd av bemyndigandet lämnat vid årsstämman den 23 februari 2016, om nyemission av aktier. Nyemissionen omfattar maximalt 2 000 000 aktier till teckningskursen 3,60 SEK per aktie. Vid övertäckning kan en övertilldelningsoption om 800 000 aktier komma att utnyttjas. Emissionerna uppgår till 7,2 MSEK respektive 2,9 MSEK, vilket medför att Bolaget tillförs högst 10,1 MSEK före emissionskostnader.

Pris per aktie:	3,60 SEK
Minsta teckningspost:	1 500 aktier
Erbjudandets storlek:	7 200 000 SEK
Pre-money värdering:	41,2 MSEK
Anmälningssperiod:	4 – 15 april 2016
Preliminärt datum för offentliggörande av utfall:	2016-04-19
Betalning:	Enligt instruktion på utskickad avräkningsnota
Preliminär första dag för handel:	2016-05-03
Övertilldelning:	I händelse av stort intresse förbehåller sig styrelsen möjlighet att fatta beslut om en övertilldelning av aktier på ytterligare högst 2 880 000 SEK
Emissionskostnader:	1 000 000 SEK
Kortnamn:	VADS
Marknadsplats:	AktieTorget
ISIN-kod	SE0007980362

## Ordlista

### EMC

Electronicmagnetic compability - Förmågan hos en komponent eller system att fungera i sin elektromagnetiska omgivning utan att medföra oacceptabla störningar i denna omgivning.

### EMI

Electromagnetic interference - Störning som alstras av en yttre källa som påverkar en elektrisk krets genom elektromagnetisk induktion, elektrostatisk koppling eller överledning. Störningen kan försämra prestandan hos kretsen eller stoppa den från att fungera.

### Intelligent styrning

System med komponenter som kan kommunicera (exempelvis trådlöst) med varandra och med ett styrsystem.

### Internet of Things, (IoT)

Är vardagsföremål som har försetts med mikroprocessorer och internetuppkoppling vilket gör att föremålen kan spara och utbyta data.

### OEM

Original Equipment Manufacturer, ett företag som tillverkar insatsvaror till den slutliga produkten som säljs på den öppna marknaden.

### Reglersystem

Utrustning som används för styrning/reglering av exempelvis ljus eller driftsdon.

### STP (SoftSwitcher Technology Platform)

Bolagets teknikplattform, som genom att digitalisera drifts- och styrdon för LED-belysning, förser donen med teknik för trådlösa styrmetoder och möjliggör anslutningen av dem till internet. En stor fördel med STP-teknologin är att den är flexibel (på grund av den mjukvarubaserade styrningen) för att passa de flesta ljusmoduler och en stor mängd olika styrsignaler.

### Styrdon

En anordning som styr, alternativt fjärrstyr, oftast elektroniska komponenter.

# Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast ämnad att utgöra en introduktion till och ett sammandrag av den mer detaljerade informationen i detta Memorandum. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds i enlighet med Memorandumet ska grunda sig på en bedömning av Memorandumet i sin helhet och således inte på endast denna sammanfattning. Varje investerare bör speciellt studera avsnittet "Riskfaktorer". Potentiella investerare bör uppmärksamma att personer får göras ansvariga för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilsedande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Memorandumet.

## Allmänt

Vadsbo SwitchTech är ett svenskt teknikbolag som bedrivit verksamhet sedan 1996 och som levererar produkter, lösningar och tjänster till belysningsbranschen. Bolaget säljer i huvudsak produkter inom LED-segmentet, är en etablerad leverantör av styr- och ljusreglering inom LED-belysning och har varit verksamma i segmentet sedan 2009.

Produktportföljen består idag av en kombination av egenutvecklade produkter och produkter utvecklade tillsammans med ledande globala tillverkare. Merparterna av produkterna säljs under egna varumärken och har utvecklats för att vara energieffektiva, användarvänliga och hålla hög kvalitet.

Bolaget har i många år drivit och utvecklat verksamheten genom att kontinuerligt utveckla produktportföljen, kundrelationerna och organisationen såväl storleks- som kompetensmässigt.

Vadsbo SwitchTech har historiskt visat god tillväxt och lönsamhet, genomsnittlig omsättningstillväxt har under de senaste fyra åren varit cirka 30 procent per år med ett genomsnittligt rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om cirka 7,4 procent. Genom den framtida tillväxtstrategin förväntas tillväxten uppgå till 25-35 procent på årsbasis samtidigt som Bolagets gjorda investeringar i produktutveckling beräknas kunna höja lönsamheten till en EBITDA-marginal om 13 procent.

## Affärsidé

Vadsbo SwitchTech utvecklar och säljer användarvänliga, innovativa och energieffektiva belysningsprodukter och system.

## Vision

Bolaget ska verka för en hållbar och energieffektiv framtid genom att vara det naturliga alternativet vid val av styrning och drivning av energieffektiv belysning.

## Affärsområden

Koncernen består idag av två rörelsedrivande bolag, Vadsbo Transformatorer AB och SwitchTech AB. De motsvarar de två affärsområden som är etablerade i Koncernen. Moderbolaget Vadsbo SwitchTech är holdingbolag och tillhandahåller koncerngemensamma funktioner till gruppen.

## Historik i sammandrag

**1996** Vadsbo Transformatorers verksamhet startas och Bolaget bedriver handelsverksamhet för elektriska kraftkomponenter så som transformatorer, likriktare och el-komponenter för belysning. Under perioden fram till 2009 breddas produkt-sortimentet bland annat med styrdon för halogenlampor och annan belysningsutrustning.

**2009** Bolaget börjar utveckla egna produkter för belysningsmarknaden. Den första kombinerade dimmern och styrdonet för LED lanseras. Bolagets informationsbok "dimmerGuiden™" lanseras på den svenska marknaden.

**2012** Utvecklingen av egna produkter intensifieras och ett flertal produkter lanseras. Intelligent styrning av LED blir viktigt.

**2013** Utvecklingen av Bolagets plattform SoftSwitcher Technology Platform ("STP") påbörjas. Lösningen är patentsökt och varumärket SoftSwitcher skyddat.

**2014** Första blåtandsstyrningen (Bluetooth) för belysning lanseras av Bolaget och utses till årets bästa eltekniska nyhet på Elmässan i Kista 2014. Första större OEM<sup>1</sup>-avtalet tecknas baserat på STP-plattformen.

**2015** Bolaget lanserar ett fullt sortiment för blåtandsstyrning för att möjliggöra leverans av system för smarta hus och i förlängningen vara del i den framtida utvecklingen inom Internet of Things ("IoT").

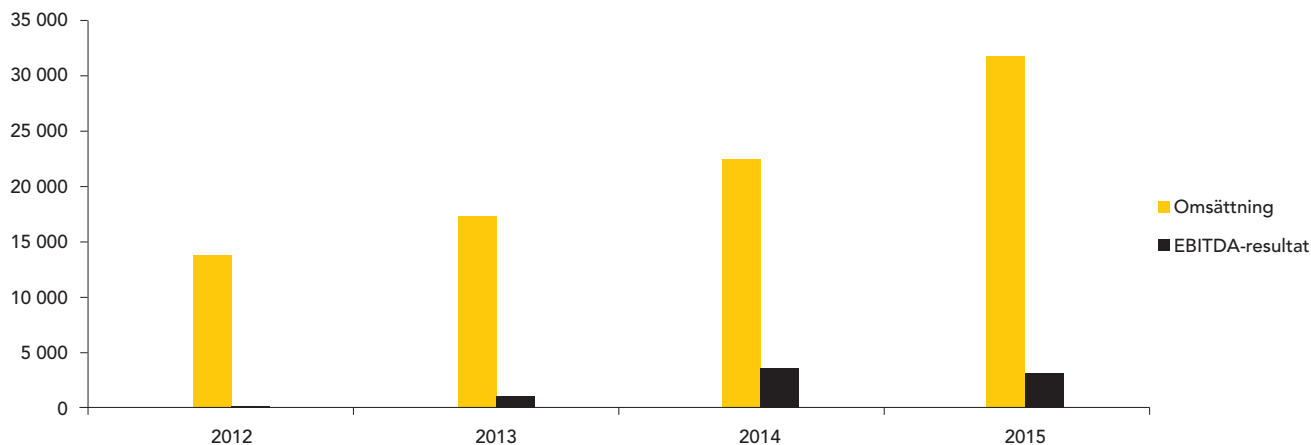
**2016** Ny affärsplan lanseras tillsammans med en ny ledningsgrupp och styrelse. Styrelsen beslutar om att notera bolagets aktie på Aktietorget som en del i Bolagets framtida affärsutveckling.

.....  
<sup>1</sup> OEM – Original Equipment Manufacturer



## Omsättning och rörelseresultat de senaste tre åren

Koncernen i dess nuvarande form bildades under 2015 och består av koncernmodern Vadsbo SwitchTech Group AB och det helägda rörelsedrivande dotterbolaget Vadsbo Transformatorer AB med dess dotterbolag SwitchTech AB. Grafen nedan visar omsättning och rörelseresultat för det rörelsedrivande bolaget Vadsbo Transformatorer för perioden 2012-2015.



Omsättning och rörelseresultat för Vadsbo Transformatorer AB

## Expansion genom organisk tillväxt och strategiska förvärv

Bolaget ska växa genom organisk tillväxt och strategiska förvärv. Organisk tillväxt kommer att prioriteras framför förvärv.

Organiskt ska Bolaget växa genom en fortsatt utveckling av produktsortimentet och en breddad försäljning av såväl standardprodukter som dimrar, styrdon och STP-plattformen. Bolaget har en stark ställning på den svenska marknaden, men en ännu större marknadspenetration är möjlig på hemmamarknaden bland annat genom nya kanaler och en bredare bearbetning av framför allt föreskrivande led (arkitekter och projektbyråer). Produktportföljen består idag av en kombination av egenutvecklade produkter och produkter utvecklade tillsammans med ledande globala tillverkare. Merparten av Bolagets produkter säljs under egna varumärken.

Den största tillväxtpotentialen bedöms ligga i den internationella expansionen där Bolaget vid sidan av att sälja sina produkter via distributörer i andra länder fortsatt kommer att bearbeta OEM-tillverkare. Genom samarbeten med OEM-tillverkare kommer Bolagets produkter och produktlösningar integreras med en partners befintliga produktsortiment.

Bolaget undersöker möjliga förvärv av liknande verksamheter i framför allt Norden. I första hand skall Bolaget förvärva lönsamma mindre bolag med upparbetade försäljningskanaler och/eller med kompletterande produktportföljer samt med en lokal marknadsnärvaro. Marknadsförutsättningarna i flera av de nordiska länderna (framför allt Norge och Finland) liknar de i Sverige där Bolaget har en stark ställning genom ett långsiktigt och tydligt arbete med tillgängliga sälj- och marknadskanaler. Vadsbo SwitchTech bedömer att det går att

förvärva ett eller flera sådana företag och framgångsrikt introducera Vadsbo SwitchTechs befintliga kunderbjudande även på dessa företags hemmamarknader.

Förvärvsstrategin är till viss del opportunistisk, det vill säga koncernen avser att förvärva bolag där entreprenören/ägaren vill sälja eller genomföra en strukturaffär. Det är Bolagets bedömning att detta är en framgångsfaktor vid förvärv av mindre bolag och avser således att i första hand ta ställning till affärsmöjligheter som är i marknaden.

## Mål och utsikter

Bolaget har som mål att växa med i genomsnitt 25-35 procent årligen de närmaste tre åren. I första hand kommer Bolaget att exploatera de organiska tillväxtpotentialerna som finns i den existerande Koncernen vid sidan av tillväxtpotentialer via förvärv. Vid förvärv kan tillväxten komma att vara högre vissa år. Det är då viktigt att den nya organisationen konsolideras, vilket kan innebära tillfälligt lägre tillväxt under nästkommande år.

Lönsamhet i enlighet med uppsatta finansiella mål ska prioriteras före tillväxt.

Den nya noterade publika Koncernen beräknas medföra ökade kostnader om cirka 500 kSEK per år. Bolaget har som mål, trots en högre framtida tillväxt och ny Koncern, att nå sitt finansiella mål om en EBITDA-marginal om 13 procent.

Bolagets finansiella mål underbyggs av en god underliggande marknadstillväxt som primärt drivs av LED-teknologins fördelar samt allt fler bostadsbyggnationer.

# Risikfaktorer

En investering i Vadsbo SwitchTech utgör en affärsmöjlighet, men är även förknippad med risker. Dessa risker kan på grund av omvärldsfaktorer och Bolagets affärsinriktning vara svåra att bedöma och kvantifiera. Hela det investerade kapitalet kan förloras. I bolag med ringa eller begränsad historik kan risken ses som särskilt stor. Före en investering i aktier i Vadsbo SwitchTech bör därför, tillsammans med all övrig information i detta Memorandum, bland annat riskfaktorer som följer nedan övervägas noggrant.

Nedan följer en övergripande redogörelse för riskfaktorer som styrelsen för Vadsbo SwitchTech har bedömt skulle kunna ha betydelse för bedömningen av Bolagets verksamhet, dess aktie och framtidsutsikter. Riskfaktorerna är beskrivna utan inbördes rangordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det innebär att det kan finnas andra faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och lönsamhet.

Utöver de risker som anges nedan samt andra förekommande faktorer bör investeraren även noggrant beakta övrig information i detta Memorandum.

## Leverantörer

Vadsbo SwitchTech säljer och levererar produkter från ett mindre antal leverantörer och är beroende av avtal med dessa leverantörer. En försvagad position för och/eller gentemot någon av Bolagets leverantörer kan leda till att Vadsbo SwitchTech inte lyckas förhandla fram lönsamma leverantörsavtal vilket kan påverka lönsamheten negativt.

## Produktutveckling

Vadsbo SwitchTech utvecklar egna produkter gentemot vad Bolaget uppfattar vara marknadens krav. Produktutveckling är förenat med risker. Det kan visa sig att utveckling tar längre tid, kostar mer pengar eller att den ursprungliga specifikationen ej motsvarar det marknaden vill ha. I dessa fall kan det inte uteslutas att Bolagets lönsamhet och möjlighet att växa påverkas negativt.

## Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Vadsbo SwitchTech baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är även i framtiden beroende av att kunna finna kvalificerade medarbetare. Bolaget arbetar hårt med att minska beroendet av nyckelpersoner genom en god dokumentation av rutiner och arbetsmetoder.

## Konjunkturutveckling

Externa faktorer av mer generell karaktär såsom utbud och efterfrågan samt ekonomiskt klimat, kan inverka på Bolagets verksamhet och lönsamhet. Dessa faktorer kan Bolagets ledning inte påverka.

## Marknadsutveckling

Vadsbo SwitchTech är framför allt beroende av att marknaden för belysningsinstallationer utvecklas på ett bra sätt. Denna utveckling påverkas av infrastruktursatsningar, nybyggnation och renovering av fastigheter (såväl privata villor och hus som större fastigheter (bostäder och industri). Skulle marknaden av någon anledning inte växa enligt förväntan kommer detta att påverka Bolagets försäljning negativt.

## Omvärldsrisker

Vadsbo SwitchTechs marknad kan påverkas av politiska beslut, förändringar i offentliga förhållanden och förändringar i statliga subventioner. Detta gäller framför allt hur det politiska landskapet ser på hållbarhet och energieffektiviseringar. Det kan inte uteslutas att förändringar i dessa faktorer kan försämra Bolagets försäljning eller resultat.

## Konkurrens

Vadsbo SwitchTech agerar på en konkurrensutsatt marknad och möter konkurrens från flera olika håll och från flera olika typer av aktörer. Det kan inte uteslutas att en ökad konkurrens kan leda till reducerade tillväxtpotentialer och sämre lönsamhet för Vadsbo SwitchTech.

## Immateriella rättigheter och patent

Bolaget arbetar med utveckling av nya produkter och lösningar. Bolaget försöker att kontinuerligt skydda immateriella tillgångar via god sekretess och, då det är applicerbart och affärsmässigt motiverat, med patentansökningar. Intrång i Bolagets immateriella tillgångar av tredje part skulle kunna påverka Bolaget negativt.

Skulle Bolaget självt, trots ansträngningar att undvika detta, inkräkta på annans patent kan detta påverka Bolaget negativt.

## Varumärkesrisker

Bolaget utvecklar egna produkter idag under ett flertal varumärken. Bolaget har varit framgångsrikt i att bygga värde i dessa. Skulle händelser inträffa med eller utan Bolagets medverkan som försämrar värdet av Bolagets varumärken kan det inte uteslutas att Bolagets möjlighet till tillväxt och lönsamhet försämraras.

## Valutarisker

Bolagens produktinköp sker till viss del från utländska leverantörer där förändringar i valutakurserna påverkar inköpspriset. Vidare gör Vadsbo SwitchTechs internationella ambition att framtida valutaexponeringar kan öka. Framtida fluktuationer i valutan skulle kunna innebära ett försämrat resultat för Bolaget.

## Begränsade resurser

Vadsbo SwitchTech är ett litet Bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För exekvering av fastslagen strategi är det av vikt att resurserna disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolagets resurser inte räcker till och att därmed Bolaget drabbas av såväl finansiellt som operativt relaterade problem.

## Förmåga att hantera tillväxt

Verksamheten ska växa i framtiden både organiskt och genom förvärv. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver Vadsbo SwitchTech försäkra sig om att det hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna exekvera affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Vadsbo SwitchTech inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

## Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Målet med nuvarande nyemission är bland annat att stärka Bolagets balansräkning inför en planerad expansion. Det är styrelsens bedömning att Bolaget, efter emissionen, har tillräckligt rörelsekapital för framtida utveckling. Det kan dock inte uteslutas att Vadsbo SwitchTech i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att kapital i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde.

## Risker associerade med företagsförvärv

Vadsbo SwitchTech kan komma att genomföra företagsförvärv. Det föreligger alltid risk att förvärv inte ger det utfall som förväntats vad avser integration och lönsamhet. Ett sådant negativt utfall kan hämma Vadsbo SwitchTechs utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

## Tidigare verksamhet

Bolaget har tidigare haft en annan verksamhet som idag är avvecklad. Bolagets ledning har vidtagit mått och steg för att säkerställa att alla eventuella tidigare åtaganden är avklarade. Styrelsen är inte medveten om något krav på Bolaget från dess tidigare verksamhet. Det skulle, trots detta, kunna uppkomma krav på Bolaget som skulle kunna påverka Bolaget negativt.

## Aktiens likviditet

Bolagets aktie avses upptas till handel på AktieTorget och kan komma att ägas av ett förhållandevis litet antal aktieägare vilket gör att det kan föreligga en risk för att aktien inte omsätts varje dag. Avståndet mellan köp- och säljkurs kan därför vara betydande. Det finns ingen garanti för att aktier kan köpas eller säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

## Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Vadsbo SwitchTechs aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

## Vadsboaktiens utveckling

Aktiekursen påverkas av ett antal faktorer och kan komma att utvecklas såväl positivt som negativt. Det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Det finns vidare en risk att teckningskursen i Erbjudandet kan komma att avvika från den rådande aktiekursen efter att handel med Bolagets aktier inletts på AktieTorget.

## Framtida utebliven utdelning

Vadsbo SwitchTech är fortfarande i uppbyggnadsstadiet och har sedan grundandet inte genomfört några utdelningar till aktieägarna. Det är ledningens avsikt att under de närmaste åren använda genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden. Det är Bolagets styrelse som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten. En framtida värdeökning i Bolagets aktier ligger således under de närmaste åren främst i en ökande aktiekurs.

# Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen beslutade den 31 mars 2016 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 23 februari att öka Bolagets aktiekapital med högst 822 685 SEK genom en emission av högst 2 000 000 aktier med syfte att sprida ägandet i Bolaget ("Erbjudandet"). Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare. I samband med detta har styrelsen ansökt om upptagande till handel med Bolagets aktier på AktieTorget.

Teckningskursen i emissionen har fastställts till 3,60 SEK per aktie, vilket motsvarar ett bolagsvärde före emissionen om 41,2 MSEK kronor. Värderingen av Bolaget har gjorts med sedvanliga värderingsmetoder och har fastställts med hjälp av en jämförelse av liknande noterade bolag samt en diskonterad kassaflödesanalys.

Erbjudandet omfattar 2 000 000 nyemitterade aktier till ett pris per aktie om 3,60 SEK. Vid full teckning inbringas emissionen 7 200 000 SEK. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 4 april till och med 15 april 2016. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 4 711 144,31 SEK till 5 533 828,88 SEK och antalet aktier kommer att öka från 11 453 100 aktier till 13 453 100 aktier.

Bolagets styrelse har möjlighet att utnyttja en övertilldelningsoption omfattande högst 800 000 aktier till ett pris per aktie om 3,60 SEK motsvarande 2 880 000 SEK. Övertilldelningsoptionen kan, i händelse av att Erbjudandet fulltecknas, användas för att ge ut aktier till de tecknare som inte fått tilldelning inom ramen för Erbjudandet. Tilldelningen fastställs av styrelsen i enlighet med fastställda tilldelningsprinciper (se sidan 12). Sammantaget kan Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen tillföra Bolaget 10 080 000 SEK före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 1,0 MSEK. Aktieägare som ej tecknar aktier i emissionen kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om 20 procent av kapital- och röstandelen i Bolaget motsvarande totalt 2 800 000 aktier.

Avsikten är att aktierna i Vadsbo SwitchTech ska bli föremål för handel på AktieTorget. AktieTorget har godkänt Vadsbo SwitchTech för notering under förutsättning att Bolaget, efter Erbjudandet, uppfyller AktieTorgets spridningskrav om 200 aktieägare samt att minst 60 procent av emissionsbeloppet, motsvarande 4,3 MSEK tecknas och inkommer till Bolaget. Första dag för handel planeras till den 3 maj 2016.

Ledningsgruppen och fyra styrelseledamöter äger tillsammans 80 procent av aktierna i Bolaget innan förestående Erbjudande. Dessa personer har förbundit sig att inte utan AktieTorgets skriftliga medgivande avyttra aktier i Bolaget under en period upp till 36 månader från första dagen för handel av Bolagets aktier på AktieTorget (så kallad lock-up)<sup>2</sup>. Lock-up avtalen innebär att ledningsgruppen ej har rätt att sälja någon del av sitt aktieinnehav innan den 29 december 2018 och ledamöterna har ej rätt att sälja någon del av sitt aktieinnehav innan tolv månader efter första dag för handel i Bolagets aktie. Efter tolv månader har de rätt att sälja upp till en tredjedel av sitt aktieinnehav. Efter 24 månader har de rätt att sälja ytterligare en tredjedel av sitt innehav. Efter 36 månader har de rätt att sälja sina totala innehav.

Härmed inbjuds befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare att teckna aktier i Vadsbo SwitchTech i enlighet med villkoren i detta Memorandum.

I övrigt hänvisas till detta Memorandum, vilket har upprättats av styrelsen i Vadsbo SwitchTech med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg den 31 mars 2016

Vadsbo SwitchTech Group AB/Styrelsen

.....

<sup>2</sup> För mer information se sidan 53

# Bakgrund och motiv

Vadsbo SwitchTech levererar produkter, lösningar och tjänster till belysningsbranschen och är ledande inom styrning och reglering av LED-belysning. Bolaget har en produktportfölj bestående av en kombination av egenutvecklade produkter och produkter utvecklade av globala tillverkare.

Bolaget verkar på en marknad med god underliggande tillväxt driven av LED-teknologins fördelar samt allt fler bostadsbyggnationer. LED-baserade ljuskällor ger mer ljus per energiåtgång samtidigt som LED-produkterna har en livslängd som avsevärt överstiger andra ljuskällors livslängd.

Den svenska marknaden för LED-styrningsutrustning värderas till tre till fem miljarder SEK för perioden 2016-2020<sup>3</sup>. Bolaget har i många år drivit och utvecklat verksamheten genom att kontinuerligt utveckla kundrelationer, produktportfölj och organisationen såväl storleks- som kompetensmässigt.

Vadsbo SwitchTech består av det rörelsedrivande bolaget Vadsbo Transformatorer AB och dess helägda<sup>1</sup> dotterbolag SwitchTech AB. Vadsbo Transformatorer har historiskt visat god tillväxt och lönsamhet, den genomsnittliga omsättnings-tillväxten har under de senaste fyra åren varit cirka 30 procent

per år med ett genomsnittligt rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om cirka 7,4 procent. Genom den framtida tillväxtstrategin förväntas tillväxten uppgå till 25-35 procent på årsbasis samtidigt som Bolagets historiska investeringar i produktutveckling beräknas kunna höja lönsamheten till en EBITDA-marginal om 13 procent.

Bolagets tillväxtstrategi bygger på att i ett första steg internationalisera det befintliga kunderbudandet samt vidareutveckla Bolagets nylanserade teknologi, SoftSwitcher Technology Platform - STP, till OEM-partners.

Förestående notering på AktieTorget är en del i Bolagets affärsutveckling och görs i första hand för att säkerställa att Bolagets framtida tillväxt kan finansieras på ett fördelaktigt sätt och för att ge möjlighet att genomföra förvärv via, till del eller fullt ut, med apportemissioner. Ovan i kombination med en ökad synlighet och högre igenkännande borgar för ett ökat förtroende gentemot kunder och samarbetspartners samt ökad medvetenhet om Bolaget från potentiella medarbetare, media och investerare.

Det är Vadsbo SwitchTechs styrelses uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Bolagets behov under den närmsta tolv månadersperioden efter dagen för detta Memorandums avgivande.

<sup>1</sup> Vadsbo Transformatorer AB äger 100 procent av SwitchTech AB, se sidan 52 för vidare information

<sup>3</sup> SEG – Sveriges Elgrossiter

## Fyra skäl till att investera i Vadsbo SwitchTech:

Lönsamt bolag med genomförda väsentliga investeringar inom produktutveckling som framgent borgar för fortsatt tillväxt och förbättrade marginaler

Starka varumärken och patentsökt teknologi

Bolaget verkar på en marknad med en historisk och prognosticerad framtida tillväxt

Erfaren ledning som tidigare framgångsrikt skapat värden i tillväxtbolag, såväl organiskt som genom förvärv



# VD har ordet

## Redo för en lönsam tillväxtresa!

Vadsbo Transformatorer med dotterbolaget SwitchTech har sedan 1996 utvecklats till att bli en väletablerad leverantör och partner inom styrning och drivning av belysning. Vi har hela tiden arbetat i teknikens framkant och satsat långsiktigt på vårt kunderbjudande, våra medarbetare och våra kundrelationer.

Bolaget ska verka för en grönare framtid genom att vara det naturliga alternativet vid val av styrning och drivning av energieffektiv belysning. Vi har lyckats bygga en stark marknadsposition inom belysningsbranschen, främst i Sverige men även i resten av Europa. Vi är ledande i Sverige på LED-dimring (tryck-knapps-styrning) och vår informationsbok dimmerGuiden är sedan 11 år en aktad facktidskrift bland installatörer, elektriker och belysningskonsulter. Bolaget har de senaste fyra åren vuxit med i genomsnitt cirka 30 procent, alltid med lönsamhet. Vi levererar idag våra produkter via samtliga större svenska elgrossister, andra återförsäljare och via de stora gör-det-själv varuhusen.

Sedan början av 2009 har Bolaget utvecklat egna produkter för styrning och drivning av belysning. Sedan 2012 har utveckling av intelligent styrning av framför allt LED-belysning intensifierats och ett flertal produkter har lanserats. Stora resurser har lagts på utvecklingen av Bolagets plattform SoftSwitcher Technology Platform som nu lanseras på marknaden. Plattformen skapar möjligheter för oss att leverera morgondagens system för drivning och styrning av LED belysningsssystem och armaturer. Vi ser både våra traditionella slutkunder såväl som befintliga och nya OEM-kunder som målgruppen för STP. Lösningen är patentsökt och varumärket SoftSwitcher är skyddat. Vårt produktprogram är idag komplett och innehåller allt från komponenter för belysning till blåtandsbaserade (trådlösa) system för automatisk styrning och styrning via användarens mobila applikationer. Vårt produktprogram har aldrig varit starkare eller mer konkurrenskraftigt än nu.

Vår marknad drivs framför allt av att LED-andelen av den totala försäljningen av belysningsarmaturer förväntas växa med cirka 17 procent per år de närmaste åren samt att det snabbast växande marknadssegmentet är LED-driftsdon och LED-dimrar. Kunderna tror på en hållbar och energieffektiv framtid och nya legala krav stöder detta.

Nu tar vi ett stort steg framåt. Då Koncernen förvärvades från den tidigare ägaren och grundaren 2015, har en ny affärsplan lagts fast. Bolaget har nu fått in nya aktiva ägare och en ny styrelse. Dessa har tidigare varit med och aktivt byggt snabbväxande och lönsamma entreprenörsledda bolag. Vadsbo SwitchTech skall nu fortsätta att växa i Sverige och Norden

med befintligt kunderbjudande samtidigt som vi skall vidareutveckla vår OEM-affär. Vår OEM-affär, där Bolaget tidigare visat framfötterna genom att leverera kundspecifika lösningar och produkter skall nu internationaliseras. Vadsbo SwitchTech deltog i flera professionella mässor under 2015 och kommer att fortsätta med det under 2016. Vi har under mars månad 2016 tecknat ett avtal rörande STP med en större tillverkare av belysningsarmaturer i Europa och vi har flera dialoger där affärsförhandlingar pågår varifrån vi förväntar oss fler affärer under året.

Vi skall nu notera vår aktie för handel på AktieTorget. Genom nyemissionen och noteringen på AktieTorget flyttar vi fram våra positioner och höjer vår ambition ytterligare. Vi tror att noteringen kommer att ge:

- » Större synlighet och trovärdighet mot våra kunder både i Sverige och utomlands.
- » Den ökade synligheten kommer också att göra att vi uppfattas som en ännu attraktivare arbetsgivare.
- » En ökad finansiell beredskap för den planerade lönsamma tillväxten som vår nuvarande affärsplan bygger på.
- » Större möjligheter att finansiera eventuella förvärv av kompletterande verksamheter.

Vi har bevisat vår affärsmodell över tid med god lönsamhet och vi skall använda vår nya kapital- och resursbas till tillväxt och för att snabbare komma ut och göra ett rejält avtryck internationellt. Vi skall också tillvarata våra starka referenser och nuvarande kundrelationer för att växa på vår hemmamarknad.

Jag ser, med tillförsikt, framför mig ett Vadsbo SwitchTech i fortsatt tillväxt med bibehållen god lönsamhet, som säljer marknadens mest innovativa och energieffektiva belysningsprodukter och system till kunder som tror på en hållbar och energieffektiv framtid.

Jag önskar dig välkommen som aktieägare i Vadsbo Switch-Tech.

Mikael Pettersson

Göteborg mars 2016





# Vadsbo SwitchTech Group AB



# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Styrelsen beslutade den 31 mars 2016 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 23 februari att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 151 758 SEK genom en emission av högst 2 800 000 aktier. Vid full teckning uppgår emissionsbeloppet till 10 080 000 SEK före emissionskostnader. Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 3,60 SEK per aktie.

## Anmälningssperiod

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 4 – 15 april 2016. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av anmälningssperioden meddelas genom pressmeddelande.

## Teckningspost

Minsta teckningspost är 1 500 aktier, vilket motsvarar ett minsta belopp om 5 400 SEK. Teckning sker därutöver i poster om 500 aktier.

## Courtage

Courtage utgår ej.

## Anmälan

Anmälan om förvärv av aktier ska ske på särskild anmälningssedel, som kan beställas från Partner Fondkommission via telefon, e-post eller laddas ned från [www.partnerfk.se](http://www.partnerfk.se). Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Vadsbo SwitchTechs hemsida, [www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se).

Anmälningssedeln insändes till:

Partner Fondkommission AB

Vadsbo SwitchTech

Lilla Nygatan 2

SE-411 09 Göteborg

Telefon: 031- 761 22 30

Fax: 031-711 11 20

E-post: [emissioner@partnerfk.se](mailto:emissioner@partnerfk.se)

Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast kl. 15.00 den 15 april 2016. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel per tecknare 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. Observera att anmälningssedeln är bindande och inte kan ändras, dras tillbaka eller upphävas. Observera att om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS, Investeringsparkonto eller kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du har möjlighet att teckna 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 förvaltares rutiner.

## Bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige som äger rätt att teckna aktier i emissionen, kan vända sig till Partner Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att emissionen inte riktas, varken direkt eller indirekt, till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Hongkong eller Sydafrika. Emissionen riktar sig inte heller till personer vilkas deltagande förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder. Anmälningssedel eller andra till emissionen hänförliga dokument får inte distribueras i land där sådan distribution eller om emissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälningssedel avsänd från sådant land kommer att lämnas utan avseende.

## Övertilldelningsoption

Utöver aktierna i Erbjudandet har styrelsen beslutat om en riktad nyemission i form av övertilldelningsoptionen om högst 800 000 aktier, i övrigt med samma villkor som för Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kommer i förekommande fall att utnyttjas av styrelsen för att tillvarata eventuell överteckning av Erbjudandet.

## Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier till tecknare fattas av styrelsen i Bolaget i samråd med Partner Fondkommission, varefter investerare kommer meddelas eventuell tilldelning per post genom utskick av avräkningsnota. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om anmälanhar skett direkt via förvaltare, delges information om tilldelning av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner. I händelse av överteckning i Erbjudandet kommer ägarspridning att prioriteras och i den mån det är möjligt tillse att varje tecknare erhåller minst 1 500 aktier. I det fall det inte går att tilldela samtliga tecknare 1 500 aktier kan tilldelning komma att ske helt eller delvis genom slumpmässigt urval. Teckning av aktier sker utan företräde för nuvarande aktieägare.

## Betalning

Betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan som utvisar besked om tilldelning av aktier. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning.

## Leverans av aktier

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. Så snart



aktiekapitalökning registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av april månad 2016, bokas aktier ut på VP-konton och depåer utan särskild avisering från Euroclear.

### **Beräknad första dag för handel på Aktietorget**

Första dag för handel på AktieTorget beräknas till 3 maj 2016. AktieTorget har godkänt Vadsbo SwitchTech för notering under förutsättning av att Bolaget uppnår AktieTorgets spridningskrav om 200 aktieägare samt att minst 60 procent av emissionsbeloppet, motsvarande 4,3 MSEK tecknas och inkommer till Bolaget.

### **VP-konto eller depå**

Den som tecknar sig för aktier måste ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär, dit leverans av aktierna kan ske. VP-konto kan öppnas kostnadsfritt hos banker och fondkommissionärer.

### **Aktiens ISIN-kod och kortnamn**

ISIN-kod: SE0007980362. Kortnamn: VADS.

### **Rätt till utdelning**

Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år).

### **Förlängning av anmälningsperiod**

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden och flytta fram likviddagen samt fatta beslut att inte fullfölja Erbjudandet. Beslut att förlänga anmälningsperioden kan senast fattas den 15 april. Observera även att styrelsens emissions- och/eller tilldelningsbeslut kan komma att avvika från gjorda anmälningar såvitt avser fördelning, d v s tilldelning är inte garanterad.

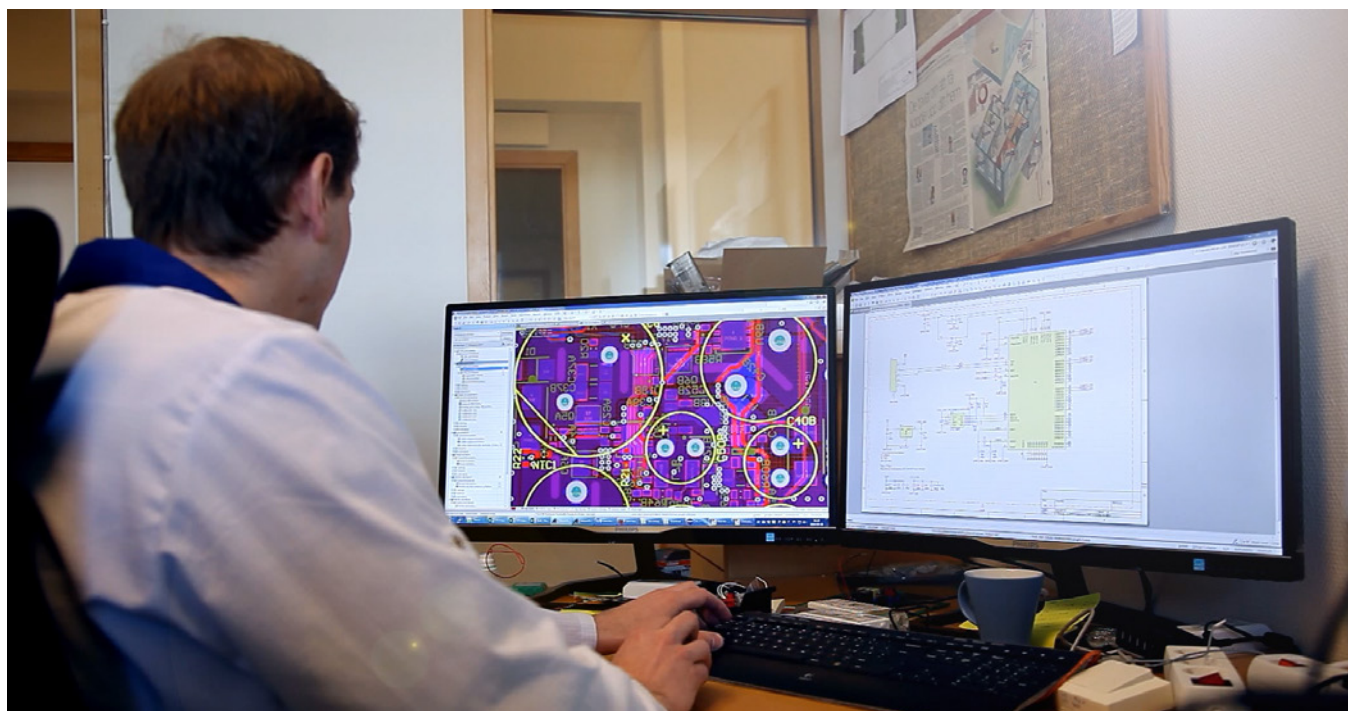
### **Villkor för fullföljande**

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet av Bolaget bedöms som olägligt. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl händelser i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms som otillräckligt av Bolagets styrelse.

Erbjudandet kan sålunda komma att helt eller delvis återkallas.

### **Offentliggörande av utfall i erbjudandet**

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 19 april 2016.



# Marknadsbeskrivning

## LED-teknologin

Nobelpristagarna i fysik 2014 Isamu Akasaki, Hiroshi Amano och Shuji Nakamura är pionjärer inom LED-tekniken. Genom att isolera de starka blå strålarna från halvledare förändrades belysningstekniken radikalt. Röda och gröna dioder har funnits sedan länge men genom att addera blått ljus möjliggjordes skapandet av vitt ljus (belysningsljus). Genom uppfinnarna lades grunden för en belysningsrevolution under 2000-talet. De vita LED-lamporna lyser med ett starkt vitt ljus, har lång livslängd och låg energiförbrukning. Det finns idag kommersiella LED-armaturer med en total verkningsgrad på över 110 lm/W vilket kan jämföras med glödlampans 10-17 lm/W och lysrörets typiska 70 lm/W.

Åren 2013 och 2014 var banbrytande år för LED i den industriella sektorn i Europa, Nordamerika och Kina. Från och med 2014 har även den privata bostadsmarknaden präglats av en allt högre andel LED i förhållande till traditionella system, något som har föranlett att LED-belysningen idag står för cirka 40 procent av den totala globala försäljningen av belysnings-system<sup>4</sup>. Detta i sin tur medför betydande energibesparingar och minskad materialåtgång.

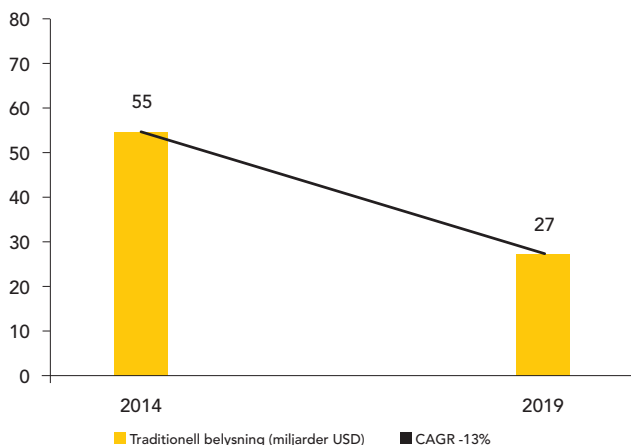
Genom den minimala energiförbrukning som krävs för att driva LED-lampan är det därför möjligt att till exempel utnyttja solpaneler och förnyelsebar energi och på så sätt förbättra vardagen för de 1,2 miljarder människor som idag saknar elnät<sup>5</sup>.

## Generell marknadsutveckling

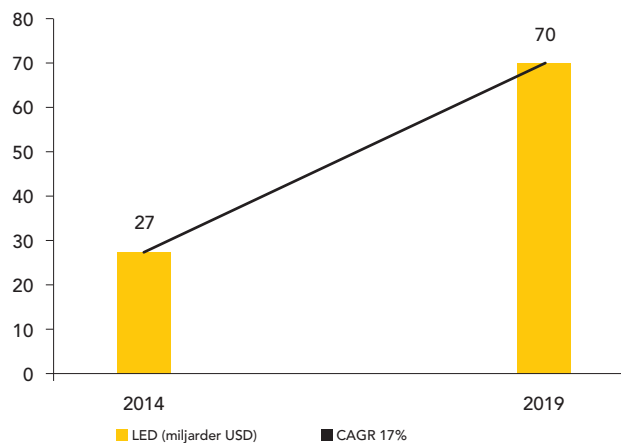
LED-andelen av den totala försäljningen av belysningsystem bedöms fortsätta öka. Den globala LED-marknaden uppgick till cirka 27 miljarder USD år 2014. LED-marknaden per 2019 bedöms uppgå till cirka 70 miljarder USD, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 17 procent<sup>6</sup>. Detta indikerar ett tydligt skifte från traditionella belysningslösningar till LED-teknik.

Även bortom 2020 väntas marknaden fortsättningsvis att växa primärt på grund av ökade miljökrav och nya användningsområden. Introduktionen av LED har lett till en ökning av antalet marknadsaktörer med ny teknologi och nytänkande affärsmodeller, vilket ställer krav på innovation och flexibilitet från befintliga aktörer.

Vidare har Energimyndigheten beslutat att glödlampan ska fasas ut och år 2018 kommer även halogenlampan att ha börjat fasas ut. Detta innebär att samtliga bostäder som byggs och renoveras installeras med energieffektiv belysning genom i huvudsak LED. Enligt en rapport från Elkretsen, näringslivets servicebolag för insamling och återvinning av elektriska och elektroniska produkter, såldes det cirka 80 miljoner glödlampor år 2009 i Sverige. De enda ljuskällor som enligt Ekodesigndirektivet från Energimyndigheten tillåts finnas kvar efter 2018 är LED och lågenergilampor.



Marknaden för traditionell belysning 2014-2019



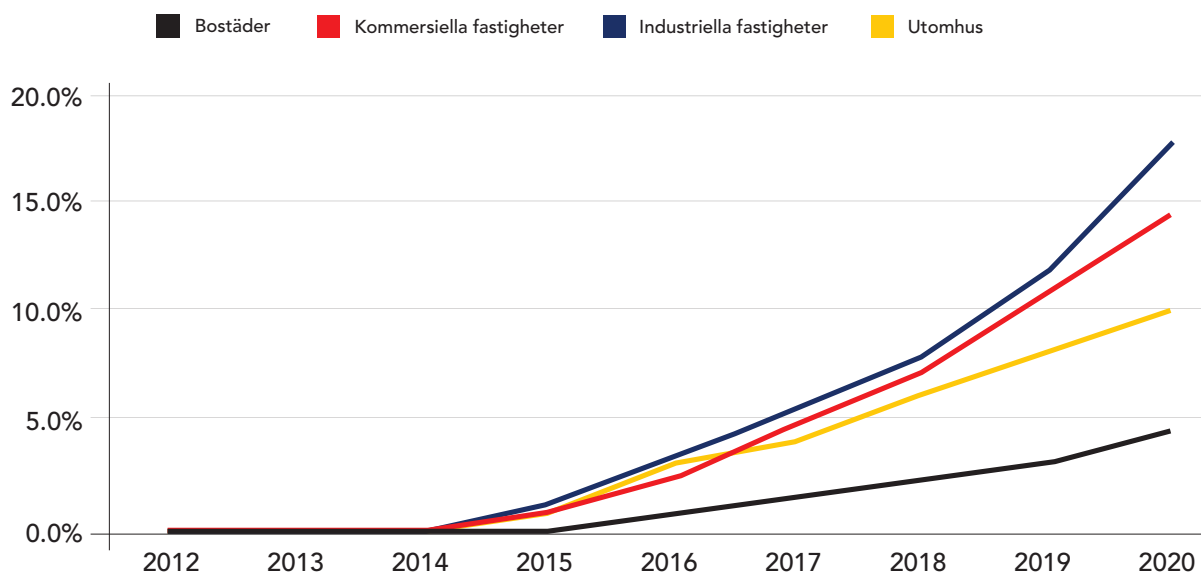
Marknaden för LED 2014-2019

<sup>4</sup> Frost & Sullivan, juni 2015: The Global LED Lighting Market, Key Trends and Opportunities

<sup>5</sup> The World Energy Outlook (WEO): <http://www.worldenergyoutlook.org/resources/energydevelopment/energyaccessdatabase/>

<sup>6</sup> Frost & Sullivan, juni 2015: The Global LED Lighting Market, Key Trends and Opportunities

Samtliga sektorer inom LED-marknaden bedöms växa markant. Nedan visas de estimerade penetrationsgraderna i samtliga sektorer<sup>7</sup>. Industrisektorn bedöms ha den högsta graden (18 procent) av penetration av marknaden under 2020.



Penetrationsgrader LED-marknaden

## Bostadsbyggandet och smarta byggnader

Enligt SCB var andelen påbörjade bostadsbyggnationer 2015 cirka 35 procent fler jämfört med föregående år. År 2015 avslutades drygt 30 000 nybyggnationer av lägenheter och småhus. Samtidigt har bygglovsansökningarna ökat med 37 procent sedan 2012.

Boverket reviderade i oktober 2015 den egna byggbehovsprognosen. Den nya bedömningen är att behovet av nya bostäder mellan 2015-2025 uppgår till 705 000. Orsaken till en justering av prognosen är en uppskrivning av den bedömda befolkningsutvecklingen.

En revolutionerande utveckling de kommande åren för hem och fastigheter bedöms vara så kallade "smarta hem". Smarta hem är en del av Internet of Things in Buildings (BIoT), vilket innebär att teknologi implementeras i olika delar av hem och byggnader för att skapa intelligenta system för övervakning, styrning och optimering.

Enligt beräkningar prognostiseras den globala marknaden för Internet of Things in Buildings växa från ett värde på 23 miljarder USD år 2014 till ett värde av 85 miljarder USD år 2020<sup>8</sup>.

Det ökande bostadsbyggandet är i sig en drivkraft för tillväxten inom den marknad där Bolaget verkar vid sidan av att i allt fler nybyggnationer implementerar smarta komponenter. Komponenter som genom att vara uppkopplade mot internet kan kommunicera och styras och således medföra minskad energiförbrukning och öka komfort.

## Konkurrenssituation

Vadsbo SwitchTechs konkurrenter på den svenska marknaden är bolag som Elko, Schneider Electric, Eltako och Elektro Elco. Flera av dessa bolag är markant större leverantörer än Vadsbo SwitchTech. Bolaget har genom åren lyckats väl som den mindre nischspelaren. Arbetsättet för att vara konkurrenskraftig bygger på att ligga i framkant tack vare snabbhet och flexibilitet gentemot kunder och deras krav jämfört med de större aktörerna.

<sup>7</sup> SNE – Research, LED Lighting System Technology Trend & Market Forecast (2012–2020)

<sup>8</sup> (<http://www.memoori.com/portfolio/internet-things-smart-buildings-2014-2020/>)

# Verksamhetsbeskrivning

## Allmänt

Vadsbo SwitchTech är ett svenskt teknikbolag som bedrivit verksamhet sedan 1996 och som levererar produkter, lösningar och tjänster till belysningsbranschen. Bolaget säljer i huvudsak produkter inom LED-segmentet, är en etablerad leverantör av styr- och ljusreglering inom LED-belysning och har varit verksamma i segmentet sedan 2009.

Produktportföljen består idag av en kombination av egenutvecklade produkter och produkter utvecklade tillsammans med ledande globala tillverkare. Merparterna av produkterna säljs under egna varumärken och har utvecklats för att vara energieffektiva, användarvänliga och hålla hög kvalitet.

Bolaget har i många år drivit och utvecklat verksamheten genom att kontinuerligt utveckla produktportföljen, kundrelationerna och organisationen såväl storleks- som kompetensmässigt.

Vadsbo SwitchTech har historiskt visat god tillväxt och lönsamhet. Den genomsnittliga omsättningstillväxten har under de senaste fyra åren varit cirka 30 procent per år med ett genomsnittligt rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om cirka 7,4 procent. Genom den framtida tillväxtstrategin förväntas tillväxten uppgå till 25-35 procent på årsbasis samtidigt som Bolagets historiska investeringar i produktutveckling beräknas kunna höja lönsamheten till en EBITDA-marginal om 13 procent.

## Affärsidé

Vadsbo SwitchTech utvecklar och säljer användarvänliga, innovativa och energieffektiva belysningsprodukter och system.

## Vision

Bolaget ska verka för en hållbar och energieffektiv framtid genom att vara det naturliga alternativet vid val av styrning och drivning av energieffektiv belysning.

## Affärsområden

Koncernen består idag av två rörelsedrivande bolag, Vadsbo Transformatorer AB och SwitchTech AB. De bägge bolagen motsvarar också de två affärsområden som är etablerade i koncernen: Vadsbo Transformatorer och SwitchTech. Moderbolaget Vadsbo SwitchTech Group är holdingbolag och tillhandahåller koncerngemensamma funktioner till gruppen.

## Vadsbo Transformatorer

Vadsbo Transformatorer är koncernens försäljningsbolag för standardprodukter inom LED-segmentet och kraftomvandling. Produktsortimentet utgörs av bland annat transformatorer, dimrar, styr- och reglerdon för LED-belysning och är ledande inom ljusstyrning i Sverige och bolaget är klassat som ledande leverantör (A1) till grossistledet av ljusstyrningsprodukter. Vadsbo Transformatorer arbetar med varumärket Vadsbo LightTech. Vadsbo Transformatorer säljer också ett produktsortiment till andra återförsäljare och retail-marknaden. Bolaget säljer sina produkter via agenter och distributörer i resten av Europa.



■ Vadsbos marknadsnärvaro i Europa

## SwitchTech

SwitchTech arbetar med koncernens plattform, SoftSwitcher Technology Platform, STP. STP är en skalbar teknikplattform som syftar till att förändra hur strömförsörjning och strömreglering av LED-belysning fungerar genom att digitalisera drifts- och styrdon för LED. Tekniken möjliggör för anslutning av drifts- och styrdon till Internet (Internet of Things) samt förser donen med teknik för andra trådlösa styrmetoder. Bolaget utvecklar delvis standardprodukter för försäljning via Vadsbo Transformatorer och OEM-produkter till större tillverkare av belysning eller andra elektriska produkter.

STP har efter lansering fått ett starkt internationellt gensvar. Bolaget har under mars månad 2016 tecknat ett avtal med en större tillverkare av belysningsarmaturer rörande implementering av STP i deras produkter vilka kommer att säljas på den Europeiska marknaden. I dagsläget förs diskussioner med ytterligare ett tiotal större tillverkare om implementationsprojekt dels genom att använda Bolagets befintliga STP-produkter i tillverkningsprocessen samt dels genom att tillverkarna via licensavtal implementerar Bolagets mjuk- och hårdvara.

## Historik

### 1996

Verksamheten startas av Sune Ågren som en handelsverksamhet med elprodukter som till exempel transformatorer, likriktare och el-komponenter för belysning. Komponenter för styrning av belysning, först halogen och sedan LED, blir tidigt en viktig del av verksamheten. Under åren breddas produktsortimentet med bland annat styrdon för halogenlampor och annan belysningsutrustning.

### 2009

Bolaget initierar utveckling av egna produkter för belysningsmarknaden. Produktsortimentet koncentreras runt dimrar.

Bolaget utvecklar som första leverantör på marknaden en kombination av styrdon och dimmer för LED-belysning. Kombinationen av styrdon och dimmer kallas idag allmänt i branschen för LED-styrdon, en beteckning som Bolaget lanserade.

### 2012

Utvecklingen av egna produkter intensifieras och ett flertal produkter lanseras: LED-styrdon med högre effekt, det vill säga där fler och större LED-ljuskällor styrs från ett och samma styrdon samt LED-styrdon med multipla signaler från flera i branschen etablerade standarder, till exempel DALI och DMX. Produkterna utvecklas i egen regi av Bolaget. Varumärket "Vadsbo LightTech" lanseras.

### 2013

Bolaget initierar utveckling av mjukvarustyrda styrdon där hårdvara ersätts med mjukvara för digital styrning av ett drifts- dons alla funktioner. Plattformen går idag under namnet STP, SoftSwitcher Technology Platform. Lösningen är patentsökt och varumärket SoftSwitcher skyddat. Produkten lanserades till större internationella OEM-tillverkare och belysningstillverkare under 2015 och ska lanseras på bred front under 2016. Utvecklingen av SoftSwitcher-teknologin finansieras färdigt av bland annat Verket för Innovationssystem (Vinnova).

### 2014

Vadsbo SwitchTech inleder OEM-samarbeten och utvecklar en komplett produkt tillsammans med en leverantör där Vadsbos komponenter integreras i armaturen i leverantörens tillverkningsprocess.

Det första styrdonet för blåtandsstyrning (trådlös styrning) via mobiltelefon utvecklas. Lanseringen av den första produkten får pris för årets bästa eltekniska nyhet på Elmässan i Kista 2014.

### 2015

Bolaget utvecklar nu ett fullt produktsortiment för blåtandsstyrning. Bolaget har också ingått ett strategiskt samarbete med en leverantör av applikationer för styrning av belysning och i förlängningen styrningen av framtidens smarta hus.

Sune Ågren, grundare och ägare till Vadsbo Transformatorer säljer bolaget till det nya moderbolaget Vadsbo SwitchTech Group AB (f.d. Amago Capital)<sup>9</sup>. En ny affärsplan utarbetas.

### 2016

Ny affärsplan lanseras tillsammans med en ny ledningsgrupp och styrelse. Styrelsen beslutar om att notera bolagets aktie på Aktietorget som en del i Bolagets framtida affärsutveckling.

.....  
<sup>9</sup> För mer information om förvärvet se sidan 52 Förvärv av Vadsbo Transformatorer

## Tillväxtstrategier

Bolaget ska växa organiskt och genom strategiska förvärv. Organisk tillväxt kommer att prioriteras över förvärvstillväxt.

### ORGANISK TILLVÄXT

Organiskt ska Bolaget växa genom en fortsatt utveckling av produktsortimentet och en breddad försäljning av såväl standardprodukter som dimrar, styrdon och STP-plattformen. Bolaget har en stark ställning på den svenska marknaden men en ännu större marknadspenetration är möjlig genom bland annat nya kanaler och en bredare bearbetning av framför allt föreskrivande led (arkitekter och projektbyråer). Produktportföljen består idag av en kombination av egenutvecklade produkter och produkter utvecklade via ledande globala tillverkare. Alla produkter säljs under egna varumärken.

Den största tillväxtpotentialen bedöms ligga i den internationella expansionen där Bolaget vid sidan av att sälja sina produkter via distributörer i andra länder fortsatt kommer att bearbeta OEM-tillverkare. Genom samarbeten med OEM-tillverkare kommer Bolagets produkter och produktlösningar integreras med en partners befintliga produktsortiment.

### FÖRVÄRVSDRIVEN TILLVÄXT

Bolaget undersöker möjliga förvärv av liknande verksamheter i framför allt Norden. I första hand skall Bolaget förvärva lönsamma mindre bolag med upparbetade försäljningskanaler och/eller med kompletterande produktportföljer samt med en lokal marknadsnärvaro. Marknadsförutsättningarna i flera av de nordiska länderna (framför allt Norge och Finland) liknar de i Sverige där Bolaget har en stark ställning genom ett långsiktigt och tydligt arbete med tillgängliga sälj- och marknadskanaler. Styrelsen bedömer förvärvsmöjligheterna som goda och möjligheten till att framgångsrikt introducera Vadsbo SwitchTechs befintliga kunderbjudande på målbolagens hemmamarknader som stor.

Förvärvsstrategin är till del opportunistisk, det vill säga Koncernen avser förvärva bolag där ägaren vill sälja. Styrelsen bedömer denna strategi som en framgångsfaktor vid förvärv av mindre bolag och avser således att i första hand ta ställning till förvärvsmöjligheter som redan är i marknaden.

Förvärvskandidaterna kommer ofta att vara relativt små bolag. Viktiga förvärvskriterier är att verksamheten ska kunna integreras i Vadsbo SwitchTech och att det måste vara möjligt att introducera Bolagets kunderbjudande på målbolagets marknad. Bolagets bedömning är att framgångsrika förvärv bygger på rätt förvärvspris, rätt framtida ägare och att målbolagets nuvarande kundrelationer är goda. Styrelsen har erfarenhet av flera lyckade förvärv där målbolag har integrerats enligt plan och synergier har realiserats.

## Finansiella mål

### TILLVÄXT

Bolaget har som mål att växa i genomsnitt med 25-35 procent årligen de närmaste tre åren. Tillväxten ska i första hand vara organisk och i andra hand förvärvsdriven. Vid förvärv kan tillväxten komma att vara högre vissa år. Det är då viktigt att den då nya organisationen konsolideras, vilket kan innebära en tillfälligt lägre tillväxt under nästkommande år.

Lönsamhet i enlighet med uppsatta finansiella mål ska prioriteras före tillväxt.

### LÖNSAMHET

Bolaget har idag god lönsamhet med en EBITDA-marginal om 7,4 procent. Lönsamhetsmålet är en EBITDA-marginal om 13 procent på årsbasis. Vid uppstart på nya geografiska marknader kan lönsamheten dock tillfälligt vara svagare under de första sex till tolv månaderna. Under 2015 gjordes betydande investeringar i produktutveckling och OEM-samarbeten. Styrelsen bedömer att dessa investeringar ska generera god avkastning under de närmaste åren.

Den nya noterade publika Koncernen beräknas medföra ökade kostnader om cirka 500 kSEK per år. Bolaget har som mål, trots en högre framtida tillväxt och ny Koncern, att nå sitt finansiella mål om en EBITDA-marginal om 13 procent.

### SOLIDITET

Bolagets mål är att soliditeten ska vara minst 30 procent. Per 31 december 2015 uppgick Koncernens soliditet till 3,7 procent, ett resultat av att 5 MSEK hade lånats in i konverterbara lån för att förvärva Vadsbokoncernen. Lånet omvandlades till eget kapital i den företrädesemission som avslutades i februari 2016. Hade konverteringen skett innan årskiftet, hade soliditeten 2015 uppgått till 25%.

### ANTAGANDEN

Bolagets finansiella mål underbyggs av en god underliggande marknadstillväxt som primärt drivs av LED-teknologins fördelar samt allt fler bostadsbyggnationer.

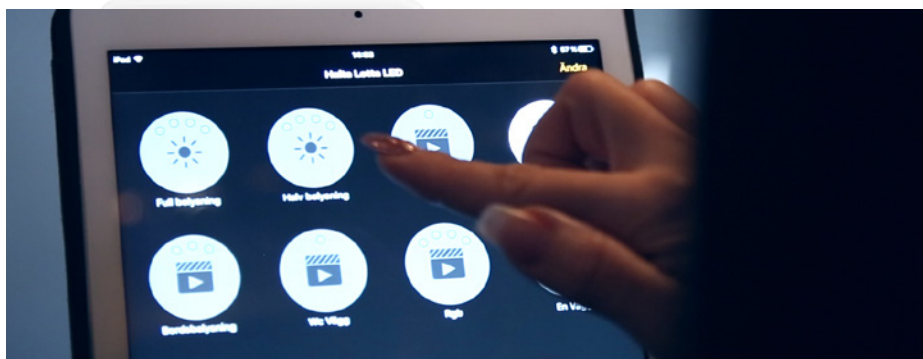
## Produkter

### BELYSNINGSPRODUKTER

Bolaget erbjuder ett komplett sortiment av standard- och specialprodukter för strömreglering och strömförsörjning för alla typer av belysningsändamål. Produkterna utgörs framförallt av dimrar och styrdon. Under de senaste åren har produkterna för belysning blivit den dominerande delen av sortimentet. Produkterna har varit Bolagets kärnprodukter sedan 2009 och säljs via Vadsbo Transformatorer. Produkterna har utvecklats för att de ska vara enkla att hantera och montera för att skapa effektivitet vid installation.



Styrdon utformade för enkel montering



App för smart styrning av bolagets LED-driftsdon

### Produktfördelar

- » Hög verkningsgrad
- » Hög omvandlingskvalitet (säkerhet, stabilitet med mera)
- » Minimala störningseffekter (EMC och miljö)
- » Goda regleringsegenskaper (linje, last, styrning, dimring, med mera)
- » Bra gränssnitt mot annan teknik vad avser system, anslutningar, montering och reglering

### Dimrar

Dimring är ett sätt att reglera belysningsnivån och är ett verktyg för att minska energiförbrukning. Olika typer av dimrar förekommer beroende på vilka krav som ställs såsom typ av last, tekniskt funktion, effekt, typ av styrning, montering, utförande med mera.

Vadsbo Transformatorer erbjuder både tryck- och vriddimrar. Tryckdimring har flera fördelar i förhållande till traditionell vriddimring. Bland annat styrs ljusregleringen enkelt genom ett kort tryck för av/på och ett långt tryck för ljusreglering upp/ned. Tryckdimring är också praktiskt då det möjliggör för användaren att reglera ljuset i ett rum från flera olika platser i rummet då flera olika tryckknappar kan reglera samma dimmer.

Bolaget erbjuder ett komplett sortiment av dimrar för belysningsändamål i bostäder, industri och offentlig förvaltning.



### LED-driftsdon

LED-styrdon är ett LED-driftsdon och en LED-dimmer kombinerat i samma enhet. Med ett LED-styrdon kan användaren driva och dimra en konstantströms eller konstantspännings LED utan extra dimmer.

Vadsbo Transformatorer erbjuder genom LCC serien ett fullfödigt sortiment av LED-styrdon.



### Dimbara LED-driftsdon

Dimbara LED-driftsdon kräver till skillnad från LED-styrdon en extern dimmer för att dimra och finns med olika dimringsmöjligheter.

Vadsbo Transformatorer erbjuder LED-driftsdon för konstantström som dimras som en traditionell elektronisk transformator, med fram- eller bakkantsdimmer.



### KRAFTPRODUKTER

Vadsbo Kraft har ett brett program av strömförsörjningsprodukter för industri och OEM-tillverkare. Vid framtagandet av produkterna har användarvänlighet och multifunktion (det vill säga att produkterna ska användas i flera olika applikationer) prioriterats. Sortimentet innehåller transformatorer, nätaggregat och batteriladdare. Programmet säljs i första hand till befintliga kunder som Bolaget har långa historiska affärsrelationer med.

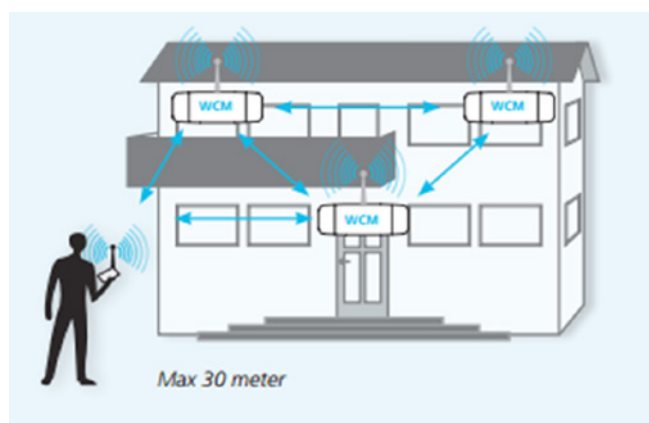
## Smart LED-dimring via app

### Trådlös kommunikation

Bolagets produkter som används för att driva och dimra LED-lampor kan styras via Bluetooth och återfjädrande tryckknappar. Användarna har möjlighet att trådlöst via Bluetooth enkelt ta kontroll över belysningsinstallationen och få full dimringsmöjlighet genom en app i en smartphone eller en surfplatta.

### MESH

Produkterna kopplas samman via MESH-teknik där varje enhet kommunicerar med sina närmaste enheter, som i sin tur kommunicerar med sina närmaste enheter. Då MESH-enheterna kommunicerar med varandra, behöver användaren endast vara inom räckhåll (max 30 meter) till en enhet för att kunna styra samtliga enheter. MESH-teknologin innebär att man kan bygga storskaliga installationer med ett stort antal armaturer och enkelt få kontroll av dessa genom en smartphone.



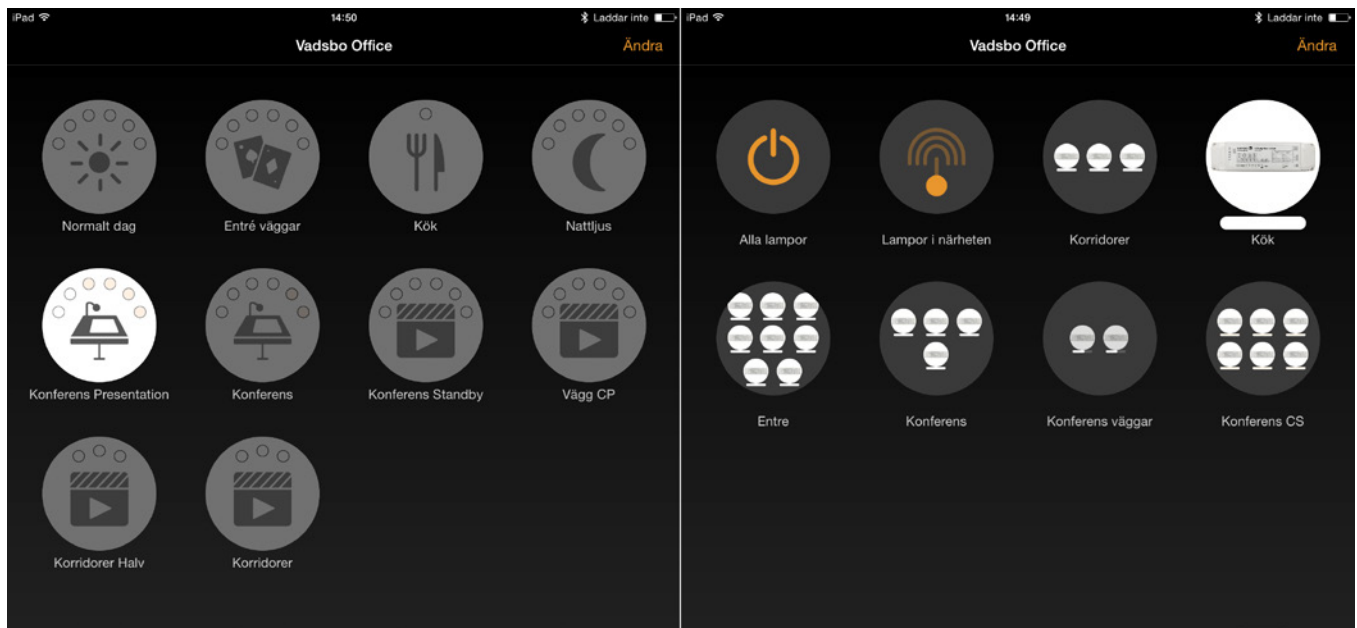


### Gruppering och scenarion

Varje styrdon i installationen kan styras och programmeras helt individuellt eller i grupp via appen och kan då enkelt dimra/styra samtidigt. Användare kan även ställa in olika scenarion i varje MESH-nätverk.

Exempelvis kan man välja att släcka eller dimra samtliga ljuskällor/armaturer i ett visst rum alternativt selektera ett visst urval av armaturerna för neddimring.

Till varje LED-styrdon kan det anslutas en återfjädrande tryckknapp. Grundfunktionen för tryckknappen är att den dimrar styrdonet som den är ansluten till. Varje tryckknapp kan enkelt få sin egen unika funktion genom programmering med appen. Styrdonen kan programmeras att växla mellan olika förinställda scenarion. Till exempel natt eller middagsbelysning.



### Access och delning av inställningar

Den interna kommunikationen mellan styrdonen är skyddat genom asymmetriska nycklar och ett krypterat schema. Första gången styrdonen används blir de parade till en masterenhet (smartphone eller surfplatta). Nätverket eller enheterna kan sedan delas med andra enheter via appen eller lämnas öppet för access av vilken enhet som än önskas. När scenarion har skapats kan användaren enkelt dela sina inställningar med övriga familjemedlemmar som får total access till alla ljusstyrningsmöjligheter. Enkelt och användarvänligt.

Inställningar		Spara
	Namn	Vadsbo Office
BESÖKARE		
	Delar	Lösenordskyddat >
	Lösenord	Obligatoriskt
För att dela nätverket krävs internetuppkoppling		
ADMINISTRATÖR		
	E-postadress	info@vadsbo.net
	Lösenord	Obligatoriskt
Mailadress används för administratörsåtkomst och lösenordsåterställning		

### STP - SOFTSWITCHER TECHNOLOGY PLATFORM

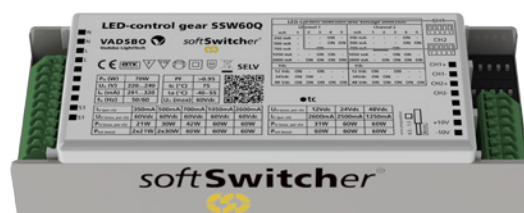
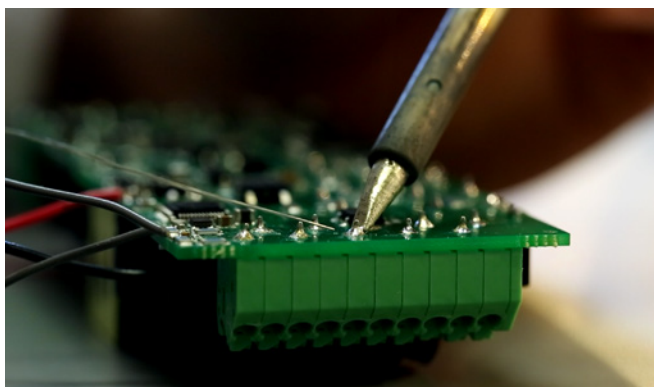
STP - SoftSwitcher Technology Platform är en teknikplattform utvecklad av Bolaget. Teknikplattformen som är skalbar används för utveckling av LED-driftsdon och LED-styrdon för att skapa förbättrade egenskaper jämfört med dagens teknik.

Lösningen innebär att hårdvara ersätts med mjukvara vilket ger kompakta driftsdon med färre komponenter som minskar volym och materialåtgång, ger dramatiskt ökad livslängd, hög effektfaktor, höjd verkningsgrad, kraftigt minskat behov av yta/volym för kylningsändamål samt minskad driftkostnad och energiåtgång.

STP-tekniken togs fram genom ett utvecklingsprojekt finansierat av Vinnova med start 2013 där resultatet är en plattform utifrån vilken Bolaget kan utveckla en mängd produkter och system. Tekniken har patentsökts och varumärkesskyddats under beteckningen SoftSwitcher som registrerat varumärke.

Den nya tekniken syftar till att förändra hur strömförsörjning och strömreglering av LED-belysning fungerar genom att:

- » Digitalisera drifts- och styrdon för LED
- » Möjliggöra anslutning av drifts- och styrdon till internet (ingå i IoT-världen)
- » Förse donen med teknik för trådlösa styrmeter



En annan fördel med STP-teknologin är att den på grund av den mjukvarubaserade styrningen är flexibel för att passa de flesta ljusmoduler och en stor mängd olika styrsignaler.

#### Kommersiell gångbarhet

- » SwitchTechs eget varumärke passar mindre belysningsfabrikanter som vill luta sig mot SoftSwitcher-teknikens kvaliteter och Vadsbo Transformatorer som varumärke.
- » Private Brand det vill säga tillverkning av SoftSwitcher-produkter med kundens varumärke. Något som passar medelstora och stora belysningsstillverkare som marknadsför egna varumärken.
- » Licenstillverkning passar stora belysningsfabrikanter med egen uppbyggd elektronikkompetens eller medelstora driftsdons-tillverkare som inte kan eller vill utveckla den nya tekniken på egen hand. Licensförsäljning innebär att ett samarbete etableras med kunden varvid kunden får tillgång till den dokumentation som krävs för tillverkning av produkten.

STP har efter lansering fått ett stort internationellt gensvar bland annat genom långt gående diskussioner med potentiella OEM-partners samt att Bolagets representanter har varit talare på diverse belysningskongresser i Europa. I dagsläget förs diskussioner med större tillverkare om implementationsprojekt i belysningsarmaturer och system dels genom att implementera Bolagets befintliga STP-produkter i tillverkningsprocessen samt dels genom att tillverkarna via licensavtal själva tillverkar bolagets produkter.

### Teknologins kärna

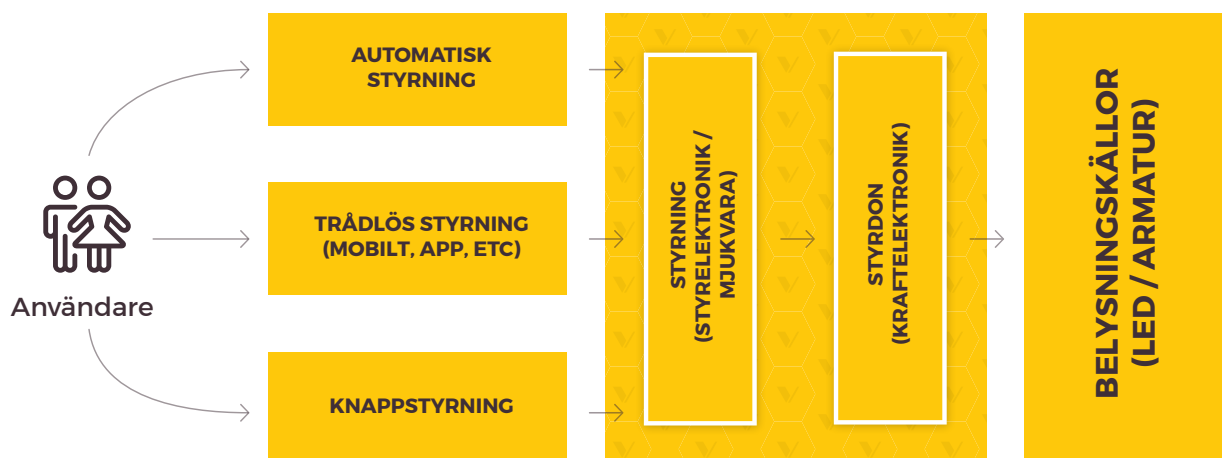
SoftSwitcher-teknologin är en ny teknik för konstruktion av LED-driftsdon där hårdvara ersatts med mjukvara i form av intelligenta mjukvarualgoritmer som styr switchningsmönstren i dynamiskt samspel med varandra och hårdvaran för att styra och optimera varje aspekt av LED-driftsdon eller LED-styrdon i förhållande till lasten.

### Teknologins egenskaper

- » Energiomvandlingen som sker med mindre hårdvara innebär mindre vikt och mindre fysisk storlek av driftsdonen.
- » Förbättrad användning av de ingående elektriska komponenterna leder till högre effektivitet över hela effektområdet och innebär ökade energibesparingar.
- » Förbättrad PF (Powerfactor) upp till 0,98 betyder mindre energiförluster och förbättrat miljöavtryck.
- » Mindre stress på (färre) hårdvarukomponenter innebär mer än 10 gånger längre livslängd för driftsdonen.
- » Intelligent patentsökt koppling av strömriktarkomponenter innebär nära noll standby-energiförbrukning i driftsdonen.
- » Synkroniserade och dynamiska justeringar av switchningsmönstren i drivkretsen ger övergripande minskning av oönskade EMI<sup>1</sup>-störningar.
- » Intelligent programvara med hjälp av mikroprocessorer innebär obegränsade styrmöjligheter inklusive 0-1/10 V, DALI, DMX, tryckdimring, fasvinkelstyrning, eller trådlös styrning såsom Wifi, Zigbee, Bluetooth med mera. Detta innebär att STP-plattformen kan vara en del av det framtida smarta huset och/eller framtidens fortsatta IoT-utveckling.
- » Potentiella programfunktioner möjliggör internetbaserad styrning av drivkretsen, där drivkretsen kan ges en IP-adress för uppdatering av programvaran för att möta nya krav.
- » Möjlig steglös växling mellan strömreglering och pulsbreddsmodulering betyder hög färgåtergivning av LED.
- » Skalbar teknik med anpassningsbara kundsydda funktioner innebär kort tid till marknaden för nya projekt.

<sup>1</sup> EMI – Electromagnetic Interference

Bolaget har med STP en möjlighet att ta en betydande marknadsandel på en internationell bas tack vare teknologiförsprång och snabbhet i implementation och kundanpassning till andra större tillverkares armaturer. STP i kombination med Bolagets standardprodukter för belysningsändamål utgör grunden för Bolagets kompletta produkterbudande till användaren.



Kompletta belysningslösningar. Bolagets kärnkompetens är Styrning och Styrdon. De övriga komponenterna levereras av samarbetspartners och Bolagets OEM-kunder.

## Produktion

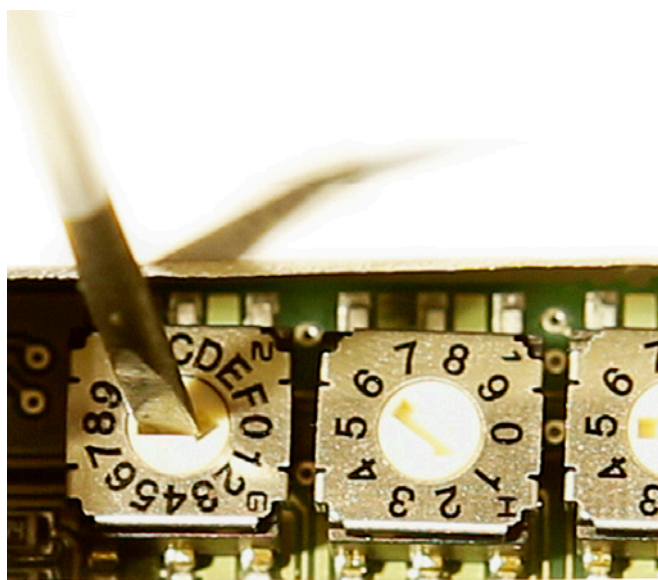
Bolaget tillverkar sina produkter hos ett antal underleverantörer både i Sverige och utomlands. För stora volymleveranser tillverkas produkterna företrädesvis i Kina där Bolaget har mångåriga relationer med ett flertal leverantörer. På dessa fabriker finns, av Bolaget definierade, system och testrutiner för att kvalitetssäkra produktionen. Legoleverantörer i Sverige används främst vid mindre produktionsserier då närhet till själva produktionen kan minska tid till marknad. Under produktutvecklingsarbetet med de flesta produkter är legoleverantörer inblandade för att säkerställa att den slutliga produkten kan produceras effektivt och att komponentval med mera har gjorts för att kunna producera produkten var som helst i världen.

## Utveckling och tester

Bolaget har tagit fasta på att dess kunder ska kunna vara säkra på att produkterna är väl testade såväl ur funktionssynpunkt som ur elsäkerhets- och störningssynpunkt. Bolaget har därför inrättat ett särskilt utvecklingslabb där EMC-analyser kan genomföras. EMC (Elektro Magnetic Compability) avser en apparats förmåga att fungera tillfredställande utan att generera alltför starka elektromagnetiska fält som kan störa andra apparater i omgivningen. Syftet med utvecklings- och analyslabbet är att effektivisera tillverkningsprocessen genom att i egen regi kunna utvärdera EMC-påverkan och om EMC-krav uppfylls hos de produkter som tillverkas.

## Design av Bolagets produkter

Designen av produkterna har utformats utifrån att produkterna ska göras så små som möjligt med minsta möjliga materialåtgång. Produkterna ska lättare få plats i befintliga installationer och samtidigt vara lätthanvända och lättinstallerade.



## Kunder

### GROSSISTER

Bolaget säljer idag till svenska elgrossister. Bland de större kunderna kan nämnas Elektroskandia, Ahlsell, Solar och Rexel (Storel och Selga). Avtal finns med samtliga etablerade elgrossister. Elgrossister är den viktigaste kanalen för Bolagets produkter idag. Svenska elgrossister bedöms även i framtiden att utgöra en betydande del av Bolagets omsättning.

dimmerGuiden™ av Vadsbo med varumärket LightTech är en viktig och vedertagen informationsbok som är varumärkesstärkande framför allt inom grossistkanalen och dess kunder elinstallatörerna.

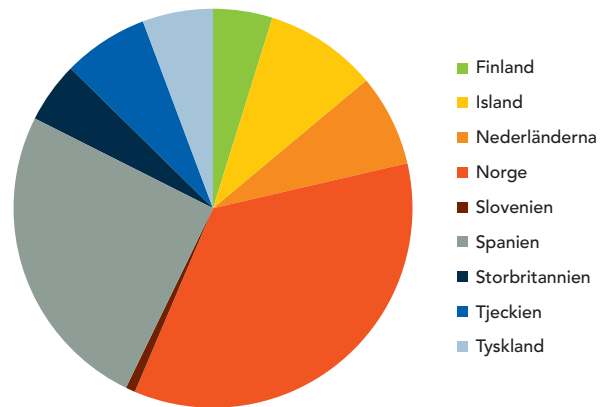


### ÅTERFÖRSÄLJARE

Bolaget arbetar nära elinstallatörer, elkonsulter och ingenjörer. Vadsbo Transformatorer är idag en stark partner och genomför cirka 120 utbildningar årligen i Sverige för att stärka relationen och kundernas kompetens beträffande styrning av belysning. Produkter till återförsäljare säljs i första hand via grossister men i vissa fall, exempelvis vid speciella projekt eller kundapplikationer, via direktförsäljning.

**EXPORT**

Vadsbo SwitchTech arbetar med distributörer och finns idag representerade i totalt 19 länder. Varje land representeras av flera distributörer. Marknaden i Norden och Europa är lik den svenska och målsättningen är att genom distributörer komma närmare återförsäljare i de övriga länderna. Dominerande länder avseende exportförsäljning är Norge, Spanien och Nederländerna men möjligheterna i resten av Europa bedöms också som väldigt goda. År 2015 uppgick Bolagets exportförsäljning till cirka 2,2 MSEK, motsvarande cirka 7 procent av den totala omsättningen. Grafen till höger illustrerar den procentuella geografiska fördelning av exportförsäljningen för 2015.

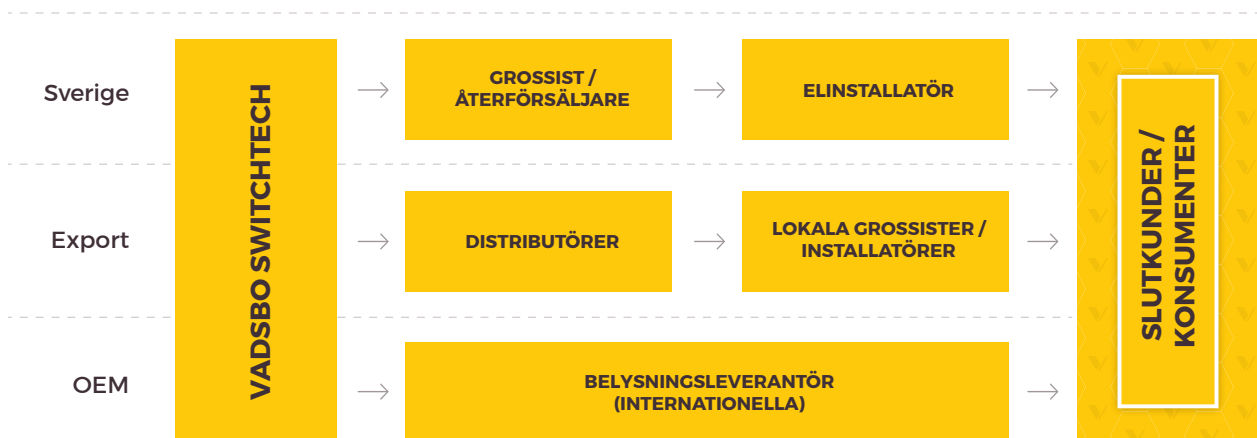


**OEM-PARTNERS**

Bolaget arbetar tillsammans med OEM-kunder i första hand i Europa med framtagning av systemlösningar för specifika projekt baserade på de möjligheter som STP-tekniken erbjuder. De första OEM-avtalen tecknades för cirka tre år sedan och modellen har visat sig vara framgångsrik. Utgångspunkten är att erbjuda OEM-marknaden STP-tekniken under eget varumärke, som Private Brand och för licenstillverkning.

Som varumärke för tekniken har Bolaget valt "SoftSwitcher" vilket registrerats i EU. Detta varumärke används sedan genom att det anges på samtliga produkter där SoftSwitcher teknologin används som ingående komponent

OEM-marknaden består av belysningsfabrikanter som är intresserade av att designa armaturer och komplettera dem med LED-driftsdon och LED-moduler. Till potentiella kunder kan även räknas tillverkare av LED-driftsdon som helt eller delvis vill genomföra tekniskifftet till nästa generations LED-driftsdon utan stora utvecklingsinvesteringar som motiv. STP-tekniken lämpar sig väl för snabba utvecklingsprojekt på grund av sin mjukvarubaserade styrningsteknologi.



Vadsbo SwitchTechs försäljningskanaler.

**PATENT, LICENSER OCH VARUMÄRKEN**

Bolaget säkrar IP-rättigheter i form av patent, mönster- och varumärkesskydd. Som exempel kan nämnas:

- » Svensk patentansökan LED-styrdon, ansökan inlämnad 2009 – invändningar har bemötts med framgång hittills
- » Europeisk patentansökan LED-styrdon, ansökan inlämnad 2010
- » Fem mönsterskydd avseende produktdesign
- » Åtta varumärkesskydd
- » Patentansökan avseende STP-tekniken, ansökan inlämnad 2014



Nedan följer en fullständig förteckning över Bolagets patent, licenser och varumärken. Flera av Bolagets design- och mönsterskydd löper ut i närtid. Dessa skydd avser gamla produkter som ej längre produceras.

Typ av rättigheter	Geografi	Produkt	Giltighetstid	Status
Design	Sverige	LCC9	2017-07-05	
Design	Sverige	Styrdon belysning	2017-07-05	
Design	Sverige	Del till kapsling	2016-11-15	
Varumärke och mönster	Europa	SoftSwitcher	Inlämnat: 2014-08-26	Erhållet motsättning från amerikanskt bolag. Diskussion pågår.
Patentansökan, metodpatent	Europa	Dosstyrdon	Inlämnat: 2012-02-23	Pending
Patentansökan, metodpatent	Sverige	Dosstyrdon	Inlämnat: 2012-02-23	Pending
Patentansökan, metodpatent	Sverige	SoftSwitcher	Inlämnat: 2014-12-21	Pending
Design	Sverige	Förnyelse av design	2016-09-14	
Mönster	Sverige	Kapsling top	2016-11-15	
Varumärke	Sverige	Zero	2022-03-02	
Varumärke	Sverige	DosLEDdon	2018-05-09	
Varumärke	Sverige	DuO	2022-02-10	
Varumärke	Sverige	ekolys	2020-08-20	
Varumärke	Sverige	ledlys	2020-08-06	
Varumärke	Sverige	LED-tuner	2024-08-22	
Varumärke	Sverige	SoftSwitcher	2024-08-22	
Varumärke	Sverige	Figurmärke	2020-11-26	
Varumärke	Sverige	Zero	2022-03-02	
Varumärke	Europa	SoftSwitcher	2025-02-19	



# Finansiell översikt

## Justerad resultaträkning

Mot bakgrund av förvärvet av Vadsbokoncernen som slutfördes den 30 december 2015, presenteras i Memorandumet justerade räkenskaper för perioden 1 januari – 31 december 2015, det vill säga som om förvärvet hade skett före den 1 januari 2015. De justerade räkenskaperna presenteras vid sidan av räkenskaperna för Koncernen 1 januari – 31 december 2015 samt Moderbolaget januari – december 2015 och januari – december 2014.

Syftet med detta är att ge läsaren av detta dokument en mer korrekt bild av Bolagets resultat och finansiella ställning för perioden januari – december 2015. De justerade räkenskaperna samt räkenskaperna för koncernen Vadsbo SwitchTech Group AB för perioden januari – december 2015 samt Vadsbo SwitchTech Group AB (f.d. Amago Capital AB) för perioderna januari – december 2014 och januari – december 2015 är granskade av Bolagets revisor, med undantag för kassaflödesanalysen för 2014.

Källorna till de uppgifter som ligger till grund för den justerade resultaträkningen utgörs av tidigare Amago Capital AB och Vadsbo koncernens granskade räkenskaper för perioden januari – december 2015. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt Vadsbo SwitchTech Group AB (f.d. Amago Capital AB)s årsredovisning för räkenskapsåren 2014 samt 2015, vilka är införlivade i Memorandumet genom hänvisning, för mer info se sidan 54.

## Redovisningsprinciper

Under 2015 samt 2014 har Vadsbo SwitchTech och dess dotterbolag upprättat räkenskaperna i enlighet med K3 regelverket samt ÅRL. Revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar.

## Resultaträkning i sammandrag

	Justerad resultaträkning 2015-01-01 - 2015-12-31	Koncernen VSTG 2015-01-01 - 2015-12-31	Moderbolaget VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2015-01-01 - 2015-12-31	Moderbolaget VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2014-01-01 - 2014-12-31
Nettoomsättning	31 861	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	2 554	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	175	0	0	694
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>34 590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>694</b>
Råvaror och handelsvaror	-18 672	0	0	0
Övriga externa kostnader	-6 281	-275	-275	-111
Personalkostnader	-6 738	4	4	-79
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>2 899</b>	<b>-270</b>	<b>-270</b>	<b>505</b>
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-617	0	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2 282</b>	<b>-270</b>	<b>-270</b>	<b>505</b>
Finansiella poster	-12	259	259	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 270</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>497</b>
Skatt på årets resultat	-523	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1 747</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>497</b>



**Balansräkning i sammandrag**

	Vadsbo SwitchTech 2015-12-31	Koncernen VSTG 2015-12-31	Moderbolaget VSTG (f.d. Ama- go Capital AB) 2015-12-31	Moderbolaget VSTG (f.d. Ama- go Capital AB) 2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	12 536	12 536	0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Finansiella	288	288	0	0
Anläggningstillgångar	0	0	10 063	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12 824</b>	<b>12 824</b>	<b>10 063</b>	<b>0</b>
Varulager	2 783	2 783	0	0
Kundfordringar	5 734	5 734	0	0
Övriga omsättningstillgångar	608	608	598	65
Kassa & bank	1 490	1 490	1 391	1 285
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 616</b>	<b>10 616</b>	<b>1 989</b>	<b>1 350</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>23 440</b>	<b>23 440</b>	<b>12 052</b>	<b>1 350</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>878</b>	<b>878</b>	<b>877</b>	<b>887</b>
Uppskjuten skatt	228	228	0	0
Skulder till kreditinstitut	5877	5877	4 550	0
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>6 105</b>	<b>6 105</b>	<b>4 550</b>	<b>0</b>
Skulder till kreditinstitut	5 377	5 377	650	0
Leverantörsskulder	2 412	2 412	43	40
Övriga kortfristiga skulder	8 668	8 668	5 931	423
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>16 457</b>	<b>16 457</b>	<b>6 624</b>	<b>463</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23 440</b>	<b>23 440</b>	<b>12 052</b>	<b>1 350</b>

## Kassaflödesanalys

	Vadsbo SwitchTech 2015-01-01 - 2015-12-31	Koncernen VSTG 2015-01-01 - 2015-12-31	Modern VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2015-01-01 - 2015-12-31	Modern VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2014-01-01 - 2014-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 967	3 967	3 967	633
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 964	-8 964	-9 063	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 202	5 202	5 202	0
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>106</b>	<b>633</b>
Likvida medel vid årets början	1 285	1 285	1 285	652
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 490</b>	<b>1 490</b>	<b>1 391</b>	<b>1 285</b>

## Nyckeltal

	Vadsbo SwitchTech 2015-12-31	Koncernen VSTG 2015-12-31	Modern VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2015-12-31	Modern VSTG (f.d. Amago Capital AB) 2014-12-31
Rörelsemarginal (EBITDA), %	9,1	0	0	0
Rörelsemarginal (EBIT), %	7,2	0	0	0
Omsättning per aktie, SEK	194,1	0	0	0
Resultat per aktie, SEK	10,6	-0,1	-0,1	3
<b>Kapitalstruktur</b>				
Eget kapital, kSEK	878	878	877	887
Operativt kapital, kSEK	17 654	17 654	4 686	-398
Sysselsatt kapital, kSEK	19 198	19 198	6 077	887
Räntebärande nettoskuld, kSEK	-9 709	-9 709	-3 809	1 285
Soliditet, %	4	4	7	66
Skuldsättningsgrad, ggr	12,8	12,8	5,9	0
<b>Kassaflöde och likviditet</b>				
Kassaflöde före investeringar, kSEK	3 967	3 967	3 967	733
Kassaflöde efter investeringar, kSEK	-4 997	-4 997	-5 095	733
Likvida medel, kSEK	1 490	1 490	1 391	1 285
Självfinansieringsgrad, ggr	-0,4	-0,4	-0,4	0
<b>Investeringar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar, kSEK	12 536	12 536	0	0
Materiella anläggningstillgångar, kSEK	288	288	0	0
<b>Medarbetare</b>				
Medelantal anställda, st	17	0	0	0
Omsättning per anställd, kSEK	1 874	0	0	0
<b>Data per aktie</b>				
Antal aktier, st	164 180	164 180	164 180	164 180
Eget kapital per aktie, SEK	0,05	0,05	0,05	0,05

## Resultaträkning i sammandrag

Mot bakgrund av förvärvet av Vadsbokoncernen som slutfördes den 30 december 2015, presenteras nedan den "Gamla" Vadsbo koncernens räkenskaper, det vill säga en konsolidering av dotterbolagen Vadsbo Transformatorer AB och SwitchTech AB. Syftet med detta är att ge läsaren av detta dokument en bild av den historiska utvecklingen för de båda förvärvade bolagen. Räkenskaperna för Vadsbo Transformatorer AB och SwitchTech AB för perioderna januari – december 2014 och januari – december 2015 som ligger till grund för konsolideringen är granskade av respektive bolags revisor. Konsolideringen har upprättats av Bolaget och är inte granskade av Bolagets revisor.

	Gamla Vadsbo koncernen 2015-01-01 - 2015-12-30	Gamla Vadsbo koncernen 2014-01-01 - 2014-12-31	Gamla Vadsbo koncernen 2013-01-01 - 2013-12-31
Nettoomsättning	31 861	22 542	17 425
Aktiverat arbete för egen räkning	2 554	3 528	120
Övriga rörelseintäkter	175	177	157
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>34 590</b>	<b>26 247</b>	<b>17 702</b>
Råvaror och handelsvaror	-18 672	-12 165	-10 370
Övriga externa kostnader	-6 006	-5 353	-3 218]
Personalkostnader	-6 742	-5 117	-3 042
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>3 169</b>	<b>3 612</b>	<b>1 073</b>
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-616	-465	-404
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2 553</b>	<b>3 147</b>	<b>669</b>
Finansiella poster	-272	-220	-204
Dispositioner (annat mb)		-864	-609
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 281</b>	<b>2 063</b>	<b>-144</b>
Skatt på årets resultat	-523	-392	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1 758</b>	<b>1 671</b>	<b>-144</b>

**Balansräkning i sammandrag**

	Gamla Vadsbo koncernen 2015-12-30	Gamla Vadsbo koncernen 2014-12-31	Gamla Vadsbo koncernen 2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6 968	4889	2 693
Materiella anläggningstillgångar	288	172	154
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 256</b>	<b>5 061</b>	<b>2 847</b>
Varulager	2 783	2 056	1 285
Kundfordringar	5 734	3 926	3 327
Övriga omsättningstillgångar	554	906	566
Kassa & bank	99	308	1 129
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 170</b>	<b>7 196</b>	<b>6 307</b>
<b>Totala Tillgångar</b>	<b>16 426</b>	<b>12 258</b>	<b>9 154</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 495</b>	<b>2 486</b>	<b>745</b>
Skulder till kreditinstitut	1 327	2 305	3 292
Uppskjuten skatt	228	99	0
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1 555</b>	<b>2 404</b>	<b>3 292</b>
Skulder till kreditinstitut	4 727	3 591	2 472
Leverantörsskulder	2 368	2 673	744
Övriga kortfristiga skulder	3 281	1 103	1 901
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 376</b>	<b>7 368</b>	<b>5 117</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 426</b>	<b>12 258</b>	<b>9 154</b>

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

I samband med förvärvet av Vadsbo Transformatorer uppstod en goodwillpost i Koncernen som per den 31 december 2015 uppgick till 6,1 MSEK. Goodwillposten ska skrivas av på en tioårsperiod och planlagda avskrivningar uppgår på årsbasis till 610 kSEK.

Koncernens immateriella tillgångar uppgick den 31 december 2015 till 12,5 MSEK fördelat på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om 6,4 MSEK samt ovan nämnda goodwillpost om 6,1 MSEK.

Koncernens övriga kortfristiga skulder uppgick per den 31 december 2015 till 8,7 MSEK fördelat på skulder om 5,0 MSEK till Bolagets huvudägare, 1,0 MSEK i tilläggsköpeskilling till tidigare ägare samt 2,7 MSEK i sedvanliga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 0,8 MSEK och övriga kortfristiga skulder om 1,9 MSEK. Skulden om 5,0 MSEK till Bolagets huvudägare uppstod i samband med förvärvet av Vadsbo-koncernen och hela denna skuld har kvittats mot aktier i den företrädesemission som avslutades i februari 2016.

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 288 kSEK och utgörs av testutrustning om 98 kSEK samt sedvanliga inventarier om 190 kSEK.

Koncernen var per den 31 december 2015 finansierad genom ett banklån om 5,2 MSEK, en checkräkningskredit på 2,1 MSEK och fakturabelåningskredit i de förvärvade rörelsebolagen. Samtidigt uppgick Koncernens likvida medel till cirka 1,5 MSEK per den 31 december 2015.

Koncernen ingick 2013 ett royaltyavtal med en leverantör som tillsammans med Bolaget har utvecklat produkter till Bolaget. Royaltybetalningar baserade på Bolagets försäljning av produkten har under 2014 uppgått till 339 kSEK samt under 2015 till 185 kSEK.

Kompleta årsredovisningar avseende verksamhetsåret 2015 och tidigare årsredovisningar finns tillgängliga på Bolagets hemsida [www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se).

## Genomförda, pågående och framtida investeringar

Akkumulerade bokförda investeringar i anläggningstillgångar har uppgått till följande:

(kSEK)	2015	2014
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och patent	2 593	3 831
Inventarier, verktyg och installationer	218	83
Andelar i koncernföretag[1]	10 063	900
Summa investeringar	12 874	4 814
[1] 10 MSEK av investeringarna utgörs av förvärvet av Vadsbo-koncernen		

Bolaget driver produktutveckling kontinuerligt. Bolagets avsikt är att genomföra investeringar avseende produktutveckling om cirka två till tre MSEK årligen under kommande år för att på så sätt säkerställa att Bolagets produkter alltid är i framkant. Storleken på investeringarna kan komma att ändras i takt med Bolagets och/eller marknadens utveckling. Viss del eller hela denna kostnad kan tas som en investering och aktiveras över Bolagets balansräkning. Hittills har redovisningsprincipen varit att produktutveckling som är generell aktiveras och skrivs av efter att försäljningen av produkten påbörjats. Avskrivningstiden har definerats efter den ekonomiska bedömda livslängden på produkten.

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

Följande tabeller återspeglar Vadsbo SwitchTechs nettoskuldsättning och kapitalisering per den 31 december 2015. Tabellerna har inte granskats av Bolagets revisor.

## Nettoskuldsättning, kSEK

A) Kassa	0
B) Likvida medel	1 490
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 490</b>
E) Kortfristiga fordringar	6 342
F) Kortfristiga bankkulder	4 727
G) Kortsiktig del av långfristiga skulder	650
H) Andra kortfristiga skulder	11 088
<b>I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>16 457</b>
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>8 625</b>
K) Långfristiga banklån	5 877
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	0
<b>N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>5 877</b>
<b>O) Nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>14 502</b>

## Rörelsekapital

Det är Vadsbo SwitchTechs styrelses uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Bolagets behov under den närmsta tolv månadersperioden efter dagen för detta Memorandums avgivande.

## VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELL STÄLLNING, STÄLLNING PÅ MARKNADEN OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Sedan avlämnandet av Bolagets årsredovisning den 9 februari 2016, fram till tidpunkten för AktieTorgets godkännande av detta Memorandum har Bolaget genomfört en företrädesemission om 8 196 721 aktier med ett emissionsbelopp om 4 999 999,81 kr där 4 815 106,37 kr utgjordes av kvittningar av fordringar samt 184 893,44 kr betalades kontant. Därefter har Bolaget genomfört en riktad nyemission om 1 614 579 aktier med ett emissionsbelopp om 984 893 kr där 184 893 kr utgjordes av kvittningar av fordringar samt 800 000 kr betalades kontant. Därutöver har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden, ej heller beträffande Bolagets bedömda framtidsutsikter.

## Eget kapital och skuldsättning, kSEK

<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	650
Mot säkerhet	4 727
Blancokrediter	0
<b>Summa räntebärande kortfristiga skulder</b>	<b>5 377</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	5 887
Blancokrediter	0
<b>Summa räntebärande långfristiga skulder</b>	<b>5 887</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	675
Reservfond	0
Andra reserver	0
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	203
Minoritetsandel	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>878</b>

## SENASTE VIKTIGA TENDENSER

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2016 fram till tidpunkten för AktieTorgets godkännande av detta Memorandum, avseende försäljning, kostnader och försäljningspriser, följer Bolagets långsiktiga affärsplan. Beträffande kända tendenser avseende osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar och andra krav, åtaganden eller andra omständigheter, anser Vadsbo SwitchTech att det, under 2016 fram till tidpunkten för AktieTorgets godkännande av detta Memorandum, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

## FASTIGHETER

Bolaget äger ingen fast egendom. Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler.







# Styrelse och ledande befattningshavare

Enligt Vadsbo SwitchTechs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst fem (5) ledamöter. Styrelsen består för närvarande av fem (5) stämmevalda ledamöter, valda av årsstämman den 23 februari 2016. Bolaget har ett registrerat revisionsbolag som revisor. Nedan följer en presentation av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor.

## Styrelse

### GÖRAN NORDLUND

Födelsedatum:	1958-10-24
Position i Bolaget:	Styrelseordförande
Ledamot sedan:	2003
Innehav i Bolaget:	2 306 350 aktier genom bolag
Antal optioner	0



### ANDRA BOLAGSENGAGEMANG:

Bolag	Position
AB Gothia Kameraövervakning	Styrelseledamot
Ebeco AB	Styrelseordförande
FJHA Holding AB	Styrelseordförande
Fore C Investment AB	Styrelseledamot
Fore C Investment Holding AB	Styrelseledamot
Fore C Fund Management AB	Styrelseledamot
Hexatronic Cables & Interconnect Systems AB	Styrelseordförande
Hexatronic Group AB	Styrelseordförande
NS Finans i Sverige AB	Styrelseledamot
Opus Group AB	Styrelseordförande
Partner Fondkommission AB	Styrelseledamot
Silverbullet Film AB	Styrelseordförande
Transtema Group AB	Styrelseordförande
Urologix AB	Styrelsesuppleant

### TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):

AddTV AB	Styrelseordförande
Online Brands Nordic AB	Styrelseordförande
Opus Bilprovning AB	Styrelseordförande
Watchonwatch AB	Styrelseledamot
West International AB	Styrelseledamot
ÖF Intressenter AB	Styrelseordförande

### ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):

Amago Capital AB, FJHA Holding AB, Fore C Fund Management AB, Fore C Investment sprl, Fore C Investment Holding AB, Hexatronic Group AB och ÖF Intressenter AB.

### KORT HISTORIK

Mångårig erfarenhet som entreprenör, bland annat inom telekomindustrin och aktiv delägare och styrelseledamot i ett flertal företag inom skilda branscher. Göran driver sedan 15 år en investeringsverksamhet där han via sitt bolag Fore C Investment investerar i entreprenörsledda bolag med tillväxtambitioner. Utbildning: Civilingenjör i elektroteknik från Chalmers Tekniska Högskola och studier i företagsekonomi vid Göteborgs Universitet.

**ANN-CHRISTINE HVITTFELDT**

Födelsedatum: 1966-10-23  
Position i Bolaget: Styrelseledamot  
Ledamot sedan: 2016-02-23  
Innehav i Bolaget: 0 aktier  
Antal optioner: 40 000



**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG:**

<b>Bolag</b>	<b>Position</b>
AA International Aktiebolag	Styrelseledamot
AdWise Consulting West Aktiebolag	Styrelseordförande
Alfr. Anderssons Bolagen Aktiebolag	Styrelseledamot
Alfr. Anderssons Logistik Aktiebolag	Styrelseledamot
Alfr. Anderssons Milktrans Aktiebolag	Styrelseledamot
Alfr. Anderssons Tank Aktiebolag	Styrelseledamot
Art Clinic AB	Styrelseledamot
Cline Scientific AB	Styrelseledamot
Eliq AB	Styrelseledamot
Green Cargo AB	Styrelseledamot
Hvittfeldt Invest AB	Styrelseledamot
Integra Engineering AB	Styrelseordförande
LARGO Aktiebolag	Styrelseordförande
Mymo AB	Styrelseordförande
Perago Ortopedklinik AB	Styrelseledamot
Seperett Aktiebolag	Styrelseledamot
VFG Utbildning AB	Styrelseordförande
Västberga Åkeri Aktiebolag	Styrelseledamot

**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

Alfakonsult Aktiebolag	Styrelseordförande
Art Clinic Spine AB	Styrelseledamot
Brunberg Fastigheter AB	Styrelseordförande
Hans Andersson Recycling Group Aktiebolag	Styrelseledamot

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

Hvittfeldt Invest AB

**KORT HISTORIK**

Ann-Christine har mer än 25 års erfarenhet från internationellt arbete i företagsledande befattningar inom transport- och logistikbranschen samt inom detaljhandeln i företag så som AB Volvo, Hemtex AB samt DFDS AS. Ann-Christine är sedan 2010 styrelseproffs och entreprenör.

**KRISTIAN LARSSON**

Födelsedatum: 1982-04-07  
Position i Bolaget: Styrelseledamot  
Ledamot sedan: 2016-02-23  
Antal aktier genom bolag: 2 049 180 genom bolag  
Antal optioner: 0

**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG**

Bolag	Position
Ebeco AB	Styrelseledamot
Nelly Electronics	Styrelseledamot
EMK 75:4	Styrelseledamot
EMK 75:6	Styrelseledamot
EMK Holding	Styrelseledamot
EMK Fastigheter	Styrelseledamot



**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

-

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

EMK Holding AB, EMK Fastigheter AB

**KORT HISTORIK:**

Mångårig erfarenhet utav försäljning och marknadsföring. Driver tillsammans med Martin Larsson familjeföretaget Ebeco. Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

**MARTIN LARSSON**

Födelsedatum: 1978-09-23  
Position i Bolaget: Styrelseledamot  
Ledamot sedan: 2016-02-23  
Antal aktier genom bolag: 2 049 180 genom bolag  
Antal optioner: 0

**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG**

Bolag	Position
Aliatool AB	Styrelseledamot
Ebeco AB	VD och Styrelseledamot
EMK 75:4	Styrelseledamot
EMK 75:6	Styrelseledamot
EMK Fastigheter AB	Styrelseledamot
EMK Holding AB	Styrelseledamot
Nelly Electronics AB	Styrelseordförande
Starke Arvid AB	Styrelseledamot



**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

-

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

EMK Holding AB, EMK Fastigheter AB

**KORT HISTORIK:**

Har de senaste tio åren drivit familjebolaget Ebeco AB. Martin har tidigare arbetat med gas & oljetrading för D-Gas Ltd (E.ON gruppen). Utbildning: Civilekonom från Lunds Universitet och studier vid Harvard Business School.

**CARL SCHNEIDER**

Födelsedatum: 1959-01-26  
Position i Bolaget: Styrelseledamot  
Ledamot sedan: 2009  
Innehav i Bolaget: 2 306 340 aktier genom bolag,  
0 optioner

**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG:**

**Bolag**

AB Gothia Kameraövervakning  
BoTo Förvaltning AB  
FJHA Holding AB  
Fore C Fund Management AB  
Jovitech Invest AB  
NS Finans i Sverige AB  
SwitchTech AB  
Team 4 Trust AB  
Tingstad Förvaltning AB  
Vadsbo Transformatorer AB  
Vindico DNA Systems AB  
Vindico Group AB  
Zyber Apps AB

**Position**

Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseordförande  
Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseordförande  
Styrelseordförande  
Styrelseordförande  
Styrelseordförande  
Styrelseordförande  
Styrelsesuppleant  
Styrelseordförande  
Styrelseledamot



**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

ÖF Intressenter AB Styrelseledamot

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

Vadsbo SwitchTech Group AB, Jovitech Invest AB, Vision Invest sprl, Jovision Ltd, Vindico Group AB, Fore C Fund Management AB, FJHA Holding AB, Team 4 Trust AB, Zyber Apps AB och ÖF Intressenter AB.

**KORT HISTORIK**

Civilingenjör i elektroteknik från Chalmers Tekniska Högskola. En av tre grundare till Viking Telecom AB 1988 där Schneider arbetade som VD fram till juni 2003. Viking Telecom var noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Schneider har sedan 2003 arbetat som aktiv styrelseledamot och ägare i ett antal mindre bolag främst med fokus på bolag med tekniska produkter. Har ett eget investment- och konsultbolag, Jovitech Invest AB.

## Ledande befattningshavare

### MIKAEL PETERSSON

Födelsedatum:	1983-07-25
Position i Bolaget:	Koncernchef och VD i SwitchTech AB
Anställd sedan:	2014
Antal aktier genom bolag:	655 738
Antal optioner:	100 000

### ANDRA BOLAGSENGAGEMANG

Vadsbo Transformatorer AB	Styrelseledamot
SwitchTech AB	Styrelseledamot

### TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):

-

### ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):

-

### KORT HISTORIK:

Efter att ha läst elektroingenjörsprogrammet på Chalmers Tekniska Högskola samt mikro- och kärnkraftsteknik har Mikael arbetat två år som hård och mjukvaruutvecklare av LED-produkter på Aluwave AB i Göteborg. Därefter har Mikael arbetat två år som teknisk chef för drivdonsutvecklingen på Vadsbo Transformatorer AB och är sedan årsskiftet VD för Switchtech AB samt koncernchef.



**HENRIK LÖNNER**

Födelsedatum: 1981-07-12  
Position i Bolaget: VD i Vadsbo Transformatorer AB  
Anställd sedan: 2009-10-01  
Antal aktier genom bolag: 655 738  
Antal optioner: 100 000

**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG**

Vadsbo Transformatorer AB Styrelseledamot  
SwitchTech AB Styrelseledamot

**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

-

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

-

**KORT HISTORIK:**

Civilingenjör i kraftelektronik från Chalmers Tekniska Högskola. En person som varit delaktig i Vadsbo Transformatorers tillväxt då Lönnér lett projekten av utvecklingen av Vadsbo Transformatorers egenutvecklade LED-dimrar och drivdon för att sedan sälja dem som försäljningschef. Lönnér har varit Vadsbo Transformatorers VD de senaste tre åren.





**JAN-OLOF OHLSSON**

Födelsedatum: 1963-10-14  
Position i Bolaget: CFO Vadsbo SwitchTech Group  
AB via bolag  
Antal aktier genom bolag: 327 869  
Antal optioner: 0

**ANDRA BOLAGSENGAGEMANG:**

Bolag	Position
Business Control Partner Holding AB	Styrelseordförande
Business Control Partner Norden AB	Styrelseordförande
Livsanda i Västra Götaland AB	Styrelseledamot

**TIDIGARE UPPDRAG (SENASTE FEM ÅREN):**

Bostadsmäklariat i Sverige AB	Styrelseledamot
Lärapartner i Sverige AB	Styrelseledamot
m 2 Bostadsmäklari AB	Styrelseledamot
North Box AB	Styrelseledamot
Proxio AB	Styrelseledamot

Ej oberoende i förhållande till Bolaget.

**ÄGANDE ÖVER 10 PROCENT I BOLAG (SENASTE 5 ÅREN):**

Business Control Partner Holding AB

**KORT HISTORIK**

Arbetat som CFO i noterade och onoterade bolag sedan 1998. Exempel är Meda AB, Viking Telecom, Carmen Systems och Hexatronic Group AB. Grundare och delägare till Business Control Partner bolagen verksamt sedan 2008.



## Revisor

Bolagets revisor är auktoriserade revisorn Zlatan Mitrovic (född 1984), Grant Thornton Sweden AB. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Memorandumet.

## Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna valdes på årsstämman 2016 för tiden in till årsstämman 2017. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka

Styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner efter att uppdraget upphört, utöver eventuellt avgångsvederlag enligt anställningsavtal.

Göran Nordlund är styrelseledamot och delägare (cirka 6 procent av kapital och röster) i Partner Fondkommission AB som agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Avtalet mellan Bolaget och Partner Fondkommission är upprättat på marknadsmässiga villkor.

Göran Nordlund har tidigare varit styrelseledamot i ÖF Intressenter AB där en likvidation avslutades i september 2015. Carl Schneider har tidigare varit styrelseledamot i ÖF Intressenter AB där likvidation avslutades i september 2015. Ann-Christine Hvittfeldt har tidigare varit styrelseledamot i Effpower Aktiebolag där en likvidation beslutades i mars 2012 och en konkurs avslutades i november 2014.

I övrigt så har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, under de senaste fem åren varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Bolaget har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person. Förutom vad som beskrivs i nästa avsnitt, föreligger inte heller några intressekonflikter eller transaktioner med närstående varmed styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Vadsbo SwitchTechs huvudkontor.

# Bolagsstyrning

## Styrelsens arbetsformer

Styrelsen väljs på ordinarie årsstämma för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestinstruktion. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

## Hållbarhetsutveckling, policy och rutiner

- » Kvalitetsfrågor: Företaget arbetar enligt en fastställd QA-manual
- » Miljöfrågor: Företaget har en etablerad policy i miljöfrågor

## Uppförandekoden

Bolaget tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning då Bolaget inte har den storlek för att koden ska påkallas. Därav följer att Bolaget inte har någon valberedning eller kommitté för att behandla revisions- och ersättningsfrågor. Handhavande av dessa frågor faller på styrelsen kollektivt.

## Lön och ersättningar

Under 2015 utgick styrelsearvode om 60 kSEK till styrelsens ledamöter för dess arbete i Vadsbo SwitchTech Group.

För 2015 utgick en lön till VD i dotterbolaget Vadsbo Transformatorer AB på totalt cirka 540 000 SEK, exklusive sociala avgifter, för år 2016 är lönen tills vidare 45 000 SEK per månad. Uppsägningstiden från Bolagets såväl som VD:s sida gentemot VD är sex månader. Under uppsägningstiden utgår full lön och övriga avtalade förmåner.

Revisionsarvode utgår mot av styrelsen godkänd räkning.

Vid årsstämman den 23 februari 2016 beslutades att styrelsearvode ska utgå om maximalt 150 kSEK till styrelsens ledamöter för dess arbete i Vadsbo SwitchTech.

Vidare beslutades följande ersättning för ledande befattningshavare:

Mikael Pettersson	45 kSEK i månaden samt 8 procent av EBITDA (resultat före avskrivningar) för Bolaget överstigande 5 MSEK. Bonustak vid 8 MSEK i EBITDA, vilket innebär en totalbonus om maximalt 240 kSEK för 2016.
-------------------	---

# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Vadsbo SwitchTech uppgår före föreliggande emission till 4 711 144,31 SEK fördelat på 11 453 800 fullt inbetalda aktier, samtliga aktier är stamaktier och vardera med ett kvotvärde om 0,41 SEK. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK, motsvarande lägst 9 800 000 aktier och högst 39 200 000 aktier. Aktiekapitalet är denominerat i svenska kronor. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning och samma rösträtt.

## Personer med insynsställning

Utöver de personer som ingår i Bolagets styrelse, dess ledande befattningshavare, Bolagets revisorer samt ett antal anställda/uppdragstagare som har en befattning i Bolaget som normalt kan antas medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information, finns inga personer som är anmälningsskyldiga enligt AktieTorgets regelverk. Personer med insynsställning i Bolaget som registrerats i insynsregistret är per den 3 maj 2016 samtliga representanter från Bolagets styrelse och ledningsgrupp samt Jonas Nordlund som innehar cirka 21 procent av aktierna.

## Bakgrund till nyemissionen och framtida kapitalbehov

Den nu pågående nyemissionen genomförs i syfte att finansiera en ökad satsning på organisk tillväxt genom en lansering av företagets produkter och tjänster på nya marknader samt att finansiera strategiska företagsförvärv.

Ytterligare nyemissioner kan komma att beslutas med anledning av att rörelsen kräver mer kapital, exempelvis då resultatet blivit lägre än förväntat eller då tillväxten blivit lägre än förväntat, eller av annan orsak exempelvis då det uppkommit möjlighet till ytterligare företagsförvärv.

## Central värdepappersförvaring

Bolagets bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvarare. Aktierna är utställda på innehavare. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. Bolagets aktie har ISIN-kod SE0007980362.

## Utdelning och utdelningspolicy

Vadsbo SwitchTech befinner sig i en expansiv fas och kommer under de närmaste åren prioritera att vinstmedel återinvesteras i verksamheten. Styrelsen kommer att ompröva ställningstagandet årligen och föreslå vinstutdelning när detta förefaller vara attraktivt för aktieägarna.

## Optionsprogram

Årsstämman den 23 februari 2016 beslutade om ett optionsprogram som innebär att Bolaget emitterar högst 400 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Vadsbo Transformatorer. Optionerna berättigar till teckning av högst 400 000 aktier i Bolaget. Vadsbo Transformatorer ska erbjuda ledande befattningshavare, styrelseledamöter och vissa nyckelpersoner att senast den 31 mars 2016 förvärva teckningsoptionerna till marknadspris vilket kommer att fastställas genom att optionerna värderas enligt Black-Scholes värderingsmodell. Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 1 mars 2019 till och med den 31 mars 2019. Teckningskursen för aktier som tecknas med teckningsoptioner ska vara 5 SEK. Betalning ska erläggas kontant eller genom kvittning.

## Bemyndigande

På den extra bolagsstämman den 23 december 2016 fick styrelsen ett bemyndigande att fatta beslut om en eller flera nyemissioner av aktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid ett eller flera tillfällen. Detta bemyndigande är sammanlagt på högst 5 000 000 aktier varvid aktiekapitalet kan komma att öka med högst 2 560 712 SEK. Bemyndigandet har utnyttjats för spridningsemisjonen varefter kvarstår möjlighet till emission av totalt högst 3 205 000 aktier varvid aktiekapitalet kan öka med högst 2 056 712 SEK.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick till 484 per den 31 december 2015.

### ÄGANDE 2015-12-31

Ägare	Antal aktier	Procent av kapital och röster
Göran Nordlund via Fore C Investment Holding AB	2 306 350	20%
Carl Schneider via Jovitech Invest AB	2 306 340	20%
Jonas Nordlund	2 305 281	20%
Martin och Kristian Larsson via EMK Holding AB	2 049 180	18%
Mikael Pettersson	655 738	6%
Henrik Lönner	655 738	6%
Business Control Partner Holding AB	327 869	3%
Clyde Maas Holdings Ltd	192 500	2%
ABN Amro Bank N.V.	81 890	1%
Övriga ägare	572 214	5%
<b>Totalt</b>	<b>11 453 100</b>	<b>100%</b>

### ÄGANDE EFTER FULLTECKNAD EMISSION SAMT FULLT UTNYTTJANDE AV ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Ägare	Antal aktier	Procent av kapital och röster
Göran Nordlund via Fore C Investment Holding AB	2 306 350	16%
Carl Schneider via Jovitech Invest AB	2 306 340	16%
Jonas Nordlund	2 305 281	16%
Martin och Kristian Larsson via EMK Holding AB	2 049 180	14%
Mikael Pettersson	655 738	5%
Henrik Lönner	655 738	5%
Business Control Partner Holding AB	327 869	2%
Clyde Maas Holdings Ltd	192 500	1%
ABN Amro Bank N.V.	81 890	1%
Övriga ägare	572 214	4%
Nya ägare	2 800 000	20%
<b>Totalt</b>	<b>14 253 100</b>	<b>100%</b>

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan bolagsbildningen 1993 utvecklats enligt följande:

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital i kr	Totalt aktie- kapital i kr	Kvotvärde i kr
1993	Bolagsbildning	500	500	50 000,00	50 000,00	100
1997	Fondemission	500	1 000	50 000,00	100 000,00	100
2003	Nyemission	30 000	31 000	3 000 000,00	3 100 000,00	100
2003	Nyemission	2 513	33 513	251 300,00	3 351 300,00	100
2004	Nyemission	30 156	63 669	3 015 600,00	6 366 900,00	100
2004	Split 25:1	1 528 056	1 591 725	0	6 366 900,00	4
2005	Nyemission	1 296 000	2 887 725	5 184 000,00	11 550 900,00	4
2005	Nyemission	1 500 000	4 387 725	6 000 000,00	17 550 900,00	4
2006	Nyemission	1 000 000	5 387 725	4 000 000,00	21 550 900,00	4
2006	Nyemission	67 960	5 455 685	271 840,00	21 822 740,00	4
2006	Nyemission	1 500 000	6 955 685	6 000 000,00	27 822 740,00	4
2007	Nedsättning av aktiekapital	0	6 955 685	-16 971 871,40	10 850 868,60	0,64
2007	Nyemission	59 451	7 015 136	92 743,56	10 943 612,16	0,64
2007	Nedsättning av aktiekapital	0	7 015 136	-9 488 163,66	1 455 448,50	0,21
2007	Nedsättning av aktiekapital	0	7 015 136	-92 742,40	1 362 706,10	0,19
2008	Nyemission	3 285 020	10 300 156	638 123,00	2 000 829,10	0,19
2008	Nyemission	6 117 803	16 417 959	1 188 397,37	3 189 226,47	0,19
2009	Nedsättning av aktiekapital	0	16 417 959	-2 513 886,00	675 340,47	0,04
2012	Nyemission	41	16 418 000	1,64	675 342,11	0,04
2012	Sammanläggning av aktier	-16 253 820	164 180	0	675 342,11	4,11
2015	Split 10:1	1 477 620	1 641 800	0	675 342,11	0,41
2016	Företrädesemission [1]	8 196 721	9 838 521	3 371 659,66	4 046 999,70	0,41
2016	Riktad emission [2]	1 614 579	11 453 100	664 144,61	4 711 144,31	0,41
2016	Pågående spridningsemision	2 000 000	13 453 100	822 684,57	5 533 828,88	0,41
2016	Övertilldelningsoption	800 000	14 253 100	329 073,83	5 862 902,70	0,41

[1] Företrädesemissionen genomfördes för att refinansiera förvärvet av Vadsbo-koncernen. Värdering: 6,0 MSEK post-money.

[2] Riktad emission i anslutning till företrädesemission. Värdering: 7,0 MSEK post-money.



# Legala frågor och kompletterande information

## Organisation, grundande och säte

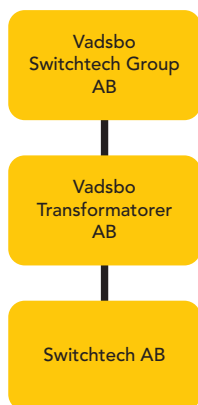
Vadsbo SwitchTech Group AB (publ) med org.nr 556476-0782 registrerades på Bolagsverket den 15 november 1993. Bolaget har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län. Associationsformen är publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har ett helägt dotterbolag: Vadsbo Transformatorer AB. Vadsbo SwitchTech Group AB fungerar som ägarbolag till de rörelsedrivande bolagen och driver också koncerngemensamma funktioner. VD och koncernchef är anställd i moderbolaget.

Bolaget grundades 1996 som Fotoquick AB och drev fram till 2008 fotoverksamhet. Bolaget ägde bland annat fotobutiker och fotoframkallningsverksamhet. I och med fotobranschens digitalisering försökte Bolaget att under början av 2000-talet implementera en ny digital strategi. Denna övergavs 2008 och verksamheten i sin helhet avvecklades. Avvecklingen skedde genom försäljning av samtliga delar i verksamheten till olika köpare. Sedan 2009 har ingen rörelse drivits i Bolaget samtidigt som styrelsen har verkat för att investera i någon eller några nya verksamheter. I och med förvärvet av Vadsbo-koncernen är nu detta arbete avklarat och Bolaget är nu nytt moderbolag i den nya koncernen.

## Koncernstruktur

Vadsbo SwitchTech består idag av moderbolaget Vadsbo SwitchTech Group AB och dotterbolaget Vadsbo Transformatorer AB. Vadsbo Transformatorer AB äger sedan i sin tur 100 procent av SwitchTech AB.

Huvudkontoret ligger i Aröds Industriområde i Göteborg där samtliga anställda inom Vadsbo SwitchTech arbetar. Antal anställda i koncernen är 12 stycken.



## Förvärv av Vadsbo Transformatorer

Vadsbo SwitchTech Group AB f.d. Amago Capital AB förvärvade den 30 december 2015 100% av aktierna i Vadsbo Transformatorer AB. Vederlaget för 100% av aktierna i Vadsbo Transformatorer AB bestod av en initial köpeskilling om 9 MSEK med möjlighet till en tilläggsköpeskilling under 2016 om maximalt 1 MSEK. Villkoren för tilläggsköpeskillingen var vid detta Memorandums avlämnade uppfyllda och tilläggsköpeskillingen kommer att utbetalas till säljaren innan den 30 juni 2016. Förvärvet finansierades genom ett banklån om 5 MSEK samt ett konverterbart lån om 5 MSEK från Bolagets huvudägare. Det konverterbara lånet kvittades i dess helhet och konverterades till aktier i ovan nämnda företrädesemission och riktade emission som avslutades i februari 2016.

## Transaktioner med närstående

Göran Nordlund är styrelseledamot och delägare (cirka 6 procent av kapital och röster) i Partner Fondkommission AB som agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Avtalet mellan Bolaget och Partner Fondkommission är upprättat på marknadsmässiga villkor.

Den extra bolagstämman den 9 mars 2016 beslutade att genomföra en riktad emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om 1 614 579 aktier i Bolaget, värdet på Bolaget uppgick till 7 MSEK post-money i samband med emissionen. Emissionen riktades till den så kallad leo-kretsen det vill säga medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare och minst nio tiondelars beslutsmajoritet krävs för en emission riktad till denna krets. Emissionen beslutades med fullständig majoritet och 303 103 aktier tecknades av styrelseledamöterna Martin Larsson och Kristian Larsson via EMK Holding AB, 655 738 aktier tecknades av koncernchefen Mikael Pettersson, 327 869 tecknades av VD i Vadsbo Transformatorer AB Henrik Lönner och 327 869 aktier tecknades av CFO Jan-Olof Ohlsson. Skäl för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att det bedöms vara till fördel för bolaget att nyckelpersoner i Bolaget kan erbjudas möjligheten att ta del av värdetillväxten i Bolaget.

I övrigt har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanliga avseende karaktär eller villkor, under nuvarande, föregående eller tidigare verksamhetsår. Ej heller har Bolaget varit inblandat i affärstransaktioner med Bolagets revisor eller lämnat lån, ställt garantier, eller ingått borgen för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget. Vidare har konstaterats att det inte föreligger några familjeband mellan Vadsbo SwitchTech och angivna personer i Bolagets förvaltnings- lednings- och förvaltningsorgan. Ingen har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i Vadsbo SwitchTech under viss tid. Ingen har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i eller tillträtt sin anställning som VD. Det föreligger inte, utöver vad som redovisats ovan, några avtal om förmåner efter det att uppdraget eller anställningen har avslutats. Det har inte framkommit några omständigheter som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i Vadsbo SwitchTech.



## Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning. Bolaget har också tecknat en styrelseansvarsförsäkring.

## Miljö

Vadsbo SwitchTech bedriver inte tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalkens 9, 11 eller 12 kap. Bolaget äger inte heller några utsläppsrätter. Bolaget är medtaget i REPA-registret. Bolaget är underställt RoHS-Direktivet, (EG-direktiv 2002/95/EG) som antagits i EU för att begränsa miljöfarliga ämnen i elektriska och elektroniska produkter samt uppställa procentmål vad avser återanvändning, materialåtervinning samt energåtervinning.

## Tvister

Bolaget har tillskrivet en tidigare anlita teknisk konsult rörande dennes eventuella brott mot bl.a. sekretess rörande affärshemligheter. Styrelsen gör bedömningen att en eventuell

tvist rörande detta ej kommer att påverka Bolaget i väsentlig mån. Förutom detta föreligger det inte några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till annat rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån. Vadsbo SwitchTech är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning.

## Avtal med nyckelpersoner och närstående

Inga avtal som går utanpå marknadsmässiga anställningsavtal finns med Bolaget eller närstående eller nyckelpersoner, se lön och ersättnings sidan 47.

## Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget förutom nedanstående Lock-up avtal.

## Lock-Up avtal

Följande aktieägare har kommit överens om Lock-up av sina aktieinnehav

Göran Nordlund via Fore C Investment Holding AB	2 306 350	20%
Carl Schneider via Jovitech Invest AB	2 306 340	20%
Jonas Nordlund	2 305 281	20%
Martin och Kristian Larsson via EMK Holding AB	2 049 180	18%
Mikael Pettersson	655 738	6%
Henrik Lönner	655 738	6%

Lock-up avtalen innebär att ledningsgruppen bestående av Mikael Pettersson och Henrik Lönner ej har rätt att sälja någon del av sitt aktieinnehav innan den 29 december 2018.

Ledamöterna via bolag; Göran Nordlund via Fore C Investment Holding AB, Carl Schneider via Jovitech Invest AB, Jonas Nordlund och Martin och Kristian Larsson via EMK Holding AB har ej rätt att sälja någon del av sitt aktieinnehav inom tolv månader efter registrerad nyemission. Efter tolv månader har de rätt att sälja upp till en tredjedel av sitt aktieinnehav. Efter 24 månader har de rätt att sälja ytterligare en tredjedel av sitt innehav. Efter 36 månader har de rätt att sälja sina totala innehav.

## Patent, licenser och varumärken

Företaget har som tradition att säkra IP-rättigheter i form av patent, mönster- och varumärkesskydd. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" för mer information.

## Väsentliga avtal

Vadsbo SwitchTech ingick 2013 ett royaltyavtal med en leverantör som tillsammans med Bolaget har utvecklat produkter till Bolaget. Merparten av kostnaden för utvecklingsarbetet har och kommer att erläggas till leverantören i form av royaltybetalningar baserade på Bolagets försäljning av produkten. I övrigt så har Bolaget endast sedvanliga kommersiella avtal av standardkaraktär med kunder och leverantörer.

## Handling införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Memorandumet genom hänvisning är delar av Memorandumet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Informationen finns tillgänglig i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se) samt kan erhållas av Vadsbo SwitchTech i pappersformat direkt via Bolaget. Adress och kontaktuppgifter till Bolaget återfinns i slutet av Memorandumet.

Information	Källa
Vadsbo SwitchTech (f.d. Amago Capital AB)s reviderade resultat- och balansräkningar och information om redovisningsprinciper	Årsredovisning 2015 Resultat- och balansräkningar sid. 4 Information om redovisningsprinciper sid. 5 - 6  Årsredovisning 2014 Resultat- och balansräkningar sid. 4 Information om redovisningsprinciper sid. 5 - 6
Revisionsberättelser	Årsredovisning 2015, sid. 22 Årsredovisning 2014, sid. 14

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Vadsbo SwitchTechs bolagsordning samt alla rapporter och historisk finansiell information finns tillgängliga på Bolagets hemsida [www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se), men kan också beställas i tryckt form direkt från Bolaget.



# Vissa skattefrågor i Sverige

Följande avsnitt är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av föreliggande nyemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

## Fysiska personer

Kapitalinkomster, såsom utdelning och kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet.

För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen sedan utgifter i samband med denna dragits av. Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjligheter medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "Fysiska personer". En juridisk persons kapitalförluster på aktier, och andra värdepapper som beskattas som aktier, kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter inom samma koncern. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer är skattesatsen på utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare eller liknande institution. Preliminärskatt innehålls normalt av Euroclear eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För juridiska personer är skattesatsen 22 procent på utdelning på marknadsnoterade aktier. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

# Bolagsordning för Vadsbo SwitchTech Group AB, 556476-0782

## § 1 Firma

Bolagets firma är Vadsbo SwitchTech Group AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

## § 3 Verksamhet

Bolaget skall utveckla, tillverka och försälja produkter inom strömförsörjnings-, strömreglerings- och belysningsområdet jämte annan därmed förenlig verksamhet liksom äga och förvalta fast och lös egendom.

## § 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 4 000 000 kronor och högst 16 000 000 kronor.

## § 5 Antalet aktier

Antalet aktier skall vara lägst 9 800 000 och högst 39 200 000.

## § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av minst tre (3) och högst fem (5) ledamöter samt högst två (2) suppleanter. Styrelsen väljs på årsstämman för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

## § 7 Revisor

Bolaget skall ha en revisor eller ett revisionsbolag.

## § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där ändring av bolagsordning skall behandlas skall utfärdas tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast 6 veckor och senast 2 veckor före bolagsstämman

## § 9 Ärenden på årsstämman

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av förslag till dagordning
4. Val av en eller flera justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultat- och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultat- och koncernbalansräkning
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c. om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna
9. val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor
10. annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 11 Avstämningsförbehåll

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

Denna bolagsordning har antagits på Årsstämman den 23 februari 2016.

# Adresser

## **Emittent**

Vadsbo SwitchTech Group AB (publ)  
Aröds Industriväg 34  
422 43 Hisings Backa  
[www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se)

## **Finansiell rådgivare**

Partner Fondkommission AB  
Lilla Nygatan 2  
411 09 Göteborg  
031-761 22 30  
[www.partnerfk.se](http://www.partnerfk.se)

## **Marknadsplats**

AktieTorget  
Mäster Samuelsgatan 42  
111 57 Stockholm  
08-511 68 000  
[www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)

## **Central värdepappersförvaring**

Euroclear Sweden AB  
Klarabergsviadukten 63  
111 64 Stockholm  
08-402 90 00  
[www.euroclear.eu](http://www.euroclear.eu)





Vadsbo SwitchTech Group AB (publ)  
Aröds Industriväg 34  
422 43 Hisings Backa

[www.vadsboswitchtechgroup.se](http://www.vadsboswitchtechgroup.se)