



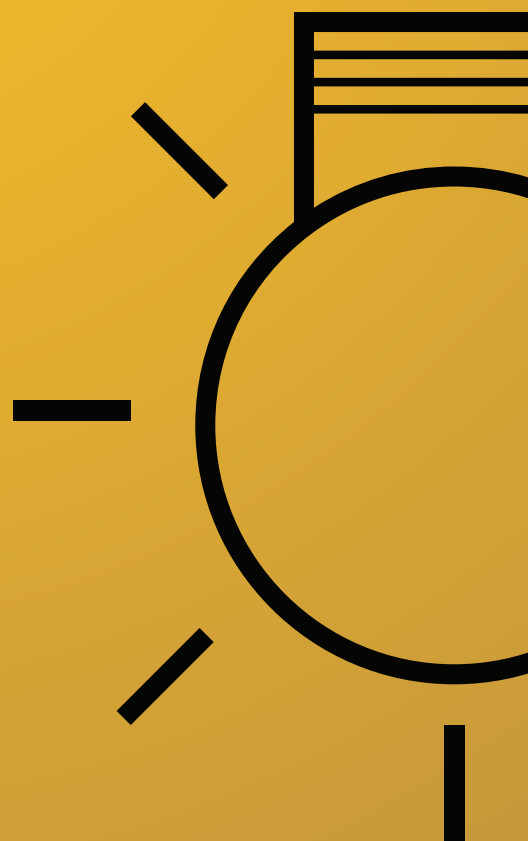
Vadsbo SwitchTech Group AB

Inbjudan till teckning av aktier i

Vadsbo SwitchTech Group AB (publ)

inför listning på AktieTorget

Mars 2016



Kort om Vadsbo SwitchTech Group AB

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. Merparten av produkterna säljs under egna varumärken och har utvecklats för att vara energieffektiva, användarvänliga och hålla hög kvalitet.

Koncernen består idag av två rörelsedrivande bolag, Vadsbo Transformatorer AB och SwitchTech AB. De motsvarar de två affärsområden som är etablerade i Koncernen.

Vadsbo Transformatorer

Vadsbo Transformatorer säljer standardprodukter inom LED-segmentet och kraftomvandling. Produktsortimentet utgörs av bland annat transformatorer, dimrar, styr- och reglerdon för LED-belysning. Bolaget är ledande inom ljusstyrning i Sverige och är klassat som ledande leverantör (A1) till grossistledet av ljusstyrningsprodukter.

SwitchTech

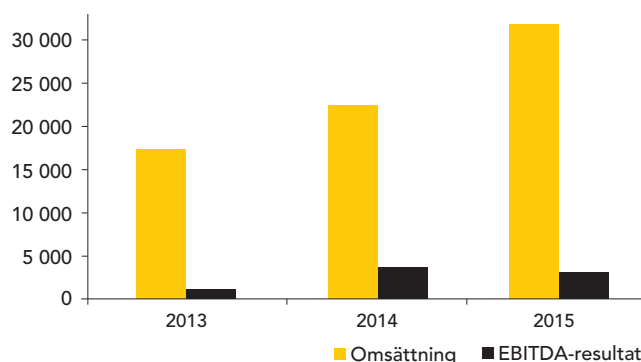
SwitchTech arbetar med koncernens plattform, SoftSwitcher Technology Platform, STP, som är en skalbar teknikplattform som syftar till att förändra hur strömförsörjning och strömreglering av LED-belysning fungerar genom att digitalisera drifts- och styrdon för LED. Tekniken möjliggör anslutning av drifts-

och styrdon till Internet (Internet of Things) samt förser donen med teknik för andra trådlösa styrmetoder. Bolaget utvecklar OEM-produkter till större tillverkare av belysning eller andra elektriska produkter.

STP har efter lanseringen 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 implementera Bolagets befintliga STP-produkter i tillverkningsprocessen samt dels genom att tillverkarna via licensavtal implementerar Bolagets mjuk- och hårdvara.

Omsättning och rörelseresultat

Vadsbo SwitchTech har historiskt visat god tillväxt och lönsamhet, genomsnittlig omsättningstillväxt har under de senaste fyra åren varit cirka 30 procent per år med en genomsnittlig EBITDA-marginal om cirka 7,4 procent.



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 samt att notera bolagets aktier på AktieTorget. Nyemissionen omfattar maximalt 2 000 000 aktier till teckningskursen 3,60 SEK per aktie. Vid överteckning 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 (högst)	10 080 000 SEK
Pre-money värdering	41,2 MSEK
Anmälningssperiod	4 - 15 april 2016
Preliminär första dag för handel	3 maj 2016
Marknadsplats	AktieTorget

Bakgrund och motiv

Vadsbo SwitchTech levererar produkter, lösningar och tjänster till belysningsbranschen och är ledande inom styrning och reglering av LED-belysning.

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 energigång 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 2016-2020¹. 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 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 helt eller delvis via apportemissioner. Ovan i kombination med en ökad synlighet och ett högre igenkännande borgar för ett ökat förtroende gentemot kunder och samarbetspartners samt ökad medvetenhet om Bolaget från potentiella medarbetare, media och investerare.

¹ 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



Marknadsbeskrivning

LED-teknologin

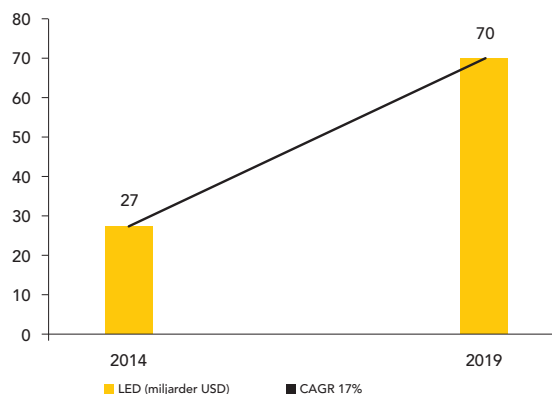
Belysningstekniken förändrades radikalt under 2000-talet då man lyckades skapa vitt LED-ljus (belysningsljus). De vita LED-lamporna lyser med ett starkt vitt ljus, har lång livslängd och låg energiförbrukning. Det finns idag kommersiella LED-armaturer med en total verkningsgrad på över 110 lm/W vilket 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-system². Detta i sin tur medför betydande energibesparingar och minskad materialåtgång.

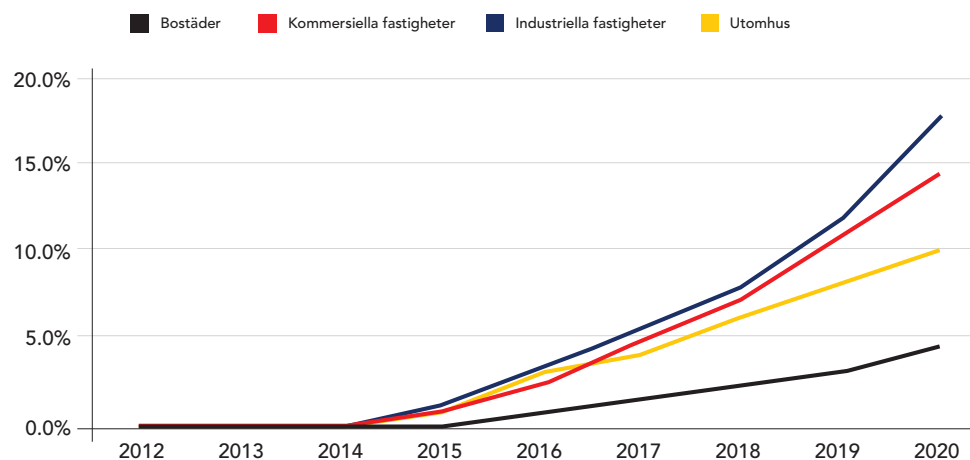
Genom den minimala energiförbrukning som krävs för att driva LED-lampan är det därför möjligt att till exempel utnyttja solpaneler och förnyelsebar energi och på så sätt förbättra vardagen för de 1,2 miljarder människor som idag saknar elnät³.

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 procent⁴. Detta indikerar ett tydligt skifte från traditionella belysningslösningar till LED-teknik.



Marknaden för LED 2014-2019



Penetrationsgrader LED-marknaden

Samtliga sektorer inom LED-marknaden bedöms växa markant. Till vänster visas de estimerade penetrationsgraderna i samtliga sektorer⁵. Industrisektorn bedöms ha den högsta graden med 18 procent av penetration av marknaden under 2020.

Även bortom 2020 väntas marknaden fortsättningsvis att växa primärt på grund av ökade miljökrav och nya användningsområden. Energimyndigheten har 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.

² Frost & Sullivan, juni 2015: The Global LED Lighting Market, Key Trends and Opportunities

³ The World Energy Outlook (WEO): <http://www.worldenergyoutlook.org/resources/energydevelopment/energyaccessdatabase/>

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

⁵ SNE – Research, LED Lighting System Technology Trend & Market Forecast (2012–2020)

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 SwitchTech.

Mikael Pettersson

Göteborg mars 2016

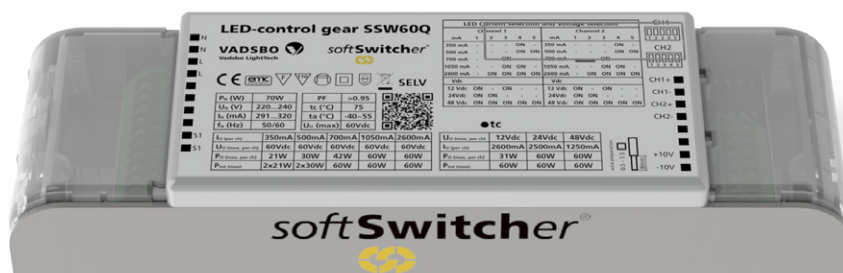


Finansiell översikt

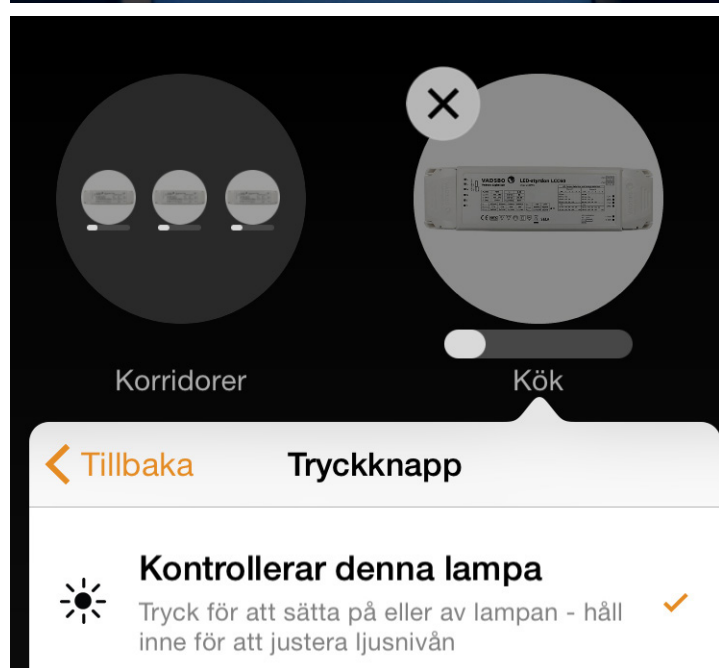
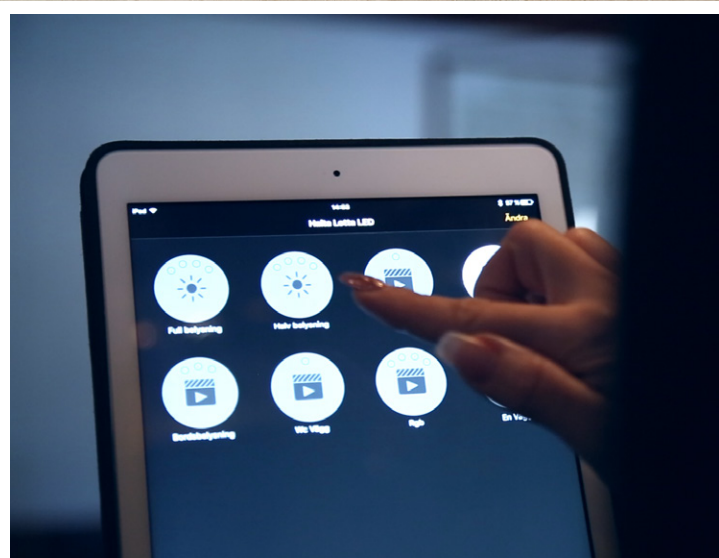
Resultaträkning i sammandrag över den förvärvade verksamheten

Mot bakgrund av förvärvet av Vadsbokoncernen som slutfördes den 30 december 2015, presenteras nedan den förvärvade "Gamla" Vadsbokoncernens 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 verksamhetsdrivande bolagen. För fullständiga räkenskaper och ytterligare information hänvisas till emissionsmemorandumet för Erbjudandet som Bolaget tillhandahåller på Bolagets hemsida www.vadsboswitchtech.se

	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
Rörelsens intäkter	34 590	26 247	17 702
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
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	3 169	3 612	1 073
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-616	-465	-404
Rörelseresultat (EBIT)	2 553	3 147	669
Finansiella poster	-272	-220	-204
Dispositioner (annat mb)		-864	-609
Resultat före skatt	2 281	2 063	-144
Skatt på årets resultat	-523	-392	0
Årets resultat	1 758	1 671	-144



För mer information: www.vadsboswitchtechgroup.se





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

www.vadsboswitchtechgroup.se