



*Grönare energianvändning och miljö*

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I GULLBERG & JANSSON AB (PUBL)

*Nyemission 10 april - 29 april 2012 inför listning på AktieTorget*



GULLBERG  JANSSON

## ALLMÄN INFORMATION

Detta memorandum är undantaget från prospektskyldighet enligt lag (1991:980) om finansiella instrument 2 kapitel, 4 §, punkt 5. Undantaget gäller för emissioner som understiger 1 miljon euro. Det innebär att memorandumet inte har granskats och godkänts av Finansinspektionen.

### DEFINITIONER

Med "Gullberg & Jansson", "G&J" eller "Bolaget" avses Gullberg & Jansson AB (publ) med organisationsnummer 556690-5989 med säte i Höganäs, Skåne län i Sverige.

### SPRIDNING AV MEMORANDUMET

Erbjudandet i memorandumet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare memorandum, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Amerikas Förenta Stater, Kanada eller något annat land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller strider mot regler i ett sådant land.

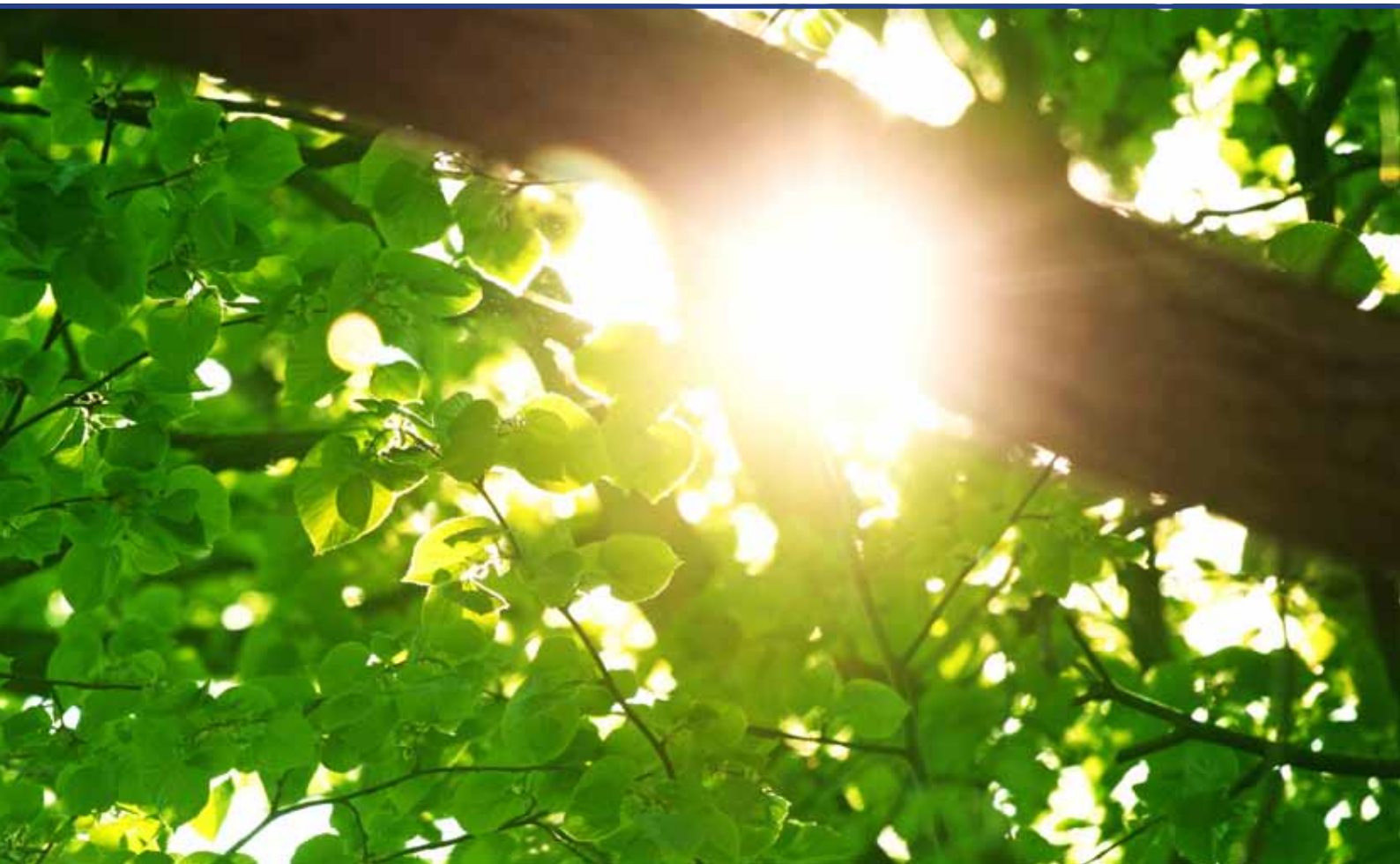
### TREDJEPARTSINFORMATION

Gullberg & Jansson har inte granskat siffror, uttalanden, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför

styrelsen i Bolaget inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i memorandumet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Informationen som ingår i detta memorandum har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Finansiell information har till viss del avrundats, varvid vissa tabeller ej summerar korrekt.

### FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Memorandumet innehåller uttalanden om framtidsutsikter som är gjorda av Bolagets styrelse och som baseras på nuvarande marknadsförhållanden, verksamhet och lönsamhet. Dessa uttalanden är välgrundade och genomarbetade, men läsaren av memorandumet bör ändå vara uppmärksam på att dessa ger uttryck för subjektiva bedömningar och därmed är förenade med osäkerhet. Under avsnittet "Riskfaktorer" återges en beskrivning över de faktorer som styrelsen bedömer vara av särskilt stor vikt vad gäller avvikelser från framåtriktade uttalanden.



## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
| Emissionsbelopp:            | 7 000 000 SEK            |
| Antal nyemitterade aktier:  | 1 750 000 st             |
| Bolagsvärde innan emission: | 16 228 080 SEK           |
| Teckningskurs:              | 4,00 SEK per aktie       |
| Teckningstid:               | 10 april - 29 april 2012 |
| Beräknad start för handel:  | 12 juni 2012             |
| Minsta teckningspost:       | 1 000 aktier             |

## BOLAGSINFORMATION

|                               |                                          |
|-------------------------------|------------------------------------------|
| Firmanamn:                    | Gullberg & Jansson AB (publ)             |
| Handelsbeteckning:            | GJAB                                     |
| Säte:                         | Höganäs kommun                           |
| Organisationsnummer:          | 556690-5989                              |
| Datum & land för bolagsbildn: | 2005-11-16, Sverige                      |
| Juridisk form:                | Publikt aktiebolag                       |
| Lagstiftning:                 | Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen |

## KALENDARIUM

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| Delårsrapport jan-mar 2012 | 2012-05-22 |
| Årsstämma                  | 2012-06-15 |
| Delårsrapport jan-jun 2012 | 2012-08-30 |
| Delårsrapport jan-sep 2012 | 2012-11-29 |
| Bokslutskommuniké 2012     | 2013-02-28 |

## ADRESS

Smältaregatan 6  
263 39 Höganäs  
042-34 05 90  
info@gullbergjansson.se  
www.gullbergjansson.se

|    |                                               |
|----|-----------------------------------------------|
| 4  | Sammanfattning                                |
| 7  | Villkor och anvisningar                       |
| 9  | Inbjudan till teckning av aktier              |
| 10 | Bakgrund och motiv                            |
| 11 | VD har ordet                                  |
| 12 | Marknad och potential                         |
| 14 | Verksamhet                                    |
| 16 | Produkter och tjänster                        |
| 18 | Affärsområde: Pool                            |
| 22 | Affärsområde: Fastighet                       |
| 25 | Affärsområde: Villa                           |
| 26 | Styrelse och ledning                          |
| 27 | Nyckelpersoner                                |
| 27 | Organisation                                  |
| 28 | Finansiell översikt                           |
| 30 | Kommentarer till den finansiella utvecklingen |
| 32 | Aktien, aktiekapital och ägarförhållande      |
| 34 | Övriga upplysningar                           |
| 35 | Riskfaktorer                                  |
| 37 | Bolagsordning                                 |
| 38 | Skattefrågor i Sverige                        |
| 40 | Styrelsens bolagsengagemang                   |
| 41 | Tekniska specifikationer                      |



# SAMMANFATTNING

## VERKSAMHET

Gullberg & Jansson i Höganäs är ett lönsamt miljöteknikföretag och marknadsledande i Norden inom poolvärmepumpar. Bolaget har också en tillväxtpotential i Norden och övriga Europa, samt en solid finansiell ställning. Huvudägare i Gullberg & Jansson är LMK Ventures, dotterbolag till LMK Industri AB som är största aktieägare i Axis AB (publ) i Lund.

Gullberg & Janssons omsättning under 2011 uppgick till 20 247 TSEK med ett resultat före skatt på 2 039 TSEK (10% vinstmarginal). Bolaget hade ett positivt kassaflöde på 2 534 TSEK under 2011. Soliditeten uppgick till 85% och Bolaget hade en kassa på 2 669 TSEK och inga räntebärande, kort- eller långfristiga skulder per 2011-12-31.

G&J:s affärsidé är att utveckla och marknadsföra innovativa produkter för energi- och klimatoptimering för både privat och kommersiellt bruk. Bolaget har sedan 2002 utvecklat och marknadsfört värmepumpar för pooluppvärmning samt för villa- och fastighetsuppvärmning. Idag lägger Bolaget störst fokus på swimmingpoolmarknaden där man, enligt Bolagets egen uppfattning, har ungefär halva marknaden i Sverige. G&J levererar till majoriteten av Sveriges poolfirmor och ett 30-tal europeiska firmor, med en exportandel på cirka 30% av omsättningen.

Bolagets ingenjörer designar och utvecklar luft-/vattenvärmepumparna som tillverkas i Kina. G&J har satsat på att framförallt marknadsföra kvalitetspoolvärmepumpar i rostfritt stål och titan, men erbjuder även mindre och billigare modeller för mindre pooler och spabad. Gullberg

& Jansson har bland annat utvecklat och marknadsfört Nordens idag mest sålda poolvärmepump.

## AFFÄRSMODELL

Bolaget fokuserar på luft/vattenvärmepumpar med kompletterande produkter. Bolagets kunder är återförsäljare, distributörer, fastighetsägare och OEM-kunder med inriktning främst mot pool, men även kyla/värme och VVS. 2011 utgjorde affärsområdet Pool 73% av den totala omsättningen, Fastighet 12%, Villa 10% och övrigt produktsortiment 5%.

Under 2010 - 2011 utvecklade Gullberg & Jansson en ny svensktillverkad produkt, en miljövänlig poolvattenrenare. Poolvattenrenare bidrar till att minska kloranvändning och vattenförbrukning i pooler, samt gör att algtillväxten minskar. Produkten lanseras inför poolsäsongen 2012.

## MOTIV

Gullberg & Jansson har för avsikt att bredda ägarbasen samt skapa försättningar för en god likviditet i aktien genom att lista den på AktieTorget. Emissionslikviden ska delvis användas till att marknadsföra Bolagets produktsortiment i Norden och övriga Europa, samt att öka sitt rörelsekapital för att kunna möta efterfrågan under poolsäsongen från mars till augusti varje år.

## MARKNAD

Privata pooler har under de senaste åren blivit allt vanligare då priserna har sänkts genom import av utrustning från Kina. Detta har lett till att en hel industri har byggts upp kring uppvärmning och rening av pool-



vattnet. Eftersom trenden är att pooler går från att vara en lyxprodukt till att mer och mer bli en produkt för allmänheten anses poolmarknaden utgöra en relativt stabil marknad. De höga vattenpriserna i kombination med vattenbristen, framförallt i södra Europa, gör det ekonomiskt intressant att minska vattenförbrukningen. Bolaget uppskattar den europeiska marknaden för poolvattenrening till cirka 4 400 MSEK.

När det gäller uppvärmningen av poolvattnet medföljer elpatroner i många poolpaket. Poolvärmepumpar erbjuder dock en mer ekonomisk och miljövänligare lösning för uppvärmning. Den europeiska marknaden uppskattas till en storlek på cirka 250 MSEK.

Gullberg & Jansson har byggt upp ett starkt varumärke inom poolbranschen och är idag marknadsledande i Norden. Cirka 70% av intäkterna kommer från den svenska marknaden, resterande från export till bland annat Danmark, Norge, Tyskland, Turkiet, Frankrike och Polen. Gullberg & Jansson arbetar via distributörer och återförsäljare i de olika länderna.

## FINANSIELLA MÅL

De finansiella målen är en årlig omsättningstillväxt på minst 20% per år, sett över en konjunkturcykel, och en vinstmarginal på minst 10% per år. För att nå dessa mål krävs det att Bolaget utvecklar sin ställning på den nordiska marknaden och samtidigt ökar sin marknadsnärvaro på den europeiska marknaden.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Gullberg & Jansson har haft en positiv inledning på 2012. Prognos för perioden januari till mars 2012 är en omsättningstillväxt på cirka 55%, jämfört med samma period föregående år. Det är en generell försäljningsökning för Bolagets produkter inom affärsområdena Pool och Fastighet som skapat den höga omsättningstillväxten, jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för perioden januari till mars 2011 uppgick till 2 501 TSEK. Styrelsen bedömer att omsättning och rörelseresultat för 2012 kommer att överstiga 2011. G&J har en säsongsmässig omsättnings- och resultatvariation till följd av inriktningen på poolmarknaden. Säsongsvariationen innebär normalt sett att andra och tredje kvartalet är väsentligt bättre omsättnings- och resultatmässigt än första och fjärde kvartalet.

## UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till cirka 30% av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek.

## STYRELSEN

Ordförande för Gullberg & Janssons styrelse är Alex Molvin, grundare och tidigare VD för Capilon AB (publ). Peter Ragnarsson är styrelseledamot i Gullberg & Jansson och även VD och styrelseledamot för LMK Ventures AB och tidigare VD för Axis AB (publ). Marcus Gullberg är styrelseledamot, VD och ekonomichef, samt grundare av Gullberg & Jansson.

## AKTIEÄGARE

Största aktieägare i Bolaget är LMK Ventures AB med en ägarandel om 32% före emissionen, Marcus Gullberg, 18%, Martin Gren via bolag, 13% och Alex Molvin, 11%. Ovannämnda aktieägare har förbundit sig gentemot Bolaget att inte minska sitt nuvarande aktieinnehav under den tolv månadersperiod som följer efter första handelsdag.

## GARANTI / TECKNINGSÅTAGANDE

Ett garantikonsortium har upprättats för att garantera att emissionen blir fulltecknad, under förutsättning att lägsta emissionsbelopp om 3,5 MSEK uppnås. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning om 10% på garanterat belopp om 3,5 MSEK. Ersättning uppgår därmed till 0,35 MSEK.

## LIKVIDITETSGARANTI

Mangold Fondkommission AB kommer att, från och med första handelsdag på Aktietorget, vara likviditetsgarant för Gullberg & Janssons aktie i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Enligt villkoren i avtalet åtar sig Mangold Fondkommission att ställa köp- och säljkurser för ett belopp motsvarande minst 6 000 SEK för Gullberg & Jansson-aktien. Likviditetsgarantin säkerställer att skillnad mellan köp- och säljkurs inte överstiger sex procent.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

### Resultaträkning i sammandrag

| Belopp i TSEK                     | *(jan-feb)<br>2012 | *(jan-feb)<br>2011 | 2011    | ** 2010 | 2009/10 | 2008/09 | 2007/08 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning                   | 1 308              | 1 061              | 2 0 247 | 15 299  | 19 337  | 19 297  | 17 363  |
| Övriga rörelseintäkter            | 3                  | 10                 | 260     | 129     | 73      | 138     | 32      |
| Rörelseintäkter                   | 1 311              | 1 071              | 20 507  | 15 429  | 19 410  | 19 434  | 17 394  |
| Rörelseresultat                   | - 432              | - 690              | 2 008   | 52      | 1 097   | 1 116   | 2 432   |
| Resultat efter finansiella poster | - 378              | - 642              | 2 039   | 41      | 1 135   | 1 283   | 2 399   |
| Periodens resultat efter skatt    | - 378              | - 642              | 1 146   | 272     | 536     | 646     | 1 276   |

### Balansräkning i sammandrag

| Belopp i TSEK                         | 2012-02-29    | 2011-02-28    | 2011-12-31    | 2010-12-31    | 2010-04-30    | 2009-04-30    | 2008-04-30    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |               |               |               |               |               |               |               |
| Materiella anläggningstillgångar      | 134           | 102           | 139           | 109           | 70            | 101           | 107           |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 915           | 915           | 915           | 915           | 915           | 915           | 125           |
| Varulager                             | 11 280        | 10 176        | 9 773         | 6 879         | 9 234         | 6 337         | 4 691         |
| Kortfristiga fordringar               | 3 699         | 2 483         | 2 324         | 2 633         | 5 123         | 5 553         | 3 798         |
| Kassa och bank                        | 384           | 0             | 2 669         | 135           | 439           | 695           | 4 404         |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>16 413</b> | <b>13 676</b> | <b>15 820</b> | <b>13 445</b> | <b>15 782</b> | <b>13 601</b> | <b>13 125</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |               |               |               |               |               |               |               |
| Bundet eget kapital                   | ***507        | 203           | ***507        | 203           | 203           | 203           | 203           |
| Fritt eget kapital                    | 12 189        | 11 083        | 12 567        | 11 725        | 11 453        | 10 916        | 10 474        |
| Obeskattade reserver                  | 500           | 14            | 500           | 14            | 347           | 805           | 798           |
| Långfristiga skulder                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 2 078         | 0             | 27            |
| Kortfristiga skulder                  | 3 217         | 2 376         | 2 246         | 1 504         | 1 702         | 1 676         | 1 624         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>16 413</b> | <b>13 676</b> | <b>15 820</b> | <b>13 445</b> | <b>15 782</b> | <b>13 601</b> | <b>13 125</b> |
| <br>Ställda säkerheter                | <br>3 000     | <br>3 000     | <br>3 000     | <br>3 000     | <br>3 000     | <br>inga      | <br>inga      |
| Ansvarsförbindelser                   | inga          | inga          | inga          | inga          | inga          | inga          | inga          |
| <br>Vinstmarginal (%)                 | <br>neg       | <br>neg       | <br>10,1      | <br>0,3       | <br>5,9       | <br>6,6       | <br>13,8      |
| Soliditet (%)                         | 80            | 83            | 85            | 89            | 75            | 86            | 86            |

\*) Anger ej reviderade siffror.

\*\*) Räkenskapsåret innefattar perioden maj-dec, då man ändrat räkenskapsår under perioden.

\*\*\*)) Under 2011 genomförde Bolaget en fondemission vilket gör att bundet eget kapital uppgår till 507 TSEK.

Under 2011 uppvisade Bolaget en väsentligt förbättrad resultatutveckling tack vare en ökad rörelsemarginal. Inledningen på 2012 har också

varit positiv med en omsättningstillväxt på 22% under januari och februari, jämfört med samma period 2011.

Under 2010 gjorde G&J en stor marknadssatsning på villavärmeprodukter. Denna satsning gav dock inte det förväntade resultatet varför Bolaget nu har valt att satsa på framförallt poolprodukter.

Gullberg & Jansson ändrade räkenskapsår från att omfatta perioden maj-april till att omfatta perioden januari-december under 2010.

### ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar en nyemission på högst 7 000 000 kronor fördelat på 1 750 000 nyemitterade aktier i Gullberg & Jansson AB (publ) (Erbjudandet). Kvotvärdet uppgår till 0,125 kronor per aktie. Lägsta teckningsbelopp för att fullfölja nyemissionen är 3 500 000 kronor.

### TECKNINGSKURS

Teckningskursen i erbjudandet uppgår till 4,00 kronor per aktie och tecknas i poster om 1 000 aktier. Courtage utgår ej.

### FÖRETRÄDESRÄTT

Ingen företrädesrätt för befintliga aktieägare föreligger för Erbjudandet.

### TECKNINGSTID

Anmälan om teckning kan göras från och med den 10 april 2012 till och med den 29 april 2012. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

### ANMÄLAN

Anmälan av aktier sker genom att teckningssedel, ifylld och undertecknad, är Gullberg & Jansson tillhanda senast kl 16.00 den 29 april 2012. Det är endast tillåtet att insända en (1) teckningssedel. I det fall fler teckningssedlar insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Vid de fall depån är kopplad till en kapitalförsäkring vänligen kontakta din förvaltare för teckning av aktier. **Observera att anmälan är bindande.**

#### **Teckningssedel skall skickas till:**

Gullberg & Jansson AB (publ), Smältaregatan 6, 263 39 Höganäs

Fax: 042-34 02 10

E-post (inscannad): teckning@gullbergjansson.se

### TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen. Styrelsen eftersträvar hög spridning, att Bolaget får en bred ägarbas och att förutsättningarna för en god likviditet i aktien erhålls. Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla föreliggande erbjudande om förhållanden på kapitalmarknaden så påkallar eller om tillräcklig spridning inte uppnås. När tilldelningen har fastställts

skickas en avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske den 4 maj 2012. De som ej erhållit tilldelning får inget meddelande.

### TECKNINGSÅTAGANDE/GARANTI

Ett garantikonsortium har upprättats för att garantera att emissionen blir fulltecknad, under förutsättning att lägsta emissionsbelopp om 3,5 MSEK uppnås. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från Gullberg & Jansson om 10,0% på garanterat belopp. Ersättningen uppgår därmed till 0,35 MSEK.

### BETALNING

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast 11 maj 2012 (likviddagen) enligt instruktion på avräkningsnotan. Det innebär att likviden ska vara Gullberg & Jansson tillhanda senast på likviddagen. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalat tecknade aktier.

### LEVERANS AV AKTIER

Gullberg & Jansson är anslutet till Euroclear AB:s kontobaserade värdepapperssystem (f.d. VPC) När betalning erlagts och registrerats, kommer aktierna levereras till respektive tecknares depå/VP-konto.

### AKTIEBOK

Bolagets aktiebok kontoförs av Euroclear (f.d. VPC) som registrerar aktierna på den person/organisation som innehar aktierna.

Euroclear AB, Box 7822, 103 97 Stockholm

### HANDEL PÅ AKTIETORGET

Gullberg & Jansson har godkänts av AktieTorgets styrelse för upptagande till handel på AktieTorgets handelslista under förutsättning att spridningskravet för aktien är uppfyllt och gränsen för lägsta teckningsbelopp av emissionen uppnås. Snarast efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Idag förekommer ingen officiell handel i aktien.

Första handelsdag för Gullberg & Janssons aktie är beräknad till 12 juni 2012. Handelsbeteckningen kommer att vara GJAB.

### AKTIETORGET

AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Genom avtal med Nasdaq OMX Stockholm använder AktieTorget fondbörsens handelssystem INET Nordic. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurserna finns även att följa på text-TV, i dagstidningarna och på [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

"Vi på Gullberg & Jansson har sedan starten 2002 fokuserat på att erbjuda produkter för att sänka energiförbrukning och därmed också skapa en minskad miljöpåverkan."

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Sedan 2002 har Gullberg & Jansson utvecklat och marknadsfört värmepumpar för pooluppvärmning samt villa- och fastighetsvärmning. Värmepumpar är ekonomiska och miljövänliga alternativ till traditionell uppvärmning med el eller olja. Bolaget fokuserar på att utveckla och marknadsföra nya innovativa produkter för optimerad energi- och miljöteknik i sitt produktprogram. Denna filosofi avspeglas i den vertikala värmepump G&J marknadsför, som har blivit marknadens mest sålda poolvärmepump för utomhuspooler, och i att Bolaget under 2010-2011 utvecklade en unik och miljövänlig produkt för poolvattenrening. Poolvattenrenaren tillverkas i Sverige och är den enda på marknaden som kombinerar cyklonrening, UV-rening och venturi-injektor, vilket avsevärt reducerar kemikalieförbrukning och poolens vattenförbrukning.

Bolaget har redan kunder runtom i Europa men anser att det finns stora möjligheter att växa, framförallt inom poolmarknaden. För att möjliggöra denna expansion har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission, samt lista Bolaget på AktieTorget.

Vid årsstämman i Gullberg & Jansson AB (publ), den 15 juni 2011 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission. Gullberg & Jansson bjuder nu in allmänheten att teckna aktier i samband med den nyemission som genomförs inför

listningen på AktieTorget. Förutsättningar och fullständig information kring Gullberg & Jansson presenteras i detta memorandum.

Detta memorandum har upprättats av styrelsen för Gullberg & Jansson AB (publ) med anledning av föreliggande nyemission och upptagande av aktien till handel på AktieTorget. Styrelsen, som är ansvarig för innehållet i memorandumet, försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt styrelseledamöterna vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Gullberg & Jansson som memorandumet förmedlar.

Höganäs, 26 mars 2012

Gullberg & Jansson AB (publ)

Styrelsen



# BAKGRUND OCH MOTIV

## BAKGRUND

Allteftersom den allmänna livsstandarden har höjts väljer hushållen att satsa mer pengar på kapitalprodukter för att få en ökad livskvalitet. En ökande anläggning av pooler i villaområden är en del av detta. Idag har uppskattningsvis 4% av samtliga villor i Sverige egen (nedgrävd) pool och marknaden har en kontinuerlig årlig tillväxt på omkring 8-9%\*. Till detta tillkommer en växande andel av pooler monterade ovan jord samt de populära spabaden. Oavsett poolprodukt uppstår behov kring uppvärmning och rening av vattnet. Idag sker detta i stor utsträckning med hjälp av eluppvärmning genom elpatron samt kemikalierening i form av klor och algmedel.

Gullberg & Jansson startade sin verksamhet 2002 med import av värmepumpar för att möta den ökande efterfrågan i Sverige. Värmepumpar erbjuder en billigare och miljövänligare uppvärmningslösning än elpatroner och oljepannor. Även den europeiska marknaden för värmepumpar har sedan ett par år tillbaka visat stark framväxt och tekniken är välkänd framförallt för villa- och fastighetsuppvärmning. Dock finns en ökad efterfrågan att använda värmepumpar till uppvärmning i nischapplikationer såsom pooler och i olika varmvattenapplikationer.

Under starten marknadsförde Gullberg & Jansson sina produkter direkt till detaljister, men i takt med att Bolaget växte och ändrade ägarstruktur, förändrades strategin till att istället sälja via återförsäljare. Idag är Bolaget verksamt inom tre affärsområden: Pool, Villa och Fastigheter.

\*SvPP - Sveriges Pool Producenter

Affärsområdet Pool är det område Bolaget framförallt fokuserar på. G&J har, enligt Bolagets egen uppskattning, redan ungefär hälften av värmepumpsmarknaden för privatpooler i Sverige. Under 2010-2011 utvecklade Bolaget en unik produkt för poolvattenrening. Gullberg & Jansson ser en marknadspotential för både den här produkten och för värmepumpar till pooler, både i Norden och i övriga Europa.

## MOTIV

Gullberg & Jansson har för avsikt att bredda ägarebasen samt skapa försättningar för en god likviditet i aktien genom att lista den på AktieTorget. Emissionslikviden ska delvis användas till att marknadsföra Bolagets produktsortiment i Norden och övriga Europa, samt att öka sitt rörelsekapital för att kunna möta efterfrågan under poolsäsongen från mars till augusti varje år.





Vår miljö och hur vi använder jordens naturresurser på bästa möjliga vis hamnar allt mer i fokus världen över. Grönare energianvändning genom att ta till vara på vind- och vattenkraft ger oss i grunden förnybar energi, och genom återanvändning av redan förbrukad energi når vi en allt lägre förbrukning vilket i sin tur minskar behovet.

Vi på Gullberg & Jansson har sedan vi startade bolaget 2002 fokuserat på att erbjuda produkter för att sänka energiförbrukning och därmed också skapa en minskad miljöpåverkan. Vid starten erbjöd vi framförallt luftvärmepumpar till villahushåll. Idag arbetar vi huvudsakligen med energioptimering av villapooler och badanläggningar, samt optimering av energiförbrukning för fastigheter.

Gullberg & Jansson har en stark position inom poolbranschen i Norden och vi har arbetat hårt sedan starten med att kontinuerligt bygga upp ett lönsamt företag med en positiv utveckling. Vi har haft en mycket positiv inledning av året och styrelsen bedömer att omsättning och rörelseresultat för 2012 kommer att överträffa föregående år. Vi ser nu en möjlighet att successivt öka vår marknadsnärvaro i Europa.

Poolbranschen arbetar internationellt för att minska förbrukningen av klor och andra kemikalier samt vatten vid drift av pooler och badanläggningar. I södra Europa är kostnaderna för vatten stora, vilket leder till att det tillsätts mängder av kemikalier för att behålla vattnet i poolen rent och fräscht. Vår nyutvecklade poolvattenrenare kombinerar tre olika etablerade tekniker för att rena vattnet och samtidigt uppnå målet att både minska kemikalieförbrukningen samtidigt med minskad vattenförbrukning.

I Sverige och norra Europa är det framförallt badtemperaturen som står i fokus. För att nå en angenäm badtemperatur används fortfarande ofta elpatroner för uppvärmningen. Vi har utvecklat luft/vattenvärmepumpar som effektivt värmer poolvattnet och sparar cirka 60-80% av energiförbrukningen jämfört med traditionell uppvärmning. Vår vertikala poolvärmepump skapar en bättre poolmiljö genom sin tysta drift och smidiga installation. I kombination med poolvattenrenaren blir framtidens badanläggningar (både privata och offentliga) miljöoptimerade och njutbara. Under 2012 ser vi en stark utveckling inom poolmarknaden med en ökad export, samt ett antal referensinstallationer av vår nya poolvattenrenare hos våra nyckelkunder.

Vi ser nu en möjlighet, genom ökad aktivitet på utvalda marknader, att expandera i Europa med våra produkter. För att nå önskat resultat har vi knutit till oss ett antal starka och duktiga entreprenörer bland våra huvudägare och i vår styrelse. Bland annat huvudägarna av det framgångsrika Axis AB (publ) i form av LMK Ventures och Martin Gren, samt vår styrelseordförande Alex Molvin, grundare och tidigare VD för private equitybolaget Capilon AB (publ). Tillsammans med vår grundfilosofi att skapa förutsättningar för optimering av energiutvinning har vi som målsättning att bli ledande inom energieffektivisering av pool- och badanläggningar för en minskad miljöpåverkan. Med detta som grund ser vi fram emot att bjuda in fler aktieägare och med detta kapital skapa en fortsatt lönsam tillväxt i Bolaget.

Marcus Gullberg  
VD och grundare

## MARKNADSÖVERSIKT

Privata pooler och utomhusspaanläggningar blir allt vanligare allt eftersom priserna har sänkts genom import av utrustning från Kina. Detta har gjort att en hel industri byggts upp kring uppvärmning och rening av poolvatten. Samtidigt gör stigande elpriser att konsumenterna letar efter billigare alternativ till de elpatroner som ofta ingår som standard i poolpaket. Luft/vattenvärmepumpar är ett alternativ som ger både lägre driftkostnad och är miljövänligare. Solfångare eller värmeväxlare, som kopplas till befintliga värmekällor, är andra alternativ som finns på marknaden, och som Gullberg & Jansson också erbjuder sina kunder.

Höga vattenpriser, i framförallt södra Europa, bidrar till att rening och återanvändning av vattnet är ekonomiskt intressant. Användning av klor är ett av de vanligaste sätten att kontrollera bakteriehalten i vattnet. För större partiklar och smuts används ofta sandfilter för rengöring.

Villa- och fastighetsägare är också intresserade av att sänka sina uppvärmningskostnader och att använda miljövänliga lösningar. Solfångare, luft/luft- och luft/vattenvärmepumpar är alternativa system till de el- och oljeuppvärmningssystem som finns på den europeiska marknaden.

Pool-, villa- och fastighetsuppvärmningsmarknaden är alla mycket stora marknader och därför har bolaget valt att nischa sig mot de marknader där det finns goda möjligheter till tillväxt. Bolaget bedömer marknadsmöjligheterna för främst poolprodukter som mycket goda. Luft/vattenvärmepumpar är Bolagets huvudsakliga inriktning och G&J anser att det finns en fortsatt god marknad för dessa produkter. Bolaget är även på väg in på poolvattenreningsmarknaden genom sin nyutvecklade poolvattenrenare.

## MARKNADSTRENDER OCH STORLEK

### Pool

Poolmarknaden utgör i sig en relativt stabil marknad. Trenden är att pooler går från att vara en lyxprodukt till att mer och mer bli en produkt för allmänheten. Priserna på pooler och pumpar har pressats genom en ökad import från Kina.

Enligt European Union of Swimmingpool and Spa Association (EUSA) fanns det i Sverige 2009 ca 200 000 pooler. Ungefär 70% av dessa pooler var nedgrävda i marken, övriga var ovanmarkpooler. I EUSA:s medlems-

länder (bl.a. Spanien, Frankrike och Tyskland) fanns totalt 4,4 miljoner pooler 2009\*, vilket motsvarar 29% av världens pooler. Varje poolägare lägger uppskattningsvis i genomsnitt ca 1 000 SEK per år på kemikalier för att rena poolen. Alltså skulle poolvattenreningsmarknaden motsvara minst 4 400 MSEK per år.

Vad gäller den europeiska marknaden, är inträdesbarriärerna relativt låga då regelverk och certifiering ännu inte är särskilt utvecklade. Detta ger G&J stora möjligheter till export av nya produkter då Bolaget har ett upparbetat varumärke inom poolområdet. G&J levererar idag till majoriteten av Sveriges poolfirmor och ett 30-tal europeiska firmor.

Poolmarknaden kan delas upp i tre områden: privatpooler som inbegriper nedgrävda-, ovanmark- och inomhuspooler; offentliga inomhus- och utomhusbad, samt utomhusspabad. Den nordiska och europeiska poolvärmemarknaden uppskattas till ca 250 MSEK.

### Fastigheter

Marknaden för luft/vatten-värmepumpar växer även när det gäller kommersiella fastigheter. Fastighetsmarknaden är en mycket bred marknad och Gullberg & Jansson har valt att satsa på att marknadsföra sina varor och tjänster till ett mindre antal sektorer där man kan se ett stort behov och därmed en god möjlighet till tillväxt. G&J har beräknat och designat värmesystem för bland annat campingplatser och mataffärer. Försäljningen kräver hög teknisk och affärsmässig kompetens och många lösningar blir branschspecifika. Till exempel behöver ofta ventilation, kylmaskineri och värmepumpar integreras för att uppnå en optimal driftsekonomi.

Flera av exportmarknaderna har en mindre utvecklad konkurrens och värmepumpsmarknaden växer i princip i hela Europa. Dock har flera av dessa marknader höga inträdesbarriärer i form av lagkrav och certifieringskrav, vilket gör det till en svårare marknad att bryta sig in på än poolmarknaden.

### Villa

Villavärme utgör en mycket stor marknad. Den svenska marknaden har flera stora etablerade aktörer och flera av exportmarknaderna har höga inträdesbarriärer. Gullberg & Jansson fokuserar på grund av ovannämnda anledningar inte på villavärmemarknaden framöver.

\*EUSA - European Union of Swimmingpool and spa Associations, Study: EUSA market data 2009



Gullberg & Janssons egenutvecklade vertikala poolvärmepump är Nordens mest sålda. Poolvärmepumpen sparar cirka 60-80% i energiförbrukning jämfört med traditionellt uppvärmningssätt.

*G&J:s vertikala värmepump (GJPACW1V)*

## VERKSAMHET

Gullberg & Jansson marknadsför energi- och klimatoptimerande produkter för professionella installationer. Framförallt fokuserar Bolaget på luft/vattenvärmepumpar, men utvecklade under 2010-2011 en ny och unik svensktillverkad poolvattenrenare. Kvalitet och god verkningsgrad är ledord för produkterna och för kunden handlar det om en snabb återbetalningstid på sin investering. Kunderna finns inom tre segment: främst inom pool, men även fastighet och villa. Poolprodukter är det segment G&J fokuserar på och Bolaget är marknadsledande inom poolvärmepumpar i Norden. Produkterna säljs genom återförsäljare, installatörer, distributörer, grossister och systempartners. Bolaget har huvudkontor och lager i Höganäs kommun i nordvästra Skåne och agerar främst på den nordiska marknaden men har även återförsäljare och distributörer i bland annat Tyskland, Turkiet, Frankrike och Polen.

Gullberg & Jansson erbjuder teknisk rådgivning, projektering och dimensionering av kyl- och värmesystem. Ritningar och specifikationer ges både till slutkund och till återförsäljare vid offert eller installation.

### AFFÄRSIDÉ

G&J:s affärsidé är att utveckla och marknadsföra innovativa produkter för energi- och klimatoptimering för både privat och kommersiellt bruk.

### VISION

Gullberg & Janssons vision är att bli en ledande europeisk aktör inom pooluppvärmning samt kemfri poolvattenrening.

### AFFÄRSMODELL

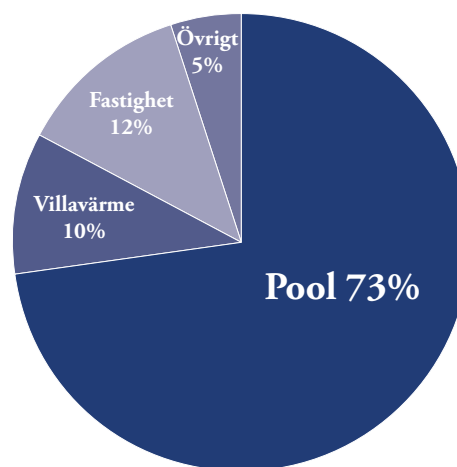
Bolaget fokuserar på luft/vattenvärmepumpar mot poolmarknaden. Inom detta område erbjuder G&J produkter av bra kvalitet och design och med bra garantier. Bolaget har redan många nöjda kunder inom poolområdet. G&J har utvecklat en ny svensktillverkad produkt för poolvattenrening som kommer att lanseras på poolmarknaden 2012. Produkter erbjuds för både privat och kommersiellt bruk, med låga investeringskostnader och låg miljöbelastning. G&J producerar majoriteten av produkterna hos legotillverkare i Kina och marknadsför dem sedan till återförsäljare i Sverige och Europa.

### MÅL

De finansiella målen innebär en omsättningstillväxt på minst 20 % per år, sett över en konjunkturcykel, och en vinstmarginal på minst 10 %. För att G&J ska nå målet för omsättningstillväxt krävs att Bolaget utvecklar sin ställning på den nordiska marknaden och samtidigt ökar sin närvaro på den europeiska marknaden.

### AFFÄRSOMRÅDEN

G&J arbetar inom tre affärsområden med fokus framför allt mot poolmarknaden. 2011 utgjorde affärsområdet Pool 73% av den totala om-



sättningen, Fastighet 12%, Villa 10% och övrigt produktsortiment 5%.

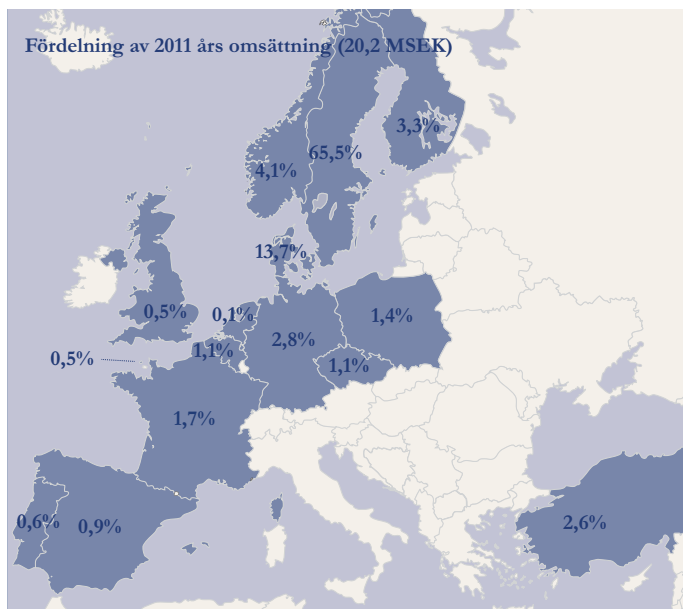
### MARKNADSSTRATEGI

Gullberg & Jansson kommer fortsätta att främst arbeta inom poolområdet, då detta område bedöms ha goda förutsättningar för tillväxt framöver. Bolaget kommer även att arbeta med nischade projekt inom fastighetsmarknaden. G&J ska även dra nytta av sin breda marknadsandel inom poolområdet vid en fortsatt sortimentsutveckling. Bolaget kommer att fortsätta att stärka sin position på den nordiska marknaden och samtidigt utveckla sin export till utvalda marknader i Europa.

### EXPORT

Gullberg & Jansson är redan marknadsledande inom poolvärmepumpar i Norden och arbetar nu för att öka sin export till Europa. För att marknadsföra den nyutvecklade poolvattenrenaren i Europa kommer Bolaget att använda det befintliga återförsäljarnätverket som bas.

Under 2012 förväntas exportförsäljningen öka. Danmark förväntas utvecklas positivt, och även Turkiet som är en intressant marknad för Bola-



get för både pool- och fastighetsprodukter. Samarbete med distributörer påbörjades redan under 2010. Nya länder som har tillkommit under 2011 är Frankrike, Tjeckien och Holland.

Under 2011 uppgick exportförsäljningen till cirka 32% av den totala försäljningen. Framöver kommer arbetet att bestå utav att fortsätta utveckla och skapa strategiska samarbeten för att möjliggöra fortsatt internationell tillväxt.

#### UTVECKLINGSSTRATEGI

Gullberg & Jansson utvecklar och designar själv majoriteten av de produkter som Bolaget marknadsför. Under 2010-2011 utvecklade G&J poolvattenrenaren som kommer att lanseras under 2012. Gullberg & Jansson kommer att fortsätta att använda externa konsulter för punktin-satser inom områdena för mekanik, elektronik och design.

#### PRODUKTIONSSTRATEGI

Poolvattenrenaren tillverkas i Sverige och huvuddelen av dess komponenter är svensktillverkade. Inom poolbranschen är det affärskritiskt att ha snabba leveranser under den korta poolsäsongen för att kunna anpassa sig efter marknadsbehovet, något som G&J i och med produktion av poolvattenrenaren i Sverige kan tillgodose.

Flera av G&J:s andra produkter är tillverkade hos en leverantör i Kina som är världsledande inom poolvärmepumpar. Bolaget kommer att fortsätta utveckla detta samarbete som pågått sedan 2005. Det finns ett flertal producenter av poolvärmepumpar i Kina, och nyckeln för G&J är att fortsätta hålla service och kvalitet på en hög och tillfredsställande nivå för sina kunder.

#### KUNDER

Bolagets kunder är återförsäljare, grossister, distributörer, fastighetsägare och OEM-kunder med inriktning mot pool, kyla/värme och VVS.

#### BRANSCHORGANISATIONER

Gullberg & Jansson är medlem i branschorganisationen KTF, Svenska Kyltekniska Föreningen sedan 2010 och invald medlem i SvPP, Sveriges Pool Producenter, sedan 2008.

#### HISTORIK

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2002 | Bolaget grundas av Marcus Gullberg och Christian Jansson som startar direktimport av luft/luftvärmepumpar och avfuktare.                                                                                                                                                      |
| 2003 | Bolaget bedriver försäljning till detaljister.                                                                                                                                                                                                                                |
| 2004 | Verksamheten når en omsättning om 5 MSEK.                                                                                                                                                                                                                                     |
| 2005 | Bolaget Fenab AB, som ägs till 75% av Marcus Gullberg och 25% av Alex Molvin, registreras. Fenab köper därefter ut G&J från Marcus Gullberg och Christian Jansson och blir moderbolag till G&J. Bolaget ändrar inriktning till att marknadsföra produkter via återförsäljare. |
| 2006 | Bolaget tar fram både ett nytt produktprogram och en ny strategi. Poolvärmepumpar blir en viktig produkt för Bolaget.                                                                                                                                                         |
| 2007 | Gullberg & Jansson och Fenab fusioneras. G&J får en ny organisation och tar in nya poolprodukter.                                                                                                                                                                             |
| 2008 | Poolsortimentet utvecklas ytterligare och även sortimentet för villa- och fastighetsvärmepumpar utvecklas. År 2008 har Bolaget en omsättning om 20 MSEK.                                                                                                                      |
| 2010 | Under 2009/10 satsar G&J väsentligt på villavärme utan att uppnå förväntat resultat, varför Bolaget bestämmer sig för att fokusera på poolvärme- och poolreningsprodukter. Under året påbörjar G&J utvecklingen av poolvattenrenaren.                                         |
| 2011 | Utvecklingen av poolvattenrenaren slutförs, och en export-säljare rekryteras.                                                                                                                                                                                                 |

### TEKNIKEN BAKOM VÄRMEPUMPAR

De vanligaste värmekällorna som används för värmepumpar är luft, berggrund, sjövattnen och även avloppsvatten. Luftvärmepumpar finns i två variationer: luft/luftvärmepump och luft/vattenvärmepump. Genom att koncentrera värmen i uteluften kan en värmepump ta värme från uteluften och använda den för uppvärmning. Luft/vattenvärmepumpen koncentrerar värme från uteluften och överför den till ett vattenburet värmesystem, till exempel fastighetens värmeelement, och kan även användas för att värma tappvatten eller poolvatten. Luft/luftvärmepumpen tar också värme från uteluften och överför den genom ett fläktssystem till inomhusluften. En värmepump fungerar enligt samma princip som ett kylskåp men används tvärtom, för uppvärmning istället för kylning.

Den teknik som oftast används för värmepumpar är ”kompressorprocessen”, som i allmänhet ger högre verkningsgrad men också något högre ljudnivå än absorptionsprocessen. Kompressorprocessen består av fyra huvudkomponenter: förångare, kompressor, kondensor och strypanordning. Genom fläkten sugas uteluften in i värmepumpen. Luften passerar förångaren där värmen tas tillvara genom att luften kommer i kontakt med ett mycket kallt köldmedium i ett slutet system. Köldmediet har förmågan att omvandlas till gas vid väldigt låga temperaturer och

förångas då uteluften avger värme. I kompressorn höjs sen trycket på köldmediet och därmed även temperaturen. Den nu varma gasen når därefter kondensorn där värmen avges till det vatten- eller luftburna värmesystemet. Genom värmeutväxlingen återgår gasen till flytande form och är redo att värmas upp på nytt. Tryckdifferensen i systemet upphålls av en strypanordning.

En värmepumps verkningsgrad mäts i COP (Coefficient Of Performance, även kallad värmefaktor). Det som då mäts är hur mycket värmeenergi som genereras per tillförd elenergi. En värmefaktor på 4 eller COP 4 innebär att värmepumpen genererar en värmeeffekt på 4 kWh för varje 1 kWh tillförd elenergi. Detta kan jämföras med ett element som ger 1 kWh värme och förbrukar 1 kWh el. Värmefaktorn styrs av temperaturskillnaden mellan det medium man utgår från, och det medium man avger värmen till. Verkningsgraden för till exempel en luft/luftvärmepump, som tar värme från utomhusluften och avger den inomhus, sjunker därmed med utomhustemperaturen.

**Röd:** Gas vid hög temperatur och högt tryck

**Rosa:** Gas vid lägre temperatur och högt tryck

**Blå:** Vätska vid låg mycket låg temperatur och lågt tryck

**Ljusblå:** Gas vid något varmare temperatur och lågt tryck

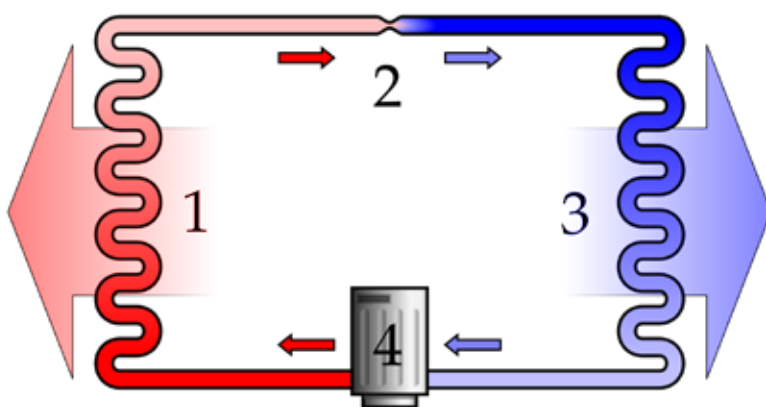
1: Kondensor

2: Strypanordning

3: Förångare

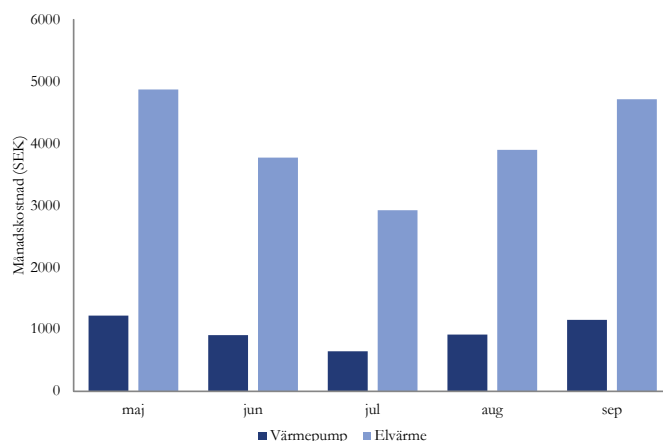
4: Kompressor

De små pilarna visar den riktning som köldmediet rör sig i, de stora pilarna visar hur luft eller vatten passerar förångaren respektive kondensorn.



Funktionsskiss av värmepump

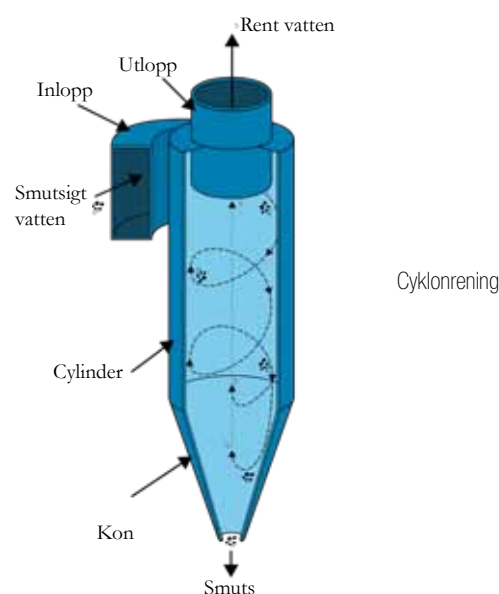
Diagrammet till höger visar skillnaden i månadskostnad mellan att värma en 45m<sup>3</sup> pool med en värmepump jämfört med el mellan maj och september. Poolen har övertäckning och håller 27°C.



## POOLVATTENRENINGSTEKNIKER

### Cyklonrening

Cyklonrening är en teknik som används för att skilja ut smuts från luft eller vatten. Vattnet leds vinkelrät in i den bredare änden av konen och cirklar nedåt. Centrifugalkraften gör att smutsen slungas mot ytterkanterna. När vattnet når den smalare delen av konen samlas smutsen samman och lämnar vattnet. Vattnet byter samtidigt riktning och förs uppåt och ut genom det övre utloppet. Tekniken används bland annat i centralsugare och vissa hushållssugare.

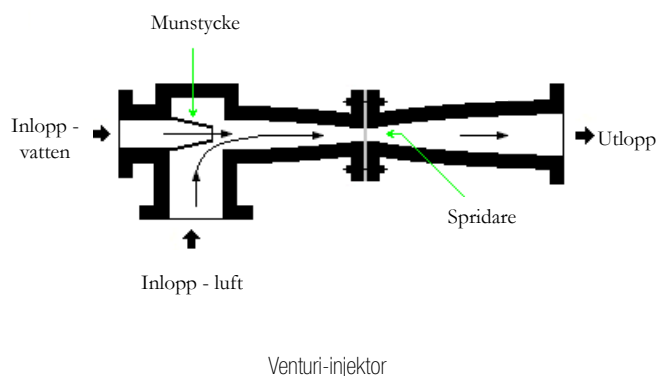


### UV-rening

När bakterier träffas av UV-strålar attackeras deras DNA, detta startar en fotokemisk reaktion vilket slutligen resulterar i att bakterien förstörs. UV-desinfektion används för rening av både dricksvatten och avloppsvatten. UV-strålarna lämnar varken färg, kemikalier eller partiklar i vattnet och ingen bakterie, virus eller mögel är immuna mot UV. För att tekniken ska fungera krävs det att vattnet inte innehåller stora smutspartiklar som bakterierna kan använda som skydd mot UV-strålarna.

### Venturi-injektor

En venturi-injektor består med in-och utlopp för vatten samt ett inlopp för luft. Röret skiftar i diameter och är som smalast där luftinloppet är lokaliserat. Där röret smalnar av skapas ett undertryck i vattnet som gör att luft strömmar in och tillsätts till vattnet. Att tillsätta syre till vattnet minskar eventuell lukt från sulfider samt minskar alg tillväxten i poolen.





### POOLVÄRME

Gullberg & Jansson är marknadsledande inom poolvärmepumpar på den nordiska marknaden. Värmeeffekten på pumparna sträcker sig från 3,5 kW, för de mindre spabaden och ovanmarkspoolerna, till 110 kW, för offentliga anläggningar. Kunder som byter från pooluppvärmning med elpatron till luft/vattenvärmepump reducerar sin uppvärmningskostnad med mellan 60 % och 80 % beroende på utomhustemperatur.

Bolaget marknadsför poolvärmepumpar för privatpooler, spabad, och offentliga bad. G&J har levererat en stor mängd poolvärmepumpar och har därmed ett stort antal referensprojekt, bland annat på Tosselilla Sommarland, Skara Sommarland och Dyreparken i Kristiansand. Nästa steg i satsningen är Gullberg & Janssons egenutvecklade och unika poolvattenrenare som kan minska förbrukningen av kemikalier väsentligt i en pool och även minska vattenförbrukningen för poolägaren.

### POOLRENING OCH DESINFEKTION

Bolaget har utvecklat en ny, innovativ produkt för rening av pooler. Produkten ger konsumenterna en möjlighet att minska poolvattenförbrukningen och samtidigt minska mängden kemikalier som behöver tillsättas. En viktig effekt av produkten är att alg tillväxten minskas kraftigt eller försvinner helt. Vattenpriset är relativt högt i framförallt södra Europa vilket också bidrar till produktens marknadspotential. Poolvattenrenaren utvecklades under 2010-2011 och lanseras inför poolsäsongen 2012.

G&J:s poolvattenrenare är svensktillverkad och utgör ett miljövänligt alternativ till rening och desinfektion av pooler. Såvitt Bolaget vet är detta den enda produkten på marknaden som erbjuder en kombination av cyklonrening, UV-rening och venturi-injektor. Poolvattenrenaren är prisvärd, enkel och användarvänlig.

### Poolvattenrenare

G&J:s poolvattenrenare kombinerar olika tekniker. Först syresätts vatten genom venturi-injektorn, vilket hämmar algtillväxten i poolen och tar bort dålig lukt. Därefter går vatten igenom cyklonrening som avlägsnar större smutspartiklar. Smutsen samlas i en behållare som är enkel och smidig att rengöra. Bakterier och virus dödas genom att vatten utsätts för UV-ljus.

G&J:s poolvattenrenare minskar tillsättningen av klor och sänker vattenförbrukningen samtidigt som den ersätter eller kompletterar sandfilter eller annan filterutrustning. Produkten är designad med tanke på användarvänlighet och smutsen dräneras enkelt utan backspolning. Poolvattenrenaren är endast 120 cm hög och har ett kabinett i rostfritt stål. Reningskapaciteten är upp till 100 m<sup>3</sup> poolvolym för den första produkten.

### Utomhuspooler och utomhusspabad

Gullberg & Jansson marknadsför Nordens mest sålda poolvärmepump. En egendesignad vertikal poolvärmepump med hög verkningsgrad och god kvalitet. Den vertikala pumpen levereras i ett rostfritt skal, samt med display med diverse inställningsfunktioner. Det vertikala luftutblåset gör pumpen lättare att placera då den inte kräver samma utrymme som en horisontell pump. G&J:s vertikala pump ger en lägre upplevd ljudnivå då fläkten riktar ljudet mot himmeln istället för in i trädgården. Övriga modeller är traditionella horisontella poolvärmepumpar i olika prisklasser, från rostfritt stål för kvalitetsmedvetna kunder till plast för spa och de minsta ovanmarkpoolerna. Alla modellerna har värmeväxlare av titan som står emot både klor- och saltvatten.

### Inomhuspool

För inomhuspooler marknadsför G&J ett splitsystem som består av en värmeväxlare och en styrenhet inomhus samt en gaskopplad utomhusdel för att hämta energi från utomhusluften. Värmeväxlardelen placeras inomhus vilket innebär att inget vatten är utomhus och därmed elimineras frysrisk.

### Poolvattenrenare



G&J:s nyutvecklade poolvattenrenare (GJWDU)

### Poolvärmepumpar



G&J:s vertikala värmepump (GJPACW1V)



Traditionell horisontell värmepump (GJPACW1)



En mindre värmepump i plast (GJPASRW)



En splitmodell, till vänster visas utomhusdelen och till höger inomhusdelen (GJPACW1SO/GJPAW1SI)

### Offentliga pooler och anläggningar

G&J erbjuder poolvärmepumpar för stora offentliga anläggningar så som sommarland, campingplatser och simhallar. Enheterna kan enkelt kopplas samman för att tillgodose ett större effektbehov. För kunderna innebär luft/vattenvärmepumpar ett ekonomiskt alternativ både som totallösning och som komplement till en annan värmekälla. G&J ritar upp och kalkylerar systemet och kan erbjuda hjälp vid igångkörning, något som är extra viktigt vid stora projekt.

### Värmeväxlare

Kunder som redan har ett befintligt värmesystem erbjuds en lättinstallerad värmeväxlare. Allt är sammansatt i ett färdigt paket och inkluderar cirkulationspump, flödesvakt, styrning och unionsanslutning. Värmeväxlarna passar spabad, utomhus- och inomhuspooler.

### Solfångare

Gullberg & Jansson marknadsför även solpaneler, både vakuum- och plansolfångare, soltankar och drivpaket. G&J:s plansolfångare representerar den mest kostnadseffektiva och robusta lösningen på marknaden, med högt värmeutbyte och lång livslängd. Kunder kan välja att koppla till solpaneler till G&J:s luft/vattenvärmepumpsystem eller ackumulatortankar som är förberedda för solstyrning. Det finns också möjlighet att investera i ett komplett solsystem som kompletterar ett existerande system. Solfångaren är mest effektiv för använda till att värma tappvarmvatten till kranarna eller till att värma upp en swimmingpool.



*Poolvärmepump för större anläggningar  
(GJPACW1V)*



*Värmeväxlare (GJHE)*



*Plansolfångare (GJSC)*

## KONKURRENS

Gullberg & Janssons styrka inom poolsegmentet ligger i den design och kvalitet som Bolaget erbjuder sina kunder. Vid eventuella problem erbjuder G&J en verkstad med snabb service även under högsäsong, vad Bolaget vet erbjuder inte deras konkurrenter en sådan service. De garantier som Bolaget erbjuder är mycket bra, ofta 5 år jämfört med de flesta konkurrenter som ofta erbjuder 2 år.

Inom poolområdet har Bolaget prismässigt positionerat sig i det övre mellansegmentet. G&J har framförallt satsat på produkter i rostfritt stål och titan som motstår klor- och saltvatten, men erbjuder även billigare produkter för mindre pooler. De främsta konkurrenterna inom poolvärmesområdet är: Pahléns (Sverige), PSA (Frankrike) och direktimportörer. Inom området för poolvattenrening konkurrerar man framförallt med befintliga lösningar såsom sandfilter och klor.

## REFERENSINSTALLATIONER

### *Tosselilla Sommarland*

I och med Bolagets starka ställning på privatpoolmarknaden har G&J även anlitats som leverantör till flera kommersiella badanläggningar bland annat Tosselilla Sommarland. Vattenlandet på Tosselilla Sommarland består av nio olika pooler med attraktioner. För att göra poolerna så attraktiva som möjligt bland besökarna hålls temperaturen runt 24°C. Tidigare värmdes badet med elpatroner vilket innebar höga driftskostnader, men 2009 beslöt ägarna att installera Gullberg & Janssons specialbyggda värmepumpar för större badanläggningar. G&J dimensionerade och projekterade arbetet.

Efter en säsong visade det sig att värmepumparnas verkningsgrad varit över fyra som medelvärde. Installationen av värmepumparna innebar att det endast krävdes 25% jämfört med tidigare elförbrukning. Återbetalningstiden var under två år för detta system.

### *Privat inomhuspool*

Gullberg & Jansson följde en slutanvändares installation och användning av ett splitsystem för inomhuspooler under 2008/09. Poolen, som är ca 25 m<sup>3</sup>, värmdes tidigare av en 6 kW elpatron. Förbrukningen var mellan 700-1500 kWh per månad för att hålla en vattentemperatur på 30°C året om. Efter installationen av värmepumpen sänktes elförbrukningen till mellan 94-417 kWh per månad, men med samma temperatur i poolen.

### *Flexibel sollösning för villapool*

En familj i Halmstad värmdes sedan tidigare sin 29 m<sup>3</sup> stora pool energisnålt med en värmepump från G&J. Dock ville familjen få ner uppvärmningskostnaderna så nära noll som möjligt utan att förkorta badsäsongen.

Allt maskineriet för poolen var redan samlat i en extern byggnad och utgångsläget var att utnyttja taket till solpanelerna. G&J:s tekniker beräknade värmebehovet och designade systemet.

Efter sommaren konstaterades det att poolen hållit 24°C hela sommaren med ström till cirkulationspumpen som enda elkostnad. Systemet med de glasade plansolfångarna kan även användas för att värma tappvatten till hushållet under perioden april-september.





### FASTIGHETSVÄRME

Gullberg & Jansson utvecklar och marknadsför värmepumpar, kylaggregat, ackumulatortankar och tillbehör för uppvärmning och kylning av fastigheter. Bolagets produkter installeras i butiker, kontorsbyggnader, lagerlokaler och flerbostadshus, men även nischade installationer som till exempel hos Friskis & Svettis Malmö och T F Trädgårds växthus i Nyhamnsläge.

G&J har under ett antal år haft ett sortiment av fastighetsvärmepumpar, men sedan 2009 har Bolaget utvecklat enheter för flera specifika ändamål med fokus på hög årsmedelverkningsgrad och trygg funktion i alla väder. Då G&J erbjuder både luft/vatten- och vatten/vattenvärmepumpar kan Bolaget leverera kombinerade värme/kylanläggningar. För kringutrustning erbjuds produkter från Carel, Wilo, Värmebaronen, Flamco och Strömnäspannan.

Fastigheters och industriers olika värmebehov och förutsättningar kan skilja sig åt dramatiskt, därför erbjuder G&J som service att beräkna

värmebehovet, dimensionera anläggningen, producerar ritningar och kalkylera kostnaden för de olika delprojekten. Bolaget anpassar sig efter kundens specifika behov och löser problem kring ventilation, värme och kyla på samma gång. Genom sina flexibla enheter och pålitliga leverantörer kan G&J skräddarsy ett system som ger den bästa ekonomin och tillförlitligheten i varje enskilt fall. I vissa fall kan det finnas kunder som behöver optimera både kyldrift, ventilation, uppvärmning samt belysning på samma gång.

Olika värmepumpar erbjuds och kan kombineras efter behov samt kopplas till befintliga vattenburna värme- eller kylsystem. Fördelarna med Gullberg & Janssons luft/vattenvärmepumpar är att all teknik är utprovad tillsammans och Bolaget erbjuder ett stort antal modeller. Vatten/vattenvärmepumparna har en högre verkningsgrad året om och kan hämta värme/kyla ur både luft och vatten, dock är installationskostnaden något högre än för luft/vattenvärmepumparna.

Gullberg & Jansson erbjuder även takkassetter för luftkonvektion som

höjer besparingen hos värmepumparna och ger hög komfort och små temperaturvariationer i inomhusmiljön. De passar både kontor men även verkstads- och lagerlokaler där man vill uppnå en bra arbetsmiljö eller en jämn temperaturfördelning.

Gullberg & Jansson använder de bästa komponenterna från de bästa leverantörerna. Till exempel använder G&J genomgående kompressorer från ledande tillverkare som Copeland, Sanyo och Panasonic.

## KONKURRENS

De främsta konkurrenterna till Bolaget är: Johnson Controls (USA), Carrier (USA), CTC (Sverige) och mindre direktimportörer. Inom Fastighet konkurrerar G&J med ett komplett erbjudande till slutkunden via återförsäljare. En ritning samt energikalkyl erbjuds alltid kunden kostnadsfritt eftersom det närmast är en förutsättning för att få en affär. En annan fördel G&J har mot de större aktörerna är att Bolaget kan specialisera sig på lösningar för mindre och nischade marknader, framförallt inom fastighetssegmentet samt segmentet för billig varmvattenproduktion.



*Fastighetsvärmepumpar*

*Luft/vattenvärmepump (GJAW)*



*Vatten/vatten värmepump (GJWW)*



*Takkasett, en av G&J:s tillbehör produkter (GJFP)*

## REFERENSINSTALLATIONER

### *Gympaförening kombinerar kyla och värme*

Friskis&Svettis på Johanneslustgatan i Malmö har en yta på cirka 3 900 kvm och består av gympasalar, spinningsal, gym, badmintonbanor, bastu etc. I dessa lokaler möts dagligen en stor mängd människor kring sitt gemensamma intresse – motion och träning. Inom verksamheten har man behov av såväl värme, kyla och varmvatten och detta på ett energieffektivt sätt.

Friskis&Svettis och Gullberg & Janssons återförsäljare Bali Facility Managment AB (BFM AB) inledde under 2008 en diskussion om hur man på bästa sätt skulle kunna lösa värme, kyla och varmvatten på ett energieffektivt sätt. BFM AB som har längre erfarenhet av den här typen av projekt konsulterade Gullberg & Jansson och valet föll slutligen på en kombination av en större luft/vatten-värmepump på 65 kW och två stycken bergvärmepumpar om vardera 20 kW.



*forts. Referensinstallationer*

#### *Gurkodlare sänkte sin energiförbrukning*

T F Trädgårds anläggning består av ett 14 000 m<sup>2</sup> stort växthus, där odlingen i växthuset startas i januari varje år. Tidigare värmdes anläggningen endast med naturgas. Gullberg & Janssons tekniker involverade sig i projektet och utvecklade under 2009 robusta 68 kW värmepumpar. Fem maskiner installerades och de står idag för 2 av de 4,5 GWh som växthuset konsumerar på ett år.

Detta är en unik anläggning då den innehåller många olika tekniker. Naturgas används fortfarande som komplement till värmepumparna, dels genom gasturbinen och dels från en gaspanna. Gasturbinen producerar koldioxid till växthuset samt elkraft till värmepumparna. Värmepumparna producerar samtidigt kallluft till gasturbinen som därmed ökar sin elverkningsgrad. Anläggningen har dimensionerats för ytterligare produktion av el, värme och koldioxid men redan nu kan den överskjutande elproduktionen säljas på elnätet.

Årsmedelverkningsgraden förväntas att bli minst 2,7. I januari 2010, som hade en medeltemperatur på -4°C, uppmättes en verkningsgrad på hela 2,2. Komplexiteten i anläggningen gör det svårt att peka på när investeringen har betalat sig, men den förväntade återbetalningsperioden är fyra år. (Lantbrukare har subventioner på både el och gas vilket gör det svårt att exakt beräkna återbetalningstider.)





## VILLAVÄRME

Gullberg & Jansson erbjuder olika typer av luft/vattenvärmepumpar för villor, fritidshus och mindre fastigheter. Bolaget har valt att fokusera på ett par olika produkter inom detta segment, eftersom konkurrensen från stora etablerade aktörer är mycket hård och produkterna standardmässiga. De främsta konkurrenterna inom villasegmentet är: NIBE, CTC, IVT och Invest i Sverige. Bosch, Stiebel, Viessman och direktimportörer i Europa.

Nordic Heater är en luft/vattenvärmepump framtagen av Gullberg & Jansson, speciellt anpassad till det nordiska klimatet. Värmepumpen tar värmen direkt från utomhusluften vilket gör att varken borrhål eller slingor i marken behövs. Frånluftsberedaren är en annan produkt med fokus på att producera billigt varmvatten till eluppvärmda villor och fritidshus.

Sammantaget håller Bolaget ett lägre fokus på villavärme-segmentet.



*GJHT - innedelen  
rymmer systemets  
elektronik och styrning*

*GJOU - utedelen  
består av fläkt och förångare*

## STYRELSE OCH LEDNING



*Alex Molvin*

Styrelseordförande sedan 2010 (född 1973)

Innehav: 444 000 aktier

Alex är grundare och tidigare VD för Capilon AB (publ), ett private equitybolag med inriktning mot industriella investeringar. Alex har en civilekonomexamen.



*Peter Ragnarsson*

Styrelseledamot sedan 2010 (född 1963)

LMK Ventures AB:s innehav: 1 302 182 aktier

Peter är ledamot och VD för LMK Ventures AB sedan 2009. Han var även tidigare VD för Axis AB (publ) som bland annat är världsledande på nätverkskameror. Peter har en civilekonomexamen.



*Marcus Gullberg*

Verkställande direktör och ekonomichef, samt styrelseledamot sedan 2002 (född 1973)

Innehav: 736 046 aktier

Marcus Gullberg är grundare och VD av Gullberg & Jansson. Han arbetar med ledning av företaget, försäljning och produktutveckling. Marcus har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik.

Fullständig information kring styrelsens bolagsengagemang presenteras på sidan 40. Familjeband mellan styrelseledamöterna finns ej, samtliga styrelseledamöter och nyckelpersoner kan nås på Bolagets adress.

## NYCKELPERSONER

### *Marcus Gullberg*

VD och ekonomichef, se beskrivning under styrelse.

### *Andreas Nilsson*

Marknads- och försäljningschef sedan 2007 (född 1983)

Innehav: 30 000 aktier

Andreas arbetar med företagets marknadsföring och försäljning med fokus på affärsområdet Pool. Han har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi.

### *Mikael Argelius*

Inköp- och logistikchef sedan 2008 (född 1982)

Innehav: 84 000 aktier

Mikael ansvarar för inköp, logistik och IT. Han har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik.

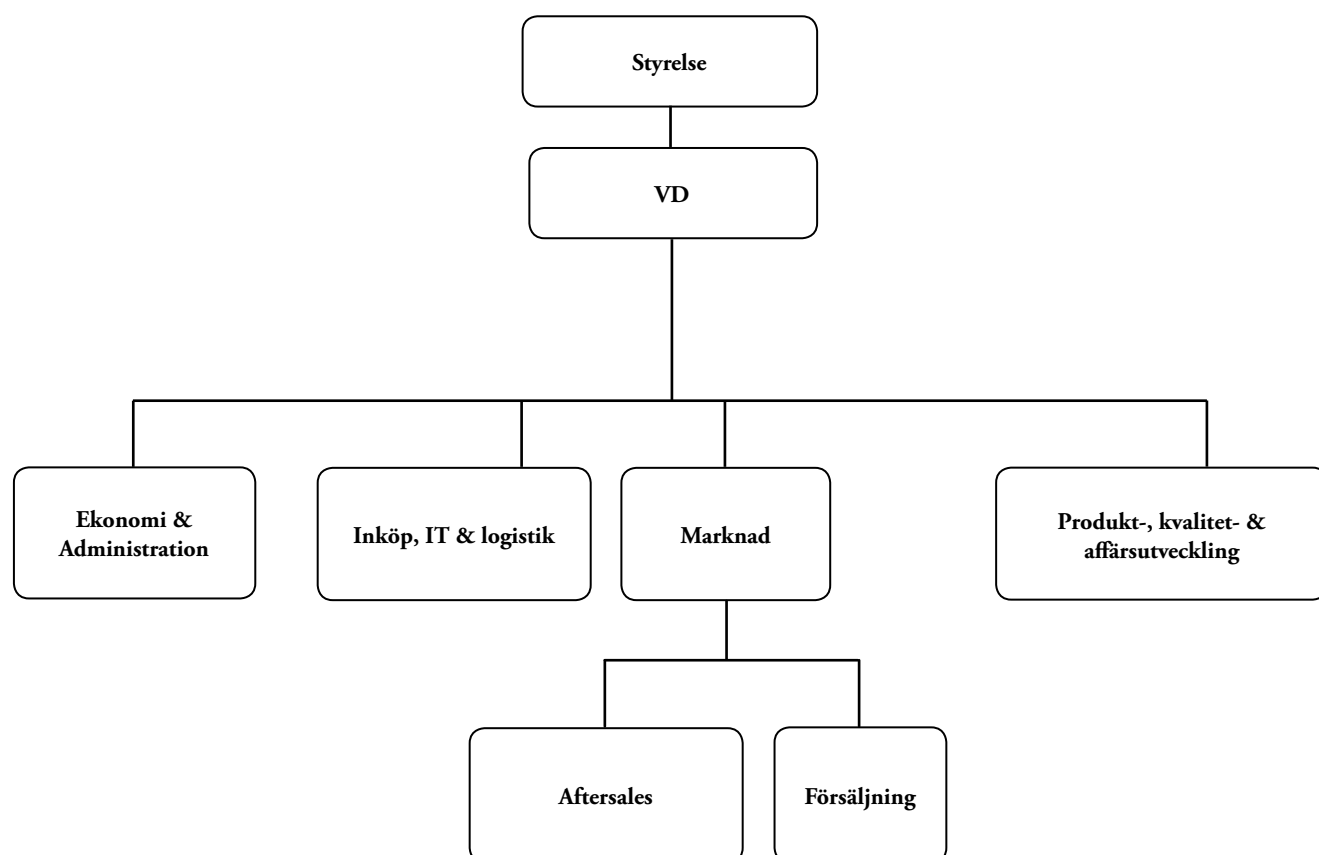
### *Leif Tilmanis*

Aftersalesansvarig sedan 2007 (född 1963)

Innehav: 82 000 aktier

Leif ansvarar för aftersales. Han håller även i utbildningar för Bolagets kunder.

## ORGANISATION



## FINANSIELL ÖVERSIKT

Den finansiella information som återges nedan är hämtade ur Bolagets årsredovisningar för åren 2007/08 till 2010, samt ej fastställd årsredovisning från 2011. Informationen är en del av memorandumet som helhet och ska således läsas tillsammans med övrig information i memorandumet. De historiska boksluten har granskats av Bolagets revisorer utan anmärkning. Årsredovisningarna är upprättade enligt BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag till och med 2010. Från och med 2011 är årsredovisningen upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Gullberg & Jansson ändrade sitt räkenskapsår från att omfatta perioden maj-april till att omfatta perioden januari-december under 2010.

### Resultaträkning i sammandrag

| Belopp i TSEK                     | *(jan-feb)<br>2012 | *(jan-feb)<br>2011 | 2011   | ** 2010 | 2009/10 | 2008/09 | 2007/08 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning                   | 1 308              | 1 061              | 20 247 | 15 299  | 19 337  | 19 297  | 17 363  |
| Övriga rörelseintäkter            | 3                  | 10                 | 260    | 129     | 73      | 138     | 32      |
| Rörelseintäkter                   | 1 311              | 1 071              | 20 507 | 15 429  | 19 410  | 19 434  | 17 394  |
| Rörelseresultat                   | - 432              | - 690              | 2 008  | 52      | 1 097   | 1 116   | 2 432   |
| Resultat efter finansiella poster | - 378              | - 642              | 2 039  | 42      | 1 135   | 1 283   | 2 399   |
| Periodens resultat efter skatt    | - 378              | - 642              | 1 146  | 272     | 536     | 646     | 1 276   |

### Balansräkning i sammandrag

| Belopp i TSEK                     | 2012-02-29 | 2011-02-28 | 2011-12-31 | 2010-12-31 | 2010-04-30 | 2009-04-30 | 2008-04-30 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Tillgångar</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |
| Materiella anläggningstillgångar  | 134        | 102        | 139        | 109        | 70         | 101        | 107        |
| Finansiella anläggningstillgångar | 915        | 915        | 915        | 915        | 915        | 915        | 125        |
| Varulager                         | 11 280     | 10 176     | 9 773      | 6 879      | 9 234      | 6 337      | 4 691      |
| Kortfristiga fordringar           | 3 699      | 2 483      | 2 324      | 2 633      | 5 123      | 5 553      | 3 798      |
| Kassa och bank                    | 384        | 0          | 2 669      | 135        | 439        | 695        | 4 404      |
| Summa tillgångar                  | 16 413     | 13 676     | 15 820     | 13 445     | 15 782     | 13 601     | 13 125     |
| <b>Eget kapital och skulder</b>   |            |            |            |            |            |            |            |
| Bundet eget kapital               | ***507     | 203        | ***507     | 203        | 203        | 203        | 203        |
| Fritt eget kapital                | 12 189     | 11 083     | 12 567     | 11 725     | 11 453     | 10 916     | 10 474     |
| Obeskattade reserver              | 500        | 14         | 500        | 14         | 347        | 805        | 798        |
| Långfristiga skulder              | 0          | 0          | 0          | 0          | 2 078      | 0          | 27         |
| Kortfristiga skulder              | 3 217      | 2 376      | 2 246      | 1 504      | 1 702      | 1 676      | 1 624      |
| Summa eget kapital och skulder    | 16 413     | 13 676     | 15 820     | 13 445     | 15 782     | 13 601     | 13 125     |
| Ställda säkerheter                | 3 000      | 3 000      | 3 000      | 3 000      | 3 000      | inga       | inga       |
| Ansvarsförbindelser               | inga       | inga       | inga       | inga       | inga       | inga       | inga       |

\*) Anger ej reviderade siffror.

\*\*) Räkenskapsåret innefattar perioden maj-dec, då man ändrat räkenskapsår under perioden.

\*\*\*) Under 2011 genomförde Bolaget en fondemission vilket gör att bundet eget kapital uppgår till 507 TSEK.

## KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i TSEK                                                          | *(jan - feb)<br>2012 | *(jan - feb)<br>2011 | 2011  | (maj-dec)<br>2010 | 2009/10 | 2008/09 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------|-------------------|---------|---------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring | -412                 | -675                 | 2 087 | -33               | 943     | 1 018   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                               | -1 873               | -833                 | 2 544 | 1 842             | -1 474  | -2 171  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                              | 0                    | 1 445                | -10   | -2 079            | 1 215   | -725    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                               | 0                    | 0                    | 0     | -67               | 0       | -813    |
| Periodens kassaflöde                                                   | -2 285               | -63                  | 2 534 | -304              | -256    | -3 709  |
| Likvida medel vid periodens början                                     | 2 669                | 135                  | 135   | 439               | 695     | 4 404   |
| Likvida medel vid periodens slut                                       | 384                  | 72                   | 2 669 | 135               | 439     | 695     |

## NYCKELTAL

|                                  | *(jan - feb)<br>2012 | *(jan - feb)<br>2011 | 2011 | (maj-dec)<br>2010 | 2009/10 | 2008/09 | 2007/08 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|------|-------------------|---------|---------|---------|
| Vinstmarginal (%)                | neg                  | neg                  | 10,1 | 0,3               | 5,9     | 6,6     | 13,8    |
| Soliditet (%)                    | 77                   | 71                   | 85   | 89                | 75      | 86      | 86      |
| Avkastning på eget kapital (%)   | neg                  | neg                  | 9    | 2                 | 4       | 6       | 11      |
| Avkastning på totalt kapital (%) | neg                  | neg                  | 12,8 | 0,4               | 7,5     | 9,6     | 18,8    |
| Kassalikviditet (%)              | 103                  | 61                   | 222  | 184               | 327     | 373     | 505     |
| Utdelning per aktie (kr/aktie)   | n/a                  | n/a                  | 0    | 0                 | 0       | 0,05    | 0       |
| Antal anställda (st)             | 6                    | 6                    | 6    | 6                 | 5       | 5       | 6       |

## INFÖRLIVADE DOKUMENT AVSEENDE FULLSTÄNDIG HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Fullständig historisk finansiell information införlivas genom hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper: Bolagets finansiella rapporter har upprättats enligt BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag till och med 2010. Från och med 2011 har finansiella rapporter upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Införlivade dokument skall läsas som en del av memorandumet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängligt på Bolagets kontor: Gullberg & Jansson AB, Smältaregatan 6, 263 39 Höganäs

*Årsredovisningar införlivade via hänvisning:*

Årsredovisning 2010 Gullberg & Jansson AB med org nr 556690-5989

Årsredovisning 2009/10 Gullberg & Jansson AB med org nr 556690-5989

Årsredovisning 2008/09 Gullberg & Jansson AB med org nr 556690-5989

Årsredovisning 2007/08 Gullberg & Jansson AB med org nr 556690-5989

## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

### OMSÄTTNING

Bolaget har haft en omsättning om ca 20 MSEK de senaste tre åren. Under 2010 ändrade G&J sitt räkenskapsår varpå omsättningen för perioden maj till december uppgick till ca 15 MSEK, vilket ligger i linje med en tolv månadersomsättning om ca 20 MSEK. 70% av intäkterna kommer från försäljning på den svenska marknaden, resterande intäkter kommer från exportverksamheten.

### RÖRELSERESULTAT

Gullberg & Jansson hade ett rörelseresultat för 2008/09 och 2009/10 om cirka 1,1 MSEK. Under 2010 blev rörelseresultatet 52 TSEK. Anledningen till denna reduktion var att Bolaget hade genomfört en väsentlig marknadssatsning på villavärme, dock blev resultatet inte som förväntat varför man nu valt att fokusera på affärsområdet pool. Under 2011 uppgick rörelseresultatet till cirka 2,0 MSEK.

### TILLGÅNGAR

Bolagets materiella tillgångar är upptagna till cirka 139 TSEK per den 31 december 2011 och består av inventarier. Lagret är upptaget till 9 773 TSEK per den 31 december 2011, bestående av färdiga handelsvaror.

G&J äger aktier (100%) i ett vilande dotterbolag, Gullberg & Jansson Dotterbolag AB. I balansräkningen värderas detta till 125 TSEK.

Bolaget äger även aktier i Phnix Electric Co. Företaget är beläget i Kina och producerar bland annat Gullberg & Janssons solfångare och vattentankar. Innehavet är värderat till 790 TSEK vilket motsvarar 2,5% av företagets aktier. G&J erhöll en utdelning på cirka 58 TSEK under 2011.

### EGET KAPITAL

Det egna kapitalet 2012-02-29 utgjordes av ett aktiekapital om 507 TSEK och ett fritt eget kapital om 12,2 MSEK.

### STÄLLDA SÄKERHETER

G&J har företagsinteckningar för 3 MSEK, Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

### SKULDER

Bolagets har per 29 februari 2012 en outnyttjad checkkredit på 1,0 MSEK och Bolaget har inga långfristiga skulder. Bolaget har kortfristiga skulder som t.ex. förskott från kunder och leverantörsskulder.

### KASSAFLÖDE

Den löpande verksamheten hade 2011 ett positivt kassaflöde om 2 544 TSEK, medan finansieringsverksamheten och investeringsverksamheten hade negativa kassaflöden på -10 TSEK respektive 0 TSEK. Detta resulterade i ett positivt kassaflöde om 2 534 TSEK för perioden 2011.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Gullberg & Jansson sluter kontinuerligt olika typer av avtal i den löpande verksamheten, bland annat återförsäljaravtal. Det finns dock inga avtal som är enskilt väsentliga för Bolaget.

### INVESTERINGAR

Under 2008 investerade G&J 790 TSEK i en kinesisk tankleverantör, Phnix Electric Co.

### AVSKRIVNINGAR

Avskrivningarna i Bolaget sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. För inventarier tillämpas en avskrivningstid på tre till tio år. Avskrivningstiden för bilar är fem år.

### RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Genom emissionen kommer Bolaget att ha tillräckligt rörelsekapital för att under den kommande tolv månadersperioden kunna expandera sin verksamhet.

### FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Styrelsen för Gullberg & Jansson gör bedömningen att med emissionen på 7 MSEK är kapitaltillskottet tillräckligt för att fullfölja den uppsatta tillväxtplanen.

## RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Bolaget är inte och har inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller har haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolagets styrelse känner inte heller till några andra omständigheter som skulle kunna leda till att något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

## TENDENSER OCH SÄSONGSMÄSSIG VARIATION

G&J har en säsongsmässig omsättnings- och resultatvariation till följd av inriktningen på poolmarknaden. Detta innebär normalt sett att andra och tredje kvartalet är väsentligt bättre omsättnings- och resultatmässigt än första och fjärde kvartalet.

## PERSONAL

Bolaget har idag sex personer anställda varav fem är män.

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

| Belopp i TSEK              | 2012-02-29 |
|----------------------------|------------|
| Summa kortfristiga skulder | 3 217      |
| Summa långfristiga skulder | 0          |
| Eget kapital               |            |
| Aktiekapital               | 507        |
| Balanserad vinst/förlust   | 11 420     |
| Redovisat resultat         | 1 147      |
| Periodens resultat         | *-378      |
| Summa eget kapital         | 12 696     |

## NETTOSKULDSÄTTNING

| Belopp i TSEK                       | 2012-02-29 |
|-------------------------------------|------------|
| Kassa & Bank                        | 384        |
| Kortfristiga finansiella fordringar | 0          |
| Kortfristiga finansiella skulder    | 0          |
| Kortfristig nettoskuldsättning      | -384       |
| Långfristiga skulder                | 0          |
| Nettoskuldsättning**                | -384       |

\* Anger ej reviderade siffror för perioden 2012-01-01 till 2012-02-29.

\*\* Endast räntebärande finansiella fordringar och skulder är angivna

# AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDE

## AKTIEKAPITALET

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000.
- Antalet aktier i Bolaget skall lägst vara 4 000 000 och högst 16 000 000 stycken.
- Registrerat aktiekapital är 507 127,50 kronor.
- Kvotvärde är 0,125 kronor.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Det finns endast ett utgivet aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en (1) röst på bolagsstämman.
- Kontoförande institut: Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktier kommer att registreras på person i elektroniskt format genom VPC-systemet.

## BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 15 juni 2011 bemyndigades styrelsen att inom tiden för nästa ordinarie bolagsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner motsvarande högst 3 000 000 aktier. Styrelsen bemyndigas att fatta beslutet med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen eller genom kvittning.

## TECKNINGSÅTAGANDE / GARANTI

Garantiåtagandet uppgår till totalt 3,5 MSEK. Garantikonsortiet består av LMK Ventures AB och Martin Gren via bolag. Ersättning till garantierna utgår i form av kontant ersättning om 10% på garanterat belopp om 3,5 MSEK. Ersättning uppgår därmed till 0,35 MSEK.

## LIKVIDITETSGARANTI

Mangold Fondkommission AB kommer att, från och med första handelsdag på Aktietorget, vara likviditetsgarant för Gullberg & Janssons-aktien i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Enligt villkoren i avtalet åtar sig Mangold Fondkommission att ställa köp- och säljkurser för ett belopp motsvarande minst 6 000 SEK för Gullberg & Jansson-aktien. Likviditetsgarantin säkerställer att skillnad mellan köp- och säljkurs inte överstiger sex procent.

## LOCK UP

De största ägarna, med en ägarandel på minst 10% före Erbjudandet, har förbundit sig gentemot Bolaget att inte minska sitt nuvarande aktieinnehav under den tolv månadersperiod som följer efter första handelsdag.

## ÖVRIGT

- Det finns inga konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper.
- Det finns inga utestående optionsprogram vid upprättandet av detta memorandum.
- Bolagets aktier kan fritt överlätas på annan part.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part.

## ÄGAREFÖRTECKNING

Största ägare i Bolaget är LMK Ventures AB med en ägarandel om 32% före emissionen. LMK Ventures är ett dotterbolag till LMK Industri AB, som är största aktieägare i Axis AB (publ) i Lund. Nedan presenteras ägareförteckningen såsom den såg ut den 26 mars 2012 och som den kommer att se ut efter genomförd nyemission.

### ÄGAREFÖRTECKNING PER DEN 26 MARS 2012

| Ägare                  | Antal aktier<br>(st) | Röster<br>(%) |
|------------------------|----------------------|---------------|
| LMK Ventures AB        | 1 302 128            | 32,1          |
| Marcus Gullberg        | 736 046              | 18,1          |
| Martin Gren via bolag  | 510 012              | 12,6          |
| Alex Molvin            | 444 000              | 10,9          |
| Patric Bjurhovd        | 255 006              | 6,3           |
| Swedoccean AB          | 226 434              | 5,6           |
| Hans Persson           | 165 096              | 4,1           |
| Övriga åtta aktieägare | 418 298              | 10,3          |
| Summa                  | 4 057 020            | 100,0         |

### ÄGAREFÖRTECKNING EFTER GENOMFÖRD NYEMISSION

| Ägare                  | Antal aktier<br>(st) | Röster<br>(%) |
|------------------------|----------------------|---------------|
| LMK Ventures AB        | 1 302 128            | 22,4          |
| Marcus Gullberg        | 736 046              | 12,7          |
| Martin Gren via bolag  | 510 012              | 8,8           |
| Alex Molvin            | 444 000              | 7,7           |
| Patric Bjurhovd        | 255 006              | 4,4           |
| Swedoccean AB          | 226 434              | 3,9           |
| Hans Persson           | 165 096              | 2,8           |
| Övriga åtta aktieägare | 418 298              | 7,2           |
| Nya aktieägare         | 1 750 000            | 30,1          |
| Summa                  | 5 807 020            | 100,0         |

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

| År     | Händelse               | Kvotvärde<br>(kr) | Ökning av antalet aktier<br>(st) | Ökning av aktiekapital<br>(kr) | Totalt antal aktier<br>(st) | Totalt aktiekapital<br>(kr) |
|--------|------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 2005   | Bolagsbildning         | 0,10              | 1 000 000                        | 100 000,00                     | 1 000 000                   | 100 000,00                  |
| 2006   | Nyemission             | 0,10              | 485 714                          | 48 571,40                      | 1 485 714                   | 148 571,40                  |
| 2007   | Nyemission             | 0,10              | 165 096                          | 16 509,60                      | 1 650 810                   | 165 081,00                  |
| 2008   | Nyemission             | 0,10              | 377 700                          | 37 770                         | 2 028 510                   | 202 851,00                  |
| 2011:1 | Fondemission           | 0,25              | 0                                | 304 276,50                     | 2 028 510                   | 507 127,50                  |
| 2011:2 | Split 2:1              | 0,125             | 2 028 510                        | 0                              | 4 057 020                   | 507 127,50                  |
| 2012   | Förestående nyemission | 0,125             | 1 750 000                        | 218 750                        | 5 807 020                   | 725 877,50                  |

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens arvode fastställs årligen på Bolagets stämma. För närvarande utgår ej någon ersättning till styrelsen. Det finns inte heller några uppskjutna belopp i form av andra ersättningar. VD ersätts med marknads-  
mässig lön, för närvarande 594 TSEK per år exklusive sociala avgifter.

### STYRELSENS ARBETSFORMER

Samtliga styrelseledamöter är valda till nästa årsstämma.

### TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information

Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor.

### UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till ca 30% av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Några transaktioner med närstående, förutom löner, ersättningar och övrigt som redovisas på denna sida föreligger inte.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Gullberg & Jansson har inte slutit några väsentliga avtal utanför den löpande verksamheten under de senaste två åren.

### REGLERVERK

Bolaget avser följa all lagstiftning, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till AktieTorget. Följande regelverk är tillämpliga:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- AktieTorgets anslutningsavtal

### REVISOR

Lennart Petersson, auktoriserad revisor, LR Revision Kattegatt KB.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Gullberg & Jansson har haft en positiv inledning på 2012. Prognos för perioden januari till mars 2012 är en omsättningstillväxt på cirka 55%, jämfört med samma period föregående år. Det är en generell försäljningsökning för Bolagets produkter inom affärsområdena Pool och Fastighet som skapat den höga omsättningstillväxten, jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för perioden januari till mars 2011 uppgick till 2 501 TSEK. Styrelsen bedömer att omsättning och rörelseresultat för 2012 kommer att överstiga 2011. G&J har en säsongsmissig omsättnings- och resultatvariation till följd av inriktningen på poolmarknaden. Säsongsvariationen innebär normalt sett att andra och tredje kvartalet är väsentligt bättre omsättnings- och resultatmässigt än första och fjärde kvartalet.

### ÖVRIGT

Det finns inga avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren haft näringsförbud eller i övrigt anklagats av myndigheter. Inga av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt. Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Bolaget avser att utöka antalet styrelsemedlemmar med en ledamot vid kommande bolagsstämma.

Alex Molvin har i varit involverad i Abido AB, Figal AB och Otto-Verken i Borrby AB. Dessa bolag har gått i konkurs.

Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår.

En investering i aktier kan innebära betydande risker och hela det investerade kapitalet kan förloras. Ett antal faktorer utanför bolagets kontroll kan ha negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Detsamma gäller för faktorer som Bolaget genom sitt agerande kan påverka. Nedan redogörs för ett antal av dessa riskfaktorer. De är inte framställda i prioritetsordning 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.

## MARKNADSRELATERADE RISKER

### *Globala ekonomiska förhållanden*

Efterfrågan på G&J:s produkter kan påverkas av globala ekonomiska förhållanden, dessa faktorer kan Bolaget inte påverka.

### *Marknadsutveckling*

Marknadens intresse och acceptans för nya produkter är svår att förutse och det kan ta längre tid än bolaget kan förutse idag. Även om den geografiska spridningen i viss mån borde kunna kompensera för tröghet på en viss marknad, kan det ta längre tid än planerat att uppnå de försäljningsmål som Bolaget antagit.

### *Konkurrens*

G&J konkurrerar med andra direktimportörer av produkter för pool-, villa- och fastighetsuppvärmning och kylning. Man skiljer sig genom att erbjuda pumpar av hög kvalitet i rostfritt stål och titan och bra service. Inom området för poolvattenrening konkurrerar man framförallt med befintliga lösningar såsom sandfilter och klor.

### *Leverantörer*

G&J har ett nära samarbete med sina leverantörer och har löpande avstämningar för att förhindra stopp i produktion på grund av komponentbrist eller dylika risker. Det kan inte uteslutas att Bolagets leverantörer väljer att avsluta samarbetet, vilket kan få en negativ inverkan på verksamheten under en övergångstid.

## BOLAGSSPECIFIKA RISKER

### *Beroende av nyckelpersoner och medarbetare*

G&J framgång är beroende av de nyckelpersoner som finns inom företaget, både säljare som innehar kunskap och kontakt med marknaden och ingenjörer som innehar den tekniska kompetensen att utveckla produkterna. Bolagets framtida resultat beror delvis på dess förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal.

### *Marknadstillväxt*

G&J planerar att kraftigt öka sin försäljning och marknadsandelar under de kommande åren. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal, men även genom problem med att integrera och utveckla personal i en växande organisation.

### *Försäljning / Produkter*

Det går inte med säkerhet att fastställa att de produkter som G&J säljer och lanserar kommer att få det mottagande på marknaden som detta memorandum förespeglar. Försäljningen av Bolagets produkter kan bli lägre än förväntningarna. Försäljningen är även till viss del väderberoende och kan vika vid långvarigt dåligt väder.

### *Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov*

Det kan inte uteslutas att G&J i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier för att det i så fall kan anskaffas på för aktieägarna fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt.

## FINANSIELLA RISKER

### *Valutarisker*

G&J:s försäljning är fokuserad på den svenska och vissa europeiska marknader och Bolaget planerar att expandera sin verksamhet i Europa och så småningom i Ryssland. Detta kan innebära att faktorer så som inflations-, valuta- och ränteförändringar kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets intäkter kan påverkas av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll.

*fortsättning nästa sida*

## AKTIERELATERADE RISKER

### *Aktiens likviditet*

G&J:s aktie är idag inte upptagen för handel på en offentlig marknadsplats. Aktien kommer däremot att noteras på AktieTorget under förutsättning att spridningskravet om mer än 200 ägare av aktien är uppfyllt. Aktien kommer ändå att ägas av ett mindre antal aktieägare vilket gör att det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag.

### *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. Aktier i G&J påverkas på samma sätt som alla andra bolags aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

### *Framtida utebliven utdelning*

Det är Bolagsstämman som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten. Styrelsen har för avsikt att föreslå en årlig utdelning som i genomsnitt, över en konjunkturcykel, ska uppgå till ca 30 % av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en bedömning av koncernens konsolideringsbehov, likviditet

och finansiella ställning i övrigt är förenlig med utdelningens storlek. Ledningen har även för avsikt att under de närmaste åren använda genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden.

### *Ägare med betydande inflytande*

Av Bolagets samtliga utstående aktier ägs en väsentlig andel av ett fåtal aktieägare som även efter förestående nyemission kommer att ha betydande aktieinnehav i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden som kräver godkännande från aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna.



## § 1 Firma

Bolagets firma är Gullberg & Jansson AB (publ.).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Höganäs kommun.

## § 3 Verksamhet

Aktiebolagets verksamhet ska vara att sälja och finansiera energi- och klimatoptimerande produkter. Bolaget får handla med värdepapper.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

## § 5 Aktieantal

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 4 000 000 och högst 16 000 000.

## § 6 Styrelse

Styrelsen består av 3-10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

## § 7 Revisorer

Bolaget ska välja 1-2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Dessa väljes på Årsstämman för tiden intill slutet av nästkommande Årsstämma.

## § 8 Kallelse

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

## § 9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman skall följande ärenden förekomma;

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Val av en eller två justeringsmän;
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
5. Godkännande av förslag till dagordning;

6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

## 7. Beslut

- om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;

8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden;

## 9. Val av

- styrelse och eventuella styrelsesuppleanter;
- revisorer och eventuella revisorssuppleanter, när så skall ske.

10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

## § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

## § 11 Deltagande på stämman

För att få deltaga på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

## § 12 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 vid en extra bolagsstämma den 15 juni 2011.*

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Gullberg & Jansson AB (publ) genom denna nyemission, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egen situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer ej bosatta i Sverige. Framställningen omfattar bland annat inte de fall där aktie innehas som omsättningsstillgång eller innehas av handelsbolag.

## UTDELNING

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är för närvarande 30 procent.

För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplaceringsaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 26,3 procent.

För svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar föreligger skattefri utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller att innehavet betingas av rörelsen. Skattefrihet för utdelning på noterade aktier förutsätter att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blev näringsbetingade för innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället.

## FÖRSÄLJNING AV AKTIER

### *Genomsnittsmetoden*

Vid avyttring av aktier i G&J ska genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller en juridisk person. Enligt denna metod ska anskaffningsvärdet för en aktie utgöras av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och hänsyn taget till inträffade förändringar (såsom split eller fondemission) avseende innehavet. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan ifråga om marknadsnoterade aktier den s.k. schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag.

### *Privatpersoner*

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är för närvarande 30 procent. Kapitalförlust på aktier är samma år avdragsgill mot vinst på andra aktier eller mot andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter). Till den del förlusten inte är fullt ut avdragsgill enligt ovan är den avdragsgill med 70 procent mot andra kapitalinkomster. Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100.000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### *Juridiska personer*

Juridiska personer utom dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet för närvarande till skattesatsen 26,3 procent. Vinsten beräknas dock enligt vanliga regler. Kapitalförluster på aktier, som innehas som kapitalplacering, får endast kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument. Om vissa villkor är uppfyllda kan förlust även kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på aktier eller aktierelaterade instrument utan begränsning framåt i tiden.

För näringsbetingat innehav av noterade aktier gäller för närvarande att ingen avdragsrätt föreligger för förluster samtidigt som vinster ej är skattepliktiga under förutsättning att aktierna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren.

### *Fåmansaktiebolag*

För fåmansaktiebolag gäller särskilda regler. Dessa berör dock endast sådana aktieägare eller närstående denne, som är verksamma i bolaget i betydande omfattning. Beskrivningen av memorandumet avser endast fall där ägaren är passiv, och dessa särskilda regler behandlas därför inte närmare här.

### ARVS- OCH GÅVOBESKATTNING

Arvs- och gåvobeskattningen är sedan 17 december 2004 slopad, varpå ingen arvs- eller gåvobeskattning utgår vid förvärv av aktier genom arv eller gåva.

### KUPONGSKATT

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är för närvarande 30 %, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. För utländskt bolag som innehaft näringsbetingad aktie i minst ett år kan dock utdelningen vara skattefri om skattefrihet hade förelegat om det utländska bolaget hade varit ett svenskt företag. I Sverige är det normalt Euroclear som svarar för att kupongskatt innehålls. I de fall aktier är förvaltarregistrerade, svarar förvaltaren för kupongskatteavdraget.



# STYRELSENS BOLAGSENGAGEMANG

Nedan presenteras styrelsens bolagsengagemang under de senaste fem åren.

OF - styrelseordförande

VD - verkställande direktör

eFirm - extern firmatecknare

LE - styrelseledamot

eVD - extern verkställande direktör

IH - innehavare

Sup - styrelsesuppleant

| Namn             | Bolag                              | Position   | Tidsperiod              |
|------------------|------------------------------------|------------|-------------------------|
| Alex Molvin      | Aktiebolaget 123 Skellefteå        | Sup        | 2011-05-23 - 2011-09-13 |
|                  | Capillaceous AB                    | LE         | 2011-01-24 - 2011-07-30 |
|                  | Capilon AB                         | eVD        | 2006-10-23 - 2011-07-05 |
|                  | Capilon Scanacon Holding Invest AB | LE         | 2010-02-10 - 2011-08-30 |
|                  | Färila Stålbyggnader Aktiebolag    | Sup        | 2011-05-11 - 2011-09-13 |
|                  | Gullberg & Jansson AB (publ)*      | OF, LE     | 2010-11-30 -            |
|                  | Kvarnmon Group AB                  | Sup        | 2011-05-23 - 2011-08-27 |
|                  | Kvarnmon Hydraulics AB             | Sup        | 2011-05-23 - 2011-08-27 |
|                  | Scanacon Aktiebolag                | Sup        | 2010-02-10 - 2011-07-12 |
|                  | Scanacon Holding AB                | LE         | 2010-02-08 - 2011-10-12 |
|                  | Termoregulator Aktiebolag          | LE         | 2006-04-20 - 2011-08-11 |
|                  | Österby Marine AB                  | LE, OF     | 2007-11-12 - 2011-06-12 |
|                  | Abido AB                           | LE         | 2006-06-01 - 2008-12-18 |
|                  | Alcopropeller AB                   | Sup        | 2009-07-29 - 2010-08-23 |
|                  | Figal Aktiebolag                   | LE         | 2006-06-28 - 2007-09-19 |
|                  | KL Vågen 8 Aktiebolag              | VD, LE     | 2007-06-20 - 2007-09-19 |
|                  | Linked Partners AB                 | LE         | 2006-07-11 - 2008-06-16 |
|                  | MJP Waterjets AB                   | Sup        | 2009-08-17 - 2010-07-19 |
|                  | Omnila AB                          | LE         | 2004-03-09 - 2008-09-12 |
|                  | Otto-Verken i Borrby AB            | OF, LE     | 2006-05-31 - 2008-05-06 |
|                  | Pilum AB (publ)                    | eVD        | 2006-06-16 - 2006-12-08 |
|                  | Pilum Engineering AB               | LE         | 2006-06-28 - 2007-01-24 |
|                  | Pilum Technologies AB              | LE, OF     | 2006-06-01 - 2006-11-24 |
|                  | Termoregulator Partner AB          | LE         | 2006-07-11 - 2008-10-02 |
|                  | Österby Marine Fastighets AB       | Sup        | 2009-06-12 - 2010-06-16 |
| Peter Ragnarsson | Generic Sweden AB (publ)           | LE         | 2009-12-09 -            |
|                  | Gullberg & Jansson AB (publ)*      | LE         | 2010-11-30 -            |
|                  | LMK Hotels & Real Estate AB        | LE         | 2011-04-01 -            |
|                  | Aqilles Invest AB                  | LE         | 2011-10-26 -            |
|                  | LMK Ventures AB*                   | VD, LE     | 2009-01-29 -            |
|                  | Nocroc Ventures AB*                | LE         | 2002-09-23 -            |
|                  | Hövding Sverige AB                 | LE         | 2008-08-21 - 2009-02-24 |
|                  | MultiQ International Aktiebolag    | LE         | 1999-06-29 - 2006-07-04 |
|                  | Niscayah Group AB                  | eFirm      | 2006-06-27 - 2008-09-29 |
|                  | Niscayah Nordic Logistics AB       | LE         | 2007-07-04 - 2008-05-06 |
|                  | Niscayah Warrants AB               | OF, LE     | 2007-06-28 - 2009-03-11 |
| Marcus Gullberg  | Gullberg & Jansson AB (publ)*      | LE, OF, VD | 2003-01-30 -            |
|                  | Gullberg & Jansson Dotterbolag AB  | LE         | 2008-02-25 -            |
|                  | Enskild näringsidkare              | IH         | 2002-09-25 -            |

\* äger mer än 10%

\*\* har ägt mer än 10% de senaste fem åren

## TEKNISKA SPECIFIKATIONER

### Poolvärmepumpar

| Serie                      |                | GJPACW1V<br>(utomhuspooler) | GJPACW1<br>(utomhuspooler) | GJPACW1SO,<br>GJPACW1SI<br>(inomhuspool) | GJPASRW<br>(utomhuspooler) | GJPASRW-P<br>(spabad) | GJPACW1V<br>(offentliga pooler) |
|----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Antal modeller             | st             | 5                           | 3                          | 4, 4                                     | 4                          | 2                     | 4                               |
| Typ                        |                | Vertikal                    | Horisontell                | Splitsystem                              | Horisontell                | Horisontell           | Vertikal                        |
| Värmeeffekt                | kW             | 6,8 -26                     | 6,8-13,8                   | 6,8-26                                   | 5-13,5                     | 3,5-5                 | 39-110                          |
| Uppvärmnings-<br>kapacitet | m <sup>3</sup> | 20-150                      | 20-80                      | 20-150                                   | 15-75                      | 10-25                 | 120-630                         |
| Verkningsgrad              |                | 5,3-5,9                     | 5,5-5,9                    | 5,3-5,9                                  | 5,3-5,4                    | 4,7-4,8               | 5,2-5,3                         |
| Kompressor                 |                | Rotation/Scroll             | Rotation/Scroll            | Rotation/Scroll                          | Rotation                   | Rotation              | Scroll                          |
| Kabinett                   |                | Rostfritt stål              | Rostfritt stål             | Rostfritt stål                           | Galvaniserat               | Kompositplast         | Galvaniserat                    |
| Värmeväxlare               |                | Titan/PVC                   | Titan/PVC                  | Titan/PVC                                | Titan/PVC                  | Titan/PVC             | Titan/PVC                       |

### Fastighetsvärmepumpar

| Serie            |    | GJAW        | GJWW          |
|------------------|----|-------------|---------------|
| Antal modeller   | st | 5           | 5             |
| Typ              |    | luft/vatten | vatten/vatten |
| Värmeeffekt      | kW | 22-68       | 22-68         |
| Kyleffekt        | kW | 20-63,5     | 20-63,5       |
| Expansionsventil |    | Mekanisk    | Mekanisk      |
| Kompressor       |    | Scroll      | Scroll        |
| Kompressorantal  | st | 2-4         | 2-4           |
| Värmeväxlare     |    | Rörväxlare  | Rörväxlare    |
| Vikt             | kg | 280-930     | 150-610       |

### Poolvattenrenare

| Serie                      |                   | GJWDU            |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Antal modeller             | st                | 1                |
| Reningskapacitet           | m <sup>3</sup>    | <100             |
| UV-effekt                  | W                 | 75               |
| Rek. pumpstorlek           | hk                | 0,5-1,5          |
| Kabinett                   |                   | Galvaniserat     |
| UV-rör                     |                   | PVC / kvartsglas |
| Nominellt vatten-<br>flöde | m <sup>3</sup> /h | 9-16,5           |
| Vikt                       | kg                | 50               |

### Värmeväxlare

| Serie          |    | GJHE (LT) | GJHE (HT) |
|----------------|----|-----------|-----------|
| Antal modeller | st | 2         | 2         |
| Värmeeffekt    |    |           |           |
| 45°C           |    | 12-15     | 12-15     |
| 60°C           | kW | 20-30     | 20-30     |
| 90°C           |    | -         | 35-50     |
| Värmeväxlare   |    | Titan/PVC | Titan/PVC |







*Grönare energianvändning och miljö*

