

# Inbjudan till teckning av aktier i Hästkällaren Rid Trav & Western AB

Inför notering av Bolagets aktie vid NGM Nordic MTF



**MANGOLD**

# Viktig information

## ALLMÄNT

Detta informationsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av upptagande av handel i Hästkällaren Rid Trav & Western ABs (org.nr. 559048-8697) ("Hästkällaren" eller "Bolaget") stamaktier av serie B ("Hästkällaren" eller "Bolaget") på Nordic MTF vid Nordic Growth Market NGM AB. För definitioner av vissa begrepp som används i Memorandumet, se avsnittet "Vissa definitioner och begrepp".

En investering i aktier är förenad med vissa risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Hästkällaren och detta Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Memorandumet har upprättats av styrelsen i Bolaget och innehållet i Memorandumet är baserat på information som tillhandahållits av Bolaget.

## REGELVERK

Memorandumet utgör inte ett Prospekt och har således inte upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Erbjudandet är undantagen prospektskyldighet i enlighet med 2 kap. 4 § p. 5 i lagen om finansiella instrument som föreskriver att när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten behöver ett prospekt inte upprättas, om det belopp som sammanlagt inom EES ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro. Memorandumet har inte heller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen om handel med finansiella instrument.

## DISTRIBUTIONSOMRÅDEN

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Memorandum riktar sig inte till personer vars deltagande, direkt eller indirekt, förutsätter att ytterligare erbjudandehandlingar eller prospekt, registrerings- eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Memorandumet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några ytterligare sådana åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier i Erbjudandet eller andra värdepapper utgivna av Hästkällaren har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Värdepapper får inte utbjudas eller försälas, direkt eller indirekt, i eller till USA eller till personer med hemvist där förutom vid tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act. Erbjudande omfattar inte heller personer med hemvist i Kanada, Australien, Nya Zeeland, Singapore, Hongkong, Japan, Sydkorea eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där deltagande i Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare erbjudandehandlingar eller prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

## MARKNADSFÖRETAGNING OCH FRAMTIDSINRIKTADE UTTALANDEN

I detta Memorandum förekommer viss historisk marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten av informationen inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta Memorandum som rör framtida förhållanden såsom uttalanden och antaganden som återspeglar Bolagets syn på framtida utveckling och marknadsförutsättningar baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Memorandum avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta Memorandum, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

## TVIST

TVist som uppkommer med anledning av detta Memorandum inklusive tillhörande handlingar, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av enligt svensk rätt exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Memorandumet och Erbjudandet.

## TILLGÄNGLIGHET

Föreliggande Memorandum och de handlingar som införlivats genom hänvisning kommer under dokumentets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, hästkällaren.net.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Memorandum ska läsas tillsammans med resultat- och balansräkningar med tillhörande noter, kassaflödesanalyser och i förekommande fall, revisionsberättelser. Mindre differenser föranledda av avrundningar förekommer i vissa delar av de finansiella uppställningarna.

## REVISORSGRANSKNING

Utöver vad som framgår ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i detta Memorandum granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## VISSA DEFINITIONER OCH BEGREPP

Med "Hästkällaren", "Bolaget" eller "Koncernen" avses Hästkällaren Rid Trav & Western AB, org.nr. 559048-8697, som moderbolag eller koncern bestående av moderbolag med dotterbolag beroende på sammanhanget. Med "Mangold" avses Mangold Fondemission AB, org.nr. 556585-1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr. 556112-8074. Med "Nordic MTF" avses den multilaterala handelsplattformen Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Med "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna stamaktier av serie B i Bolaget såsom närmare framgår av detta Memorandum. Med "Memorandum" avses detta memorandum. Hänvisning till "SEK", "EUR" och "USD" avser svenska kronor, euro och amerikanska dollar. Med "K" eller "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

## INFORMATION OM NGM NORDIC MTF

"Bolagets aktier handlas på Nordic MTF under kortnamnet HSTK B. Handeln i Bolagets aktier kan följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

Nordic MTF är en multilateral handelsplattform för listning och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper tillhörande Nordic Growth Market NGM AB. En multilateral handelsplattform (en MTF, Multilateral Trading Facility) är en handelsplattform i enlighet med MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). En investerare bör ha i åtanke att aktier och aktierelaterade värdepapper som är listade på Nordic MTF inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På Nordic MTF gäller således inte lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, eller Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Det är också möjligt att under vissa förutsättningar notera aktier eller aktierelaterade värdepapper på en MTF utan att prospektskyldighet föreligger enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. På Nordic MTF gäller inte heller Svensk kod för bolagsstyrning. Däremot gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk samt kollegiet för svensk bolagsstyrning "Takeoverregler för vissa handelsplattformar".

Handeln på Nordic MTF sker i Nordic Growth Markets egenutvecklade handelssystem, Elasticia, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Information om handeln, marknadsdata, distribueras i realtid till bland annat Bloomberg, Thomson Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Realtidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

På Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market NGM AB, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av såväl de listade bolagens informationsgivning som handeln i bolagens aktier.

## EMISSIONSINSTITUT

Mangold agerar emissionsinstitut vid genomförandet av nyemissionen. Mangold friskriver sig från allt ansvar beträffande innehållet i detta Memorandum samt för eventuella investerings- och/eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Memorandum.

# Innehållsförteckning

Viktig information	2
Erbjudandet i sammandrag	4
Sammanfattning	5
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier	9
Bakgrund & Motiv	10
VD har ordet	12
Villkor och anvisningar	13
Marknadsöversikt	17
Verksamhetsbeskrivning	23
Finansiell information	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	40
Aktien och ägarförhållanden	45
Bolagsstyrning	49
Bolagsordning	50
Legala frågor och kompletterande information	52
Adresser	56



# Erbjudandet i sammandrag

## Pris

10 SEK per aktie. Minsta teckning ska uppgå till 550 aktier, motsvarande 5 500 SEK.

## Pre-money värdering

17 500 000 SEK

## Emissionens storlek

1 170 000 aktier, motsvarande 11 700 000 SEK

## Övertilldelningsoption

351 000 aktier, motsvarande 3 510 000 SEK

## Post money värdering

32 710 000 SEK, givet ett fulltecknat Erbjudande och Övertilldelningsoption

## Anmälningssperiod

14 juni – 2 juli 2019

## Beräknad likviddag

10 juli 2019

## Beräknad första handelsdag i Hästkällarens aktie

11 juli 2019

## Finansiell kalender

Halvårsrapport H1 2019:	25 november 2019
Reviderad årsredovisning april 2018 – mars 2019:	12 september 2019
Årsstämma 2019:	26 september 2019

Då Bolagets räkenskapsår byts från 1 april – 31 mars till 1 januari – 31 december vid årsskiftet 2019/2020 kommer räkenskapsåret 2019 endast vara nio månader. Endast en halvårsrapport kommer därför göras 2019.

## Övrigt

Kortnamn (ticker): HSTK B

ISIN-kod: SE0012569853

LEI-kod: 894500464CPRG49EGI94

## Vissa definitioner:

Ridsport – Sport, idrott och andra rekreativitet som involverar hästar.

# Sammanfattning

Hästkällaren är en återförsäljare av produkter inom ridsport, ridning, hästskötsel och andra närliggande affärsområden, till exempel fodertillskott för hästar. För närvarande säljs produkterna enbart i Sverige men Bolaget har för avsikt att expandera till, i första hand, de övriga nordiska länderna. Produkterna delas upp i tre kategorier; hästutrustning, utrustning för ryttare och fodertillskott.

**Hästutrustning** innefattar utrustning som hästen bär, både under och utanför ridning, som exempelvis sadlar, grimmor och täcken.

**Utrustning för ryttare** innefattar produkter som bärs av ryttaren som exempelvis hjälmar, ridbyxor och stövlar. Denna kategori innefattar även hästinspirerade klädesplagg som kan bäras till vardags, exempelvis halsdukar och tröjor.

**Fodertillskott** innefattar produkter som hästgodis, vitaminer och mineraler.

Bolagets affärsidé är att erbjuda kunderna ett brett utbud av högkvalitativa produkter med snabb leverans till ett lågt pris. Försäljningen ska i huvudsak ske online men kunderna ska också erbjudas möjlighet att besöka en fysisk butik. Köpprocessen för kunderna ska vara enkel och smidig, och det ska alltid finnas möjlighet att nå Bolaget för kundservice av högsta kvalitet.

Hästkällaren har sedan starten bedrivit sin verksamhet i trånga källarlokal belägna i källaren under en annan verksamhet. Då lokalerna inte är anpassade för verksamhet med högre lageromsättning har Bolagets expansion och utveckling vad gäller omsättning, marginal och tillväxt begränsats kraftigt.

Marknaden för hästrelaterade produkter och tjänster i Sverige har mellan 2004 och 2016 vuxit med en CAGR (compounded annual growth rate) om cirka 5,99 procent, från cirka 20 miljarder SEK till över 40 miljarder SEK. Den totala konsumtionen 2016, exklusive spel och ATG, beräknades uppgå till cirka 23,9 miljarder SEK enligt Hästnäringens Nationella Stiftelse.

Bolagets nettoomsättning var under räkenskapsåret 2018/2019 cirka 6,4 MSEK med ett rörelseresultat cirka 629 TSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 9,8 procent. Det är styrelsens och ledningens uppfattning att det är möjligt att öka både omsättning och rörelsemarginal väsentligt genom att byta lagerlokaler vilket skulle möjliggöra för Bolaget att tillgodose efterfrågan från kunder.

Styrelsen i Hästkällaren beslutade den 11 april 2019 att inleda noteringsprocessen för upptagande av Bolagets aktier till handel vid NGM Nordic MTF.

Vidare beslutade styrelsen den 13 juni att i samband med listningen genomföra en nyemission av högst 1 170 000 stamaktier av serie B till ett sammanlagt värde om 11,7 MSEK.

Utöver de 1 170 000 B-aktier har styrelsen vid behov möjlighet att besluta om att emittera ytterligare högst 351 000 stamaktier av serie B, motsvarande högst 3,51 MSEK, genom en Övertilldelningsoption för det fall Erbjudandet övertecknas. Syftet är att kunna vidta kursstabiliserande åtgärder under en kort tid efter listning av Bolagets aktier samt att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit och inte erhållit tilldelning.

Med emissionslikviden ämnar Bolaget skapa förutsättningar för planerad expansion. Det kommer i ett första steg ske genom byte av lokaler för att kunna möta den efterfrågan som Bolaget idag har från kunder, samt utöka varulager och erbjuda ett bredare utbud av varor.

# Risikfaktorer

Investeringar i aktier är förenade med risktagande. Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. De riskfaktorer som behandlas nedan är inte presenterade i prioritetsordning och är inte heltäckande utan utgör endast exempel på risker med ägandet av aktier i Bolaget. Det finns således även andra risker än de nedan uppräknade som kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Som investerare uppmanas du därför att göra din egen bedömning av riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Verksamhet-, bransch- och marknadsrelaterade risker

### Osäkerhet i framtidsbedömningar

Bolaget redogör för framtidsutsikter i Memorandumet. De antaganden som legat till grund för redogörelserna är styrelsens och ledningens bästa uppskattningar av den framtida utvecklingen. Det ska dock betonas att dessa redogörelser endast är framtida bedömningar av en tänkbar utveckling och att det finns en risk för att Bolagets antaganden och bedömningar om den framtida utvecklingen är fel. Om så skulle vara fallet kan Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

### Osäkerhet i marknadsutveckling

Det är styrelsens bedömning att Bolaget är verksamt på en marknad som förväntas uppvisa fortsatt tillväxt och goda intjäningsmöjligheter under de kommande åren. Marknaderna kan utvecklas i en för Bolaget ofördelaktig riktning på grund av förändrade makroekonomiska faktorer, teknisk utveckling, nya regelverk eller andra opåverkbara omvärldsfaktorer. Sådana händelser medför risker för negativ påverkan på Bolagets lönsamhet och ekonomiska ställning.

### Kreditrisk

Bolaget har en ekonomisk exponering mot sina kunder. För det fall flera av dessa kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Beroende av nyckelpersoner

Hästkällaren är en liten organisation i vilken majoritetsägaren och verkställande direktören Daniel Karlsson är en nyckelperson. Om Daniel Karlsson lämnar Bolaget kan det få negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

### Risker relaterade till Hästkällarens kunder

Bolaget vänder sig främst till konsumenter och är för närvarande inte beroende av någon enskild kund. Förlust av kunder, en snävare kundbas eller ett ökat beroende av enskilda kunder skulle kunna medföra en negativ påverkan på Bolagets omsättning och resultat.

### Förmåga att hantera tillväxt

I takt med att Bolaget och organisationen växer behöver effektiva planerings- och ledningsprocesser utvecklas. Om Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt föreligger risk att detta kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och lönsamhet.

## **Valutarisker**

En del av Bolagets inköp och försäljning sker till utlandet och externa faktorer såsom inflations-, valuta- och ränteförändringar kan därför ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering.

Beroende på hur Bolagets intäkter och kostnader fördelas mellan olika valutor kan förändringar i valutakurser komma att väsentligen påverka Bolagets finansiella ställning och resultat.

## **Konjunkturutveckling**

Det allmänna konjunkturläget påverkar efterfrågan på Bolagets produkter. Framtida lågkonjunkturer kan ha en negativ påverkan på Bolaget till följd av att hushållens disponibla inkomst minskar, vilket innebär minskad konsumtion.

## **Konkurrens**

Bolaget verkar på en konkurrensutsatt marknad. Även om Bolagets produkter och affärsmodell hittills har stått sig väl mot konkurrenters finns risken att Bolagets konkurrenssituation försvåras i framtiden. Den konkurrensutsatta marknaden kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **Risker relaterade till aktien och erbjudandet**

### **Handelsplats**

Bolagets B-aktier handlas på NGM Nordic MTF, som är en Multilateral Trading Facility ("MTF") och som inte är att likställa med en s.k. reglerad marknad. En MTF ställer generellt inte lika hårda krav på Bolaget avseende bland annat genomlysning och bolagsstyrning jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad. NGM Nordic MTF har infört många av de regler som råder på reglerade marknader, men placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF bör ändå anses vara mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad.

### **Aktiekursens utveckling**

Som investerare bör man beakta att en investering i Bolaget är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas av ett antal faktorer, varav en del utanför Bolagets påverkan och kontroll, och kan komma att utvecklas såväl positivt som negativt. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att aktier i Bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs. Det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. En investering i aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget och övrig relevant information.

### **Bristande likviditet i Bolagets aktie och aktierelaterade värdepapper**

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie och en investerare kan därför inte utgå ifrån att likviditeten i aktierna kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

### **Ägare med betydande inflytande**

Bolagets ägande är till stor del centrerat till Bolagets huvudägare. Följaktligen har huvudägaren möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämman, däribland val av styrelseledamöter, men även andra mer ingripande beslut kopplat till Bolaget och dess verksamhet. Ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än huvudägaren. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ibland ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration. Sammantaget äger Bolagets huvudägare 87 500 A-aktier och 1 662 500 B-aktier, vilket motsvarar 100 procent av kapitalet och 100 procent av rösterna före emissionen. Vid en fulltecknad emission kommer Daniel Karlsson fortfarande inneha en majoritet av kapitalet och rösterna i Bolaget. Ägarbildningen kan komma emellertid komma att förändras över tiden, varvid risk även föreligger att Bolagets verksamhetsinriktning kan komma att avvika från den som idag utstakats av Bolagets styrelse.

### **Risk för kursfall vid försäljningar**

Kursen på Bolagets aktie kan falla till följd av att större aktieposter under kortare perioder avyttras på marknaden. Det kan inte uteslutas att befintliga och blivande ägare i framtiden kommer att avyttra sina aktier. Det finns en risk att sådana större avyttringar kan leda till en förlust för innehavaren av aktien.

### **Utspädning i samband med framtida emissioner**

Bolaget kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa ytterligare kapital. Alla sådana ytterligare nyemissioner riskerar att minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinsten per aktie. En eventuell nyemission riskerar därtill att få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

### **Ej säkerställda teckningsförbindelser**

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från externa investerare och befintliga aktieägare. Teckningsförbindelserna utgör bindande åtaganden, men dessa förbindelser är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande. Om de parter som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina förpliktelser att teckna aktier i Erbjudandet, skulle det kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets möjligheter att genomföra Erbjudandet, vilket i sin tur skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.



# Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Hästkällaren beslutade den 11 april 2019 att inleda noteringsprocessen för upptagande av Bolagets stamaktier av serie B till handel vid NGM Nordic MTF.

Den 12 juni 2019 beslutade NGM att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nordic MTF, villkorat att Bolaget uppfyller spridningskravet om lägsta antal aktieägare och andra sedvanliga villkor från första handelsdagen på Nordic MTF och andra sedvanliga listningsvillkor. Bolagets B-aktier planeras, under förutsättning av uppfyllande av förutnämnda villkor, att tas upp till handel på NGM Nordic MTF varav första handelsdag är preliminärt bestämt till den 11 juli 2019.

Vidare beslutade styrelsen den 13 juni 2019, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 28 mars 2019 att öka Bolagets aktiekapital med högst 339 300 SEK, genom nyemission av högst 1 170 000 stamaktier av serie B till ett sammanlagt värde om 11 700 000 SEK.

Utöver de 1 170 000 B-aktier som styrelsen har beslutat att emittera i Erbjudandet har Bolagets styrelse, inom ramen av bemyndigande från bolagsstämman den 28 mars 2019, vid behov möjlighet att besluta om att emittera ytterligare högst 351 000 B-aktier motsvarande högst 3 510 000 SEK för det fall Erbjudandet övertecknas ("Övertilldelningsoptionen"). Om Erbjudandet övertecknas kan Bolagets aktiekapital komma att öka med ytterligare högst 101 790 SEK och tillföra Bolaget ytterligare kapital om högst 3 510 000 SEK. Syftet med Övertilldelningsoptionen är att kunna vidta kursstabiliserande åtgärder under en kort tid efter listning av Bolagets aktier samt tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning. Övertilldelningsoptionen beskrivs närmare i avsnittet "*Villkor och anvisningar*" nedan i Memorandumet.

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 14 juni till och med den 2 juli 2019. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare och kommer enbart innefatta nyemitterade aktier. För mer information om Erbjudandet se avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget 11,7 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen tillförs Bolaget ytterligare 3 510 000 SEK före avdrag för emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 1,2 MSEK.

En befintlig aktieägare som väljer att inte teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 40,07 procent i antal aktier och 31,56 procent i antal röster genom Erbjudandet samt ytterligare cirka 16,71 procent i antal aktier och 12,15 procent i antal röster vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet respektive Övertilldelningsoptionen). Vid full teckning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen uppgår den maximala utspädningen till cirka 46,50 procent sett till antal aktier och cirka 37,48 procent sett till antal röster.

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden från externa investerare och befintliga aktieägare har ingåtts motsvarande cirka 31 procent av Erbjudandet. Se avsnitt "*teckningsförbindelser och teckningsåtaganden*" för mer information.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed allmänheten i Sverige samt institutionella investerare till teckning av aktier i Bolaget enligt villkoren i Memorandumet.

# Bakgrund & Motiv

Hästkällaren är en svensk återförsäljare av utrustning till hästar och ryttare samt kringprodukter till hästar, skötsel av hästar och ridsport. Verksamheten startades år 2013 av Daniel Karlsson och drevs fram till 2016 under den enskilda firman Daniel Karlsson (den ”Enskilda Firman Daniel Karlsson”). 2016 flyttades verksamheten till Hästkällaren Rid Trav & Western AB.

Bolagets affärsfokus ligger på online-försäljning av utrustning för hästar och ryttare, exempelvis grimmor, täcken, kläder och hjälmar. Hästkällaren säljer även andra hästrelaterade produkter som fodertillskott och inredning till stall. Det finns idag en fysisk lagerbutik i Lyckeby i anslutning till nuvarande lagerlokal. Butiken avses flyttas i samband med flytten av lagret.

Affärsidén är att erbjuda kunderna högkvalitativa produkter till ett lågt pris vilket uppfylls genom att Bolaget köper eller importerar stora partier av produkter från återförsäljare i Sverige och utomlands. Produkterna som köps in är till exempel stora överlager av ridvantar av fjolårets modell, vilket medför att Bolaget har möjlighet att köpa stora kvantiteter till låga priser. Hästkällaren har även startat import av produkter direkt från tillverkare i Indien, där leverans av de första varorna skedde i november 2018.

Styrelse och ledning anser att Bolaget har möjlighet att expandera väsentligt vad gäller omsättning samt förbättra marginalerna ytterligare men att tillväxten begränsas av nuvarande lagerlokaler.

Genom Erbjudandet och noteringen på Nordic MTF möjliggörs en ägarspridning i Bolaget, vilket förväntas stärka Bolagets position och kännedom på marknaden. Vidare innebär noteringen en kvalitetsstämpel för varumärket vilket stödjer utveckling, finansiering och försäljning.

Med emissionslikviden ämnar Bolaget skapa förutsättningar för planerad expansion. Det kommer i ett första steg ske genom byte av lokaler för att kunna möta den efterfrågan som Bolaget idag har från kunder samt utöka varulager och erbjuda ett bredare utbud av varor. Det finns nya tillgängliga lokaler som Bolaget avser flytta till i samband med emissionen. Lokalerna har cirka 2 000 m<sup>2</sup> lageryta varav cirka 1 100 m<sup>2</sup> är höglager med 8–12 meter i takhöjd, och cirka 900 m<sup>2</sup> är lagerlokaler med 3–5 meter i takhöjd. I nuvarande lokaler, vilka har cirka 2,2 meter i takhöjd, omsätts lagret ungefär en gång per tolv månader. Bolaget avser höja lagrets omsättningshastighet betydligt, och anser att flytten till de nya lokalerna är en viktig del i att genomföra detta.

I ett andra steg planeras en internationell expansion och utveckling av ett eget varumärke. Vidare ämnar Bolaget ingå distributionsavtal med internationella återförsäljare av konsumentprodukter för att med ensamrätt erbjuda dessa i Norden.

I framtiden kommer en ny betal- och finansieringslösning att tas fram, då Hästkällaren noterar att många kunder i dagsläget har problem att genomföra sin betalning via extern part. Betal- och finansieringslösningen ska möjliggöra betalning med kort eller Swish, men kunderna ska också kunna välja avbetalning. Den nya betal- och finansieringslösningen väntas möjliggöra ett större antal avslutade köp samt ge kunderna möjlighet att genomföra större köp och dela upp betalningen.

Vidare ämnar Bolaget vidareutveckla sin app, Hästdagboken. Appen ska utvecklas för att möjliggöra för medlemmarna att ta del av skötselråd för hästar, tips för hage och stall, videos om hur man kan styla sig själv och sin häst inför tävlingar och andra föreläsningar. Det kommer även anordnas föreläsningar i samarbete med veterinärer, experter inom ridsport och skötsel av hästar och dylikt. Kunder ska kunna anmäla sig för att se föreläsningar på plats men även ta del av dem i efterhand, i appen.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer nyemissionen tillföra Bolaget 11,7 MSEK före emissionskostnader. I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Bolaget tillföras ytterligare 3,51 MSEK som kommer användas för att ytterligare stärka Bolagets finansiella position och kassa. Bolagets emissionskostnader väntas uppgå till cirka 1,2 MSEK.

Bolaget avser använda likviden från Erbjudandet i den prioritetsordning som anges nedan:

Ny lagerlokal och ny utrustning till denna	Cirka 2,7 MSEK
Nya varor för återförsäljning	Cirka 4 MSEK
Utveckling av eget varumärke + tillverkning av produkter	Cirka 1,5 MSEK
Utveckling app, hemsida samt föreläsningar	Cirka 1,5 MSEK
Finansiering av fakturaköp + utveckling betalsystem	Cirka 2 MSEK

Orrefors den 14 juni 2019  
Hästkällaren Rid Trav & Western AB  
Styrelsen

Cecilia Hollerup, Styrelseordförande

Daniel Karlsson, VD och styrelseledamot

Ellinor Örtegren Johanson, styrelseledamot

Magnus Axelsson, styrelseledamot

*Styrelsen, som ansvarar för detta informationsmemorandum, har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna som lämnas i informationsmemorandumet är, såvitt de vet, överensstämmande med de faktiska förhållandena och av Börsen uppställda krav samt att ingenting har utelämnats som kan påverka bedömningen av bolaget.*

# VD har ordet

2019 är året då Hästkällarens resa börjar på riktigt. Jag känner stor spänning och tillförsikt över vad som komma skall!

När vi för sex år sedan startade verksamheten i källarlokalen, på liten skala, var det som vilken liten butik som helst fast med stora förhoppningar. Efter det att vi implementerade större inköp av partier blev utvecklingen explosionsartad. Nu har vi kommit till dagen då vi testat färdigt i källaren och jag ser fram emot Hästkällarens fortsatta utveckling. Jag kan knappt vänta, men den som väntar på något gott...

Vi har flera år bakom oss med maximal omsättning i nuvarande lokaler. Jag blickar nu framåt och har en vision och en känsla av att något stort är på gång och vi hoppas att ni vill vara med på denna resa. Vi gör nu allt för att bli redo för framtiden och för att möta den ökande efterfrågan på sortimentet.

Det ska bli så kul när vårt härliga team, som varit med Hästkällaren ända från start, ska få sätta igång i de nya lokalerna! De är lika ivriga som jag att komma igång och ta nästa steg i Bolagets utveckling. Teamet kommer även att utökas framöver för att kunna möta den efterfrågan vi idag har på våra produkter och som vi räknar med kommer fortsätta stiga i takt med att vi erbjuder ytterligare sortiment.

Det nya lagret med butik om cirka 2000 m<sup>2</sup> tillsammans med den nya hemsidan kommer skapa en mer effektiv organisation vilket kommer märkas av våra kunder som får snabbare leveranser, ett betydligt större utbud av varor och smidigare kundtjänst. Vårt motto är att det vi säljer ska finnas på lager för omgående leverans och ingen av våra kunder ska behöva vänta på att få sitt paket. De nya lokalerna är en viktig del i pusslet för att infria mottot.

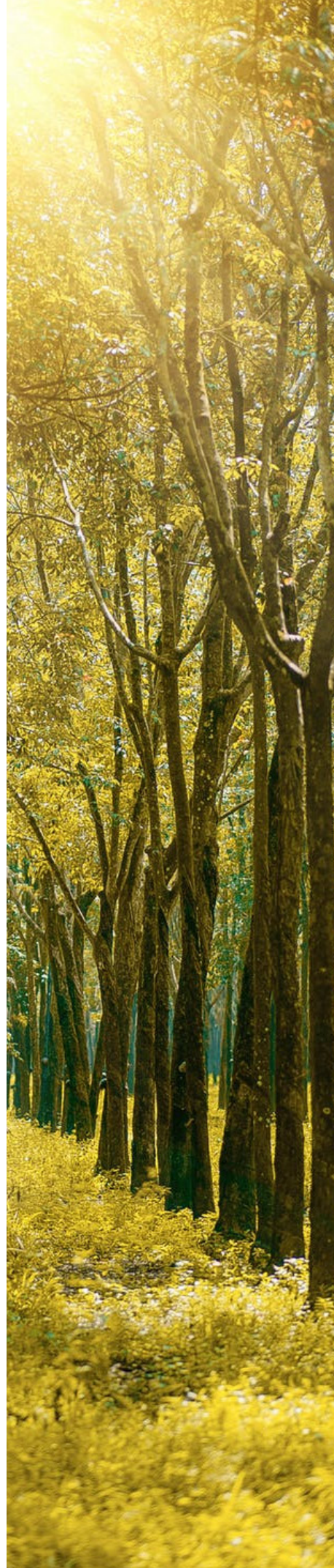
Det är mycket på gång i Hästkällaren, både nu och i framtiden. Import av produkter direkt från tillverkare, som vi redan påbörjat, har gett bra utfall och kommer i framtiden att utökas. Vårt basutbud och vår outlet kommer få sig ett lyft, och vi har flertalet nya affärsområden på gång, bland annat egendesignade produkter och de föreläsningar vi ska tillhandahålla.

Vi kommer under 2019 att fokusera på att flytta lagret och utveckla vår webbutik för att vara så redo vi kan för att ge våra kunder en så bra köppplevelse som det bara går, och även göra allt för att ni som aktieägare ska bli nöjda med vårt arbete.

Jag hoppas verkligen att ni vill följa med oss på denna spännande resa och jag vet att med vårt härliga team kommer vi ta oss långt!



**Daniel Karlsson, VD**





# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet riktas till institutionella investerare och allmänheten i Sverige. Erbjudandet omfattar högst 1 170 000 nya B-aktier och vid full teckning kommer Bolaget att tillföras högst 11,7 MSEK före emissionskostnader. Hästkällarens kostnader hänförliga till Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 1,2 MSEK.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 10 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen och bolagsvärdet har fastställts av styrelsen. Teckningskursen har fastställts utifrån en bedömning av rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling och Bolagets affärsutsikter. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset på 10 SEK per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering av aktievärdet om 17,5 MSEK, utgör en rimlig värdering av Bolaget.

## Övertilldelningsoption

Syftet med Övertilldelningsoptionen är att kunna vidta kursstabiliserande åtgärder under en kort tid efter listning av Bolagets B-aktier samt att kunna tillgodose intresset att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning. Detta görs genom en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, då styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma i Bolaget den 28 mars 2019, kan besluta om att emittera högst 351 000 B-aktier, motsvarande högst 30 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets B-aktier på NGM Nordic MTF. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas kan Bolagets aktiekapital komma att öka med ytterligare högst 100 285,71 SEK och tillföra Bolaget ytterligare kapital om högst 3 510 000 SEK före emissionskostnader. Vidare är syftet med Övertilldelningsoptionen är att få en större ägarspridning, bättre likviditet i Bolagets aktie, tillgodose visat intresse från nya investerare samt tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid. Teckningskursen i Övertilldelningsoptionen uppgår till 10 SEK per aktie och grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan komma att utnyttjas i det fall att Erbjudandet övertecknas.

## Anmälningstid

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 14 juni 2019 till och med den 2 juli 2019. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningstiden. För det fall beslut om förlängning av anmälningstiden fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 28 juni 2019 genom pressmeddelande. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges.

## Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 1 750 000 aktier till 2 920 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 40,07 procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i Erbjudandet få vidkännas en ytterligare utspädning om 16,71 procent. Den totala utspädningen för befintliga aktieägare som inte deltar i Erbjudandet om både Erbjudandet och övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, uppgår till 46,50 procent.



## **Tillvägagångssätt vid anmälan**

Anmälan gällande teckning av aktier ska omfatta lägst 550 aktier, motsvarande 5 500 SEK. Anmälan om önskan att teckna aktier i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld och undertecknad anmälningsedel inges till Mangold Fondkommission under anmälningsperioden genom:

- Online på [www.mangold.se](http://www.mangold.se)
- Inlämnande till Mangolds kontor i Stockholm med besöksadress Engelbrektsplan 2
- Inskickad per e-post till [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)
- Inskickad per fax till 08-50 30 15 51
- Inskickad per post till: Mangold Fondkommission AB Ärende: Hästkällaren, Box 556 91, 102 15 Stockholm

Endast en anmälningsedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [mangold.se/aktuella-emissioner/](http://mangold.se/aktuella-emissioner/) och följ instruktionerna. Vid teckning av aktier samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2019. För fysiska personer måste nationellt ID (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Observera att anmälan är bindande.

Anmälningssedeln och Memorandumet finns att tillgå på Bolagets webbplats [www.hastkallaren.se](http://www.hastkallaren.se) och på Mangolds webbplats [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Anmälningsedel kan även beställas från Mangold via telefon (08-50 30 15 80) eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds webbplats.

Ifylld anmälningsedel ska vara Mangold Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 2 juli 2019. Anmälningsedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen av anmälningsperioden.

## **Konton/depåer med specifika regler**

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (Investeringsparkonto), eller depå i kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

## **Tilldelningsprincip**

Tilldelningen av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Primärt syfte är att uppnå erforderlig spridning av ägandet för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktien på Nordic MTF samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningsperioden som anmälningssedeln inges.

I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälningssedeln avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. De som ingått teckningsåtagande kommer att erhålla full tilldelning i tilldelningshänseende. Därutöver kan anmälningar från affärskontakter, medarbetare och andra till Bolagets närstående parter samt kunder till Mangold Fondkommission komma att särskilt beaktas.

## **Besked om tilldelning**

Tilldelning beräknas ske den 5 juli 2019 då även avräkningsnota kommer att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

## **Betalning av aktier**

Tilldelade aktier ska betalas kontant senast den 10 juli 2019 enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

## **Erhållande av aktier**

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Efter att betalning för tilldelade aktier erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. För de som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller förvaltare sker leverans av aktier till respektive förvaltare och bokning av aktier på depå sker enligt förvaltarens egna rutiner. Observera att leverans av aktier kan ske efter att handel i Bolagets aktie inletts.

## **Upptagande till handel**

Styrelsen för Hästkällaren har beslutat om att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nordic MTF i anslutning till Erbjudandet. Första dag för handel i Hästkällarens aktie är preliminärt bestämt till den 11 juli 2019 under förutsättning att NGM godkänner ansökan och att sedvanliga listningsvillkor uppfylls senast på noteringsdagen.

## **Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet**

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 5 juli 2019. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Hästkällarens webbplats [www.hastkallaren.se](http://www.hastkallaren.se).

## **Rätt till utdelning**

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

## **Villkor för Erbjudandets fullföljande**

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Hästkällaren, samt att NGMs spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 28 juli 2019. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

## **Begränsningar av Erbjudandet**

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att teckna aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

### **Aktielån**

Mangold Fondkommission AB, organisationsnummer 556585-1267 har erhållit ett lån om 1 521 000 B-aktier från VD Daniel Karlsson i syfte att påskynda leverans av tecknade aktier i samband med Erbjudandet. Aktielånen kommer att återställas efter att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 30 2019.

### **Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden**

Teckningsförbindelser från befintliga ägare och teckningsåtaganden från externa investerare har ingåtts till ett belopp om 3 635 000, motsvarande cirka 31,07 procent av Erbjudandet.

<b>Namn</b>	<b>Antal Aktier</b>	<b>SEK</b>
Daniel Karlsson	117 000	1 170 000
Handelshuset P&E AB	70 000	700 000
Peter Thormalm	60 000	600 000
Mangold	50 000	500 000
Maria Karlsson	20 000	200 000
Paul Torstensson	10 000	100 000
Anders Nilsson	10 000	100 000
Karlskrona Invest AB	10 000	100 000
Nicklas Tigerryd	10 000	100 000
Övriga	6 500	65 000

### **Emissionsinstitut och legala rådgivare**

Mangold är emissionsinstitut till Bolaget i samband med förestående Erbjudande och har biträtt Bolaget vid upprättande av Memorandumet.

Advokatfirman Titov & Partners KB samt Next Advokater KB är legala rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

# Marknadsöversikt

Informationen i detta avsnitt gällande marknadens storlek, tillväxt, andra särdrag samt Hästkällarens marknadsställning i förhållande till konkurrenterna är Bolagets egna uppskattningar, bedömningar och uppfattningar baserat på både interna och externa källor. Bolaget har eftersträvat att använda den senast tillgängliga informationen från relevanta källor. Information har till viss del hämtats från tredje part. Information har återgivits korrekt och – såvitt Bolaget känner till och kan verifiera genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje part – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget är av uppfattningen att dessa källor är pålitliga har ingen oberoende verifiering av information gjorts. Läsare av detta Memorandum bör ta i beaktande att eventuella prognoser och/eller framtidsblickande uttalanden som återfinns i detta avsnitt inte utgör någon garanti för framtida resultat, och att faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig betydligt från de nuvarande förväntningarna.

## Allmänt

Hästkällaren är verksam inom detalj- och internethandel och säljer produkter relaterade till hästar och ryttare.

Bolaget har under de senaste åren varit begränsade av lagerlokalerna och inte kunna möta efterfrågan på produkterna. Det har medfört att Bolaget inte kunnat fokusera på tillväxt och expansion av verksamheten i den mån de önskat. Verksamhetens utveckling har på grund av begränsningarna avstannat, och omsättningen legat konstant.

Bolaget haft ett brutet räkenskapsår som sträckt sig från 1 april till 31 mars. ”2018/2019” avser följaktligen 1 april 2018 – 31 mars 2019. Senaste verksamhetsåret, 2018/2019, stod verksamhetsområdet hästuprustning för cirka 56 procent av omsättningen, utrustning för ryttare för cirka 32 procent och fodertillskott för cirka 12 procent.

För mer information gällande respektive verksamhetsområde, se avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning”.

## Marknad

### Sverige

2004 uppskattades antalet hästar i Sverige uppgå till 283 100<sup>1</sup> att jämföra med 2010 då antalet hästar uppskattades till 362 700.<sup>2</sup> Antalet hästar i Sverige har mellan 2010 och 2016 reducerats, och uppskattades 2016 uppgå till 355 500.<sup>3</sup>

2004 beräknades den totala konsumtionen av hästrelaterade varor- och tjänster uppgå till cirka 20 miljarder SEK, inklusive spel och ATG. Motsvarande siffra 2016, inklusive spel och ATG, uppskattades till cirka 40,2 miljarder SEK, motsvarande en CAGR om cirka 5,99 procent.<sup>4</sup>

Den totala konsumtionen av hästrelaterade varor- och tjänster exklusive spel och ATG beräknades 2016 uppgå till cirka 23,9 miljarder SEK enligt Hästnäringens Nationella Stiftelse. Tabellen nedan visar den bedömda storleken per kategori, sett till omsättning i Sverige.<sup>5</sup> Omsättningen i Sverige är framförallt koncentrerad runt Stockholm, Skåne och Västra Götaland. Omsättningen i landet illustreras i bilden på efterföljande sida<sup>6</sup>

1 Hästar och anläggningar med häst 2004, Sveriges Officiella Statistik, SCB, 2005

2 Hästar och anläggningar med häst 2010, Sveriges Officiella Statistik, SCB, 2011

3 Samhällsekonomiska effekter av hästnäringen, Heldt, Macuchova, Alnyme, Andersson, 2018. Det finns ingen statistik angående antalet hästar i Sverige efter år 2016.

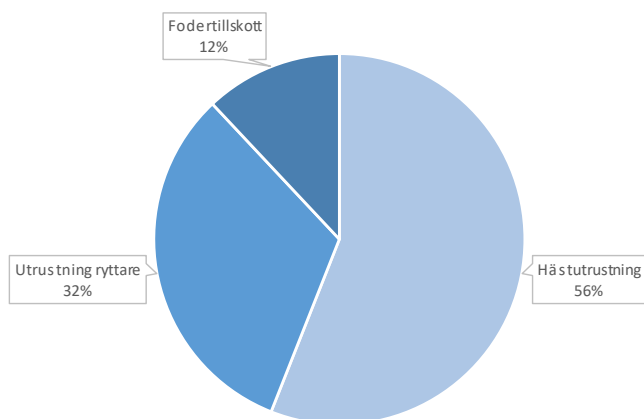
4 Samhällsekonomiska effekter av hästnäringen, Heldt, Macuchova, Alnyme, Andersson, 2018

5 [https://hastnaringen-i-siffror.se/Reports/report\\_totalCostByRegion\\_thematicMap.aspx](https://hastnaringen-i-siffror.se/Reports/report_totalCostByRegion_thematicMap.aspx) (hämtad 14/03/19)

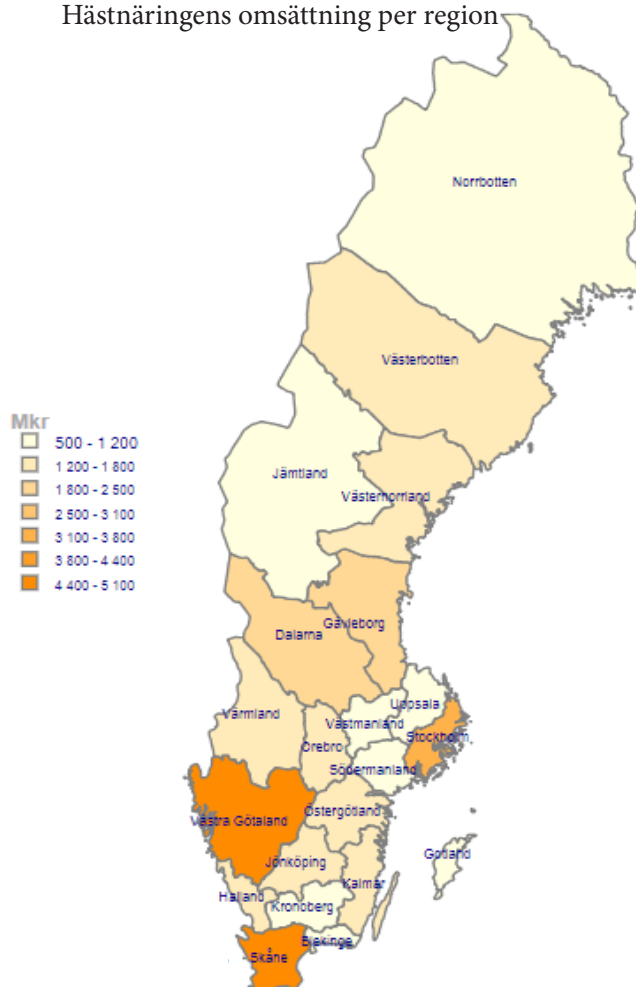
6 Ibid.

Kategori	Omsättning, MSEK
Alternativbehandling och hästmassage	731,4
Apoteksvaror	306,6
Avel och uppfödning	1 673,4
Foder- och ströproduktion	3 602,5
Försäkringstjänster	630,2
Hovslageri	1 939,5
Inackorderingsverksamhet	4 717,8
Kör- och ridtjänster (provision)	99,6
Rese- och transporttjänster	800,1
Sluthantering och slakt	76,5
Tilläggsfoder och vitaminproduktion	185
Tränartjänster	1 350,3
Tränings- och lektionstjänster	2 000,4
Varor och utrustning	4 114,1
Veterinär- och vaccinationstjänster	1 697,9
<b>TOTAL</b>	<b>23 925,3</b>

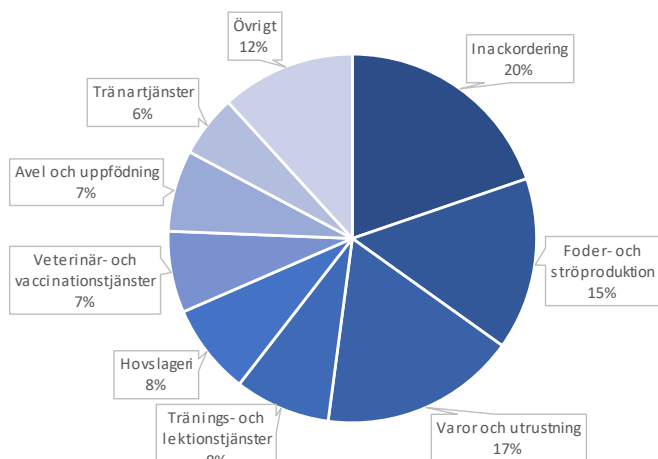
Omsättningsfördelning Hästkällaren



Hästnäringens omsättning per region



Omsättning i Sverige per kategori, miljarder SEK





## Norden

### Norge

Norsk Hestesenter uppskattade att antalet hästar 2011 uppgick till cirka 125 000 och antalet hästägare till 50 000, i Norge. Det estimeras att antalet hästar har sexdubblats sedan 1960, och Norsk Hestesenter menar att ökningen primärt kommer från det ökade intresset för ridsporten.<sup>1</sup>

Omsättningen från hästnäringen i Norge beräknades uppgå till 8–9 miljarder NOK 2012. Hästnäringen sysselsätter cirka 12 500 personer på heltid. Det finns elva travbanor i landet och dessa har cirka 15 000 aktiva medlemmar. Norges Rytterförbund har cirka 36 000 medlemmar, vilket dubblats sedan 1997.<sup>2</sup>

### Finland

2016 fanns cirka 75 500 hästar i Finland och hästnäringen omsatte över 850 MEUR. Hästnäringen i Finland genererar cirka 4 500 heltidsanställningar och över 9 000 deltidsjobb.<sup>3</sup>

Den finska hästsektorn har haft en betydande tillväxt sedan 1970 och hästar spelar fortfarande en betydande roll i utvecklingen av landsbygdsområden.<sup>4</sup>

### Danmark

I Danmark finns cirka 170 000 hästar, vilka genererar en total omsättning om över 21 miljarder danska kronor, inklusive spel. Hästnäringen genererar cirka 18 000 heltidsjobb i Danmark.<sup>5</sup>

## Globalt

Den globala marknaden för hästrelaterade produkter är svåröverskådlig och i många fall inte omfattande eller några år gammal. Den globala marknaden uppskattades 2017 ha en ekonomisk påverkan (direkt och indirekt) om cirka 300 miljarder USD och sysselsätta ungefär 1,6 miljoner människor på heltid. Marknaden fördelas enligt följande:<sup>6</sup>

Världsdel/land	Ekonomisk påverkan, 2017
USA	102 miljarder USD
Europa	133 miljarder USD
Kanada	16 miljarder USD
Australien	5 miljarder USD
Storbrittanien	6,2 miljarder USD
Irland	1,3 miljarder USD
Kina	1,58 miljarder USD

2016 omsatte hästnäringen i USA cirka 39 miljarder USD och genererade cirka 1,4 miljoner heltidsjobb, varav cirka 460 000 direkt av hästnäringen.<sup>7</sup> 2018 omsattes ungefär 1,9 miljarder USD i enbart ridsportsartiklar, och marknaden för ridsportsartiklar i USA estimeras växa med en CAGR om 4,3 procent fram till 2028.<sup>8</sup> Marknaden för ridhjälm förväntas omsätta cirka 81 miljoner USD år 2024, en signifikant ökning från cirka 64 miljoner USD 2019, motsvarande en CAGR om cirka 4,1 procent per år de nästkommande fem åren.<sup>9</sup>

1 <https://jordbruketisiffror.wordpress.com/2012/06/27/125-000-hastar-i-norge/> (hämtad 14/03/19)

2 <http://www.nhest.no/NHS/Rapporter/Et%20l%C3%B8ft%20for%20norsk%20hesten%C3%A6ring.pdf> (hämtad 14/03/19)

3 Economic analysis of the horse sector and relevant topics for its sustainable development in the Equestrian Revolution, 2016, Mihók

4 Ibid.

5 Ibid.

6 <https://www.equinebusinessassociation.com/equine-industry-statistics/> (hämtad 14/03/19)

7 Economic analysis of the horse sector and relevant topics for its sustainable development in the Equestrian Revolution, 2016, Mihók

8 <http://www.kyn24.com/business-finans/equestrian-equipment-market-is-expected-to-witness-rapid-expansion-at-a-4-3-cagr-through-2028-0313545.html> (hämtad 14/03/19)

9 <http://thenewsmates.com/global-equestrian-helmets-market-grow-with-cagr-of-4-1-segmented-by-application-and-geography-trends-growth-and-forecasts-to-2024/052937/> (hämtad 14/03/19)

## Online

E-handeln befinner sig i en expansiv fas och fortsätter öka. E-handeln med varor motsvarar idag nio procent av den totala försäljningen i detaljhandeln och har växt med cirka 20 procent om året mellan 2004 och 2017. Utveckling kan jämföras med detaljhandeln i sin helhet som vuxit med cirka fyra procent årligen under perioden.<sup>1</sup>

Trenden under det senaste decenniet har varit att mindre butiker i stadskärnor samt köpcenter tappat försäljning till förmån för e-handel samt handelsområden. Handelsområden definieras som separata enheter som angränsar till varandra i ett kluster och omfattar en yta om minst 5 000 m<sup>2</sup>. Under perioden beräknas detaljhandeln i stadskärnor och butiker i enskilda läger ha minskat med ungefär 14 procentenheter. Motsvarande siffra för handelsområden och köpcentrum är en ökning om cirka åtta respektive en minskning med en procentenhet. E-handeln har under perioden ökat med cirka sju procentenheter.<sup>2</sup>

Trenden har fortsatt under 2018 och början av 2019 där omsättningen inom detaljhandel över internet 2018 uppgick till cirka 77 miljarder SEK, motsvarande 9,8 procent av den totala detaljhandeln i Sverige.<sup>3</sup>

Globalt har e-handeln ökat explosionsartat sedan 2014. 2014 omsatte e-handeln 1 336 miljarder USD och 2017 omsattes 2 304 miljarder USD. Statista estimerar att siffran kommer uppgå till 4 878 miljarder 2021, motsvarande en CAGR på cirka 20,3 procent mellan 2014 och 2021.<sup>4</sup>



1 <https://www.statista.com/statistics/379046/worldwide-retail-e-commerce-sales/> (hämtad 15/03/19)

2 Ibid.

3 Ibid.

4 Ibid.

## Konkurrens

Bolagets uppfattning är att återförsäljningen av utrustning för ryttare och häst idag är fragmenterad, med endast ett fåtal större aktörer i Sverige.

Nedan följer exempel på ett antal aktörer vilka Bolaget ser som de största konkurrenterna sett till antingen storleken av verksamhet eller likheter i affärsidé.

**Hööks** – Hööks är den största återförsäljaren av utrustning för hästar och ryttare i Sverige. Bolaget har cirka 160 anställda och erbjuder sina produkter både online och genom ett fysiskt butiksnät om cirka 50 butiker utspridda över Norden.<sup>1</sup> Hööks omsatte under 2017 413,6 MSEK och redovisade ett EBIT-resultat om 28,2 MSEK.<sup>2</sup>

**Horze** – Har inga fysiska butiker i Sverige utan agerar endast online och via återförsäljare. Horze har webbbutiker i elva olika länder och har ett sortiment med cirka 60 000 produkter. I Skandinavien och Tyskland har Horze 21 fysiska butiker. Lagerhållning i Sverige är outsourcat och endast produkter från det egna varumärket hålls i eget lager. Leveranstiden ligger på mellan 7–10 dagar på varor som ej är deras egna märke.<sup>3</sup> Horze omsätter cirka 13,7 MSEK årligen i Sverige.<sup>4</sup>

**Granngården** – Granngården omsatte 2017 cirka 2 miljarder SEK.<sup>5</sup> Bolaget är återförsäljare för ett stort antal produkter inom lantbruk, skog, foder, och djur, där utrustning till häst och ryttare ingår. Bolaget är återförsäljare för ett nittiotal varumärken inom ridsport.<sup>6</sup>

**Horsemeup** – Horsemeup är en ridsportbutik på nätet och erbjuder cirka 120 varumärken i sin webbbutik.<sup>7</sup> Horsemeup omsatte cirka 16,6 MSEK 2017<sup>8</sup> och erbjuder cirka 120 varumärken. Horsemeup grundades 2012 och är inriktad på återförsäljning av exklusiva varumärken från både lokala och internationella producenter.<sup>9</sup>



1 <https://www.hooks.se/hitta-butik> (hämtad 18/03/19)

2 Hööks årsredovisning 2017

3 <https://www.horze.se/om-oss/about-us-main.html> (hämtad 18/03/19)

4 Horze årsredovisning 2017

5 Granngården årsredovisning 2017

6 <https://www.granngarden.se/> (hämtad 18/03/19)

7 <https://www.horsemeup.se/varumarken?> (hämtad 18/03/19)

8 Horsemeup årsredovisning 2017

9 <https://www.horsemeup.se/om-horsemeup.html/> (hämtad 06/05/19)







# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

Hästkällaren är en återförsäljare av produkter inom ridsport, ridning, hästskötsel och andra närliggande affärsområden, till exempel fodertillskott för hästar. För närvarande säljs produkterna enbart i Sverige men Bolaget har för avsikt att expandera till, i första hand, de övriga nordiska länderna. Produkterna delas upp i tre olika kategorier; hästutrustning, utrustning för ryttare och fodertillskott.

**Hästutrustning** innefattar den utrustning som hästen bär, både under och utanför ridning som exempelvis sadlar, grimmor och täcken.

**Utrustning för Ryttare** innefattar produkter som bärs av ryttaren, som exempelvis hjälmar, ridbyxor och stövlar. Kategorin innefattar även hästinspirerade klädesplagg som kan bäras till vardags, som halsdukar och tröjor.

**Fodertillskott** innefattar produkter som hästgodis, vitaminer och mineraler.

## Historik

Verksamheten startades av nuvarande VD Daniel Karlsson 2013 och drevs fram till 2016 under Enskilda Firman Daniel Karlsson. Daniel Karlsson äger och driver ett hotell på samma ort, i Lyckeby. Då hotellverksamheten har en lågsäsong under vintermånaderna grundades Hästkällaren för att kunna erbjuda personalen anställning året om och bredda verksamheten. Verksamheten växte fort, och 2016 började verksamheten bedrivas i Hästkällaren Rid Trav & Western AB.

- December 2013: Hästkällaren startas under Enskilda Firman Daniel Karlsson.
- April 2016: Verksamheten flyttas till Hästkällaren Rid Trav & Western AB.
- December 2016: Lagerutrymmet utökas under sex månader genom montering av ett 600m<sup>2</sup> tält invid de permanenta lokalerna. Detta möjliggjorde ett tillfälligt större inköp och utbud av varor. Omsättningen uppgick under januari 2017, med tältet som extra lagerutrymme, till cirka 1,7 MSEK. Under mars 2017 uppgick omsättningen till cirka 1,5 MSEK. Motsvarande omsättning 2018 (utan tält) uppgick till 510 TSEK och 377 TSEK under januari respektive mars.
- Mars 2018: Appen Hästdagboken förvärvas.
- November 2018: Första importen av varor direkt från tillverkare i Indien inkommer till Hästkällaren.

## Vision

Hästkällaren ska vara den ledande återförsäljaren av produkter och tjänster inom ridsport sett till lönsamhet och kundtillfredsställelse.

## Affärsidé

Bolagets affärsidé är att erbjuda kunderna ett brett utbud av högkvalitativa produkter med snabb leverans till ett lågt pris. Försäljningen ska i huvudsak ske genom hemsidan men kunderna ska också ha möjlighet att besöka en fysisk butik. Köpprocessen för kunderna ska vara enkel och smidig, med möjlighet till personlig kontakt och kundservice av högsta kvalitet.

Hästkällaren ska vara en "one-stop-shop", där kunderna kan hitta alla hästrelaterade produkter de söker, men också få tillgång till skötselråd genom den planerade appen och föreläsningarna som ska hållas i samråd med experter inom diverse områden, till exempel veterinärer eller hästkötare.



## Strategi

För att kunna erbjuda produkter med hög kvalitet och lågt pris köper Bolaget in eller importerar stora partier av produkter från producenter i Sverige och utomlands. Produkter som köps in är till exempel större överlager av ridutrustning av fjolårets modell, vilket ger Hästkällaren möjlighet att köpa in stora mängder till relativt låg kostnad.

Strategin ger möjlighet att erbjuda produkter från stora och välansedda producenter till ett betydligt lägre pris. Det skapar också förutsättningar för Hästkällaren att ha en hög marginal på sålda produkter.

Vid sidan av de produkter som köps in i stora mängder, så kallade partier, har Bolaget för avsikt att utöka det fasta sortimentet, som kommer bestå av produkter som till exempel ridstrumpor. Detta för att kunna erbjuda kunderna att köpa en full utrustning direkt från hemsidan. Det är en del i Bolagets strategi att kunna erbjuda låga priser på produkterna men ändå erbjuda ett brett sortiment, så att kunderna kan handla allt de behöver i en beställning. Under 2018 och de två första månaderna 2019 har en snittorder varit 641 SEK, exklusive moms. Hästkällaren siktar långsiktigt på att öka snittordern till 900 SEK, exklusive moms. Att erbjuda ett bredare sortiment för att sälja fler produkter per order är ett viktigt steg mot målet.

Huvudfokus för de nästkommande åren kommer att ligga på försäljningstillväxt. Genom det planerade bytet till större och modernare lagerlokaler estimerar Bolaget en väsentlig omsättningstillväxt. Efter bytet av lokaler planerar Bolaget att påbörja marknadsföringskampanjer, någonting Bolaget tidigare inte kunnat göra då man knappt haft möjlighet att tillgodose den efterfrågan Bolaget möter idag.

Försäljningen kommer i närtid ske enbart i Sverige, men Bolaget planerar en geografisk expansion till i första hand övriga nordiska länder.

Bolaget har för avsikt att i framtiden teckna distributionsavtal med större internationella varumärken, med avsikt att få exklusivitet på den nordiska marknaden för dessa varumärken. Vid Memorandumets offentliggörande har inga sådana avtal ingåtts. Att bli ensam återförsäljare för vissa varumärken i Norden skulle innebära ett stort steg i Bolagets utveckling och skulle även ge möjlighet att erbjuda en ytterligare produktbredd. Bolaget avser ta tillvara på möjligheten och man arbetar i dagsläget med att ingå avtal och implementera produkterna i produktportföljen efter att flytten till det nya lagret är genomförd.

För att ytterligare bredda erbjudandet till kunder ska Hästkällarens app, Hästdagboken, utvecklas väsentligt. I appen, som för närvarande kan användas som ett planeringsverktyg för träning, ska medlemmarna kunna ta del av skötselråd för hästar, tips för hage och stall, videos om hur man kan styla sig själv och sin häst inför tävlingar med mera. Det ska också börja anordnas föreläsningar i Hästkällarens lokaler i samarbete med veterinärer, experter inom ridsport och omhändertagande och dyligt. Kunder ska kunna anmäla sig för att se föreläsningar på plats men även ta del av dem i efterhand, i appen.

## Produkter

För närvarande erbjuds produkter inom tre kategorier; hästutrustning, utrustning för ryttare och fodertillskott. Inga nya produktkategorier inom försäljning av varor är planerade vid datumet för Memorandumets offentliggörande, då Hästkällaren ämnar fokusera på vidareutveckling av befintliga kategorier samt utvecklingen av det egna varumärket.

Exempel på varumärken som erbjuds idag är Mountain Horse, HKM, Back on Track och HV Polo. I dagsläget köps produkter framförallt från återförsäljare i Sverige, Tyskland och Indien.

I november 2018 importerades för första gången varor direkt från tillverkare i Indien. Detta blev en stor succé och varorna sålde snabbt slut. Återförsäljning av denna typ av produkter är någonting som Hästkällaren kommer fortsätta med i framtiden.

Arbetet med att utveckla och designa ett eget varumärke är i uppstartsfasen och planeras börja säljas i både i webbutiken och den fysiska butiken inom ett år.

## Hästutrustning

Hästutrustning är den utrustning som är avsedd för hästen. Beroende på aktivitet, årstid och ras behövs olika typer av utrustning. Exempelvis kan inte samma hästtäcke användas under vintern och sommaren, utan det behövs olika typer beroende på temperatur. Under ridning krävs utrustning som sadlar, träns, brett och stigbyglar och utanför träningen behövs produkter som hästtäckan och foderhinkar. Dessutom krävs specialutrustning som hästskor.

Under kategorin hästutrustning ingår även trav och western, vilka är speciella typer av ridsporter. Dessa kräver en speciell typ av utrustning, till exempel specialsaddlar och vagnar.



---

RC REGNTÄCKE 100G

*Rider's Company regntäcke med 100g foder. Dubbel frontknäppning med karbinhake, bakveck, kryssgjordar, bensnöre med karbinhake samt stor svanslapp.  
Detta täcke används under vår och höst.*



---

HORZE WESTON TRÄNS

*Ett vardagsträns behöver inte se vanligt ut. Gör ditt träningspass lite speciellt med ett snyggt och stilfullt träns. Inlagd metallkedja med kristaller ger karaktär till detta snygga träns. Den upphöjda vadderade och smala nosgrimmian klär många olika raser och interkontinentala gummityglar ger extra bra grepp.*

## Utrustning för Ryttare

Under utrustning för ryttare återfinns allt från strumpor till hjälmar. Den som rider måste alltid vara skyddad, därför erbjuds produkter som hjälmar och skyddsvästar. Utöver skyddsutrustningen bär ryttaren speciella kläder som ridbyxor, kavajer (vid tävlingar) och ridhandskar. Kategorin innehåller även utrustning som inte bärs av ryttaren men som används vid ridning, till exempel ridspön.



*HORZE SUPREME TRITON GALAXY RIDHJÄLM*

*Finns i fyra justerbara storlekar, med remmar överdragna med behaglig mikrofibertextil. Skalet är också täckt av mikrofiber för en stilren, klassisk look. Hjälmen har ABS-skål i tillägg till uttagbart, ventilerade foder. Nyansfärgade ventiltionshål fram och bak ger extra luftflöde och komfort, vilket gör denna lätta men hållbara hjälm till ett måste för alla ryttare.*



*MOUNTAIN HORSE VICTORIA HIGHRIDER*

*Elegant klassisk dressyrstövel av hög modell i starkt läder. Slitstark dragkedja i sidan gör stöveln lätt att sätta på och ta av. Ergonomiskt utformad avtagbar innersula med mjukt foder ger utmärkt komfort under hela dagen.*

## Fodertillskott

Fodertillskott innehåller produkter som exempelvis vitaminer, mineraler och tillskott. Fodertillskott kan behövas för att täcka eventuella näringsbrister i hästens föda. Hästkällaren erbjuder många olika typer av tillskott, exempelvis kalcium, koppar/järn och vitaminer i olika kombinationer. Även hästgodis som slickstenar i olika smaker ingår i kategorin.



PHARMA HIMALAYAN STONE

*Saltsten för hästar för att säkerställa effektiv natriumförsörjning. Tillverkad av rent naturligt Himalaya salt.*



TRIKEM VITAL BOOSTER

*Snabb koncentrerad energi för ökad uthållighet. Vimal Booster är en kraftfull energibooster med MCT-olja som snabbt förser musklerna med koncentrerad energi. Hydrolyseras helt i tarmen och transporteras till levern för direkt omvandling till energi.*

## Marknadsföring

För närvarande har Bolaget enbart möjlighet att genomföra marknadsföringsaktiviteter under en begränsad tidsperiod för att klara av efterfrågan på produkter. Marknadsföringen kan pågå under cirka en vecka för att därefter upphöra till dess att lagret blivit påfyllt igen. Marknadsföring har tidigare enbart skett på sociala medier men under 2019 har direktutskick börjat göras till befintliga kunder via mail och sms.

Under räkenskapsåret 2018/2019, spenderades 331 TSEK på marknadsföring vilket motsvarar cirka 5,3 procent av omsättningen. Under tidigare räkenskapsår har Bolaget spenderat 527 TSEK (9,9 procent av omsättningen) respektive 683 TSEK (11,8 procent av omsättningen), under räkenskapsåren 2016/2017 respektive 2017/2018.

I framtiden vill Bolaget utöka marknadsföringen då det kommer finnas nya möjligheter att möta efterfrågan på produkter. Marknadsföring kommer fortsatt ske på sociala medier men även i tv, radio samt lokaltidningar för att kunna nå ut till fler personer och nya kundgrupper.

## Lokaler

Hästkällarens lager- och butikslokaler är idag baserade i Karlskrona. Verksamheten delar lokaler med ett hotell och vandrarhem där Hästkällaren befinner sig framförallt i husets källare men även har ett lager på vinden. Den samlade lager- och butiksytan som Hästkällaren brukar är cirka 600 m<sup>2</sup> med cirka 2,2 meter i takhöjd (så kallat låglager). Verksamheten är utspridd över flera våningar och flera rum, med större avstånd än önskat mellan de olika lagerutrymmena. Det begränsade utrymmet medför svårigheter, både vad gäller mängden produkter som kan hållas i lager men också när produkter kan beställas för att fylla på lagret, då både leverans av produkter till lagret och utlämning av produkter sker i samma rum. Detta har gjort det svårt att hantera in- och utflödet av varor, varför mycket manuellt arbete har lagts på upp- och nedpackning samt omkringsflyttning av varor.

I samband med noteringens genomförande planerar Hästkällaren att flytta till nya lokaler. De tilltänkta lokalerna är cirka 2 000 m<sup>2</sup>, varav cirka 1 100 m<sup>2</sup> har åtta till tolv meter i takhöjd (så kallat höglager) och cirka 900 m<sup>2</sup> har tre till fem meter i takhöjd. De nya lokalerna möjliggör en större lagerhållning och betydligt snabbare orderhantering.

I anslutning till lokalerna finns även en föreläsningssal som Hästkällaren kommer ha möjlighet att hyra vid behov samt ytterligare lagerlokaler som kan komma att utnyttjas vid en ytterligare expansion.

I nuvarande lokaler kan samtliga i personalen tillsammans hantera cirka 150 beställningar om dagen men man kan under denna tid inte ta emot nya varor. Bolaget estimerar att man i de nya lokalerna, med samma personalstyrka, kan hantera cirka 480 paket om dagen, samtidigt som lagret kontinuerligt fylls på.

## Organisationsstruktur

Det finns endast ett företag i organisationen, Hästkällaren Rid Trav & Western AB med organisationsnummer 559048-8697.

## Anställda

Genomsnittligt antal anställda under verksamhetsåret 2018/2019 var fyra stycken. Antal anställda i Bolaget per 31 mars 2019 var fyra stycken, varav tre heltidsanställda och ett antal timanställda som tillsammans motsvarar en heltidstjänst.

Genomsnittligt antal anställda under verksamhetsåren 2016/2017 och 2017/2018 var fyra stycken. Antalet anställda per 31 mars 2017 och 31 mars 2018 var fyra stycken, varav tre heltidsanställda och ett antal timanställda som tillsammans motsvarar en heltidstjänst.

Samtliga tre heltidsanställda har varit anställda sedan Bolaget bildades.





# Finansiell information

Nedan presenterade finansiell information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/2017 och 2017/2018, samt ej reviderad årsrapport för räkenskapsåret 2018/2019. Bolagets finansiella år löper från 1 april till och med 31 mars, varför exempelvis räkenskapsåret 1 april 2018 – 31 mars 2019 anges som 2018/2019. Årsredovisningarna är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och tillämpliga regelverk.

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2016/2017 löper från 27 januari 2016 – 31 mars 2017 men då inga transaktioner är bokförda under perioden 27 januari 2016 – 1 april 2016 är perioden jämförbar med övriga räkenskapsår. Redogörelse om detta från Bolagets styrelse samt Bolagets revisor införlivas genom hänvisning.

För räkenskapsåret 2018/2019 valde Bolaget att övergå från BFNAR 2016:10 Årsredovisning för mindre företag (K2) till BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bytet av redovisningsregelverk medför ingen förändring i tidigare angivna resultat- eller balansräkningar, varpå revisorns redogörelse om detta införlivas genom hänvisning.

Bolaget har en delvis utnyttjad checkräkningskredit upp till 750 TSEK samt en kreditlimit om 7 MSEK, vilken är utnyttjad till cirka 2,5 MSEK. Bolaget har för avsikt att utnyttja delar av kreditlimiten för att återbetala lånet från den Enskilda Firman Daniel Karlsson.

Revisionsberättelser finns intagna i respektive årsredovisning och följer standardformuleringarna. Samtliga rapporter och redogörelser finns att tillgå på Bolagets hemsida [www.hastkallaren.se](http://www.hastkallaren.se).

# Resultaträkning

Vissa avrundningar har gjorts vid framtagandet av tabellen. Differenser kan uppkomma på grund av detta.

TSEK	01/04/18 - 31/03/19	01/04/17 - 31/03/18	27/01/16 - 31/03/17
<b>Rörelseintäkter, lagerförändringar mm.</b>			
Nettoomsättning	6 427,5	5 379,5	5 798,9
Övriga rörelseintäkter	483,8	665,3	241,8
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar	6 911,3	6 044,8	6 040,7
<b>Rörelsekostnader</b>			
Handelsvaror	-2 993,2	-2 587,6	-2 611,9
Övriga externa kostnader	-1 592,5	-1 426,0	-1 624,9
Personalkostnader	-1 571,7	-1 452,6	-1 159,8
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-36,2	-26,1	-52,1
Övriga rörelsekostnader	-88,7	-34,2	-65,5
Summa rörelsekostnader	-6 282,4	-5 526,6	-5 455,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>628,9</b>	<b>518,3</b>	<b>585,4</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-71,4	-58,4	-40,8
Summa finansiella poster	-71,4	-58,4	-40,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>557,4</b>	<b>459,8</b>	<b>544,7</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Förändringar av periodiseringsfonder	-	130,0	-130,0
Summa bokslutsdispositioner	-	130,0	-130,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>557,4</b>	<b>589,8</b>	<b>414,7</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på årets resultat	-122,6	-131,3	-91,8
<b>Årets resultat</b>	<b>434,8</b>	<b>458,5</b>	<b>322,9</b>

# Balansräkning

Vissa avrundningar har gjorts vid framtagandet av tabellen. Differenser kan uppkomma på grund av detta.

Tillgångar, TSEK	31/03/19	31/03/18	31/03/17
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	597,8	134,0	490,7
Summa materiella anläggningstillgångar	597,8	134,0	490,7
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långsiktiga fordringar	-	29,6	51,7
Summa finansiella anläggningstillgångar	-	29,6	51,7
Summa anläggningstillgångar	597,8	163,6	542,5
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager mm.</b>			
Råvaror och förnödenheter	6 861,2	6 867,2	6 683,9
Summa varulager mm.	6 861,2	6 867,2	6 683,9
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	608,8	404,8	583,9
Övriga fordringar	341,4	39,2	72,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	122,3	39,2	-
Summa kortfristiga fordringar	1 072,6	491,4	656,6
Kassa och bank	12,9	12,0	32,7
Summa omsättningstillgångar	7 946,6	7 370,5	7 373,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 544,4</b>	<b>7 534,1</b>	<b>7 915,6</b>

# Balansräkning

Eget kapital och skulder, TSEK	31/03/19	31/03/18	31/03/17
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	50,0	50,0	50,0
Summa bundet eget kapital	50,0	50,0	50,0
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat	781,4	322,9	-
Årets resultat	434,8	458,5	322,9
Summa fritt eget kapital	1 216,2	781,4	322,9
Summa eget kapital	1 266,2	831,4	372,9
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfonder	-	-	130,0
Summa obeskattade reserver	0,0	0,0	130,0
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	96,7	348,4	815,9
Övriga skulder till kreditinstitut	2 219,6	2 152,8	868,2
Övriga skulder	3 859,5	3 000,0	3 000,0
Summa långfristiga skulder	6 175,8	5 501,2	4 684,1
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	277,8	277,8	639,0
Leverantörsskulder	225,9	368,3	1 020,6
Skatteskulder	47,8	122,9	42,8
Övriga skulder	393,0	274,7	635,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	157,8	157,8	391,2
Summa kortfristiga skulder	1 102,3	1 201,5	2 728,6
Summa skulder	7 278,1	6 702,6	7 412,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 544,4</b>	<b>7 534,1</b>	<b>7 915,6</b>



# Kassaflödesanalys

Vissa avrundningar har gjorts vid framtagandet av tabellen. Differenser kan uppkomma på grund av detta.

TSEK	01/04/18 - 31/03/19	01/04/17 - 31/03/18
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	557,4	459,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	36,2	26,1
	<b>593,6</b>	<b>485,9</b>
Betald inkomstskatt	-197,7	-51,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	395,9	434,6
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	6,0	-183,3
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-581,2	165,2
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-24,0	-1 245,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-203,3</b>	<b>-829,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-500	-39,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	370,0
Avyttring av finansiella tillgångar	29,6	22,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-470,4</b>	<b>352,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	952,4	1 094,8
Amortering av lån	-277,8	-639,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	674,6	455,8
Årets kassaflöde	0,9	-20,8
Likvida medel vid årets början	12,0	32,7
Likvida medel vid årets slut	12,9	12,0

# Nyckeltal

Vissa avrundningar har gjorts vid framtagandet av tabellen. Differenser kan uppkomma på grund av detta.

Nyckeltal	31/03/19	31/03/18	31/03/17
Soliditet	14,82%	11,04%	5,99%
Kassalikviditet	98,46%	41,89%	25,26%
Avkastning på Eget kapital	34,34%	55,15%	86,59%
Avkastning på Totalt kapital	5,09%	6,09%	4,08%
Bruttomarginal	53,43%	51,90%	54,96%
Rörelsemarginal	9,78%	9,63%	10,10%

## Definitioner av nyckeltal

**Soliditet (%)** Eget kapital per angiven balansdag dividerat med totala tillgångar vid samma tidpunkt. Soliditet visar hur stor andel av totala tillgångar som finansieras av aktieägarna med eget kapital.

**Kassalikviditet (%)** Omsättningstillgångar exklusive lager dividerat med kortfristiga skulder. Kassalikviditet anger Bolagets betalningsförmåga på kort sikt.

**Avkastning på Eget kapital (%)** Nettoresultat i procent av justerat eget kapital. Justerat eget kapital definieras som eget kapital plus obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

**Avkastning på Totalt kapital (%)** Rörelseresultat plus finansiella intäkter i relation till balansomslutningen, totala tillgångar.

**Bruttomarginal** Periodens bruttovinst, vilket innefattar intäkter minus kostnader för sålda varor, dividerat med periodens omsättning. Bruttomarginalen används för att mäta produktionslönsamheten.

**Rörelsemarginal (EBIT) (%)** Periodens rörelseresultat dividerat med periodens omsättning. Rörelsemarginal används för att ställa EBIT i relation till omsättningen är ett mått på Bolagets lönsamhet.

## Kommentarer till den finansiella informationen

### Resultaträkning

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick 2018/2019 till 6427,5 TSEK, att jämföras med 5379,5 TSEK 2017/2018. Ökningen beror främst på att Bolaget under slutet av 2018 påbörjat försäljning av produkter importerade direkt från tillverkare i Indien.

#### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av anställningsstöd för funktionsnedsättning. Övriga rörelseintäkter uppgick 2018/2019 till 483,8 TSEK, att jämföras med 665,3 TSEK 2017/2018. Minskningen beror på att en av de deltidsanställda som hade rätt till dessa bidrag slutat i Bolaget.

#### Kostnader

Kostnaderna uppgick 2018/2019 till -6 282,4, att jämföras med -5 526,6 TSEK 2017/2018. Ökning beror främst på den ökade försäljningen, vilket medför ökade inköpskostnader och fraktkostnader.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 2018/2019 till 628,9 TSEK, att jämföras med 518,3 TSEK 2017/2018. Skillnaden beror delvis på att varor anländer till lagret vid olika tidpunkter på året, och att försäljningen då varierar beroende på var i cykeln verksamheten befinner sig, och dels på den nya importverksamheten från Indien.

#### Finansnetto

Finansnetto uppgick 2018/2019 till -71,4 TSEK, att jämföras med -58,4 TSEK 2017/2018. Ökningen beror på räntehöjningar samt att Bolaget påbörjat importverksamheten, vilket delvis finansierats av lån.

#### Periodens resultat före skatt

Periodens resultat före skatt uppgick till 557,4 TSEK jämfört med 589,8 TSEK under det tidigare räkenskapsåret.

### Balansräkning

#### Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 31 mars 2019 till 597,8 TSEK, att jämföras med 134 TSEK per 31 mars 2018. Förändringen beror främst på kostnaden för utvecklingen av den nya hemsidan och applikationen.

#### Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick per 31 mars 2019 till 1 266,2 TSEK, att jämföras med 831,4 TSEK per 31 mars 2018. Ökningen härrör sig från den balanserade vinsten från tidigare räkenskapsår.

#### Långfristiga skulder

Bolagets långsiktiga skulder uppgick per 31 mars 2019 till 6 175,8 TSEK, att jämföras med 5 501,2 TSEK per 31 mars 2018. De långsiktiga skulderna kommer dels från den Enskilda Firman Daniel Karlsson, och dels från kreditinstitut. Lånen från den Enskilda Firman Daniel Karlsson löper tills vidare. Ingen ränta utgår för dessa lån. Lån från kreditinstitut löper till 30 april 2024 med en ränta om 2,41 procent.

## **Kortfristiga skulder**

De kortfristiga skulderna uppgick per 31 mars 2019 till 1 102,3 TSEK, att jämföras med 1 201,5 TSEK per 31 mars 2018. Förändringen i dessa beror till största del på inköpscykeln av produkter, där import av varor finansieras med kortfristiga skulder. De kortfristiga skulderna är av löpande karaktär och innefattar upplupna och ej förfallna leverantörsskulder samt personalkostnader i form av skatt och arbetsgivaravgifter.

## **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -203,3 TSEK under räkenskapsåret 2018/2019. 2017/2018 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -829,4 TSEK. Det minskade utflödet beror framförallt på att minskningen av rörelseskulder var betydligt högre 2017/2018 än 2018/2019.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -470,4 TSEK för räkenskapsåret 2018/2019 jämfört med 352,8 TSEK 2017/2018. Förändringen beror på att Bolaget avyttrade anläggningstillgångar under 2017/2018 och förvärvade anläggningstillgångar under 2018/2019.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 2018/2019 till 674,6 TSEK, att jämföras med 455,8 TSEK för räkenskapsåret 2017/2018. Ökningen härrör sig framförallt till lägre amorteringar av lån.

Kassaflödet för Bolaget uppgick till 0,9 TSEK för räkenskapsåret 2018/2019, att jämföras med -20,8 TSEK för räkenskapsåret 2017/2018.

## **Tidigare investeringar**

I mars 2018 köpte Bolaget applikationen Hästdagboken för cirka 28 TSEK. Detta var ett steg i riktningen mot att bredda verksamheten. Därutöver har Bolaget endast gjort investeringar av löpande karaktär.

## **Pågående och beslutade investeringar**

Bolaget har sedan 2018 utvecklat en ny hemsida, vilken förväntas färdigställas i början av 2020. Kostnaderna för denna har uppgått till 65 TSEK år 2017/2018 och 500 TSEK år 2018/2019. Bolaget estimerar att kostnaden för att färdigställa, implementera och använda den nya hemsidan kommer uppgå till cirka 500 TSEK. Kostnaden inkluderar kostnad för server, utveckling, hosting och sammankoppling med applikation, betallösning och andra system.

Bolaget har beslutat att genomföra en flytt av lagerlokalerna. Flytten förväntas påbörjas under hösten 2019 och kostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,7 MSEK. Summan inkluderar flytt, hyra för den nya lokalen, inköp av utrustning för det nya lagret, etableringskostnader och dylikt.

Det är också beslutat att vidareutveckla Bolagets applikation, samt utveckla en egen betal- och finansieringslösning. Arbetet med appen och betal- och finansieringslösningen förväntas påbörjas i slutet av 2019. Kostnaderna för utveckling av applikationen förväntas uppgå till cirka 500 TSEK, vilket inkluderar utvecklingskostnader för Android och Apple, sammankoppling med hemsida, stöd för live-streaming av föreläsningar och dylikt.

Det är beslutat att börja hålla föreläsningar i samarbete med diverse experter inom häst, skötsel av häst och dylikt. Kostnaden för uppstarten av verksamhetsområdet förväntas uppgå till cirka 500 TSEK. Detta inkluderar uppstartskostnader, lokalhyra för föreläsningar, ljud-, film- och annan utrustning samt ersättning till de som ska hålla föreläsningarna.

Bolaget har vidare fattat beslut om att utveckla och sälja ett eget varumärke. Arbetet med det egna varumärket förväntas börjas under år 2020. Bolaget estimerar att kostanden för utveckling av varumärket samt kostnader för tillverkning och transport kommer uppgå till cirka 1,5 MSEK under det första året.

Bolaget har, utöver sedvanliga investeringar såsom inköp av varor, inga pågående eller framtida beslutade investeringar förutom vad som angetts ovan.

## Rörelsekapitalförklaring

Det är Bolagets bedömning att Bolaget har tillräckligt med kapital för att täcka behovet för den planerade expansionen samt rörelsekapitalsbehovet. Därmed kommer det inte finnas behov av ytterligare kapitalanskaffningar för att bedriva verksamheten i dess nuvarande omfattning under den närmaste tolv månadersperioden.

## Finansiell ställning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets nettoskuldsättning per den 31 mars 2019 samt skuldsättning och eget kapital per 31 mars 2019. Tabellen bör läsas tillsammans med avsnitt ”kommentarer till den finansiella informationen”. Tabellerna har inte granskats av Bolagets revisor. Alla belopp är angivna i TSEK.

### Nettoskuldsättning per 31 mars 2019

(A) Kassa	12,9
(B) Likvida medel (inkl. checkräkningskredit)	802,1
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>(D) S:a likviditet (a)+(b)+(c)</b>	<b>815</b>
(E) Kortfristiga fordringar	927,0
(F) Kortfristiga bankkulder	96,7
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder, icke räntebärande	142,4
<b>(I) S:a kortfristiga skulder (f)+(g)+(h)</b>	<b>239,2</b>
<b>(J) Netto kortfristig nettoskuldsättning, (i)-(e)-(d)</b>	<b>-1 502,8</b>
(K) Långfristiga banklån, räntebärande	2 497,3
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån, icke räntebärande	3 859,5
<b>(N) Långfristiga skuldsättning (k)+(l)+(m)</b>	<b>6 356,8</b>
<b>(O) Nettoskuldsättning (j)+(n)</b>	<b>4 854</b>

### Nettoskuldsättning och eget kapital per 31 mars 2019

#### Skuldsättning

#### **Kortfristiga skulder**

Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>415,4</b>

#### Långfristiga skulder

Mot borgen	0
Mot säkerhet	6 356,8
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 356,8</b>

#### Eget kapital

Aktiekapital	50
Överkursfond	0
Balanserat resultat	1 216,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 266,2</b>



## **Tendenser**

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, taganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig påverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

## **Väsentliga händelser efter den 31 mars 2019**

Vid tidpunkten för Memorandumets daterande har inte skett några väsentliga förändringar gällande Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden jämfört med den 31 mars 2019.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav i Bolaget	Oberoende till Bolagets större aktieägare	Oberoende till Bolaget
Cecilia Hollerup	Styrelseordförande	1963	2019	-	JA	JA
Daniel Karlsson	Styrelseledamot	1974	2016	1 662 500 B-aktier 87 500 A-aktier	NEJ	NEJ
Magnus Axelsson	Styrelseledamot	1969	2019	-	JA	JA
Ellinor Örtegren Johansson	Styrelseledamot	1958	2019	-	JA	JA

Innehav i Bolaget visar nuvarande innehav, innan Erbjudandet är genomfört. Vissa av styrelseledamöterna har ingått teckningsförbindelser, vilka inte är medräknade i ovan tabell. Se avsnitt ”*Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden*” för mer information.

## Cecilia Hollerup, styrelseordförande

Cecilia Hollerup har en bakgrund inom juridik, med lång erfarenhet från bland annat Handelsbanken och Skurups Sparbank, och är för närvarande partner på Hollerup & Partners AB. Cecilia har gedigen erfarenhet av både löpande styrelsearbete och att utforma riktlinjer för styrelsens framtida arbete. Hon har varit verksam i styrelser inom en rad olika branscher, bland annat som styrelseledamot i Idogen AB, listat på Spotlight Stock Market, styrelseordförande samt ledamot i Aino Health AB (publ), listat på Nasdaq First North och styrelseordförande i IKC Capital AB, samt innehavt styrelseposter i ett antal andra företag.

**Utbildning:** Cecilia har en juristexamen från Lunds Universitet samt en masterexamen inom immaterialrätt från Malmö Högskola.

## Engagemang senaste fem åren:

Funktion	Företagsnamn	Period	Ledning	Ägande
Styrelsesuppleant	Hollerup & Partners AB	2010 -	JA	>10%*
Styrelseledamot	Tipajumanica AB	2012 -	JA	>10%
Styrelseledamot	West Shore Invest AB	2015 -	NEJ	>10%*
Styrelseordförande	Wexito 1 AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Oberoende Försäkringar i Sverige AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Wexito 2 AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Wexito 3 AB	2015 -	NEJ	>10%**
Styrelseledamot	Swedish Growth Fund Holding AB	2015 -	NEJ	>10%
Styrelseledamot	Skjutsstallarna Holding AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Villarose AB	2015 -	NEJ	>10%
Styrelseordförande	Swedish Growth Fund AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Inuheat Group AB	2016 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Inutex AB	2017 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	FREEDESK AB	2017 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Oberoende Försäkringar i Malmö AB	2018 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Stockfors Invest AB	2019 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Jeroboam i Lund AB	2010 – 2015	NEJ	>10%*
Styrelseledamot	Kvittar AB	2010 – 2015	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Sveland Djurförsäkringar, ömsesidigt	2010 – 2018	NEJ	NEJ

Styrelsesuppleant	Hollerup & Partners AB	2010 -	JA	>10%*
Styrelseledamot	Tipajumanica AB	2012 -	JA	>10%
Styrelseledamot	West Shore Invest AB	2015 -	NEJ	>10%*
Styrelseordförande	Wexito 1 AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Oberoende Försäkringar i Sverige AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Wexito 2 AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Wexito 3 AB	2015 -	NEJ	>10%**
Styrelseledamot	Swedish Growth Fund Holding AB	2015 -	NEJ	>10%
Styrelseledamot	Skjutsstallarna Holding AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Villarose AB	2015 -	NEJ	>10%
Styrelseordförande	Swedish Growth Fund AB	2015 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Inuheat Group AB	2016 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Inutex AB	2017 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	FREEDESK AB	2017 -	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Oberoende Försäkringar i Malmö AB	2018 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Stockforsa Invest AB	2019 -	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Jeroboam i Lund AB	2010 – 2015	NEJ	>10%*
Styrelseledamot	Kvittar AB	2010 – 2015	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Sveland Djurförsäkringar, ömsesidigt	2010 – 2018	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	IKC Capital AB	2012 – 2014	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Skogsvaktaren AB	2013 – 2014	NEJ	>10%*
Styrelseordförande	Nordic Innovation Invest AB	2014 – 2016	NEJ	>10%*
Styrelseordförande	IKC Capital AB	2014 – 2015	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	BetterGrades AB	2014 – 2015	NEJ	>10%*
Styrelseordförande	Another Nest AB (publ)	2014 – 2018	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Idogen AB	2015 – 2017	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Vin Baren i Malmö AB	2015 – 2016	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	The Flagship Company Sweden AB	2016 – 2016	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Borgeby 2 AB	2016 – 2019	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Another Nest Täby AB	2016 – 2016	NEJ	NEJ
Styrelseledamot	Aino Health AB (publ)	2017 – 2017	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Aino Health AB (publ)	2016 – 2017	NEJ	NEJ
Styrelseordförande	Aino Health Sweden AB	2016 – 2017	NEJ	NEJ

\*Indirekt ägande, dotterbolag till Tipajumanica AB

\*\*Indirekt ägande, dotterbolag till West Shore AB

## Daniel Karlsson, styrelseledamot

Daniel Karlsson drev verksamheten under den Enskilda Firman Daniel Karlsson 2013 till 2016 då verksamheten flyttades till Bolaget. Daniel var styrelsens ordförande och VD i Bolaget under perioden 2016 - 2019. Daniel har en mångsidig bakgrund som styrelseordförande, ledande befattningshavare och ägare inom fastighetsbranschen samt hotellbranschen, och har lång erfarenhet av importverksamhet, försäljning och produktion från Örsjö El Armatur, Mysia AB och Båtia AB.

**Engagemang senaste fem åren:**

Funktion	Företagsnamn	Period	Ledning	Ägande
Styrelseordförande, VD	Lyckåhem Hotell & Vandrarhem AB	2017 -	JA	>10%

**Ellinor Örtegren Johansson, styrelseledamot**

Ellinor Örtegren Johansson är i grunden jurist, och har en omfattande erfarenhet av ledningsgruppsarbete och styrelsearbete i framförallt finansbranschen, där hon bland annat varit VD för Swedbank Management Company i Luxemburg, VD för Alfred Berg Kapitalförvaltning AB och innehaft styrelsepositioner i Alfred Berg-koncernen. Utöver detta har Ellinor innehaft flertalet positioner som chefsjurist och compliance-chef, bland annat från företag inom Alfred Berg-koncernen, AMF Fonder, Ålandsbanken och inom Nordea-koncernen. Sedan 2015 arbetar Ellinor som chefsjurist och chef för affärsstöd på Forex Bank, där hon bland annat ansvarar över koncernens juridiska enhet, AML, säkerhet, brottsförebyggande arbete och back-office funktion.

**Utbildning:** Juristexamen från Stockholms Universitet.

**Engagemang senaste fem åren:**

Funktion	Företagsnamn	Period	Ledning	Ägande
Chefsjurist, chef affärsstöd	FOREX BANK AB	2015 -	JA	NEJ
VD, country manager	Swedbank Management Company S.A.	2013 - 2014	JA	NEJ

**Övriga erfarenheter:** Ellinor har betydande erfarenhet inom aktiemarknadsrätt, kapitalmarknader och kapitalförvaltning. Hon var under 2014 ansvarig för att etablera Swedbank Management Company i Luxemburg, och under 2011–2012 ansvarig för rekonstruktionen av Ålandsbankens koncern, vilket bland annat innefattande sammanslagning av de svenska och finska bolagen.

**Magnus Axelsson, styrelseledamot**

Magnus Axelsson har en lång bakgrund inom film och media, utbildning inom och arbete med digitalt innehåll och skapande av IT-system och systemstrukturer. Maxe har både startat och drivit ett flertal företag under sina verksamhetsår, bland annat Pama Records, Scandinavian EdTech Production och Stage4you AB, där han arbetat i olika roller som ledande befattningshavare och i styrelsen.

**Utbildning:** Eftergymnasial utbildning inom elektronik, Karlskrona.

**Engagemang senaste fem åren:**

Funktion	Företagsnamn	Period	Ledning	Ägande
Styrelseledamot, grundare	Scandinavian EdTech Production AB	2018 -	JA	>10%
Styrelseledamot, grundare	Stage4you AB	2006 -	JA	>10%
Styrelseledamot, grundare	S4U i Torsås AB	2006 -	JA	>10%
Styrelseordförande, grundare	MyWavefactory AB	1995 -	JA	>10%
Styrelseordförande, grundare	Pama Records AB	1988 -	JA	>10%



**Övriga erfarenheter:** Team- och projektledare för ett flertal projekt inom film och media, både i Sverige och internationellt. Arbetat med certifieringsutbildningar för internationella företag de senaste nio åren. Varit engagerad i utbildning inom teknik och digital utbildning genom Stage4you Academy.

## Ledning

Daniel Karlsson, VD

Se avsnitt ”Styrelse” för information angående Daniel Karlsson.

## Revisor

KPMG

Vid bolagsstämman 13 juli 2017 valdes KPMG som revisionsbolag med Johan Andersson som huvudansvarig revisor. Johan Andersson har varit Bolagets revisor sedan 13 juli 2017. Johan Andersson är auktoriserad och medlem av FAR. Revisorn är vald fram till och med ordinarie bolagsstämma år 2019.

Bolaget hade under perioden 1 mars 2016 – 13 juli 2017 Deloitte AB som revisionsbolag, med Christian Johansson huvudansvarig revisor. Deloitte byttes vid bolagsstämman 13 juli 2017 då Bolaget ville ha en revisor baserad i Karlskrona, där verksamheten är baserad.

## Adresser till nuvarande och tidigare revisorer

KMPG

Johan Andersson  
Högbergsgatan 3  
371 34 Karlskrona

Deloitte AB

Christian Johansson  
Garvare Nybergs Gata 4  
382 30 Nybro

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen i Bolagets ledning eller styrelse har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren. Ingen i Bolagets ledning eller styrelse har blivit ålagd näringsförbud eller motsvarande sanktioner under de senaste fem åren.

Styrelseordförande Cecilia Hollerup var styrelseordförande i Another Nest AB (publ), vars konkurs inleddes efter egen ansökan 11 april 2016 och avslutades 2 maj 2018. Anledningen till att styrelsen valde att ansöka om konkurs var dålig lönsamhet och viktande försäljning i bolagets butiker. Vidare uppfattade styrelsen att bolagets vidare drift skulle äventyra borgenärers möjlighet att få betalt för sina fordringar. Cecilia har också tidigare varit verksam i tre intresse- och dotterbolag till Another Nest AB (The Flagship Company Sweden AB, The Uniform i Lund AB och kids & friends Triangeln AB) som försatts i konkurs i april respektive september 2016, efter det att Hollerup avslutat sina uppdrag som styrelseordförande i The Flagship Company Sweden AB och som suppleant i de andra två bolagen. Konkurserna föranledde inga rättsliga efterspel.

Ingen övrig person i Bolagets ledning eller styrelse har varit styrelseledamot, delägare eller befattningshavare i ett företag som varit föremål för likvidation, ackord eller företagsrekonstruktion eller försats i konkurs under de senaste fem åren.

Inga potentiella intressekonflikter mellan åtaganden gentemot Bolaget och ledningen eller styrelsens privata eller andra intressen föreligger.

## **Ersättningar till styrelsen**

Det finns inga upparbetande fordringar från styrelsen gentemot Bolaget. Det har inte heller utgått någon utbetalning av pensioner eller andra ersättningar till styrelsen efter avslutad tjänst.

Bolaget har tidigare inte betalat någon ersättning till styrelseledamöter eller styrelseordförande. På den extra bolagsstämman 26 april 2019 beslutades att arvode om 37 500 SEK ska utgå till ordförande och arvode om 18 750 SEK ska utgå till ledamöter, förutom Daniel Karlsson. Ingen ersättning utgår till styrelseledamöten Daniel Karlsson. Dessa arvoden motsvarar ett årsarvode om 90 000 SEK till styrelseordförande respektive 45 000 SEK till styrelseledamöter förutom Daniel Karlsson.

Det finns inga avtal med någon i styrelsen om förmåner eller andra ersättningar efter det att uppdraget avslutats.

## **Ersättningar till ledande befattningshavare**

Lön till Bolagets VD kommer utgå med 42 000 SEK per månad med pensionsavsättningar uppgående till 6 000 SEK per månad från och med 1 juni 2019. Ingen ersättning har tidigare utgått till Bolagets VD.

Det finns inga upparbetande fordringar från Bolagets ledande befattningshavare gentemot Bolaget. Det har inte heller utgått någon utbetalning av pensioner eller andra ersättningar till ledande befattningshavare efter avslutad tjänst.

Det finns inga avtal med någon ledande befattningshavare om förmåner eller andra ersättningar efter det att uppdraget avslutats.

## **Ersättningar till revisor**

Enligt beslut av årsstämman 31 juli 2017 utgår ersättning till revisor enligt godkänd räkning.



# Aktien och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapitalet

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK. Antalet aktier får som lägst vara 1 750 000 och högst 7 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår innan emissionen till 507 500 SEK fördelat på 1 750 000 aktier. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,29 SEK och är fullt inbetalda. Aktierna är denominerade i SEK och har utfärdats enligt aktiebolagslagen. Erbjudandet medför, vid fullteckning, att Bolagets aktiekapital ökar med högst 339 300 SEK till sammanlagt högst 846 800 SEK, samt att antalet aktier ökar med högst 1 170 000 aktier till sammanlagt högst 2 920 000 aktier. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo innebär det att Bolagets aktiekapital ökar ytterligare med högst 101 790 SEK samt att antal aktier ökar med ytterligare högst 351 000 aktier. Om både Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo innebär det en total ökning av aktiekapitalet med 441 090 SEK och antalet aktier ökar med totalt 1 521 000 aktier.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Hästkällaren har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktieägare i Bolaget är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier vid bolagsstämma. Varje stamaktie av serie B berättigar till en röst. Varje stamaktie av serie A berättigar till tio röster. Minoritetsägarna i Bolaget skyddas av aktiebolagslagens bestämmelse om likabehandling av aktieägare. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. För aktieägare bosatta utanför Sverige föreligger inga särskilda förfaranden eller restriktioner.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktie under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Bolaget innehar inga egna aktier.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget enligt lag, Bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där Bolaget är part.

## Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2015-12-03 <sup>1</sup>	Nybildning	-	500	-	50 000	1
2019-04-16 <sup>2</sup>	Split 3 500:1	+ 1 749 500	1 750 000	-	50 000	0,29
2019-04-16 <sup>3</sup>	Fondemission	-	1 750 000	+ 457 500	507 500	0,29
2019-04-16 <sup>4</sup>	Omstämpling av aktier	- 1 750 000 aktier + 87 500 A-aktier + 1 662 500 B-aktier	1 750 000 varav 87 500 A-aktier och 1 662 500 B-aktier	-	507 500	0,29
Ej registrerat <sup>5</sup>	Nyemission*	+ 1 170 000 B-aktier	2 920 000 varav 87 500 A-aktier och 2 832 500 B-aktier	+ 339 300	846 800	0,29
Ej registrerat <sup>6</sup>	Övertilldelningsoption**	+ 351 000 B-aktier	3 271 000 varav 87 500 A-aktier och 3 183 500 B-aktier	+ 101 790	948 590	0,29

\*Givet ett fulltecknat Erbjudande

\*\*Givet en fulltecknad Övertilldelningsoption

Observera att punkt 2, 3 och 4 skedde samtidigt, i samma ärende som blev registrerat på Bolagsverket 16 april 2019.

- 1) Nybildning av Bolaget
- 2) Aktiesplit för att öka antalet aktier. Villkor 3 500:1
- 3) Fondemission i samband med att Bolaget görs publikt
- 4) Två aktieslag skapas. 87 500 aktier konverteras till stamaktier av serie A, resterande konverteras till stamaktier av serie B.
- 5) Nyemission (spridningsemission i samband med notering). Teckningskurs 10 SEK per stamaktie av serie B.
- 6) Övertilldelningsoption, teckningskurs 10 SEK per stamaktie av serie B.

## Ägarstruktur

Av nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolaget enligt uppgift från Euroclear per 23 april 2019, och därefter av Bolaget kända förändringar. Antalet aktier uppgick per 23 april 2019 till 1 750 000 stycken.

En stamaktie av serie A berättigar till tio (10) röster på bolagsstämman. En stamaktie av serie B berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Bolaget känner inte till några överenskommelser som senare kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Observera att Daniel Karlsson har ingått teckningsförbindelse om att teckna 117 000 B-aktier i Erbjudandet, motsvarande 1 170 000 SEK. Dessa aktier är inkluderade i tabellerna ”Efter erbjudandet (givet fulltecknat Erbjudande exkl. Övertilldelningsoption)” samt ”Efter erbjudandet (givet fulltecknad Erbjudande och Övertilldelningsoption)”.



## Före Erbjudandet

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Ägarandel kapital	Ägarandel röster
Daniel Karlsson	87 500	1 662 500	100%	100%
Totalt	87 500	1 662 500	100%	100%

## Efter Erbjudandet (givet fulltecknat Erbjudande exkl. Övertilldelningsoption)

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Ägarandel kapital	Ägarandel röster
Daniel Karlsson	87 500	1 779 500	63,94%	71,60%
Övriga	0	1 053 000	36,06%	28,40%
Totalt	87 500	2 832 500	100%	100%

## Efter Erbjudandet (givet fulltecknat Erbjudande och Övertilldelningsoption):

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Ägarandel kapital	Ägarandel röster
Daniel Karlsson	87 500	1 779 500	57,08%	65,41%
Övriga	0	1 404 000	42,92%	34,59%
Totalt	87 500	3 271 000	100%	100%

## Central värdepappersförvaltning

Hästkällarens är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0012569853.

## Utdelning och utdelningspolicy

Ingen utdelning har tidigare lämnats. Hästkällarens långsiktiga policy för utdelning är att dela ut 30 procent av nettovinsten efter skatt från föregående räkenskapsår. Styrelsen i Bolaget lägger fram förslag om utdelning, och bolagsstämman beslutar om utdelning. Hästkällaren avser inte använda emissionslikviden till utdelning.

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Det finns för närvarande inga aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget. Vidare finns inga andra policys eller dylikt avseende personals förvärv av aktier.

## Teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra instrument för förvärv av aktier i Bolaget. Vidare finns inga fastställda planer på att utfärda teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller dylikt.

## **Lock-up avtal**

Daniel Karlsson har åtagit sig att inte utan Mangolds medgivande sälja varken stamaktier av serie A eller stamaktier av serie Bi Hästkällaren, eller vidta åtgärder med motsvarande effekt under en period om 24 månader från första dag för handel. För information gällande befintliga aktieägare, se avsnittet ”Ägarstruktur”.

## **Bemyndiganden**

Styrelsen har enligt beslut på bolagsstämman den 28 mars 2019 ett bemyndigande att emittera stamaktier av serie B i samband med noteringen på NGM Nordic MTF.

## **Likviditetsgarant**

Bolaget har åtagit sig att anlita Mangold som likviditetsgarant i samband med noteringen på Nordic MTF.

## **Handel med Bolagets B-aktier**

Bolagets har inlett en noteringsprocess av Bolagets stamaktie av serie B på Nordic MTF med handelsbeteckningen HSTK B. Första dag för handel är planerad till 11 juli 2019.

# Bolagsstyrning

Bolagsstyrning avser det regelverk och den struktur som etablerats för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolaget bolagsstyrning utgår från aktiebolagslagen (2005:551), NGMs regelverk, bolagsordningen samt övriga tillämpliga lagar och regler.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för Bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas för bolag vars aktier är upptagna på handel på en reglerad marknad och behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är upptagna på handel på Nordic MTF. Bolaget har valt att inte heller tillämpa Koden på frivillig basis. För det fall Koden skulle bli bindande för Hästkällaren kommer Bolaget att tillämpa den.

## Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutsfattande organet, där aktieägarna har möjlighet att utöva sin rösträtt i centrala nyckelfrågor såsom; fastställande av resultat- och balansräkning, beviljad ansvarsfrihet till styrelsen och verkställande direktör, ersättning till styrelse och verkställande direktör, val av styrelseledamöter, fastställande av eventuell utdelning och distribution av Bolagets vinst.

## Rätt att delta på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Aktieägaren är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Styrelsen

Styrelsen är det näst högst beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Styrelseledamöter väljs av bolagsstämman. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen har därutöver antagit en instruktion för den verkställande direktören, ekonomihandbok samt en informations- och insiderpolicy.

Styrelsen ansvarar därutöver för att Bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för upprättande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument. Styrelsens arbetsordning ska antas årligen.

# Bolagsordning

## § 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Hästkällaren Rid Trav & Western AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Nybro kommun.

## § 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva handel med hästartiklar samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

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

## § 5 Antalet aktier och aktieslag

Antalet aktier ska vara lägst 1 750 000 och högst 7 000 000.

Bolagets aktier kan utges i två serier, serie A med tio (10) röster per aktie och serie B med en (1) röst per aktie. A-aktier kan utges till ett antal av maximalt 350 000 och B-aktier till ett antal av maximalt 7 000 000.

## § 6 Företrädesrätt

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya akter av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertiblerna som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## § 7 Omvandlingsförbehåll

Aktier av serie A ska på begäran av ägare till sådana aktier kunna omvandlas till aktier av serie B. Framställning därom ska skriftligen göras hos bolaget. Därvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandling ska utan dröjsmål anmälas till Bolagsverket för registrering och är verkställd när den registrerats i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.



## **§ 8 Styrelse**

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ordinarie ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## **§ 9 Revisorer**

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag utses.

## **§ 10 Kallelse**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

## **§ 11 Föranmälan för deltagande på bolagsstämma**

För att äga rätt att delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos 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.

## **§ 12 Årsstämma**

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, på vilken följande ärenden ska förekomma till behandling:

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. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b) Om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer.
9. Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorerna.
10. Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## **§ 13 Räkenskapsår**

Räkenskapsår är 0101–1231.

## **§ 14 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, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

---

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 26 mars 2019

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän information

Hästkällaren Rid Trav & Western AB, organisationsnummer 559048–8697, är ett publikt aktiebolag som bildades den 3 december 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 27 januari 2016 under namnet Stiftaren 14155 Aktiebolag. Bolaget har sedan den 6 april 2016 bedrivit verksamhet under företagsnamnet Hästkällaren Rid Trav & Western AB. Bolagets verksamhet är att bedriva handel med hästartiklar och därmed förenlig verksamhet. Verksamheten bedrivs under associationsformen aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets bolagsordning innehåller endast normala bestämmelser och är inte mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna är fritt överlåtbara. Styrelsen har sitt registrerade säte i Nybro kommun, Kalmar län.

## Legal struktur

Bolaget äger inga dotterbolag eller intressebolag i Sverige eller utomlands.

## Väsentliga avtal

Det förekommer inga avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets förutsättningar att bedriva den aktuella verksamheten.

## Aktieägaravtal

Inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget föreligger.

## Immateriella rättigheter

Bolaget är, utöver företagsnamnet, inte innehavare av några immateriella tillgångar. Domänen hastkällaren.se är registrerad på den Enskilda Firman Daniel Karlsson men överläts till bolaget genom inkrämsöverlåtelse av hela verksamheten i den Enskilda Firman Daniel Karlsson 2016 ("Inkrämsöverlåtelsen").

## Hyesavtal

Bolaget hyr en cirka 600 m<sup>2</sup> stor lokal som inrymmer kontor och lager. Lokalen är belägen på Afvelsgärdevägen 31 i Lyckeby och hyrs av den Enskilda Firman Daniel Karlsson. Månadskostnaden uppgår till 35 000 SEK exklusive moms. Bolaget hyr dessutom av och på Bredaviks Gård ett stall med tillhörande faciliteter för hästverksamhet, vilket regleras i ett hyresavtal som löper tillsvidare från och med den 1 januari 2019. Månadskostnaden är 11 500 SEK exklusive moms.

## Tillstånd och licenser

Bolaget är inte beroende av några särskilda tillstånd eller licenser för att bedriva den aktuella verksamheten.

## Försäkringar

Bolaget har tecknat företagsförsäkring med Dina Försäkringar Öland. Styrelsen bedömer att Bolaget har ett tillfredsställande försäkringsskydd för att täcka det ansvar som ordinarie verksamhet ger upphov till.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden och Bolagets styrelse har inte heller någon kännedom om omständigheter som skulle kunna föranleda något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande.

## Transaktioner med närstående

Bolagets kontor och lagerlokal belägen på Afvelsgärdevägen 31 i Lyckeby hyr Bolaget av den Enskilda Firman Daniel Karlsson och därutöver har Bolaget även ingått ett låneavtal om 3 MSEK med densamma för köp av varulager i samband med Inkråmsöverlåtelsen. Utöver det ursprungliga lånet om 3 MSEK har ytterligare lån lämnats från den Enskilda Firman Daniel Karlsson till Bolaget avsedda för Bolagets verksamhet. De sammanlagda lånen till Bolaget från den Enskilda Firman Daniel Karlsson uppgår per 31 mars 2019 till cirka 3,9 MSEK. Lånen löper tills vidare. Ingen ränta utgår för lånen. Det finns inga övriga villkor i lånen. Innehavaren av den Enskilda Firman Daniel Karlsson, är majoritetsägare och styrelseledamot samt verkställande direktör i Bolaget.

## Information från tredje part

Memorandumet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Teckning av aktier överstigande 5 procent av Erbjudandet

Förutom vad som anges under avsnittet ”*Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden*” känner inte styrelsen till att någon enskild investerare avser att teckna andelar som motsvarar mer än fem procent av Erbjudandet. Vidare känner inte styrelsen till att någon större befintlig aktieägare, ledande befattningshavare eller styrelseledamot avser att teckna aktier i Erbjudande, förutom vad som anges under avsnittet ”*Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden*”.

## Mentor

Bolag som noteras på Nordic MTF ska anlita Mentor under de första två åren. Mangold Fondkommission AB är Bolagets Mentor.

## Handlingar införlivande genom hänvisning

Memorandumet ska läsas tillsammans med resultat- och balansräkningar med tillhörande noter och, i förekommande fall, revisionsberättelser ur följande av Bolaget tidigare avlämnade rapporter, vilka införlivas genom hänvisning. Dessa handlingar finns även att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.hastkallaren.se](http://www.hastkallaren.se).

De handlingar som införlivas genom hänvisning är:

- **Bolagsordning**
- **Hästkällaren Rid Trav och Western ABs reviderade årsredovisning inklusive revisorsutlåtande för räkenskapsår 2016/2017**
- **Hästkällaren Rid Trav och Western ABs reviderad årsredovisning inklusive revisorsutlåtande för räkenskapsår 2017/2018**
- **Oreviderad resultaträkning och balansräkning för räkenskapsår 2018/2019**
- **Revisionsberättelse förtydligande** (intyg från styrelsen att Bolaget inte bedrev någon verksamhet innan 1 april 2016)
- **Intyg verksamhet Hästkällaren Rid Trav & Western AB** (intyg från revisor att Bolaget inte bedrev någon verksamhet innan 1 april 2016)
- **Övergång från K2 till K3 Hästkällaren Rid Trav & Western AB** (intyg från revisor att byte av redovisningsregelverk inte innebär någon förändring i avgivna resultat- eller balansräkningar)

## Vissa skattefrågor

### Inledning

Följande sammanfattning avser skattekonsekvenser för investerare, som är eller kommer att bli aktieägare i Hästkällaren. Sammanfattningen 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 22 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 Hästkällaren 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.

### 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 och fastighetsavgift med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK 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 22 procent. Räkenskapsår som påbörjas 2019 har skattesatsen 21,4 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.

### **Investeringsparkonto**

För fysiska personer som innehar aktierna i Investeringsparkonto utgår ingen reavinstskatt vid försäljning av aktierna. Det föreligger inte heller någon avdragsrätt vid förlust vid försäljning av aktierna. För eventuell utdelning på aktierna erläggs ingen källskatt. All beskattning sker via en avkastningsskatt som baseras på kapitalbasen för kontot, oavsett om det gjorts vinst eller förlust på kontot. Avkastningsskatten är cirka 0,5 procent, och betalas varje år.

### **Kupongskatt**

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normal 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. Mottagaren av utdelning ska kunna visa ett hemvistintyg som är utfärdat i hemviststaten.

# Adresser

## **BOLAGET**

Hästkällaren Rid Trav & Western AB  
Bruksvägen 11  
382 71 Orrefors  
[www.hastkallaren.se](http://www.hastkallaren.se)

## **EMISSIONSINSTITUT**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
Box 55 691  
102 15 Stockholm  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

## **LEGAL RÅDGIVARE**

Advokatfirman Titov & Partners KB  
Humlegårdsgatan 20  
114 46 Stockholm  
[www.titovlaw.se](http://www.titovlaw.se)

Next Advokater KB

Box 7641  
103 94 Stockholm  
[www.nextlaw.se](http://www.nextlaw.se)

## **MENTOR**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
Box 55 691  
102 15 Stockholm  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

## **REVISOR**

KPMG  
Johan Andersson  
Högbergsgatan 3  
371 34 Karlskrona  
[www.home.kpmg/se](http://www.home.kpmg/se)

## **CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTARE**

Euroclear Sweden AB  
Klarabergsviadukten 63  
Box 191  
101 23 Stockholm  
[www.euroclear.com/sweden](http://www.euroclear.com/sweden)

