

Inbjudan att teckna aktier i Hartelex AB (publ)

Inför listning på Aktietorget



**Emissionsmemorandum
våren 2010**

HARTELEX AB

Innehåll

Inbjudan att teckna aktier	3
Villkor och anvisningar	4
Risikfaktorer	5
Bolagsaspekter	7
Affärsidé och organisation	8-9
Styrelse och VD	10
Revisorer	10
Händelser i bolagets utveckling	11
Utvald finansiell historik	12
Kommentarer till den finansiella historiken	13-14
Hartellex AB	15
Campione – en långfärdsbuss	16-18
Affärsmodell	19
Marknad	20
Konkurrenter	21
Framtidsplaner för König Buss	22
Central information	23-24
Aktieägare	25
Aktiekapitalets utveckling	25
Information om de aktier som erbjuds	26
Bolagsordning	27-28
Skatteaspekter i Sverige	29-30
Komplett förteckning av styrelsens och ledningens samtliga uppdrag under de senaste fem åren	31

Undantag från prospektskyldighet

Emissionen i detta memorandum är undantaget från prospektskyldighet enligt LHF (Lag om handel med finansiella instrument) 2 kapitel 4 § 5. Undantaget gäller för emissioner under 1 miljon euro. Det innebär att memorandumet inte har granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Styrelsens försäkran

Memorandumet har upprättats av styrelsen för Hartellex AB (publ) med anledning av nyemission och upptagande till handel på AktieTorget. Styrelsen för Hartellex AB (publ) är ansvarig för innehållet i memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utlämnat, som skulle kunna påverka memorandumets innebörd.

Göteborg den 12 februari 2010

Hartellex AB (publ)

Lars Stensman

Nicklas Falk

Anders Ryding

Per Olof Hartelius

Spridning av memorandumet

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än 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.

Inbjudan att teckna aktier

Vi har under flera decennier gjort affärer med Ryssland och lärt oss hur landet fungerar. Under resans gång har vi byggt upp ett omfattande kontaktnät som stäcker sig såväl in i den ryska regeringen som till den ryska duman, kontakter som varit ovärderliga vid projekteringen av detta spännande projekt.

Vi har nu ett unikt tillfälle att göra en kraftfull inbrytning på den ryska marknaden. Behovet att ersätta gamla slitna och miljömässigt dåliga bussar har aldrig varit större.

Under 2008/2009 inträffade i Ryssland flera svåra olyckor med bussar inblandade. I många fall kunde olycksorsaken direkt härledas till slitna bussar och dåligt underhåll. Den ryska regeringen har reagerat kraftfullt och använder nu både morot och piska för att få en snabb modernisering av bussflottan. Man motiverar bussoperatörer att investera genom fördelaktiga lånevillkor, där ryska staten går in som garant. Samtidigt ställer man krav på bussägare att inga bussar i trafik får vara äldre än femton år, vilket kommer att resultera i en mycket kraftig efterfrågan på bussar under de närmaste följande åren.

Den totala marknadsbehovet för bussar i vårt segment kommer under de närmaste åren att ligga kring 5 000 bussar per år. Vår målsättning är att i första hand så snart som möjligt fylla nuvarande produktionsvolym som uppgår till 120 bussar per år. Det skall vi göra genom att erbjuda den ryska marknaden en exklusiv långfärdsbuss med hög kvalitet.

Vår buss är ”made in Russia”. För att skydda sin inhemska produktion, bland andra oss, har man infört importtullar på 25 % för västeuropeiska bussar. Detta drabbar våra konkurrenter hårt. Dessutom får inga västeuropeiska bussar importeras, som är äldre än fem år. Därmed är våra konkurrenter från Västeuropa i princip uttraderade. Återstår rysk produktion och där har vi en total överlägsenhet vad gäller kvalitet. Prismässigt ligger vi på samma nivå.

Den ryska marknaden är priskänslig. Vi kan offerera en toppmodern långfärdsbuss till ett mycket konkurrenskraftigt pris. Hur är det möjligt?



Vi köper de två komponenterna helt färdiga från Scania och Comil och monterar ihop dem i en effektiv produktionsanläggning. Vår etablering i Kaliningrad har gett oss frihandelsavtal till 2016. En slimmad och effektiv organisation håller kostnaderna nere.

Under de senaste åren har vi gjort alla förberedelse för en kraftfull lansering av vår buss. Speciellt vill jag framhålla:

- Vi har tagit fram en mycket bra produkt
- Vår buss har fått ryskt typgodkännande
- Alla tillstånd och certifikat klara
- Fabriken utrustad och klar
- Långsiktiga leverantörsavtal påskrivna
- Montörer utbildade
- Återförsäljarnät klart
- System för kvalitetssäkring klart

Under första kvartalet 2010 kommer vi att lansera vår buss. 4 – 5 visningsbussar skall byggas fram och en kraftfull marknadsintroduktion skall genomföras. Deltagande i fordonsmässor och inbjudningar till kundträffar skall arrangeras. Kapitalbehovet för dessa aktiviteter ligger på 10 miljoner kronor.

Du är välkommen som aktieägare i Hartelex AB och att vara med och skörda frukterna av vår verksamhet och samtidigt bidra till att förbättra såväl miljön som säkerheten inom ryska passagerartransporter.

Per Olof Hartelius
VD Hartelex AB (publ)

Villkor och anvisningar

Emissionsvolym

Emissionens storlek uppgår till maximalt 9 875 000 kronor fördelade på 1 580 000 aktier. Kvotvärdet är 0,10 kronor per aktie. Lägsta emissionsbelopp för att fullfölja emissionen är 5 000 000 kronor.

Teckningskurs

Priset är 6,25 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Företrädesrätt

Emissionen genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Teckningstid

Anmälan om teckning kan göras från och med den 15 februari till och med den 8 mars 2010. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Anmälan

Teckning skall ske på särskild teckningssedel i poster om 1 000 aktier. Teckningssedel medföljer detta memorandum. Ofullständiga eller felaktiga teckningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att lämna en teckningssedel per person. Vid flera inlämnade teckningssedlar gäller den senast inlämnade.

Anmälan, som är bindande, skall om inte annat framgår av teckningssedeln, sändas till:

Aktieinvest FK AB

Emissionsservice
113 89 STOCKHOLM

Tilldelning

Vid tilldelning kommer styrelsen att eftersträva att Hartelex får en bred ägarbas. Vid överteckning beslutar styrelsen i Hartelex om tilldelning av aktier vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal poster än anmälan avser. Tilldelning är inte

beroende av när under teckningstiden teckningssedeln lämnas.

Besked om tilldelning

När tilldelning fastställts skickas avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske den 12 mars 2010. De som ej erhållit tilldelning får inget meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast fredagen den 19 mars 2010 (likviddagen) enligt instruktion på avräkningsnotan. Det innebär att likviden skall vara Hartelex tillhanda senast på likviddagen. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av de som ej betalt tecknade aktier.

Leverans av aktier

Hartelex är anslutet till Euroclear AB:s kontobaserade värdepapperssystem (fd VPC). När betalning erlagts och registrerats, skriver Euroclear ut en VP-avi som visar antalet aktier som registrerats på det VP-konto som angivits på teckningssedeln. De aktier som betalats senast den 19 mars 2010, beräknas finnas tillgängliga på VP-kontona den 29 mars 2010.

Handel på AktieTorget

Hartelex har godkänts av AktieTorgets styrelse för upptagande till handel på AktieTorgets handelslista under förutsättning att spridningskravet för aktien är uppfyllt. I samband med listningen kommer resultatet av emissionen att offentliggöras via ett pressmeddelande. Första handelsdag är beräknad till måndag den 29 mars 2010.

Handelsbeteckningen kommer att vara HLEX. ISIN-kod är SE0003175348.

Handel i aktien

AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Genom avtal med Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem INET. 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

Risikfaktorer

En investering i Hartelex utgör en affärsmöjlighet, men innebär också risker. Dessa kan p.g.a. omvärldsfaktorer och bolagets affärsinriktning vara svåra att kvantifiera. Hela det investerade kapitalet kan förloras. I företag med ringa eller begränsad historik kan risken ses som extra stor. För att bedöma företaget är det viktigt att beakta de personer som skall driva verksamheten, deras bakgrund, samt riskprofilen i den verksamhet som skall bedrivas. Den som överväger att teckna sig för köp av aktier i Hartelex bör inhämta råd från kvalificerad rådgivare. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som har betydelse för bedömningen av företaget och dess aktie. Riskfaktorerna är inte framställda i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Bolagsrisker

Begränsade resurser

Hartelex är ett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt, att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och att bolaget därmed drabbas av finansiellt och operativt relaterade problem.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

Intjäningsförmåga och kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat, innan bolaget når ett positivt kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Hartelex i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier för att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde.

Försäljningsrisk

Det går inte att med säkerhet fastslå att de produkter som företaget utvecklat får det positiva mottagande på marknaden som förespeglas i det här memorandumet. Kvantiteten av sålda produkter kan bli lägre och tiden det tar att etablera sig på marknaden kan vara längre än vad bolaget i dagens skede har anledning att tro.

Valutarisk

Hartelex påverkas av valutafluktuationer, speciellt Eurons värde gentemot den amerikanska dollarn. Om dollarn blir 10 % dyrare mot Euron, tappar företaget ca 3 % i bruttovinst. Av den anledningen överväger styrelsen att terminssäkra kursen på Dollarn för att därmed minska valutarisken.

Politisk risk

Ofta sägs att Ryssland är ett politiskt osäkert land, men det är styrelsens bedömning att landet med nuvarande ledning är stabilt. Visserligen går det inte att säga vad som händer politiskt i landet på lång sikt, men i dagsläget har Enade Ryssland ett starkt övertag gentemot oppositionen, och är ett mycket populärt parti.

Marknadsrisker

Aktiens likviditet

Hartelexs aktie är idag inte likvid. Aktien kommer däremot att tas upp till handel på AktieTorget under förutsättning att spridningskravet för aktien är uppfyllt. Aktien kommer att ägas av ett mindre antal aktieägare vilket gör att det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag. Avståndet mellan köp- och säljkurs kan därför vara betydande. Det finns ingen garanti för att aktier förvärvade genom nyemissionen kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar.

Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Hartelexs aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Bolagsaspekter

Hartelex AB (publ), är ett aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen. Bolaget bildades i Sverige och registrerades 1992-06-24 med organisationsnummer 556449-3129. Den ursprungliga firman var Hartelex Hartelius export & import AB. Nuvarande firma registreras i februari 2010.

Bolaget skall i egen regi eller via dotterbolag tillverka och sälja bussar och andra tyngre fordon och bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är ett publikt aktiebolag och Euroclear (VPC)-anslutet, vilket innebär att det är Euroclear som för bolagets aktiebok. Bolagets har sitt säte i Göteborgs kommun.

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få

betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Styrelsen fattade den 12 februari beslut, med stöd av årsstämman beslut den 8 februari 2010, om en nyemission av högst 1 580 000 aktier med avvikelser från befintliga aktieägares företrädesrätt. Nyemissionen är i linje med bolagets kapitalanskaffningsplan. Kapitalet ska användas för att bygga ett mindre färdiglager på 4-5 visningsbussar och för deltaganden i kommande fordonsmässor i Moskva.

Årsredovisningar och bolagsordning kan beställas i pappersform från bolaget eller hämtas från bolagets hemsida:

Hartelex AB (publ)

Kungsporten 4 A

427 50 BILLDAL

Tel 031-93 95 40

Fax 031-91 42 46

E-post: info@hartelex.se

www.hartelex.se

Affärsidé och organisation

Hartellex AB ska tillverka och sälja moderna långfärdsbussar av högsta kvalitet i Ryssland för den ryska marknaden.

Verksamhet

Hartellex grundades 1992. Företaget har skapat en unik produktionsprocess som idag står redo för att producera miljövänliga långfärdsbussar på Scantias busschassi för den ryska marknaden. Genom fördelaktiga etableringsmöjligheter har företaget stora chanser till att etablera sig på marknaden och har redan idag ett antal order på bussar. Nu återstår utmaningen att sprida varumärket Campione. Huvudägaren har mångårig erfarenhet från branschen och om den ryska marknaden och har arbetat med affärsidén sedan 2005.

Antal anställda

Utöver VD har bolaget för närvarande fem personer anställda, varav en i Sverige.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen väljs på ordinarie årsstämma för ett år i taget. Per Olof Hartelius har ingått i styrelsen sedan företaget grundades 1992. På årsstämman den 8 februari 2010 valdes Lars Stensman, Anders Ryding och Nicklas Falk in i styrelsen. Stensman valdes till styrelsens ordförande. Vid stämman frånträdde Gun Hartelius sin roll som styrelsesuppleant.

Under kommande verksamhetsåret planerar styrelsen att ha 4-6 protokollförda sammanträden. Enligt plan kommer mötena att behandla bland annat budget, affärsplaner, bokslut, investeringar, finansiering, personal samt avtalsfrågor. Vid behov kommer ytterligare styrelsemöten att hållas.

Uppförandekoden

Bolaget tillämpar inte Svensk Kod för Bolagsstyrning då bolaget inte har den storlek för att koden skall påkallas. Därav följer att bolaget inte har någon valberedning eller kommitté för att behandla revisions- och ersättningsfrågor. Handhavande av dessa frågor faller på styrelsen kollektivt.

Lön och ersättningar

Under tidigare verksamhetsår har det inte utgått något styrelsearvode till styrelsen. För verksamhetsåret 2010 utgår ett styrelse om ett basbelopp till respektive styrelseledamot som

inte är anställd i bolaget. Kommande arvoden bestäms på bolagets årsstämma.

Det finns avtal om att lön till VD skall utgå med totalt 600 000 kronor per år, exklusive sociala avgifter för 2010, (0 kronor). Dessutom tillkommer en tjänstepensionsförsäkring om 45 765 kronor per år (45 765 kronor). Det finns inget avtal om uppsägningslön eller avgångsvederlag till VD vid uppsägning från bolagets sida.

Revisionsarvode utgår mot löpande räkning.

Mål och vision

- Företaget skall inom tre år uppnå en försäljning av långfärdsbussar på den ryska marknaden vilket motsvarar minst en produktion på 120 bussar per år.
- Styrelsens vision är att företaget på sikt bli en av de ledande bussproducenterna på den ryska marknaden.

Finansiella mål

De finansiella målen för verksamheten är att inom tre år ha en omsättning på minst 200 miljoner kronor, och en vinst före skatt på 40 miljoner kronor.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte under tidigare år lämnat någon utdelning till aktieägarna. Framtida utdelningspolicy bestäms då kassaflödet från verksamheten är positivt och företaget har resurser att lämna utdelning till ägarna. Då verksamheten idag inte kräver några stora investeringar förväntas medel för utdelning att genereras inom två år, förutsatt att verksamheten utvecklas enligt plan.

Transaktioner med närstående

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

Viktiga avtal

Långsiktiga avtal finns med:

- Scania för leverans av busschassier
- Det brasilianska företaget Comil för leverans av busskarosser

- Det ryska företaget Metallist för hyra av monteringshall
- Det ryska företaget MAZ för marknadsföring och försäljning

Potentiella intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har några potentiella intressekonflikter med Hartelex AB där privata intressen kan stå i strid med bolagets.

Ingen av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorer i Hartelex AB har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga till sin karaktär eller i sina avtalsvillkor med bolaget.

Rättstvister

Bolaget är och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda

ärenden eller sådana som bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Kostnadseffektiv och dynamiskt organisation

Genom Hartelex betydande nätverk av samarbeten kan Bolaget behålla en kostnadseffektiv och flexibel organisation, där resurser kan allokeras efter bolagets behov och utveckling.

Hartelex beräknar att öka antalet anställda från dagens 6 till 30 inom den närmaste femårsperioden. Nyrekryteringsbehovet gäller i första hand montörer vid tillverkningsenheten i Kaliningrad.



Politisk förankring

För att lyckas i Ryssland för en västerlänning är det viktigt att ha de rätta politiska kontakterna. Under de år som Per Olof Hartelius har varit verksam i landet har ett brett kontaktnät byggts upp vilket är till gagn för Hartelex AB vid etableringen av König Bus i landet.

Uppförandekod/Code of Conduct

Styrelsen har fattat beslut om en Uppförandekod/Code of Conduct som beskriver de krav bolaget ställer avseende affärsprinciper, respekt för lagar och föreskrifter samt arbetsvillkor och miljöhänsyn.

Styrelse



Lars Stensman, f. 1945, styrelseordförande.

Jur.kand 1973, arbete i tingsrätt och hovrätt, därefter bolagsjurist och chefsjurist i Bilspeditionskoncernen. Efter Schenkers förvärv av Bilspediton, konsultuppdrag bland annat avseende Schenkers ryska verksamhet, styrelseuppdrag i externa bolag däribland ett med verksamhet i St Petersburg.

Eget innehav: 10 000 aktier.



Anders Ryding, f. 1945.

Fil.kand examen i Göteborg 1972. Senast anställd inom Volvo i 34 år i ledande befattningar i Sverige och utomlands. Större delen av tiden med fokus på Ryssland och Östeuropa, med ansvar för etablering och drift av såväl distributionsnätet som lokala tillverkningsenheter.

Eget innehav: 10 000 aktier.



Nicklas Falk, f. 1973.

Maskiningenjör Uppsala Universitet. VD EuroMaint Industry i Skövde. Tidigare Verksamhetsutvecklingschef i EuroMaint AB och teknikchef i EuroMaint Rail.

Eget innehav: 10 000 aktier.

Representerar: 1 635 000 aktier¹



Per Olof Hartelius, f. 1948, VD

Utbildning från Chalmers i Göteborg. Har 17 års anställning inom Volvolastvagnar, bland annat materialchef i Volvo do Brasil, Brasilien och under en period marknadsansvarig för östeuropeiska länder. Har även drivit egen verksamhet med import och export av tunga fordon, och rådgivare inom busstillverkning i Ryssland.

Eget innehav: 3 335 000 aktier

Revisor

Mats Scott

Auktoriserad Revisor

A2 Revision, Korsgatan 3, Göteborg, Tel 031-81 85 96

Medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR

¹ Representerar Per Lissbrants innehav

Händelser i företagets utveckling

Bakgrund

Hartelex AB grundades 1992 av Per Olof Hartelius. Sedan starten har huvudverksamheten inom Hartelex AB varit handel med tunga fordon, både export till länder i Östeuropa och import från Västeuropa till Sverige. Årsomsättningen har under åren legat mellan 10 och 25 miljoner SEK.

Verksamheten har omfattat bland annat:

1. försäljning av ett hundratal nya Volvo personbilar till Ryssland
2. försäljning av ca 50 tunga lastbilar till Tjeckien, Ungern och Ryssland
3. import av drygt 300 Volvo lastbilar till den svenska marknaden
4. export av ca 80 bussar till Ryssland

Under åren 2005 – 2009 har tyngdpunkten på verksamheten legat på utvecklingen av företagets ryska bussverksamhet. Idag ligger all kraft samlad kring tillväxtfasen av affären i Ryssland.

2004

Under åren har Hartelex AB gjort många affärer med Ryssland och snart etablerades mycket god kontakt med vice transportministern, Evgueni Moskvitchov. Under diskussioner med honom kom det fram till att det var rätt tid att starta en monteringsfabrik för långfärdsbussar i Ryssland. Detta var 2004. Evgueni Moskvitchov har sedan dess varit mentor och coach under projekteringsfasen.

Genom Hartelex goda kontakter inom den politiska sfären i Ryssland erhöll bolaget indikationer på att ett frihandelsavtal diskuterades för Kaliningradregionen. Frihandelsrättigheter skulle gälla för utländska investerare som satte upp produktion inom regionen. Avsikten var att öka sysselsättningen, då regionen genomgick en stor strukturell förändring. Av den anledningen togs beslut om etablering i slutet av 2004.

2005

Det ryska produktionsbolag König Bus Ltd bildas som ett helägt dotterbolag till Hartelex AB.

Sedan april 2005 är Sergei Andersson anställd. Sergei talar flytande ryska och sköter de dagliga kommunikationerna med det ryska dotterbolaget, König Bus Ltd och den ryska marknaden.

König Bus tecknar hyresavtal med det ryska statliga företaget ”Metallist” av en produktionsverkstad på ca 2 000 m² och 5 000 m² utomhusyta, samt kontorslokaler i Sovetsk, Kaliningrad.

Den ryska handelskammaren kontrollerar König Bus fabrik med avseende på miljö, mekanisk utrustning, utbildning, säkerhet, ergonomi, dokumentation av monteringsbeskrivningar och utsläpp. Handelskammaren utfärdar ett godkänt produktionscertifikat, som reglerar tillståndet att importera komponenter tullfritt.

2006

König Bus får klartecken att producera bussar i fabrik för den ryska marknaden. Bussarna betraktas som rysk produktion och internationell VIN nummer serie har tilldelats König Bus.

König Bus Ltd erhåller licens om tullfri import av komponenter fram t.o.m. år 2016.

Hartelex AB tecknar avtal med Scania för kontinuerlig leverans av chassin.

2007

Godkännande av att Campione uppfyller EU:s lagkrav samt de ryska tilläggen GOST Standard.

Utfärdande av ett ryskt Typgodkännande utfärdat av ryska GOST institutet på bussen Campione.

2008

Hartelex AB tecknar avtal med Comil i Brasilien om kontinuerlig leverans av karosser.

2009

Avtal med det ryska företaget MAZ som återförsäljare i Moskvaregionen av bussar tillverkade av König Bus.

Utvald finansiell information

Resultaträkning

	2009	2008	2007
	12 mån	12 mån	12 mån
Rörelsens intäkter, tkr	355	445	510
Rörelsens kostnader, tkr	<u>-92</u>	<u>-202</u>	<u>-319</u>
Rörelseresultat, tkr	263	243	191
Resultat före skatt, tkr	81	70	57
Resultat efter skatt, tkr	59	47	41

Balansräkning

	09-12-31	08-12-31	07-12-31
Materiella anläggningstillgångar, tkr	1	3	4
Finansiella anläggningstillgångar, tkr	3	3	-
<u>Omsättningstillgångar, tkr</u>	<u>12 140</u>	<u>10 988</u>	<u>2 050</u>
Summa tillgångar	12 143	10 994	2 054
Eget kapital, tkr	264	205	158
Långfristiga skulder, tkr	9 031	8 800	-
<u>Kortfristiga skulder, tkr</u>	<u>2 848</u>	<u>1 989</u>	<u>1 896</u>
Summa eget kapital och skulder	12 143	10 994	2 054
Ställda säkerheter, tkr	2 200	2 200	2 200
Ansvarsförbindelser, tkr	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys

	2009	2008	2007
	12 mån	12 mån	12 mån
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-230	-8 801	-83
Kassaflöde från investeringsverksamheten, tkr	0	-3	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, tkr	231	8 804	56
Periodens kassaflöde, tkr	1	-	-27
Likvida medel vid periodens början, tkr	8	8	35
Likvida medel vid periodens slut, tkr	9	8	8

Nyckeltal

	2009	2008	2007
	12 mån	12 mån	12 mån
Avkastning på eget kapital, % (1)	25,3	25,9	29,8
Avkastning på totalt kapital, % (2)	2,3	3,7	9,1
Soliditet, % (3)	2,2	1,9	7,7
Likvida medel, tkr	9	8	8
Kassalikviditet, % (4)	426,2	552,4	108,1
Balansomslutning	12 143	10 994	2 054
Investeringar, tkr	0	3	0
Utdelning, kr/aktie	0	0	0
Medelantal anställda	2	2	2

- (1) (Resultat efter skatt) / Genomsnittligt justerat eget kapital
 (2) (Rörelseresultat + ränteintäkter) / Genomsnittlig balansomslutning
 (3) Justerat eget kapital / Balansomslutning
 (4) (Omsättningstillgångar – lager) / Kortfristiga skulder
 (5) (Resultat efter skatt) / Genomsnittligt justerat eget kapital
 (6) (Rörelseresultat + ränteintäkter) / Genomsnittlig balansomslutning
 (7) Justerat eget kapital / Balansomslutning
 (8) (Omsättningstillgångar – lager) / Kortfristiga skulder

Kommentarer till den finansiella informationen**Intäkter**

Företaget är i ett uppbyggnadsskede med en verksamhet som varit inriktad på att iordningställa produktionsenheten i Ryssland, teckna avtal med leverantörer och få typgodkännande av den buss som företaget skall tillverka och sälja.

Hartelex AB är i huvudsak ett holdingbolag till det ryska dotterbolaget König Bus. När verksamheten kommer igång i König Bus är meningen att det finansiella flödet från försäljaren, det ryska bolaget MAZ, skall gå via Hartelex AB. Likaså skall inköp från Comil och Scania göras via Hartelex AB.

De intäkter som varit i Hartelex AB de tre senaste åren härrör från konsultintäkter utförda mot det ryska dotterföretaget..

Kostnader

Kostnaderna i Hartelex AB består i huvudsak av personalkostnader och kostnader för företagets administration. En i personalen har varit anställd med lönebidrag det senaste året, vilket påverkat kostnaderna positivt.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet i moderbolaget Hartelex AB har varit positivt under de senaste tre åren, trots den begränsade verksamhet som bedrivits i bolaget.

Avkastning på eget och totalt kapital

Avkastningen på eget kapital har varit stabilt mellan 25 och 30 procent de senaste åren. Den höga avkastning är inte ett led av att det är ett mycket välmående företag, utan är en följd av det begränsade eget kapital som finns i företaget.

Avkastningen på totalt kapital speglar en fallande trend från 9,1 procent 2007 till 2,3 procent 2008.

Investeringar

Moderbolaget Hartelex AB har inte gjort några betydande investeringar i anläggningstillgångar det senaste året.

Dotterbolaget König Bus har i den hyrda fabrikslokalen i Sovetsk, Kaliningrad, investerat drygt 600 000 kronor, varav 466 000 kronor 2007, 47 000 kronor 2008 och 19 000 kronor 2009. Investeringarna har framförallt bestått av

handverktyg, travers och ett nytt golv i lokalerna för en effektiv produktion av bussar.

Anläggningstillgångar

De anläggningstillgångar som Hartelex AB innehar är aktier i det ryska dotterbolaget König Bus. König Bus hade vid utgången av 2009 ett eget kapital uppgående till 830 732 kronor och redovisade en vinst för 2009 på 45 498 kronor.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångarna består i huvudsak av fordringar på dotterföretaget König Bus. Dessa har successivt ökat i takt med investeringarna i produktionsanläggningen i Sovetsk. Vid utgången av 2009 uppgick fordran till knappt 12 miljoner kronor.

Eget kapital

Moderföretagets eget kapital uppgick på balansdagen till drygt 264 000 kronor. För koncernen tillkommer ett eget kapital på cirka 800 000 kronor från dotterföretaget. Se nedan avsnittet "Koncernredovisning".

Skulder

Hartelex AB har skulder till Per Lissbrant, som på balansdagen 2009 uppgick till 9 031 000 kronor. Lissbrant har finansierat stora delar av uppbyggnaden av anläggningen i Sovetsk genom att låna in kapital till bolaget. Lånen löper med en ränta på 3 % per år, och skall börja amorteras när koncernen uppnår ett positivt operativt kassaflöde. Amorteringen skall ske med 30 % av det årliga kassaflödet. Snabbare avbetalning kan ske om styrelsen finner att kassaflödet så tillåter det.

Förutom ovan nämnda skuld har Hartelex AB under 2009 tagit en checkkredit hos Nordea, som på balansdagen uppgick till 1 434 728 kronor.

Lånen har tagits för att finansiera investeringarna i produktionsverkstaden i Sovetsk, betala löner till personalen samt för finansiering av de bussar som byggs i företagets regi.

Kassaflöde

Hartelex AB har löpande under de senaste åren lånat pengar i takt med att investeringar i dotterbolaget König Bus genomförts. Av den anledningen har företagsledningen kunnat balansera det samlade kassaflödet, vilket

innebär att det under den senaste treårsperioden legat runt noll kronor.

Medelantal anställda

I moderbolaget Hartelex AB har det under de senaste åren endast varit en anställd vid sidan av VD.

I dotterföretaget König Bus är det fyra personer anställda, och ytterligare ett tiotal personer finns att tillgå då produktionen av bussar kommer igång på allvar.

Förändring av företagets finansiella ställning efter senast lämnad redovisning

Efter det att senaste redovisningen lämnats har Hartelex AB genomfört en nyemission på 400 000 kronor i syfte att öka aktiekapitalet till 500 000 kronor, för att möjliggöra en registrering av bolaget som ett publikt aktiebolag.

Utöver nyemissionen har inga transaktioner utöver den löpande verksamheten gjorts under inledningen av 2010.

Koncernredovisning

I och med att Hartelex AB har varit ett privat mindre aktiebolag har det inte förelagat något krav att upprätta koncernredovisning för företaget med konsolidering av dess ryska dotterbolag. I och med att företaget har blivit publikt och skall listas på AktieTorget ställer AktieTorget krav på att koncernredovisning skall upprättas, vilket gjort att styrelsen beslutat att även upprätta en koncernredovisning för verksamhetsåret 2009.

Ett koncernbokslut kommer att under emissionsperioden presenteras i ett tilläggsmemorandum där koncernens samlade resultat för 2009 och dess ekonomiska ställning vid räkenskapsårets slut. Tilläggsmemorandumet kommer att finnas tillgängligt på bolagets hemsida www.hartelex.se och på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Till memorandumet har införlivats genom hänvisning till att de finns tillgängliga på företagets hemsida följande dokument: de tre senaste årsredovisningarna jämte revisionsberättelser. Dessa finns att hämta på www.hartelex.se

Hartalex AB

Företagsöversikt/Verksamhet

Moderbolaget Hartalex AB är etablerat i Göteborg där övergripande stabsfunktioner finns, så som ekonomi och finansverksamheten. Alla betalningsströmmar går via Hartalex AB i Göteborg och här uppstår bruttovinsten.

Verksamheten med att montera och sälja bussar sker genom det helägda dotterbolaget König Bus Ltd, som är registrerat i den ryska enklaven Kaliningrad. König Bus bildades den 6 april 2005, med namn efter Königsberg, dvs nuvarande Kaliningrad.

König Bus gör slutmonteringen av bussarna samt ansvarar gentemot ryska myndigheter beträffande lagkrav, typgodkännande etc.

Produktionsanläggning ligger i Kaliningrad, en tullfri zon, som ger oss rätt att importera de två huvudkomponenterna, busskarossen och chassiet, tullfritt. Denna rätt gäller i första hand tom 2016.

De bussar som König Bus tillverkar registreras som ryska produkter, vilket gör att

ingen importtull betalas när bussen registreras med ryska skyltar. Därmed ligger företagets bussar 20% - 35% under konkurrenterna i pris.

Projektet är väl förankrat inom den ryska politiska sfären. Hartalex har mycket goda kontakter med den ryska vice transportministern, Evgueni Moskvitshov. Även inom statsduman har företaget goda kontakter.

Under de senaste åren har fabriken i Kaliningrad utrustats och gjorts klar för produktion. Tre i är anställda i företaget. Tolv montörer är utbildade och finns tillgängliga när serieproduktionen sätter igång. Alla investeringskostnader i produktionsanläggningen är tagna och några ytterligare investeringar är inte budgeterade för de närmaste åren.

Ännu så länge har två bussar producerats och sålts. Ytterligare 20 bussar är under förhandling och beräknas vara tecknade under våren. "Letters of Intent" finns på 300 + 100 bussar, för leverans under 2010-2011. Se vidare om orderläget på sida 22.



Bild: Personalen i König Bus Ltd, Kaliningrad.

CAMPIONE – En rysk långfärdsbuss



Hartelex affärsidé är att tillverka en modern långfärdsbuss för den ryska marknaden. Företaget kommer inledningsvis att koncentrera sig på en bussmodell, Campione Vision, en långfärdsbuss av senaste modell. Den tar 49 passagerare och erbjuder ett stort tillvalsutbud såsom aircondition, wc, videosystem, kaffemaskin etc. Karossen är i aluminium, vilket ger en lätt och stark kaross.

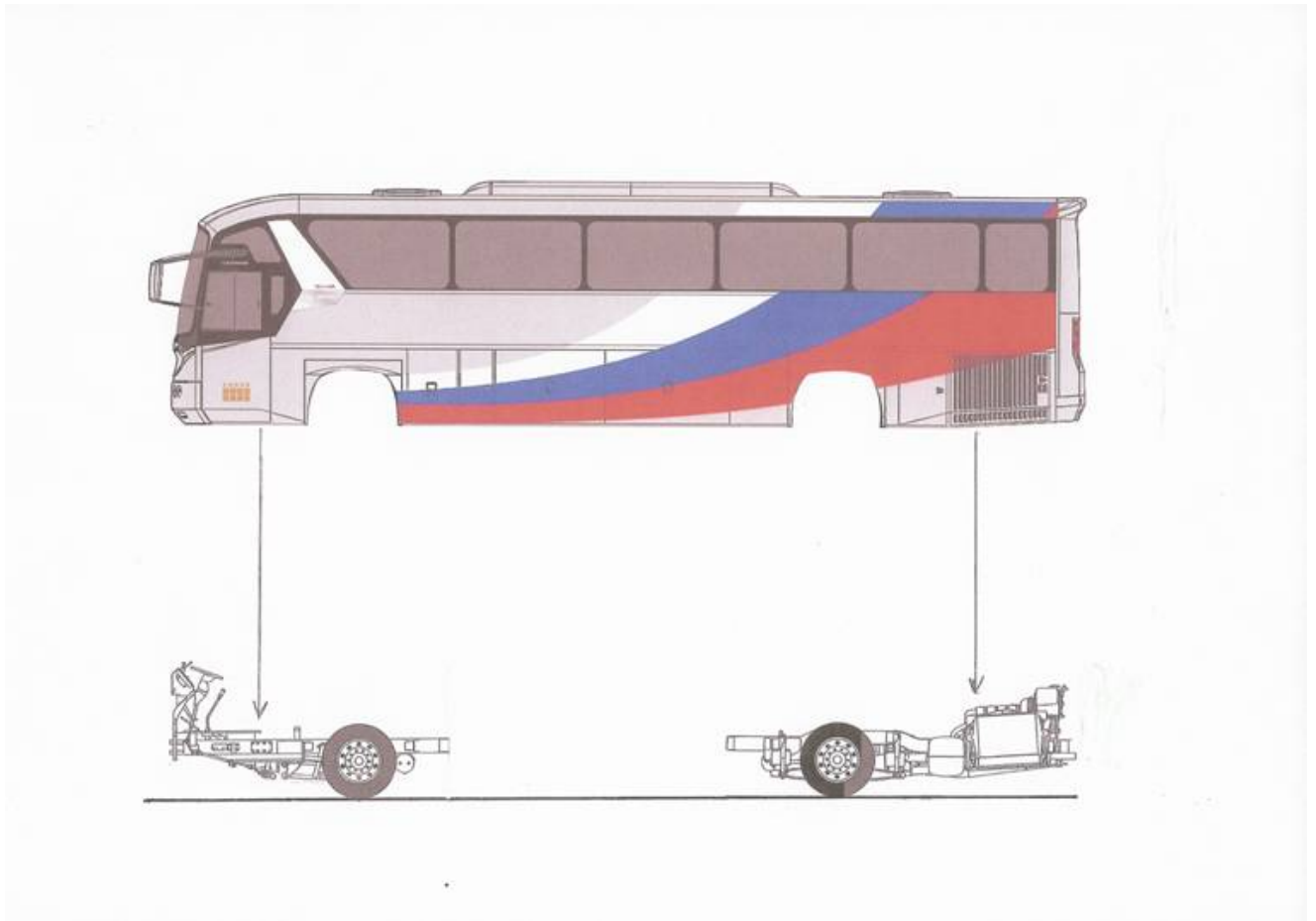
Det chassi som används är Scania's K310IB4x2, ett luftfjädrat chassi med en låg ljudnivå som ger en hög komfort. Motorn är Scania's miljömotor och uppfyller kraven i EURO4². Standardutrustningen är omfattande med bl a luftfjädring, dubbelglas i rutorna, extra värmare, aircondition, ABS bromsar mm.

² EURO4 är den europeiska utsläppsnorm som definierar acceptabla gränser för avgasutsläpp för nya fordon som säljs i EU medlemsländerna.

Karossen levereras helt komplett (CBU, Completely Built Up) från företaget Comil i Brasilien. Det ger en garanterat hög kvalitet på karossen. Innan leverans till König Bus kontrolleras alla installationer och funktioner i ett omfattande kontrollprogram med ett "green OK"-märke i vindrutans efter varje godkänd test.

Comil är en av Sydamerikas största tillverkare av busskarosser. Företaget startade 1985 och har en karosfabrik i Brasilien och en i Mexico. Comil har dessutom stor erfarenhet av montering på Scania's chassier.

Karossidorna är i aluminium och stommen i varmförzinkat stål. Skeppningstiden över Atlanten är ca tre veckor.



Chassis och kaross monteras samman i företagets fabrik i Kaliningrad. Där kopplas elektricitets-, pneumatik- och hetvatten-systemen från chassiet ihop med karossen. Total tidsåtgång är ca 160 timmar per buss.

Mycket stor uppmärksamhet ägnas åt bussens kvalitet. Innan bussen levereras till slutkund görs en omfattande kvalitetskontroll av König Bus. Slutlig kontroll av varje buss innan leverans görs av en representant från Scania.

Den färdiga bussen har ett års garanti utan kilometerbegränsning. Service och underhåll av chassiet från Scania utförs på någon av Scantias 28 auktoriserade verkstäder i Ryssland.

Karossens service utförs av försäljningsagenten MAZ (Minsk Avto Zavod) i Moskva. De har en stor anläggning för service och underhåll samt reservdelslager. Typiska servicedetaljer för karossen är vindrutor, strålkastare och dörrdetaljer.

Kort ledtid ger snabba leveranser

Hartellex produktionskoncept ger avsevärt kortare leveranstider än vad deras konkurrenter kan erbjuda. Genom samarbetet med Comil och Scania kan tillverkningen av chassis och kaross ske parallellt under ca fyra-sex veckor. Skeppning och slutmontering tar ytterligare ca fyra veckor. Leveranstiden från order till leverans blir åtta – tio veckor.

De konkurrenter som finns i Europa eller Ryssland tillverkar chassis och kaross i serie, dvs. karossbyggnationen startar inte förrän chassiet är producerat och transporterats till karossörens plats. Normal leveranstid blir därför ca 12 – 14 veckor, dvs. en månad längre. En viktig konkurrensfördel för König Bus.

Framtida miljökrav

Ryssland har sedan 1 januari, 2008 krav på miljömotor enligt EU-normen EURO-3 och 1 januari 2009 infördes EURO-4. Scania har redan denna version för Europa.

Allmänt om leverantörerna

Scania

Någon närmare presentation av Scania behövs inte, som svenskt börsföretag och en av världens största tillverkare av lastbilar och bussar. Inledningsvis har König Bus fått Scantias chassier levererade från Scania Latin America och deras fabrik i Sao Paulo, Brasilien. Framledes kan chassierna komma antingen från Södertäljefabriken eller från Brasilien, då de är Scantias standardchassi och identiska oavsett var de tillverkas.

Comil

Teknologin att leverera kompletta karosser till monteringsfabriker är okänd i Europa, men finns sedan många år i Brasilien. För att finna den bästa och lämpligaste leverantören för König Bus, besöktes under 2005 tre av de största karossbyggarna i Brasilien. Buscar, Caio och Comil. En utvärdering gjordes och valet föll på Comil Carroceiras e Onibus Ltda, en av Brasiliens ledande tillverkare av karosser till bussar. De gör såväl stadsbussar som långfärdsbussar. Även en minibuss finns på programmet. Årsproduktionen ligger på ca 2 400 karosser.

Comil monterar även sina karosser på de chassier kunderna har köpt. Det innebär att den största delen av produktionen gäller kompletta bussar, som sedan går direkt till slutanvändaren.

De har mångårig erfarenhet av export till bl a Saudi Arabien, Sydafrika, Libyen och Mexico. Företaget ägs av familjen Mr Corradi i staden Erechim i södra Brasilien. Ekonomin är god i företaget och beslutsvägarna korta.

Den brasilianska valutan Real har stärkts avsevärt mot USD under de senaste tre åren, vilket medfört att priset i USD stigit kraftigt. Å andra sidan har Euron stärkts mot dollarn, vilket till stor del kompenserat Realens förstärkning.

Hartelex AB och dotterföretaget König Bus har idag exklusiv rätt att sälja Comils produkter på den ryska marknaden.

Avtal om kontinuerliga leveranser

Hartelex AB har leveransavtal med såväl Scania som Comil om kontinuerliga leveranser.

Affärsmodell

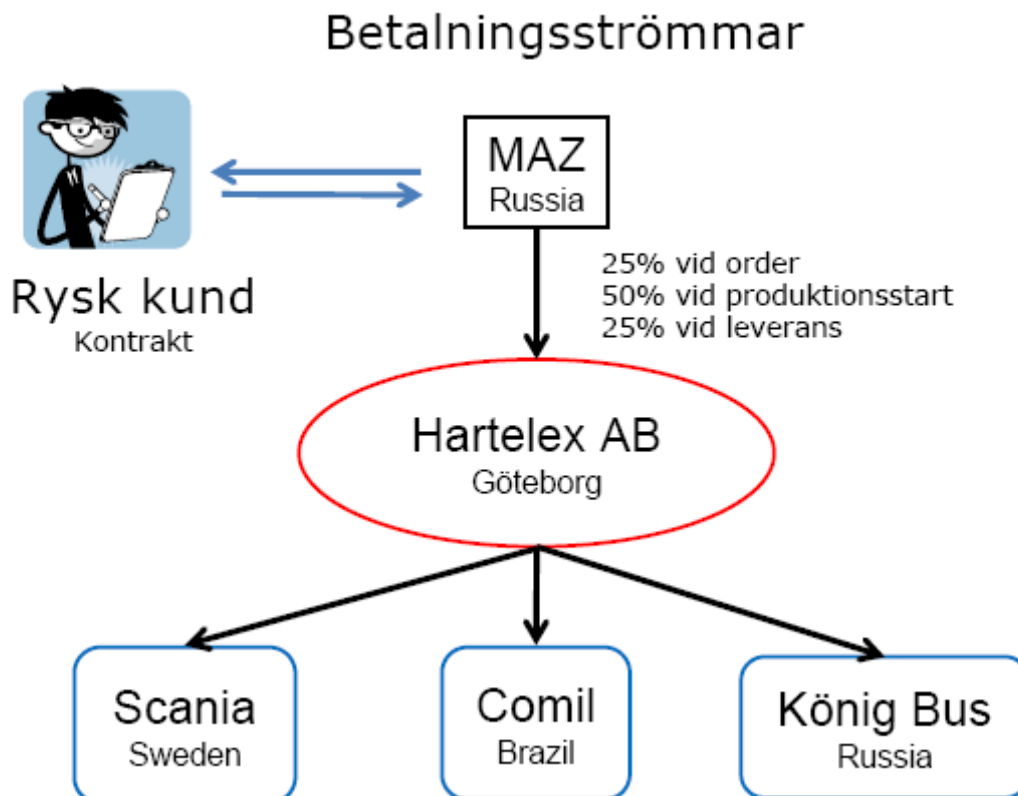
Affärsmodell

Affärsmodellen baseras på intäkter från försäljningen av bussar. Genom samarbete med fordonsåterförsäljaren MAZ i Moskva säljs bussarna på den expansiva ryska marknaden.

Försäljningslikviden efter avdrag för försäljningsprovision utbetalas till Hartelex AB i Göteborg. Delar av försäljningslikviden betalas av kunden redan vid tecknande av order, en del vid start av tillverkning samt slutbetalning vid leverans av bussen.

Hartelex AB har kontrakten och står för betalningen till den brasilianske tillverkaren av busskarosser, Comil, Scania för chassierna och Köning Bus för monteringen av bussarna. Dessutom erläggs frakter och andra omkostnader för transporter av komponenter.

Modellen innebär att överskotten hanteras av Hartelex AB vilket ger en god kontroll över företagets kassaflöde.



Affärsmodellen innebär att inköpen av kaross och chassi sker i enlighet med avtalade priser. Produktionskostnaden till dotterbolaget König Bus i Kaliningrad betalas utifrån den produktionskalkyl som finns, med ett visst vinstpålägg för att tillgodose framtida investeringsbehov i verksamheten.

Vid ett försäljningspris till återförsäljaren MAZ i Moskva på 190 000 Euro per buss, har Hartelex AB en 20 procents marginal på de sålda bussarna, för att täcka kostnaderna för moderföretagets verksamhet och vinst.

Marknad

Marknaden för König Bus är i första hand Ryssland, men med företagets ryska typgodkännande gäller även marknaderna i Kazachstan och andra före detta sovjetstater.

De potentiella kunder som företaget har lokaliserat finns företrädesvis i storstadsregionerna Moskva och St Petersburg. Både privata och statliga bussoperatörer har visat intresse för företagets bussar.

Marknadsspecifika förhållanden

Den ryska marknaden skiljer sig från den mogna europeiska marknaden på ett antal sätt. I Västeuropa köper man bussar genom ett antal förhandlingssteg mellan säljare och köpare. Tillsammans med säljarens tekniker väljer kunden den tekniska specifikation han önskar. Ofta lägger köparen en handpenning i samband med att kontraktet skrivs.

Den ryska kunden är ofta inriktad på ett snabbt köp, gärna lagervagnar. Trots att han missar möjligheten till egen kundanpassning så väljer han ofta den korta leveranstiden. Detta ställer dock krav på att producera ett antal lagervagnar med rätt teknisk specifikation. König Bus målsättning är att företaget på sikt tillverka ett antal neutrala bussar i vit kulör och som kan kompletteras med vad kunden önskar i efterhand.

Stora ansträngningar kommer dock att göras för att få med kunderna på ett mer långsiktigt beställningsförfarande och bara tillverka redan kontrakterade bussar.

Marknadens storlek

Idag rullar ca 125 000 bussar i Ryssland. Av dessa är ca 20 % intercitybussar, som motsvarar företagets bussar, dvs. ca 25 000. Med en livslängd på ca tio år ger att antalet ersättningsinvesteringar motsvara 2 500 per år.

Enligt det ryska transportministeriet är ersättningsbehovet på 3 000 bussar per år, vilket kan tolkas att det råder en viss eftersläpning med ersättningsinvesteringar.

Hartellex har som målsättning att König Bus skall ta en marknadsandel på 2-3 % inom de första tre åren. Det motsvarar 90 – 150 bussar per år. Av den anledningen har produktionskapaciteten dimensionerats till 120 bussar per år. Den kan med enkla medel dubblas genom att lägga till ett skift.

Segment och målgrupp

Inom segmentet långfärdsbussar kommer König Bus att inrikta sig på såväl privata operatörer som statliga. Idag är de flesta bussföretagen privata och de har avtal med kommunen att trafikera vissa linjer. En växande marknad är turistresor till Europas huvudstäder.

König Bus positionerar sig på marknaden inom segmentet "prime brand" genom att erbjuda en modern långfärdsbuss på Scantias välkända chassi i kombination med en stark och lätt kaross i aluminium från en av världens ledande busstillverkare.



Bild: Tecken finns på att det råder en viss eftersläpning med ersättningsinvesteringar.

Konkurrenter

Konkurrensen på den ryska bussmarknaden gäller både mot inhemska tillverkare, och import av ny och begagnade bussar från väst. I stort kan konkurrensen delas upp i följande grupper:

1. Begagnade bussar från Västeuropa. Idag finns en femårsregel, som säger att importerade bussar inte får vara äldre än fem år. Det begränsar utbudet då många bussföretag kör sina bussar längre i Västeuropa. Importsatsen på begagnade bussar är 25 %, vilket gör att marknadspriset för en buss med 800 000 km på mätaren i Ryssland ofta ligger över våra fabriksnya bussar med ett års garanti.

I denna kategori räknar König Bus med att ta marknadsandelar.

2. Nya bussar från Västeuropa. Den höga importtullen på 25 % medför att priserna på en importerad buss hamnar € 60 000 – 100 000 över en Campione från König Bus. Trots det säljs några hundra nya västbussar årligen till ryska kunder, speciellt inom prestigeområdet turnébussar, VIP transporter etc.

Ett nytt krav från ryska myndigheter är att bussarna skall ha ryskt typgodkännande. Idag är bara två importbussar godkända, MAN och Scania Omniexpress.

3. Inhemska rysk produktion. Trots att man ofta använder Västeuropeiska komponenter, såsom motor eller komplett drivlina, är ryska bussar ofta av dålig kvalitet. Karosserna görs oftast i svartplåt med korrosionsproblem som följd. Ryska stolar har rykte att inte hålla i längden. Den tekniska livslängden är avsevärt kortare än på västeuropeiska bussar. Det senaste årets finanskris har lett till att de två största busstillverkarna, GAZ och Liaz, står stilla.



Bild. En rysk stadsbuss av märket PAZ av senare års modell.

4. Kinesiska och koreanska bussar. Här sker utvecklingen snabbt och dessa leverantörer har ofta en tilltalande design. Kvaliteten är ännu inte bra, men den dag de producerar en bra buss kommer de att bli en svår konkurrent, speciellt då deras priser ofta ligger lågt. Idag har ett fåtal av dessa tillverkare ryskt godkännande.

Campione i jämförelse med konkurrenterna
Hartellex starkaste kort i jämförelse med andra aktörer på marknaden är kvalitet och service. Hög tillförlitlighet och generösa garantivillkor kombinerat med ett väl utbyggt servicenät för chassiet blir allt viktigare i Ryssland. Man börjar sakta införa begreppet ”totala livslängdskostnader” och där kommer Campione att bli svårslagen. Dessutom står sig Campione mycket väl prismässigt mot konkurrenterna, till viss del tack vare den tullfrihet som råder för bussen.



Campione
– stor konkurrensfördel gentemot konkurrenterna

Framtidsplaner för König Buss

Konkret kommersiell genomförandeplan

König Buss står nu inför marknadsintroduktionen av företagets Campione buss och kommer att genomföra ett antal marknadsaktiviteter. Det första gäller framtagning av 4-5 visningsbussar med olika utrustningsgrad. Dessa skall användas för att provköras av kunder, testas av journalister och utgöra showpieces på utställningar.

Annonsering i motormagasin och direktreklam kommer att vara viktiga medel att marknadsföra Campione som varumärke.

Ny reklambroschyr på ryska är framtagen.

Ovan nämnda aktiviteter kommer att genomföras tillsammans med återförsäljaren i Moskva, MAZ.

Uppnått hittills

König Bus har hittills uppnått följande delmål:

- CAMPIONE är typgodkänd för den ryska marknaden.
- Sammansättningsfabrik utrustad och klar.
- Montörer utbildade, två bussar monterade.
- Marknadsorganisation klar.
- Skriftliga avtal finns med såväl leverantör av kaross, chassi och återförsäljare. nätverk.
- De första bussarna sålda.
- Kvalitetssäkringssystem är färdigställt

Orderläget

König Bus förhandlar idag om ett första kontrakt på 20 bussar till Energogazinvest (ett dotterbolag till Gazprom). De har dessutom lämnat en avsiktsförklaring på ytterligare 300 bussar.

Företagets viktigaste kunder kommer att vara de stora bussoperatörerna i och kring Moskva. Moskvas största operatör inom kollektivtrafiken, Avtoline, har lämnat avsiktsförklaring på 100 bussar.

Ytterligare ett tiotal företag har kontaktat oss och begärt in offerter.

Bussbolaget Intourist har redan sett våra bussar och uttalat ett stort intresse.

Produktionsvolym

Produktionsvolymen i König Bus kommer successivt att öka. För det närmaste året beräknas cirka 50 bussar kunna tillverkas. Därefter kommer, beroende på efterfrågan, tillverkningsvolymen att stiga till 120 bussar per år, vilket är den maximala volymen i nuvarande anläggning. Det går att öka produktionen ytterligare i befintliga lokaler genom att införa ytterligare skift i produktionen, men det ligger några år fram i tiden.

Lönsamhet

Enligt de kalkyler Hartelex arbetar utifrån kommer varje tillverkad buss att generera ett täckningsbidrag på 20 procent. Redan vid en volym på tolv tillverkade bussar per år kommer verksamheten att nå ett positivt resultat.

Om König Bus fyller sin produktionskapacitet, vilket motsvarar mindre än 5 % av det ryska behovet av långfärdsbussar, kommer Hartelex AB att ha en mycket god lönsamhet.

Central information

Hartellex AB är ett företag som startade sin verksamhet 1992 och som under åren fram till 2005 framförallt varit verksamt inom import och export av tunga lastbilar. År 2005 ändrades verksamheten och inriktningen fokuserades allt mer mot att etablera en tillverkning av långfärdsbussar i Kaliningrad, där företaget lyckats erhålla förmånliga villkor vid en etablering av industriell produktion.

Bakgrund och motiv till nyemission och listning

Styrelsen för Hartellex AB har valt att genomföra en nyemission med avvikelse från befintliga aktieägare i syfte att starta produktionen av bussar i Sovetsk, Kaliningrad. Emissionen är en publik emission som vänder

sig till såväl privata som institutionella investerare. Efter genomförd emission kommer aktien att listas på AktieTorget. Skälen för att genomföra emissionen och den efterföljande listningen är att:

- Säkerställa att bolaget har tillräckliga finansiella resurser för att kunna genomföra den tillväxtplan som styrelsen tagit fram.
- Öka synligheten och trovärdigheten hos bolaget som en långsiktig och stabil partner till sina kunder, leverantörer och samarbetspartners.
- Ge de nya och befintliga investerarna en god värdeutveckling på sin investering i en likvid aktie.

Företagets finansiella ställning 2009-12-31

Summa kortfristiga skulder		2 848 359
• mot borgen	0	
• mot säkerhet	0	
• blancokredit	2 848 359	
Summa långfristiga skulder		9 031 000
• mot borgen	0	
• mot säkerhet, (Företagsinteckning)	0	
• blancokredit	9 031 000	
Eget kapital		264 137
Aktiekapital	100 000	
Reservfond	20 000	
Andra reserver	144 137	

Nettoskuldsättning 2009-12-31

Summa likvida medel		8 924
Kortfristiga fordringar		12 130 660
Kortfristig del av långfristiga skulder	0	
Andra kortfristiga skulder	-2 848 359	
Summa Kortfristiga skulder		-2 848 359
Netto kortfristig skuldsättning		9 291 225
Långfristig skuldsättning		-9 031 000
Nettoskuldsättning		260 225

Rörelsekapitalförklaring

Hartellex AB har i dagsläget inte tillräckligt rörelsekapital för att, under den kommande tolv månadersperioden, fullgöra bolagets betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Nyemission

Företagets styrelse har utifrån bemyndigandet på årsstämman den 8 februari 2010 beslutat om att genomföra en nyemission. Syftet med emissionen är att få resurser för att expandera verksamheten utöver nuvarande nivå. Dessutom vill styrelsen bredda aktieägandet för att lista aktien på AktieTorget och därigenom få en daglig handel i aktien.

Nyemissionsbeloppet beräknas tillföra bolaget 9 875 000 kronor före emissionskostnader, 9 075 000 kronor efter emissionskostnader på 800 000 kronor, om emissionen tecknas fullt ut.

Emissionslikviden skall användas till att ta Hartellex från ett industriprojekt till ett kassagenererande företag. För att nå denna utveckling kommer kapitalet det närmaste året att användas till:

1. att bygga ett mindre färdiglager på 4-5 visningsbussar.
2. att delta i kommande fordonsmässor i Moskva.

Framtida kapitalbehov

Styrelsen för Hartellex gör bedömningen att med emissionen på 9 875 000 kronor är kapitaltillskottet tillräcklig för att starta produktionen och försäljningen av bussar i Ryssland.

Styrelsen bedömer att de medel som nyemissionen kommer att inbringa i kombination med det kassaflöde som kommande försäljningar av bussar inbringar, kommer att vara tillräcklig för att etablera König Bus på den ryska marknaden för långfärdsbussar. Affärsmodellen bygger på att företaget erhåller förskottsbetalningar från kunden i samband med att beställningen görs, vilket minskar kapitalbehovet vid kommande expansion.

Skulle nuvarande emission inte bli fulltecknad kommer bolaget att utvecklas i en långsammare takt än beräknat. Det kan innebära att försäljningsaktiviteterna kan komma att senareläggas och behov att genomföra ytterligare kapitalanskaffning genom nyemission kan föreligga, dock inte inom det närmaste året.

Aktieägare

Före emission

Aktieägare

	Antal aktier	Antal röster	Andel röster
Per Olof Hartelius	3 335 000	3 335 000	66,7 %
Per Lissbrant	1 635 000	1 635 000	32,7 %
Övriga styrelsen	30 000	30 000	0,6 %
Totalt	5 000 000	5 000 000	100,0 %

Alla aktier i bolaget har samma röstvärde.

Efter emission

Aktieägare

	Antal aktier	Antal röster	Andel röster
Per Olof Hartelius	3 335 000	3 335 000	50,7 %
Per Lissbrant	1 635 000	1 635 000	24,8 %
Övriga styrelsen	30 000	30 000	0,5 %
<i>Föreliggande nyemission</i>	<i>1 580 000</i>	<i>1 580 000</i>	<i>24,0 %</i>
Totalt	6 580 000	6 580 000	100,0 %

Det finns inga förbindelser från befintliga aktieägare eller andra garanter för genomförandet av emissionen. Grundaren till bolaget har för avsikt att under överskådlig framtid vara kvar som huvudägare och aktivt bidra till uppbyggnad av bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvot- värde
1992 Bolagets bildande	500	500	50 000	50 000	100,00
1994 Fondemission	500	1 000	50 000	100 000	100,00
2010 Kvittningsemission	4 000	5 000	400 000	500 000	100,00
2010 Split	4 995 000	5 000 000	0	500 000	0,10
<i>2009 Föreliggande nyemission</i>	<i>1 580 000</i>	<i>6 580 000</i>	<i>158 000</i>	<i>658 000</i>	<i>0,10</i>
	6 650 000		665 000		

Samtliga aktier förutom kvittningsemissionen och den föreliggande nyemissionen är fullt betalda, med kontanta medel.

Information om de aktier som erbjuds

Aktiekapitalet i Hartelex AB uppgår före nyemissionen till 500 000 kronor, fördelat på 5 000 000 aktier. Enligt den nuvarande bolagsordningen kan aktieantalet i bolaget uppgå till maximalt 20 000 000 aktier.

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och del i bolagets vinst och andel i tillgångar vid en likvidation, samt berättigar till en röst. Aktieägare i bolaget har företrädelserätt vid emission, i proportion och slag, till befintligt innehav. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor.

Aktiebok

Företagets aktiebok kontoförs av Euroclear AB, Box 7822, 103 97 STOCKHOLM, (fd VPC), som registrerar aktierna på den person som innehar aktierna.

Handelsbeteckning

Handelsbeteckningen kommer att vara HLEX. ISIN-kod är SE0003175348.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2010. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter ordinarie årsstämma. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear AB. Avdrag för preliminär skatt ombesörjs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Rätt till eventuell tilldelning tillfaller den som vid fastställd avstämningsdag har rätt till deltagande i bolagsstämman, dvs var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Aktieägare har rätt till andel i överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

I det fall någon aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker

via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt (se sida 29, Skatteaspekter i Sverige).

Utspädningseffekter

Samtliga aktier som erbjuds i erbjudandet ingår i den nyemission som bolaget genomför. Det sker därmed ingen försäljning av befintliga aktier. För befintliga aktieägare som inte tecknar sig i föreliggande emission uppstår en utspädningseffekt om totalt 1 580 000 nyemitterade aktier, vilket motsvarar ytterligare cirka 31,6 % aktier i Hartelex om emissionen fulltecknas.

Övrig information om aktierna

Bolagets aktier kan fritt överlåtas på annan part. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. För att ändra aktieägarnas rätt i bolaget krävs ett bolagsstämmebeslut med kvalificerad majoritet.

Värdering av aktierna

Värderingen som ligger till grund för emissionskursen i erbjudandet bygger på nedlagda investeringar gjorda av bolaget samt styrelsens bedömning av marknadspotential och förväntad avkastning. Bedömningen grundar sig på den förväntade framtida försäljningsnivån och de ekonomiska budgetar som ligger till grund för den planerade expansionen av verksamheten. Styrelsen gör den samlade bedömningen att teckningskursen 6,25 kronor utgör en skälig värdering av bolaget utifrån dagens marknadssituation. Vid fulltecknad emission ger värderingen ett marknadsvärde av bolaget uppgående till 39 900 000 kronor.

Emissionsgaranter

Det föreligger inga garantier för genomförandet av pågående nyemission.

Likviditetsgarant

Bolaget har i dag inget avtal med någon part om att garantera likviditeten vid handel i aktien.

Bolagsordning

Hartellex AB (publ)

§ 1 Firma

Bolagets firma är Hartellex AB. Bolaget är publikt och firman skall åtföljas av beteckningen (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall i egen regi eller genom dotterbolag tillverka och sälja bussar och andra tyngre fordon, och bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Aktieantal

Antalet aktier skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

§ 6 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 7 Styrelsens storlek

Styrelsen skall bestå av 3 och högst 10 ledamöter med lägst 0 och högst 10 suppleanter.

Ledamöter och suppleanter väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 8 Antal revisorer

Bolaget skall ha lägst 1 och högst 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

Revisor och i förekommande fall revisors-suppleant väljs på årsstämman för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Om samma revisor skall utses på nytt i anslutning till att tiden för tidigare uppdrag löpt ut, kan bolagsstämman besluta att uppdraget skall gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det tredje räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 9 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 10 Ärenden på årsstämman

På 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 kallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av arvoden och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna samt arvode till revisorerna.
9. Val av styrelse samt och, i förekommande fall, revisorer samt eventuell revisorssuppleanter.
10. Annat ärende som bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen skall behandla.

§ 11 Föranmälan till bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

Antagen 2010-02-08

Skatteaspekter i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Hartelex 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 omsättningstillgång 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 Hartelex AB skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller en juridisk person. Enligt denna metod skall 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 prospektet 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 procent, 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.

Komplett förteckning av styrelsens och ledningens samtliga uppdrag under de senaste fem åren

Namn	Org nummer	Befattning	Tid
Lars Stensman			
Styrelseordförande			
Svenska Amerika Linien AB	556032-0656	Ledamot	01-06-09 – 07-11-23
Högländets Invest AB	556087-1732	Ledamot	00-06-28 –
Hartellex AB	556449-3129	Ordförande	10-02-08 –
Pallas Shipping AB	556639-1339	Ordförande	07-11-09 – 09-04-30
Högländets Terminal AB	556663-0207	Suppleant	05-10-04 –
Pallas Investment Group AB	556712-3038	Ordförande	09-05-04 –
CastorX Capital Gatchina Holding AB	556723-1765	Suppleant	09-07-01 –
CastorX Capital AB	556733-7752	Suppleant	09-07-02 –
		Ledamot	07-12-19 – 09-07-02
CastorX Capital Kronstadt Holding AB	556765-6862	Suppleant	08-09-12 –
Linjegods A/S, Norge		Ledamot	intill 2006
Transportinvest A/S, Norge		Ledamot	intill 2006
Nicklas Falk			
Styrelseledamot			
EuroMaint Rail AB	556032-2918	Ledamot	06-02-22 – 07-01-15
EuroMaint Industry AB	556232-0134	VD	07-01-15 –
		Ledamot	06-02-23 – 07-01-15
Hartellex AB	556449-3129	Ledamot	10-02-08 –
EISAB Energi o Industriservice AB	556670-3368	Ordförande	09-07-06 –
Industrial Development Center			
West Sweden AB	556720-5132	Ledamot	09-12-01 –
Anders Ryding			
Styrelseledamot			
Hartellex AB	556449-3129	Ledamot	10-02-08 –
Eckragatans Vattendistribution EK	757200-4484	Ledamot	08-07-15 –
Per-Olof Hartelius			
Styrelseledamot, VD			
Hartellex AB	556449-3129	Ledamot, VD	10-02-08 –
		Ordförande	92-06-24 – 10-02-08
Swedish-Russian Bus Trading HB	969720-8370	BO	06-08-29 –

Ingen av de i styrelsen ingående ledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, drabbats av myndigheters sanktioner eller anklagelser, eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ha en övergripande funktion hos bolaget. Eventuella konkurser, likvidation eller konkursförvaltning framgår av sammanställningen. Inga styrelseledamöter eller personer som ingår i ledningen anses ha privata intressen som står i strid med bolagets intressen.

HARTELEX AB

Hartelex AB (publ)
Kungssporten 4A, 427 50 Billdal
Tel 031-93 95 40. Fax 031-91 42 46. E-post info@hartelex.se
www.hartelex.se