

nilsson
SPECIAL VEHICLES

Inbjudan till teckning av aktier i
Nilsson Special Vehicles AB (publ)



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

Nilsson Special Vehicles AB (publ)

Nilsson utvecklar, tillverkar och säljer specialanpassade fordon enligt kunders specifika önskemål inom de huvudsakliga näringsgrenarna prehospital sjukvård, begravnings- och limousinetjänst. Alla Nilssons egenproducerade ambulanser, begravningsbilar och limousiner byggs numera på bilar från Volvo, ett samarbete som vuxit sig starkt under Bolagets långa verksamhetshistorik. Kunderna finns framförallt i Europa där de största marknaderna är Skandinavien och England. Under 2016 lanserade Nilsson en ny generation fordon byggda på Volvos nya plattformar; XC90, V90 och S90. Skiftet till de nya Volvobilarna har mottagits väl av marknaden och stärkt Nilssons position.

PRODUKTER

Under Bolagets 70-åriga historia har en stor mängd olika fordon på diverse olika bilmodeller konstruerats, byggts och sålts. I takt med att nya bilmodeller presenterats på marknaden har Nilsson utvecklat nya produkter baserade på dessa. Dagens produktutbud av egenproducerade ambulanser, begravningsbilar och limousiner bygger på Volvos aktuella modeller XC90, V90 samt S90.

Ambulanser

Nilssons ambulans byggs på ett Volvo XC90-chassi. Basbilen erbjuder trygghet för såväl förare som passagerare tack vare tillverkarens världsledande position inom aktiv och passiv säkerhet. För den nya XC90-ambulansen har ett helt nytt skåp tagits fram i kolfiber, där även insidan är en del i den bärande konstruktionen. Detta medför att lastvikten har ökat jämfört med föregångaren, som baserades på Volvo XC70 och även den var klassledande avseende lastvikt. Den nya ambulansen har uppskattats av såväl svenska som norska kollegor i ambulanstjänst för dess köregenskaper och starka motor, kopplad med fyrhjulsdraft.

Nilsson beräknas under första kvartalet 2018 få ett helbils-godkännande för den nya ambulansen, vilket för tillverkaren innebär att man förutom grundbilens godkända egenskaper även måste passera ett stort antal krävande lagkrav och tester.

Bolaget röner stor framgång med dagens ambulansfordon. Det kontinuerliga förbättringsarbetet har lett till en hög acceptans i marknaden, vilket i sin tur har lett till att man har vunnit tre av de fyra upphandlingar som Bolaget medverkat i under 2017 inom den s.k. "intensivvårdskategorin".

För att kunna tillgodose kunders önskemål även inom kategorin "sjuktransport med möjlighet till enklare behandling", erbjuder Nilsson också en större ambulans byggd på Mercedes Sprinter. Dessa ambulanser byggs av företaget Autoform i Polen och kan likt Volvo-ambulanserna levereras enligt kundens specifikation under Nilssons varumärke.

Begravningsbilar och limousiner

Begravningsbilar och limousiner följer liksom ambulanserna Volvos modellskiften. Branschen som helhet är konservativ, framförallt i de nordeuropeiska länderna och det finns specifika krav på såväl estetik, system och funktion som varierar mellan de olika marknaderna. Därutöver hanterar varje land kistor på olika sätt, med olika inredning och funktioner.

För de svenska och europeiska marknaderna byggs idag endast 3-dörrars begravningsbilar med två dörrar fram samt en stor baklucka.

I Storbritannien körs enbart 5-dörrarsbilarna med plats för bärare och då med högerstyrda varianter. Sedan 2014 erbjuder Nilsson en begravningsbil med utökad takhöjd för den engelska marknaden för att tillåta kistbärarna att behålla sina cylinderhattar på då de sätter sig i bilen, i enlighet med engelsk sed. Sedan plattformbytet till Volvo V90/S90 tillverkas samtliga Nilssons egentillverkade produkter för begravningsbilsbranschen i kompositmaterial.

Unikt för den engelska marknaden är även att det följer en eller två 6-dörrars limousiner med varje begravningsbil. Dessa bilar är drygt sex meter långa, har tre sätesrader och kan ta upp till sju passagerare. Fordonen används för att transportera anhöriga samt gäster till och från ceremonin samt i förekommande fall följa med i processionskörning. Begravningsbil och limousiner säljs därför ofta som ett paket i Storbritannien.

Övriga specialfordon

Insatsfordon

Ambulansstationer har de senaste åren upplevt ett ökande antal ambulanslarm utan att fordonskapaciteten har ökat. För att hantera detta, samt möta krav på tillgänglighet inom distriktet väljer landstingen att sätta in läkarbilar/first responders som avlastning inom ambulanssjukvården. Därutöver bygger Nilsson insatsbilar till räddningstjänsten och brandförsvaret i liknande utförande men med annat utseende och inredning. Basbilarna för insatsfordon är Volvo XC90 alternativt V90. Hos Nilsson utrustas dessa med traditionell larm- och signalutrustning, kommunikationsutrustning samt kundspecifikt designat förvaringsutrymme för utrustning. Därutöver fästs väsentlig vikt på körsäkerhet, framkomlighet samt synbarhet i trafiken vid utryckningskörning.



VD har ordet

Vi har nu avslutat ett utmanande år för Nilsson. Under hösten 2017 beslutades om ett åtgärdsprogram för att adressera ett antal problem som påverkat Bolagets produktivitet och därmed lönsamhet negativt. Åtgärdsprogrammet bedöms vara slutfört vid halvårsskiftet 2018 och det är min och styrelsens bedömning att dessa åtgärder kommer bidra till att Nilsson kommer kunna uppvisa ett kraftigt förbättrat resultat under 2018. Jag ser därför med tillförsikt på det kommande året.

Företrädesemissionen

På grund av 2017 års svaga resultat och en hög kapitalbindning till följd av lägre produktivitet behöver vi stärka Bolagets likviditet. Emissionslikviden, som totalt uppgår till 22,9 MSEK före emissionskostnader, kommer användas till att slutföra omställningen till nya bilmodeller, öka produktiviteten samt finansiera rörelsekapitalet som ökat i spåren av den lägre produktiviteten. Konkret innebär det att vi under 2017 hade för många bilar i lager och således bundit ovanligt mycket rörelsekapital. Detta berodde till stor del på att vi under sista delen av året tvingades köpa hem flertalet bilar som sedan tidigare var beställda från Volvo. För att inte hamna i denna situation igen har vi fört en god dialog med Volvo som resulterat i en ny hemtagningsplan, anpassad efter vårt inflöde av bilar till produktionen.

Omställning till nya Volvo-plattformen

I utvecklingsarbetet kvarstår fortfarande framtagande av ett antal tillval för begravningsbil och ambulans, och produktionen av den nya limousinen är fortfarande i ett tidigt skede. Detta medför att produktionen av begravningsbilar och speciellt limousinen kommer vara tidskrävande tills dess att vi kommit ner i det antal produktionstimmar som önskas. I projektarbetet kvarstår även arbetet med att slutföra certifieringsarbetet för att få bilarna godkända enligt det europeiska helbilsgodkännandet, något som för ambulansen beräknas inkomma under första kvartalet 2018.

2018

Produktionstakten har efter införandet av åtgärdsprogrammet förbättrats avsevärt och i januari levererade Bolaget 9 (3) ambulanser, 9 (6) begravningsfordon och 4 (3) övriga fordon, motsvarande en total ökning om 83 procent. Det är min och styrelsens bedömning att åtgärdsprogrammet medför att Nilsson kommer uppvisa ett kraftigt förbättrat resultat för helåret 2018. Glädjande nog har vi även en god orderingång och stor orderstock vilket är ett kvitto på att intresset för våra produkter är stort.

Fredrik Nilsson, t.f. VD Nilsson Special Vehicles AB (publ)

Finansiell information

Resultaträkning

	1 jan 2017 - 31 dec 2017	1 jan 2016 - 31 dec 2016	1 jan 2015 - 31 dec 2015
(belopp i KSEK)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Summa rörelsens intäkter	169 347	192 966	158 182
Summa rörelsens kostnader	-181 397	-182 738	-152 748
Rörelseresultat (EBIT)	-12 050	10 228	5 434
Finansiella poster	-1 151	-1 210	-1 606
Skatt på periodens resultat	3 438	-1 524	-837
Periodens resultat	-9 763	7 494	2 991

Balansräkning

(belopp i KSEK)	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
<i>Tillgångar</i>			
Anläggningstillgångar	36 859	21 636	8 380
Finansiella anläggningstillgångar	7 096	3 627	5 145
Summa anläggningstillgångar	43 955	25 263	13 525
Omsättningstillgångar	66 567	61 914	64 018
Kassa och bank	3 629	2 057	10 155
Summa tillgångar	114 151	89 234	87 698
<i>Eget kapital och Skulder</i>			
Eget kapital	38 894	48 665	41 165
Övriga skulder	75 257	40 569	46 533
Summa eget kapital och skulder	114 151	89 234	87 698

Företrädesemissionen

SAMMANFATTNING AV VILLKOREN

Teckningskurs	13 SEK per ny aktie Courtage utgår ej
Villkor	Fem (5) teckningsrätter ger rätt att teckna tre (3) nya aktier
Teckningsperiod	14 - 28 februari 2018
Handel med teckningsrätter	14 - 26 februari 2018
Sista dag för rätt att delta	8 februari 2018
Erbjudandets storlek	Cirka 22,9 MSEK
Tecknings- och garantiåtaganden	Företrädesemissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av det totala emissionsbeloppet

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Namn	Tecknings- åtagande	Garanti- åtagande	Totalt åtagande
Midroc Invest AB	8 191	4 127	12 318
Granitor Invest AB	3 112	1 571	4 682
LMK Forward AB	3 889	1 963	5 853
Totalt	15 192	7 661	22 853

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 12 februari 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 8 februari 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 9 februari 2018.

ANMÄLAN

Anmälningssedlar finns tillgängliga på Bolagets och Västra Hamnen Corporate Finance hemsida eller kan erhållas från Mangold. För förvaltarregistrerade aktieägare, sker teckning och betalning i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 28 februari 2018 via särskild anmälningssedel.

Teckning utan företräde

För det fall Företrädesemissionen inte blir fulltecknad genom teckning med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning att ske utan stöd av teckningsrätter. Anmälan för teckning utan företräde görs via anmälningssedel för teckning utan företräde.

TILDELNING

Aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska a) i första hand ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier. För tecknare med depå måste teckningen gå via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt;

b) i andra hand ske till annan som tecknat aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och

c) i tredje hand ske till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtagande.

MOTIV FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

I oktober 2017 gjordes en grundlig översyn gällande produktutveckling och ett åtgärdsprogram infördes. Primärt fokus var att öka produktionstakten och färdigställa huvudprodukterna; ambulans, begravningsbil och limousine. Övriga projekt med låg volym har nedprioriterats till dess att huvudprodukterna är färdigutvecklade och fullt implementerade i produktionen. Sammantaget kommer åtgärdsprogrammet leda till både kostnadsbesparingar och effektivitetsvinster vilket gör att styrelsen fortsatt står bakom de finansiella målsättningarna om att de kommande åren nå en årlig omsättningstillväxt om 10 procent och en rörelsemarginal (EBIT) på 8-10 procent.

Produktionstakten efter införandet av åtgärdsprogrammet har förbättrats avsevärt under 2018 och i januari levererade Bolaget 9 (3) ambulanser, 9 (6) begravningsfordon och 4 (3) övriga fordon, motsvarande en total ökning om 83 procent jämfört med föregående år. Det är styrelsens bedömning att de åtgärdsprogram som inleddes under hösten 2017 hittills gett resultat och kommer bidra till att Nilsson kommer uppvisa ett kraftigt förbättrat resultat för helåret 2018.

Aktierna i Företrädesemissionen tecknas med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vid fullteckning tillförs Bolaget cirka 22,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst tolv månader. Emissionslikviden syftar till att slutföra omställningen till de nya bilmodellerna, öka produktiviteten och finansiera rörelsekapitalet som ökade under 2017 på grund av förseningar i produktionen.