



Investeringsmemorandum 2017



Innehållsförteckning

Empire AB (publ).....	3
Beskrivning av bolaget Empire Sweden ABs verksamhet efter genomfört omvänt förvärv.....	5
Bolagsbeskrivning Empire Sweden AB	6
Bolagsbeskrivning Kakel Max Holding	18
Årsredovisning för Kakel & Design i Sverige AB.....	42
Villkor och anvisningar för nyemissionen	44



Empire AB (publ)

Information avseende nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt beslutad på extra bolagsstämma den 24 februari 2017

Teckningstid: 13–24 mars 2017

Före nyemissionen har en sammanläggning av aktier gjorts, så att 200 gamla EMP aktier blivit en EMP aktie.

Teckningskursen för nyemissionen är 10 SEK per aktie (motsvarande 0,05 SEK före den genomförda sammanläggningen).

Vid tilldelningen kommer styrelsen att beakta First Norths krav att endast innehav värda mins 500 € räknas vid fastställande av antalet aktieägare. I nyemissionen har gränsen bestämts till 500 aktier i antal jämnt delbart med 5 eftersom bolaget kommer genomföra ytterligare en sammanläggning, 5:1. Aktieägars innehav av EMP-aktier efter den andra

sammanläggningen anger även vilket antal aktier som aktieägarna erhåller i Kakelmax AB, där Empire AB:s omvända förvärv av Kakelmax Holding registrerats, vilket beräknas bli kring månadsskiftet april–maj.

Flertalet större ägare har redan förklarat att de avser att teckna aktier så att de fortsatt kan behålla sin nuvarande ägarandel.

Teckning sker genom Anmälningssedel som ska vara Mangold tillhanda senast 15:00 den 24 mars 2017. Anmälan om teckning är bindande. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Empires hemsida (<http://empire.se/investor-relations/info-om-emission-och-bolagsbeskrivning/>) och



Bilder från <http://kakelmax.com/>

Mangolds hemsida (www.mangold.se). Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt. Länk till elektronisk anmälningssedel finns på Mangolds hemsida www.mangold.se. För detta krävs bankID.

För ytterligare information hänvisas till hemsidorna **www.kakelmax.se** och **www.empire.se** samt till **daniel.kallberg@kakelmax.se** och **ian@wachtmeister.se**

”Detta är ett av stegen som leder till att aktieägarna i Empire, enligt vad som beslutades vid den extra stämman den 24 februari 2017, kommer att vara aktieägare i två bolag. Dels Kakelmax AB, noterat på First North och dels Empire Sweden AB som avses noteras på AktieTorget.

Vi bedömer att Kakelmax AB är ett spännande tillväxtbolag. Empire Sweden AB blir i sin tur ett nytt och slimmat företag verksamt inom samma marknadssegment som Empire-koncernen drivit under de senaste åren. Nu vässas Empire Sweden AB genom logistiksamarbete med Electra AB, digitaliserad marknadsföring och sänkta fasta kostnader”
säger styrelsens ordförande
Ian Wachtmeister.

Beskrivning av bolaget

Empire Sweden AB:s verksamhet efter genomfört omvänt förvärv

Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Empire Sweden AB.

Empire Sweden AB erbjudande omfattas inte av Finansinspektionens prospektkrav och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Empire Sweden AB är registrerat hos Bolagsverket i Sverige och följer svensk lagstiftning.

Empire Sweden AB
Gustavslundsvägen 137
167 51 Bromma, Sverige

Orgnr: 556642-0989
Registreringsdag: 2003-03-20
Telefon: +468 408 809 09
Mail: info@empirenordic.com
www.empire.se

Bolagsbeskrivning Empire Sweden AB



Bolagsbeskrivning 2017



**BESKRIVNING AV BOLAGET EMPIRE SWEDEN AB:S
VERKSAMHET EFTER GENOMFÖRT OMVÄNT FÖRVÄRV**



C3 Scandinavian Lifestyle producerar en mängd produkter inom köks- el och andra produkter för hemmet med inriktning på kvalité och funktionalitet för den moderna människan.

Innehållsförteckning

Bolagsbeskrivning Empire Sweden AB	3
Utmärkelser	3
Kortfattat om Empire Sweden AB	4
Bakgrund och målsättningar	5
Vd har ordet	6
Marknadsöversikt och verksamhet.....	7
Kommentar verksamhet	7
Risker och osäkerhetsfaktorer	7
Säsongsvariationer	7
Finansiell översikt.....	8
Kommentarer finansiell översikt.....	9
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	10
Omsättning och resultatutveckling under den tid Empire Sweden AB varit verksamt	11

Bolagsbeskrivning Empire Sweden AB

556642-0989 (2003-03-20)

Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Empire Sweden AB.

Empire Sweden AB erbjudande omfattas inte av Finansinspektionens prospektkrav och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Empire Sweden AB är registrerat hos Bolagsverket i Sverige och följer svensk lagstiftning.

Empire Sweden AB
Gustavslundsvägen 137
167 51 Bromma, Sverige

Orgnr: 556642-0989
Registreringsdag: 2003-03-20
Telefon: +468 408 809 09
Mail: info@empirenordic.com
www.empire.se

Utmärkelser

C3 Scandinavian Lifestyle har ett flertal produkter som fått Bäst-i-test, alternativt Årets Julklapp och även legat högst på försäljningslistorna enligt GFK.

30-10720 C3 Smörgåsgrill
Bäst i test April 2015



30-10612 C3 Brew&GO®
Årets julklapp
december 2015.



Kortfattat om Empire Sweden AB

- Empire Sweden AB är moderbolag och det affärsdrivande bolaget i Empire-koncernen och är registrerat i Sverige och följer svensk lagstiftning. Empire Sweden AB har tidigare varit dotterbolag till Empire AB som varit noterat på Nasdaq first North Premier.
- Empire Sweden AB är en producent och distributör av småelsprodukter för hushållet.
- Empire Sweden AB har ett eget varumärke, C3 Scandinavian Lifestyle, som är marknadsledande inom segmentet kaffeperkolatorer, men också innehåller en mängd andra produkter framtagna för den nordiska marknaden.
- Företaget hjälper också andra internationella varumärken med distribution och försäljning i Sverige. Exempel är; Valera (hårstyling), Dirt Devil (dammsugare).





C3 Tools For Men – The Mauler Edition.

Bakgrund och målsättningar

- Empire Sweden AB har sedan 2004 bedrivit verksamhet inom samma område i form av dotterbolag till det noterade Empire AB (Publ.).
- Under senare år har verksamheten krympt och anpassat sig till nya omständigheter.
- En nystart med helt andra förutsättningar skapar underlag för framtida positiva resultat och tillväxt.
- Visionen är att vara ett snabbväxande flexibelt bolag med modern marknadsföring och affärsmodell.
- Stort fokus ligger på produktutveckling inom det egna varumärket C3, där man snabbt kan få fram nya produkter som följer med trenderna.
- En egen webshop är ett led i utvecklingen som kommer att implementeras under Q2 2017: www.C3.se

Vd har ordet

Nya tider, nya grepp

Det är ingen hemlighet att vårt företag kämpat i motvind de senaste åren. Dels beroende av faktorer utom vår kontroll, som när BaByliss efter 18 år bestämde sig för att ha eget bolag i Sverige, dels beroende på att marknaden faktiskt kraftigt förändrat sig: Centraliserade inköp, mer egen-produktion hos våra återförsäljare av liknande varor samt nya kanaler för marknadsföring och kontakt med slutkonsument.

Under den senaste tiden har min och styrelsens yttersta uppgift och ambition varit att skapa rätt förutsättningar och ställa om verksamheten för att skapa lönsamhet och vara anpassad till framtiden. Med en tydlig styrning och inriktning, ser vi nu framåt med positiv inställning.

Målsättningen har varit att skapa ett effektivt och dynamiskt maskineri, med en modern infrastruktur- och strategi. Tillika har produktutbudet anpassats och strukturerats för att den framtida försäljningen ska resultera i en god marginal och ett attraktivt sortiment.

Förändringarna kan sammanfattas som följer:

- Minskade omkostnader med förändrad börsplats och administration.
- Outsourcad logistik och distribution, vars omkostnader skalar dynamiskt mot omsättningen och innebär en möjlig försäljning direkt mot slutkonsument.
- Outsourcad försäljning vars omkostnader följer vår omsättning och skapar hög flexibilitet för etablering av nya produkter.
- Låg overheadkostnad med få anställda, en bolagstruktur som t.ex idag bedrivs lönsamt av många e-handelsbolag.
- Utveckling och avgränsning av befintligt sortiment, med anpassning av prisbild och försäljningskanaler.
- Produktutveckling med tillhörande produktråd, för att säkerställa ett attraktivt- och innovativt produkterbjudande med hög efterfrågan.
- Digital försäljning och e-handel med egen webshop och all tillhörande infrastruktur som krävs, vilket innebär potentiellt förbättrade marginaler och ökad försäljningspotential, som ett komplement till vår befintliga verksamhet.
- Innovativ marknadsföringskampanj och användning av ambassadörer och influencers i sociala medier.

Under våren kommer alla förändringar och nödvändiga verktyg vara på plats. Bolagets balansräkning och struktur har blivit grundligt genomlyst och ”städad”, där vi nu känner oss rustade att ta oss an framtiden i det nya listade moderbolaget Empire Sweden AB.

Ulf Bork, VD och Koncernchef Empire AB (publ.)



Marknadsöversikt och verksamhet

Marknadsöversikt

- Vår marknad är i första hand Sverige och de återförsäljare som erbjuder produkter inom vårt segment.
- Empire Sweden AB har avtal med de flesta och största aktörerna på den svenska marknaden.
- C3:s produkter exporteras också till andra länder såsom Baltikum, Danmark, Finland, Holland, Island och Tyskland.

Verksamhet

- Produktutvecklingen styrs från Sverige och ibland i samarbete med svenska ingenjörer.
- Produktion av produkterna i C3 Scandinavian Lifestyle sker i Kina tillsammans med två olika partners i Hong Kong som vi arbetat med i snart 20 år. Detta samarbete säkerställer kvalitet och samtliga krav på tillverkarens ansvar.
- Empire äger verktygen som tillverkar några av de viktigaste produkterna.
- Produkterna lagras i Sverige och levereras mot kundorder till både centrala och lokala återförsäljare.
- Samarbetet med varumärkesägare sker löpande efter återförsäljarnas behov. Ett mindre servicelager av de aktuella produkterna finns alltid hos Empire.



Kommentar verksamhet

Empire strävar efter att tillhandahålla produkter som säljer bra hos återförsäljarna. Detta kräver ett bra samarbete med gemensamma åtaganden från våra kunder. Det är en process som ständigt utvecklas och vi förlitar oss på historisk statistik och omvärldsbevakning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i koncernens verksamhet är främst relaterade till marknadens utveckling samt olika finansiella risker såsom valuta- och kreditrisker. Empire Sweden AB ser även en politisk risk då delar av Empires sortiment tillverkas i Asien. För en utförlig beskrivning av koncernens risker och hanteringen av dessa hänvisas till senaste årsredovisning.

Säsongsvariationer

Empire Sweden ABs försäljning har säsongsvariationer där första kvartalet normalt har den lägsta försäljningen och det sista kvartalet är starkast.

Finansiell översikt

BALANSRÄKNING (MSEK)

Kvartal	2016					2015				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Summa anläggningstillgångar	1,8	1,7	1,3	1,2	1,2	1,7	2,0	2,0	1,9	1,9
Varulager	12,2	10,5	10,3	8,9	8,9	15,2	11,8	12,3	11,1	11,1
Fordringar	2,6	1,3	1,6	2,4	2,4	8,0	9,5	6,2	4,0	4,0
Likvida medel	1,4	0,8	1,4	0,3	0,3	2,3	3,0	8,2	5,4	5,4
Summa omsättningstillgångar	16,2	12,6	13,4	11,6	11,6	25,5	24,3	26,7	20,5	20,5
SUMMA TILLGÅNGAR	18,0	14,3	14,7	12,8	12,8	27,2	26,3	28,7	22,4	22,4
Eget kapital	5,2	5,6	4,7	3,2	3,2	5,1	3,1	10,1	5,9	5,9
Övriga avsättningar	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Kortfristiga skulder	12,4	8,3	9,6	9,2	9,2	21,7	22,8	18,2	16,1	16,1
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	18,0	14,3	14,7	12,8	12,8	27,2	26,3	28,7	22,4	22,4

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

Kvartal	2016					2015				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Löpande verksamheten										
före förändring av rörelsekapital	-0,4	0,4	-0,4	-1,3	-1,7	-1,7	-2,0	-1,3	-4,4	-9,4
Förändring i rörelsekapital	-3,6	-1,9	-0,5	1,0	-5,0	-2,8	2,2	0,7	2,9	3,0
Kassaflöde från löpande verksamheten	-4,0	-1,5	-0,9	-0,3	-6,7	-4,5	0,2	-0,6	-1,5	-6,4
Investeringsverksamheten	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Kassaflöde efter investeringar	-3,9	-1,6	-0,9	-0,3	-6,7	-4,5	-0,2	-0,7	-1,5	-6,5
Finansieringsverksamheten	0,0	1,0	1,7	-0,8	2,0	2,0	0,9	6,0	-1,9	7,1
Periodens kassaflöde	-3,9	-0,6	0,9	-1,1	-4,7	-2,5	1,1	5,3	-3,4	0,6
Likvida medel vid periodens början	5,4	1,4	0,8	1,4	5,4	4,8	2,3	3,0	8,2	4,8
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,1	0,0	-0,3	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	1,4	0,8	1,4	0,3	0,3	2,3	3,0	8,2	5,4	5,4

10 STÖRSTA AKTIEÄGARE (PER 31 DECEMBER 2016)

	Antal aktier		Andel i % av kapital	Andel röster	Andel i % av röster
	Serie A	Serie B			
Ian Wachtmeister*	1.755.000	13.036.485	9,13	30.586.485	17,20
Thomas Petrén*		27.702.635	17,09	27.702.635	15,58
Försäkringsbolaget, Avanza Pension		9.124.443	5,63	9.124.443	5,13
Roy Andersson		8.570.300	5,29	8.570.300	4,82
Robur försäkring		8.538.840	5,27	8.538.840	4,80
Anders Jonsson		6.500.000	4,01	6.500.000	3,65
Matz Eklund*		6.108.723	3,77	6.108.723	3,43
Stefan Thelin*		4.000.623	2,47	4.000.623	2,25
Johan Wachtmeister		2.515.324	1,55	2.515.324	1,41
Hans Langenskiöld		2.400.000	1,48	2.400.000	1,35
Övriga		71.817.990	44,31	71.817.990	40,38
Summa	1.755.000	160.315.363	100,00	177.856.363	100,00

*Privat och/eller via bolag

Finansiell översikt

RESULTATRÄKNING (MSEK)

Kvartal	2016					2015				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Omsättning	9,5	8,2	8,4	9,2	35,3	7,9	9,3	6,8	16,9	40,9
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,9	1,4
Kostnad sålda varor	-7,9	-6,5	-6,7	-6,8	-27,9	-6,2	-7,1	-4,4	-12,1	-29,8
Bruttovinst	1,6	1,7	1,7	2,4	7,4	1,7	2,2	2,9	5,7	12,5
Bruttovinst i %	16,8	20,7	20,4	26,2	21,0	21,5	23,7	25,6	33,7	30,6
Övriga externa kostnader	-1,7	-1,8	-1,5	-2,6	-7,6	-1,4	-2,3	-2,0	-8,7	-14,4
Personalkostnader	-1,8	-1,8	-1,2	-0,9	-5,8	-1,8	-1,7	-2,0	-1,5	-7,0
Av- och nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Övriga rörelsekostnader	1,7	2,5	0,6	0,0	4,8	0,0	0,0	-0,1	-2,0	-2,1
Andel i intresseföretags resultat	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,6	-0,1	0,4	-0,1	-0,1	0,1
Rörelseresultat	-0,4	0,5	-0,6	-1,3	-1,8	-1,6	-1,4	-1,3	-6,6	-10,9
Finansnetto	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,6	-0,2	-0,2	-0,1	2,0	1,5
Resultat efter finansnetto	-0,6	0,3	-0,7	-1,5	-2,4	-1,8	-1,6	-1,4	-4,6	-9,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-0,6	0,3	-0,7	-1,5	-2,4	-1,8	-1,6	-1,4	-4,6	-9,4
Omräkningsdifferenser m m	-0,1	0,0	-0,2	0,1	-0,3	0,0	-0,4	0,0	0,4	0,0
Periodens totalresultat	-0,7	0,3	-0,9	-1,4	-2,7	-1,8	-2,0	-1,4	-4,2	-9,4
Resultat per aktie (kr)	-0,01	0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,15	-0,16	-0,03	-0,03	-0,12

Kommentar finansiell översikt

Som tidigare nämnts, har verksamheten krympt och företaget har succesivt anpassat sig efter nya omständigheter. Under 2017 kommer omställningen att vara komplett med betydligt minskade omkostnader för att driva verksamheten. Rörelsens historik finns

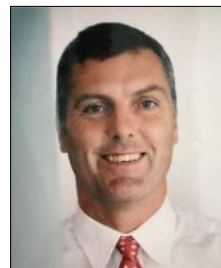
på empire.se i form av rapporter för Empire AB sedan 1999. Det är styrelsens uppfattning att Empire Sweden AB efter genomförd riktad emission inte har något ytterligare kapitalbehov de närmaste 12 månaderna.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen är oavlönad och består 2016 av:
Ian Wachtmeister (ordf.), tillträdde 2004.
Thomas Petrén (ledamot och större
aktieägare, tillträdde 2015) och
Stefan Thelin (ledamot och större aktieägare,
tillträdde 2016).



Ian Wachtmeister



Thomas Petrén

Verkställande direktör är Ulf Bork
(anställd sedan 2004, Vd sedan mars 2013),
anställd extern Vd.

Ekonomichef är Stefan Nilsson
(konsult via avtal, tillträdde 2016).

Revisor är Mazars revision AB.



Stefan Thelin



Ulf Bork

Omsättning och resultatutveckling under den tid Empire Sweden AB varit verksamt inom Empire AB

Omsättning – och resultatutveckling

Då Empire Sweden AB drivit huvudverksamheten inom det Empire AB som varit noterat en längre tid, så finns företagets bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter och årsredovisningar tillgängliga på hemsidan empire.se. Rapporterna sträcker sig tillbaka till 1999 (Notera: dessa rapporter avser Empire AB, men speglar den verksamhet som kommer att utgöra Empire Sweden AB).

Kapitalbehov för den närmaste 12-månadersperioden

Empire Sweden AB bedömer att efter emission inte har något ytterligare behov.

Väsentliga avtal

Empire Sweden AB innehar avtal med väsentliga leverantörer och återförsäljare.

Adress

Empire Sweden AB
Gustavslundsvägen 137
167 51 Bromma
Telefon 08-410 58 400
www.empire.se



Bolagsbeskrivning Kakel Max Holding AB

The background of the entire image is a white marble with grey and brown veins.

**kakei
max**

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning och illustrativt exempel.....	6
Bakgrund och motiv.....	9
VD kommentar.....	10
Verksamhetsbeskrivning.....	11
Marknadsöversikt.....	14
Finansiell information i sammandrag	
Kakel Max Holding.....	22
Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Kakel Max Holding.....	26
Annan finansiell information.....	29
Styrelse och ledande befattningshavare.....	31

DEFINITIONER

Kakel Max eller Bolaget

Avser Empire AB (under namnändring till Kakel Max AB (publ)), organisationsnummer 556586-2264, eller koncernen där Kakel Max AB (publ) är moderbolag.

Empire

Avser Empire AB, det förvärvande och tidigare listade bolaget, tidigare innehavare av organisationsnumret 556586-2264.

Kakel Max Holding AB

Avser Kakel Max Holding AB, det förvärvade bolaget med organisationsnummer 556737-7758.

First North

Avser Nasdaq First North, vilken är en Multilateral Trading Facility som är mindre reglerad än en reglerad marknadsplats, där aktierna i Bolaget avses listas.

KALENDARIUM

Bokslutskommuniké 2016

24 februari 2017

Nästa årsstämma

4 maj 2017

SAMMANFATTNING OCH ILLUSTRATIVT EXEMPEL

BAKGRUND OCH MOTIV I KORTHET

I syfte att skapa värde för aktieägarna avser Empire AB att ingå avtal om förvärv av samtliga aktier i Kakel Max Holding AB. Kakel Max Holding AB var vid tidpunkten för avtalets ingående ett privatägt bolag som agerar inom marknaden för kakel, klinker och natursten samt badrumsmöbler och tillbehör tillsammans med kringliggande sortiment för proffskunder primärt inom våtrumsmarknaden. Kakel Max Holding AB's verksamhet bedrivs i det helägda dotterbolaget Kakel&Design i Sverige AB som grundades 1987 av Lars-Arne Larsson och Robert Jansson i Östervåla norr om Uppsala. Grundarnas kunskande om produkter och platsättning tillsammans med ett intresse för företagande lade grunden för verksamheten. Verksamheten har successivt därefter vuxit via etablering av butiker i Gävle, Uppsala och i Stockholm som betjänar kunder i större delen av Mälardalen. Därav har Kakel Max Holding AB attraherat en bredare kundgrupp samt etablerat sig som en fullsortimentleverantör av kakel, klinker och tillbehör till dito inom regionen. Kakel Max Holding AB's strategi, då som nu, är att fortsätta växa inom Sverige, på befintliga och nya kundgrupper.

Kakel Max står nu i begrepp med att utöver organisk tillväxt ytterligare öka tillväxten och utvecklingen i Kakel Max genom förvärv. För möjliggöra och förverkliga denna tillväxtplan ser Kakel Max styrelse en listning av Kakel Max aktier som ett naturligt och viktigt steg. Motivet till att genomföra listningen genom ett omvänt förvärv av Empire var att utnyttja förlustavdrag inom Empire som övertogs i och med det omvända förvärvet.

Empire AB's nuvarande aktieägare får genom förestående omvända förvärv en större möjlighet till återbäring på sin investering. Styrelsen i Empire har gjort bedömningen att Empire AB, genom den nya konstellationen, har större möjlighet att skapa värde för aktieägarna. Aktieägarna får genom förvärvet ägande i ett bolag med en stark historia som sträcker sig tillbaka till 1987 och med en nettoomsättning som för räkenskapsåret 2015 uppgick till 95,9 MSEK med ett rörelseresultat om cirka 5,2 MSEK. När samtliga beslut på extra bolagsstämman som föreligger det omvända förvärvet har genomförts kommer tidigare aktieägare i Empire äga 8 procent av det nya listade bolaget, och tidigare aktieägare i Kakel Max Holding AB 92 procent av det nya listade bolaget.

Styrelsen föreslår även i samband med detta omvända förvärv att den extra bolagsstämman som föreligger det omvända förvärvet beslutar om återbetalning till de befintliga aktieägarna i Empire AB i form av samtliga aktier i Empire Sweden AB, som är det rörelse-drivande bolaget i Empire-koncernen, som därefter avses att noteras på lämplig marknadsplats. Nuvarande aktieägare i Empire får därmed ett ägande i Kakel Max samt ett ägande i den verksamhets-drivande delen av den tidigare Empire.

KAKEL MAX I KORTHET

Kakel Max är ett av företag som agerar inom marknaden för kakel, klinker och natursten samt badrumsmöbler och tillbehör tillsammans med kringliggande sortiment för proffskunder primärt inom våtrumsmarknaden. Bolaget erbjuder ett omfattande produktutbud av hög kvalitet i kombination med hög servicegrad, logistik, distribution och utbildning.

Verksamheten bedrivs genom det helägda dotterbolaget Kakel & Design i Sverige AB. I koncernen där Kakel Max är moderbolag innefattas även det helägda dotterbolaget Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB som innehar de fastigheter som inrymmer huvudlager och kontor i koncernen.

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att verka inom den byggkeramiska marknaden för professionella kunder genom att tillhandahålla ett komplett sortiment, hög servicegrad och god förståelse av Bolagets produkter inklusive tillhörande produkter och tjänster inom bland annat våtrumssystem. Vidare ska Bolaget attrahera privatmarknaden genom att ha ett komplett kvalitetssortiment av kakel, klinker och andra badrumstillbehör. Bolaget fungerar som en samordnande länk som ger tillverkarna av kakel, fix och fog inklusive tillbehör en kostnadseffektiv och enkel väg till marknaden samt ger kundbasen en kostnadseffektiv inköpskanal med Bolagets goda produktkompetens, tillgänglighet och kompletterande produkter.

Vision

Ledningens ambition är att etablera sig som en av de ledande aktörerna i Sverige till proffskunder inom segmentet kakel, klinker och natursten inklusive tillbehör tillika tjänster såsom rådgivning, utbildning, inredning och design.

MARKNADEN I KORTHET

Drivkrafterna på Bolagets marknad består till stor del av marknaden av och tillväxten i nybyggnation och ombyggnation, vilket är en funktion utav befolkningstillväxt, ränte- och finansieringskapacitet, hus- och fastighetspriser, tillståndstilldelning- och reglering, bostads-duration samt trender inom inredning och design.

Efterfrågan på nya bostäder har de senaste åren drivit på nybyggnationen i landet och år 2015 uppgick de totala bygginvesteringarna till 408 miljarder kronor¹. Investeringsnivån för ombyggnation i bostäder uppgick år 2015 till ett värde om 62,9 miljarder kronor i landet².

¹ Sveriges Bygginstrument, Fakta om byggandet 2015

² Sveriges Bygginstrument, Byggnationstrender, 19 oktober 2016

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen kommer att bestå av Maria Wideroth (styrelseordförande), Joakim Alm och Keivan Ashhami.

Ledande befattningshavare kommer att vara Daniel Källberg (VD), Hans Lagerkvist (CFO) och Lars-Arne Larsson (Operativ Chef).

STEGVIS FÖRTYDLIGANDE AV TRANSAKTIONEN FÖR AKTIEÄGARNA I EMPIRE

Den extra bolagsstämman som föregår det föreliggande omvända förvärvet avser ta beslut om sammanläggningar, nyemission i Empire AB, återbetalning till aktieägarna i Empire AB i form av samtliga aktier i Empire Sweden AB samt förvärv av Kakel Max Holding AB genom apportemission.

Nedan följer ett stegvis förtydligande av transaktionen med en exemplifierad värdeutveckling av innehavet för nuvarande aktieägare i Empire AB. Som exempel används en ursprunglig aktiekurs i Empire AB om 0,06 SEK per aktie. Investeraren i exemplet nedan antas inte medverka i nyemissionen som kommer att genomföras i Empire AB i samband med transaktionen. **Vänligen observera att detta exempel inte utgör någon garanti för slutligt värde på innehavet utan presenteras enbart i illustrativt syfte.**

- 1. Ursprungsläge. Innehav:** 1 000 aktier i Empire AB till ett värde om 60 SEK (0,06 SEK per aktie).
- 2. Sammanläggning till villkoren 200:1 genomförs. Innehav:** 5 aktier i Empire AB till ett värde om 60 SEK (12 SEK per aktie).
- 3. Nyemission i Empire AB riktad till allmänheten.** En nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt genomförs. Högst 405 175 aktier av serie B kan emitteras till en kurs om 10 kronor per aktie. **Innehav:** 5 aktier i Empire AB till ett värde om 56,67 SEK (11,33 SEK per aktie). Detta givet att investeraren i exemplet inte medverkar i nyemissionen.
- 4. Återbetalning till aktieägarna i Empire AB i form av samtliga aktier i Empire Sweden AB.** Den verksamhetsdrivande delen av Empire AB, Empire Sweden AB, delas ut till aktieägarna i sin helhet. Aktierna i Empire Sweden AB avses noteras på Aktietorget eller annan lämplig marknadsplats. Kvar i Empire AB blir enbart en kassa om cirka 1,2 MSEK. **Innehav:** 5 aktier i Empire AB till ett värde om 5 SEK (1 SEK per aktie) och 10 aktier i Empire Sweden AB till ett värde om 51,67 SEK (5,17 SEK per aktie). För fullständig information avseende denna utdelning och återbetalning, se kallelse till extra bolagsstämman i Empire AB publicerad den 25 januari 2017.
- 5. Sammanläggning till villkoren 5:1 genomförs i Empire AB. Innehav:** 1 aktie i Empire AB till ett värde om 5 SEK (5 SEK per aktie) och 10 aktier i Empire Sweden AB till ett värde om 51,67 SEK (5,17 SEK per aktie).

6. Förvärv av Kakel Max Holding AB genom apportemission.

För totalt högst 2 795 713 nya B-aktier i Empire ska betalning erläggas i form av apport av samtliga 14 924 aktier i Kakel Max Holding AB. Teckningskursen ska vara cirka 17,88 kronor per aktie, det vill säga totalt ca 50 000 000 kronor inklusive överkurs vilket motsvarar det värde till vilket apportegendomen beräknas tas upp i Bolagets balansräkning. **Innehav:** 1 aktie i Empire AB till ett värde om 16,85 SEK (16,85 SEK per aktie) och 10 aktier i Empire Sweden AB till ett värde om 51,67 SEK (5,17 SEK per aktie).

7. Namnbyte och upptagande till handel av Kakel Max. Innehav:

1 aktie i Kakel Max AB (publ) till ett värde om 16,85 SEK (16,85 SEK per aktie) och 10 aktier i Empire Sweden AB till ett värde om 51,67 SEK (5,17 SEK per aktie).

Efter transaktionens genomförande kommer således den exemplifierade investerarens innehav att vara värt 68,52 SEK.



BAKGRUND OCH MOTIV

Nybyggnationen i Sverige har befunnit sig i ett konstant växande stadie sedan 2012 och befinner sig idag på de högsta nivåerna sedan innan lågkonjunkturen som rådde i landet fram till mitten av 1990-talet¹. En ökad nivå av nybyggnationer och renoveringar av svenska hushåll är de största drivande faktorerna bakom Bolagets tillväxt. Denna marknad värderades år 2015 till en investeringsvolym om totalt cirka 400 miljarder kronor och förväntas ha en stark tillväxt de nästkommande åren². Mot bakgrund av denna tillväxtmarknad har Bolaget under många år försett både professionella och privata kunder med högkvalitativt kakel, klinker och natursten för alla tänkbara användningsområden.

Bolaget står nu i begrepp med att utöver organisk tillväxt ytterligare öka tillväxten och utvecklingen i Bolaget genom förvärv. För att möjliggöra och förverkliga denna tillväxtplan ser Bolagets styrelse en listning av Bolagets aktier som ett naturligt och viktigt steg. Listningen av Bolagets aktier kommer att förstärka Bolagets aktieägarbas och möjliggöra tillgång till kapital från svenska och internationella kapitalmarknader. I och med listningen kommer Kakel Max att stärka Bolagets varumärke och branschprofil hos investerare, kunder, leverantörer och övriga intressenter, samt öka förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare och nyckelpersoner.

Mot bakgrund av detta avser Kakel Max Holding AB att ingå ett aktieöverlåtelseavtal med Empire, innebärande att samtliga aktier i Kakel Max Holding AB förvärvas genom en apportemission av B-aktier i Empire till ett värde om 50 miljoner kronor. När samtliga beslut på kommande extra bolagsstämma i Empire har genomförts kommer tidigare aktieägare i Empire äga 8 procent av Bolaget, och tidigare aktieägare i Kakel Max Holding AB 92 procent av Bolaget.

Genom förvärvet och listningen av Bolagets aktier på Nasdaq First North ges Kakel Max en bra plattform för expansion och förvärv av nya företag. Bolagets organiska tillväxt är stark och marknaden för nybyggnation och renovering växer kraftigt. Tillsammans med framtida förvärv står Bolaget därmed starkt rustade för att ta del av marknadens tillväxt.

¹SCB

²Sveriges Byggindustrier, Fakta om byggandet 2015

VD KOMMENTAR

Det är med glädje som Kakel Max nu i och med det omvända förvärvet av Empire tar steget mot att bli ett listat bolag. Det är vår ambition att såväl befintliga aktieägare i Kakel Max som tillkommande aktieägare ska se fördelaktigt på detta nya steg i Bolagets utveckling. Vår förhoppning är även att nuvarande aktieägare i Empire ska få ett förnyat intresse för Bolaget när verksamhetsinriktningen nu ändras i och med det omvända förvärvet.

Med en historik som går tillbaka till 1987 och Östervåla norr om Uppsala ska vi på Kakel Max nu ta steget till att bli ett listat bolag. Tillsammans med vår starka styrelse och vårt tydliga engagemang från våra huvudägare ska vi arbeta för att Kakel Max starka tillväxt ska fortsätta. Målet är att, i den takt som bolaget medger, lyckas med lönsam tillväxt, både organisk och förvärvad sådan. Vi anser därmed att en listning av Bolagets aktier på First North ger oss en god förutsättning för denna ambition att växa ytterligare. En publik miljö förväntas även öka vår synlighet på marknaden för bygghandelsprodukter, vilket är ett viktigt steg i vår vision om att etablera oss som en av de ledande aktörerna i Sverige till proffskunder inom segmentet kakel, klinker och natursten inklusive tillhörande tjänster såsom rådgivning, utbildning, inredning och design.

Vår verksamhet är till stor del beroende av ekonomin i Sverige samt byggnadsinvesteringarna som landets tillväxt medför, varpå vi at flera skäl bedömer att framtidsutsikterna och affärsmöjligheterna för Bolaget är goda. Den svenska ekonomin visar fortfarande upp en stark tillväxttakt och en vital arbetsmarknad tillsammans med måttliga inflationsförväntningar och låga räntor inom en överskådlig tid. Självklart påverkas Sverige av de politiska kastvindarna i vår omgivning men varken Brexit, valet i USA eller minskat ROT-avdrag har dämpat bostadsmarknaden, minskad flyttrotation eller ombyggnation, vilket har visat sig i vår utveckling under året 2016.

Bostadsinvesteringarna har de senaste åren befunnit sig i en stigande trend och förväntas även stiga under 2017. Uppgången på byggmarknaden är fortsatt bred och såväl lokal- som anläggningsinvesteringarna ökar. I universitetsstäder som Uppsala och storstadsregioner är uppgången ännu starkare. Detta är en bra grund för att vi ska kunna infria våra strategiska och långsiktiga mål.

En viktig del av vår framgång är att vår affärsmodell samt position i värdekedjan gör oss relativt okänsliga mot en minskad tillväxttakt i nyproduktion, då detta ofta är kontracykliskt mot renoveringar av det befintliga fastighetsbeståndet. Vid en period av minskad tillväxttakt i nybyggnation ökar därmed våra intäkter från renoveringssegmentet samtidigt som de sjunker för nybyggnation. Detta utbytesförhållande, mellan intäkter härledda från nyproduktion respektive renoveringar, har historiskt sett varit gynnsamt och bidragit till bolagets ekonomiska stabilitet.

Avslutningsvis vill jag även tacka alla anställda för deras extraordinära insatser under 2016, vilket har lett till att vi nu går mot ett rekordår resultatmässigt. Vi är fast beslutna och ser fram emot att, både strategiskt och operativt, fortsätta utveckla koncernen i en positiv riktning och skapa värde för såväl våra kunder som aktieägare. Listningen av Bolagets aktier på First North är ett av de viktiga stegen i denna fortsatta utveckling, vilket kommer att innebära flertalet framtida möjligheter för Bolaget och vår ambition att uppfylla målsättningen att kombinera lönsamhet och god tillväxt.

Daniel Källberg,
Verkställande Direktör

VERKSAMHETS BESKRIVNING

INTRODUKTION

Kakel Max är ett av företag som agerar inom marknaden för kakel, klinker och natursten samt badrumsmöbler och tillbehör tillsammans med kringliggande sortiment för proffskunder primärt inom våtrumsmarknaden. Bolaget erbjuder ett omfattande produktutbud av hög kvalitet i kombination med hög servicegrad, logistik, distribution och utbildning.

Verksamheten bedrivs genom det helägda dotterbolaget Kakel & Design i Sverige AB. I koncernen där Kakel Max är moderbolag innefattas även det helägda dotterbolaget Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB som innehar de fastigheter som inrymmer huvudlager och kontor i koncernen.

Bolaget grundades 1987 av Lars-Arne Larsson och Robert Jansson i Östervåla norr om Uppsala. Grundarnas kunskande om produkter och platsättning tillsammans med ett intresse för företagande lade grunden för verksamheten. Verksamheten har successivt därefter vuxit via etablering av butiker i Gävle, Uppsala och i Stockholm som betjänar kunder i större delen av Mälardalen. Därav har Bolaget attraherat en bredare kundgrupp samt etablerat sig som en fullsortimentleverantör av kakel, klinker och tillbehör till dito inom regionen. Bolagets strategi, då som nu, är att fortsätta växa inom Sverige, på befintliga och nya kundgrupper.

HISTORIK

1987

Bolaget grundas av Lars-Arne Larsson och Robert Jansson i Östervåla norr om Uppsala.

1987-1992

Under Bolagets första fem verksamhetsår bedrevs entreprenadverksamhet inom platsättning och stenmontering i Uppsala och Stockholmsregionen.

1993

Bolaget flyttar in i egna nybyggda lokaler på Dalvägen 5 i Östervåla som byggts i egen regi.

1994

Bolaget öppnar sin första butik i Uppsala på Björkgatan 4.

1995-1998

Butiksverksamheten ökar succesivt men platsättningsentreprenaden står fortfarande för den största delen av omsättningen.

1999

Bolaget öppnar en butik i Gävle, vilket blev Bolagets andra butik.

2000-2005

Butiksverksamheten ökar och blir den dominerande verksamheten. Platsättningsentreprenaden minskar i omsättning och planering för avveckling/försäljning av entreprenadverksamheten påbörjas.

2006

Entreprenadverksamheten säljs till det bolag som idag är M2 Yt-skikt AB.

2007

Östervåla Kakel & Golv AB/Kakel & Design säljs till nuvarande ägare. Kakel & Design i Sverige AB bildas och ny VD/ledning tillsätts.

2008

Börjar etablera första Stockholmsbutiken i Sollentuna. Projektbearbetning/försäljning från Östervåla påbörjas.

2009

Butiken i Sollentuna byggs färdigt och invigs officiellt. Konkursboet från PAJ Agentur köps och deras personal anställs som en projektavdelning som arbetar från Sollentunakontoret.

2010

Ett nytt affärssystem (Navision) tas i bruk. Bolaget öppnar under året en ny butik på södra sidan av Stockholm i Årsta för att kunna tillgodose en större del av Stockholmsmarknaden.

2011

Efter en nedgång i försäljningen byts ledningen delvis ut. Två nyemissioner genomförs under året för att förstärka likviditeten.

2012

Olika åtgärder genomförs för att öka vinsten vilket börjar synas i slutet av året.

2013

Bolaget råkar ut för en brand i lagret i Uppsala, vilket resulterade i en temporär flytt till nya tillfälliga lokaler. Detta resulterar i en viss nedgång i försäljning från denna region.

2014

Bolaget flyttar tillbaka till deras ursprungliga nyrenoverade lokaler i Uppsala. Affärssystemet uppdateras. Tidigare åtgärder och effektiviseringar ger resultatet och rörelseresultatet förbättrades kraftigt.

2015

Bolaget har under året sett en vinstförbättring hänförlig till en ökad försäljning utan någon större personalförstärkning samt minskade kundförluster.

2016

Försäljningsökningen fortsätter och resultatet ser ut att förbättras avsevärt. Arbetet avseende en listning på Nasdaq First North påbörjas genom ett omvänt förvärv där Empire AB förvärvar samtliga aktier i Kakel Max Holding AB.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

AFFÄRSIDÉ

Bolagets affärsidé är att verka inom den byggkeramiska marknaden för professionella kunder genom att tillhandahålla ett komplett sortiment, hög servicegrad och god förståelse av Bolagets produkter inklusive tillhörande produkter och tjänster inom bland annat våtrumssystem. Vidare ska Bolaget attrahera privatmarknaden genom att ha ett komplett kvalitetssortiment av kakel, klinker och andra badrumstillbehör. Bolaget fungerar som en samordnande länk som ger tillverkarna av kakel, fix och fog inklusive tillbehör en kostnadseffektiv och enkel väg till marknaden samt ger kundbasen en kostnadseffektiv inköpskanal med Bolagets goda produktkompetens, tillgänglighet och kompletterande produkter.

VISION

Ledningens ambition är att etablera sig som en av de ledande aktörerna i Sverige till proffskunder inom segmentet kakel, klinker och natursten inklusive tillbehör tillika tjänster såsom rådgivning, utbildning, inredning och design.

MÅL OCH STRATEGI

Strategin definierar Bolagets målsättning att kombinera lönsamhet och god tillväxt, med en strategi nedbruten i tre fokusområden enligt punkterna nedan:

- **Organisk tillväxt.** Den underliggande marknaden drivs av makroekonomiska faktorer, byggkonjunktens utveckling de kommande åren och intresset för kakel som inredningsattribut. Bolaget bedömer att det finns en ökad marknadsandel att erhålla via befintligt butiks nät. Vidare bedömer Bolaget kunna attrahera nya kundgrupper som idag inte bearbetas, både geografiskt och regionalt tillsammans med kompletterande försäljningskanaler.
- **Förvärvat tillväxt.** Bolaget förvärvsstrategi integreras med den överordnade tillväxtstrategin och Bolaget utvärderar flera potentiella förvärvsmöjligheter löpande. Syftet med denna delstrategi är av en geografisk och teknisk karaktär.
- **Ökad effektivitet och bättre bruttomarginal.** Bolaget arbetar kontinuerligt med att samordna effektivisera, inköp, öka de ekonomiska förutsättningarna genom att utvärdera antalet leverantörer tillsammans med en differentierad prismodell och ökad grad av standardisering av sortimentet.

Bolagets metod för att få bästa möjliga resultat av ovan strategiska initiativ är att bevara och utveckla stordriftsfördelarna med inköp och logistik av större inköpsvolymen samt erbjuda ett omedelbart sortiment av produkter via en lokal närvaro. Därav bedömer Bolaget att även kunna bibehålla, och skapa, en stark kundlojalitet.

AFFÄRSMODELL

Bolaget är en hybrid i den bemärkelsen att Bolagets produkter och tjänster försäljs till kundbasen via flera olika kanaler:

- via eget butiks nätverk (alla kundkategorier)
- via huvudlagret (projektkunder)
- via återförsäljare

Intäktsmodellen är en funktion av hög grad av service, god tillgänglighet, snabb distribution och logistik samt lång bolagshistoria och därmed bättre inköpsvolymen, inköpspriser och tillgänglighet till ett stort antal leverantörer av kakel (till exempel Atlas Concorde, Appiani, Ceramica Vogue, Bisazza och Terratinta).

POSITION I VÄRDEKEDJAN

Majoriteten av produkter köps in från leverantörer primärt i Europa. Inköp av kakel, klinker och natursten inklusive tillbehör av dito sker via en central funktion i Östervåla. Övriga inköp anpassas till den lokala marknaden och sker till stor del från respektive butik.

Värdekedjan som Bolaget verkar inom omfattar tillverkare, distributörer samt direkt- och indirekta slutkunder. Marknaden är mycket fragmenterad samt konkurrensutsatt, och av denna anledning har enskilda tillverkare varken kapacitet eller ambition att sälja direkt till kunder, oavsett storlek.

KUNDBAS OCH FÖRSÄLJNING

Bolagets kundbas består utav både av direkta och indirekta kunder. Indirekta kunder, på uppdrag av slutkunder, är plattsättare, byggbolag, arkitekter, industriföretag och/eller fastighetsförvaltare/bolag. Respektive kundkategori har olika behov, inköpskriterier och inköpsmönster varför Bolagets försäljning anpassas till dessa skillnader. Bolagets butiks nät ansvarar för och försörjer den lokala marknaden med produkter och tjänster för dessa kundgrupper med kompletterade support från huvudkontoret för större kunder och strategiskt viktiga kundaffärer. Antal säljare uppgår till 19 personer fördelat på fem butiker. Projekt- och upphandlande uppdrag handhas av huvudkontoret. De tio största kunderna stod för mindre än 15 procent av bolagets försäljning 2015. Bolagets försäljning fördelas på 84 procent proffskunder, det vill säga plattsättare med flera. Resterande försäljning innefattas till största del av privatpersoner.

KONKURRENTER

Konkurrens i marknaden har färgats av olika initiativ och konsolidering samt en varierande lönsamhet i den traditionella modellen. Konkurrenterna kan kategoriseras till distributörer som till exempel Konradsson och Dekora. Båda har ett väl utbyggt återförsäljarnät och därmed en stark geografisk position och den tidigare verkar även genom egna butiker.

Huvudkonkurrenterna har ett något vidgat erbjudande till marknaden som även omfattar föreskrivande försäljning och bearbetning via till exempel arkitekter och större bygg- och entreprenadföretag eller är grossister som verkar genom ett välutbyggt men extremt fragmenterat återförsäljarnät. Den senare kategorin bedömer Bolaget kommer att möta ökad konkurrens från digitala försäljningskanaler. Bland konkurrenterna i Sverige kan nämnas Höganäs, Konradssons, Centro och Dekora. Konkurrenten är inte geografisk homogen gentemot Bolagets butiker. Den årliga, och aggregerande, försäljning inom denna kategori konkurrenter uppgår till cirka tre miljarder kronor.

Även byggvaruhus såsom Baushaus och K-Rauta kan räknas som konkurrenter till Kakel Max. Dessa säljer dock kakel till en lägre kvalitet och utan de valmöjligheterna som Kakel Max erbjuder.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Bolaget bedömer att de gynnas och kännetecknas av samt konkurrerar med:

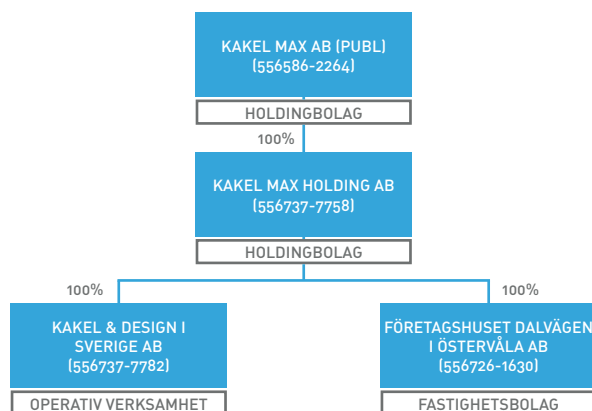
- Inköpskapacitet och tydlig position i värdekedjan: Bolaget erbjuder många leverantörer tillträde till marknaden och tillika kunderna ett brett utbud av produkter, tjänster, utbildning och erfaren personal. Leverantörer erbjuds en kostnadseffektiv tillgång till kunderna inkl dennes kund. Bolaget har idag en relation med cirka 300 leverantörer, varav många utav dem har varit leverantörer till Bolaget under en mycket lång tid. Bolaget arbetar med flera olika leverantörer inom respektive produktkategori för att minska effekten, och konsekvensen, av att blir beroende av en eller ett fåtal leverantörer. För 2015 stod de tio största leverantörerna för ca 25 procent av kostnad såld vara.
- Centrallager, flexibelt med välutbyggd logistik samt distributionsmetodik: Bolaget har ett stort centrallager i Östervåla som distribuerar ut varor till butikerna och/eller levererar direkt till kund. Varje butik har ett distributionslager och Bolaget bedömer att denna kombination innebär hög flexibilitet genom hela värdekedjan och hög tillgänglighet på produkter till kunderna. Logistikhanteringen sker i egen regi i Östervåla med korta ledtider som följd.
- Erfaren och stark ledning: Ledningen har en ambition att tillvarata, och kapitalisera på, marknadstillväxten härledd från ökat bostadsbyggande och ett ökat behov, och intresse, för renoveringar av småhus och flerfamiljshus. Ledningen har identifierat flera strategiska, kommersiella och operationella initiativ inom försäljning, prissättning och ökad kundinteraktion.

ORGANISATION

Kakel Max har per datumet för detta dokument avgivande 29 stycken anställda. Av dessa 30 personer arbetar 19 personer som butikssäljare, fyra inom lager och distribution, två inom ekonomi, två inom övriga funktioner samt tre stycken som ledande befattningshavare.

LEGAL STRUKTUR

Bolagets legala struktur såsom strukturen kommer att vara efter genomförandet av det föreliggande omvända förvärvet framgår av det illustrativa exemplet nedan. Bolaget kommer per listningsdatumet att inneha tre helägda dotterbolag; Kakel Max Holding AB, som var det tidigare moderbolaget för Bolagets andra två dotterbolag innan genomförandet av det omvända förvärvet, Kakel & Design i Sverige AB där all verksamhet i Bolaget bedrivs, samt Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB som innehar de fastigheter som inrymmer huvudlager och kontor i koncernen.



MARKNADSÖVERSIKT

Nedan följer en sammanfattande information om Bolagets marknader. Om inte annat anges baserat informationen i detta avsnitt på Bolagets utvärdering av externa källor. Informationen har återgivits korrekt, och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prognoser och annan framåtriktad information i detta avsnitt utgör ingen garanti för hur den framtida utvecklingen för Bolagets marknad kommer att se ut, och framtida händelser och omständigheter kan innebära förändringar på de nedan beskrivna prognoserna. Flertalet faktorer kan orsaka eller bidra till sådana förändringar. Mer om dessa faktorer kan läsas under avsnittet "Riskfaktorer".

ALLMÄNT OM BOLAGETS MARKNAD

Kakel Max agerar inom marknaden för bygggeramiska produkter såsom kakel, klinker och natursten samt badrumsmöbler och tillbehör tillsammans med kringliggande sortiment för proffskunder inom våtrumssystem. Marknadens drivkrafter består till stor del av marknaden av och tillväxten i nybyggnation och ombyggnation, vilket är en funktion utav befolkningstillväxt, ränte- och finansieringskapacitet, hus- och fastighetspriser, tillståndstilldelning- och reglering, bostadsduration samt trender inom inredning och design.

Marknaden kännetecknas av en hög grad av fragmentering där enskilda tillverkare varken har kapacitet eller ambition att sälja direkt till slutkund. Värdekedjan i marknaden består av många tillverkare och leverantörer av varierande storlekar, allt från mindre lokala eller regionala aktörer till stora multinationella företag.

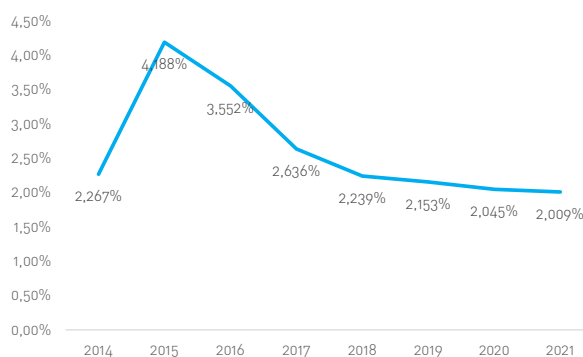
TILLVÄXTFAKTORER

Marknaden för bygggeramiska produkter drivs till stor del av utvecklingen av en rad makroekonomiska faktorer inom Sverige vars utveckling de senaste och kommande åren specificeras nedan.

BNP-utvecklingen

Sveriges BNP-utveckling och byggindustrins aktivitet har historiskt sett följt varandra relativt väl, och en ökning i landets BNP ökar därmed normalt sett även bygginvesteringarna i Sverige. Landets BNP har varit i tillväxt sedan 2013, driven till stor del av aktivitet i byggnadssektorn samt tillväxt i hushållens konsumtion då exportens andel av BNP fortfarande är hämrad. Den årliga BNP-tillväxten i landet har även varit högre än de andra länderna i Norden, vilket signalerar en stark ekonomi. Under 2015 låg Sveriges BNP-tillväxt på 4,19 procent jämfört med föregående år, en tillväxttakt som förväntas sjunka till 2,01 procent vid år 2021 av IMF¹.

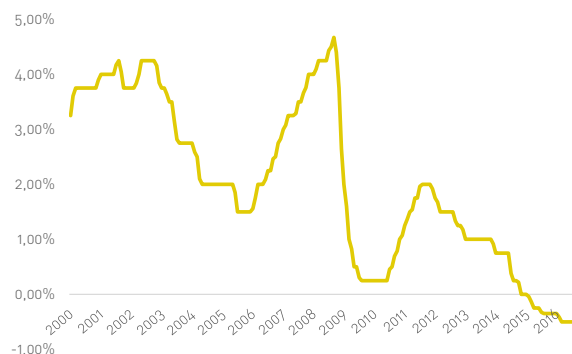
Sveriges BNP-utveckling 2014-2021¹



Ränteläget

En av Sveriges främsta penningpolitiska alternativ för att stimulera ekonomin och bidra till tillväxt i landet är genom att förändra reporäntan. En sänkning av reporäntan i landet stimulerar både konsumtions- och investeringsviljan, vilket är två drivande krafter bakom Kakel Max's tillväxt. Per 30 november 2016 uppgick reporäntan till -0,5 procent vilket är den lägsta nivån reporäntan legat på genom tiderna. En låg räntenivå medför en stimulans i Sveriges ekonomi vilken innebär ökade priser på fastigheter i landet och gör det relativt sett billigare med ny- och ombyggnation av bostäder och andra fastigheter. I ett pressmeddelande från Sveriges Riksbank den 27 oktober 2016 uttalar Riksbanken sig om att Reporäntan förväntas vara fortsatt negativ fram tills år 2020 då den förväntas vända till en positiv nivå om 0,2 procent².

Sveriges reporänta 2000 - 2016³



¹IMF, "World Economic Outlook Database, October 2016"

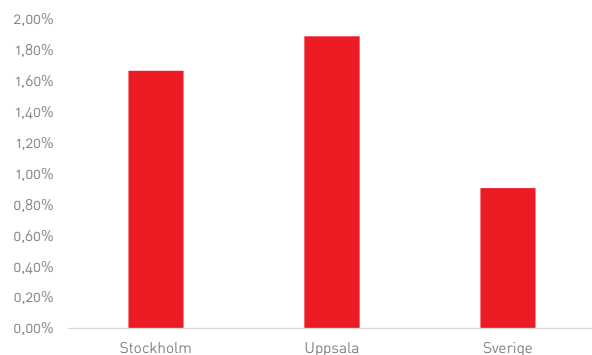
²Pressmeddelande, Sveriges Riksbank, 2016-10-27

³Sveriges Riksbank

Ökad urbanisering

Bolagets främsta marknader utgörs av Stockholm och Uppsala, vilka båda två har upplevt en högre årlig befolkningstillväxt de senaste åren i och med urbaniseringen som råder i Sverige. Både befolkningstillväxten och urbaniseringen driver behoven av nya bostäder och fastigheter på Bolagets aktiva marknader. Befolkningen i Stockholms län har sedan 2010 vuxit med en årlig tillväxttakt om 1,67 procent och Uppsalas län med en takt om 1,89 procent. Detta kan sedan jämföras med den årliga tillväxttakten i landet som helhet om 0,91 procent⁴.

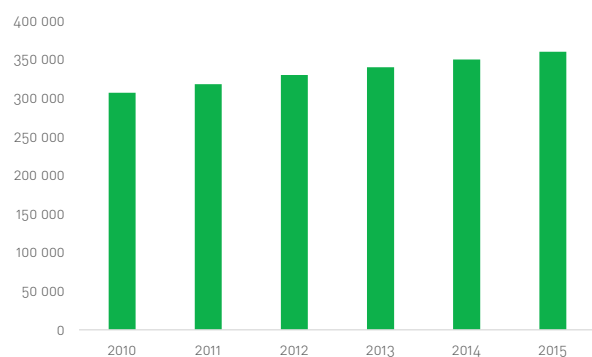
Genomsnittlig befolkningstillväxt i län och land 2010-2015⁴



Hushållens disponibla inkomst

En ökad disponibel inkomst medför en ökad betalningsförmåga bland hushållen och därmed både en ökad efterfrågan på nya bostäder samt en ökad aktivitet inom ombyggnads- och renoveringssegmentet. Hushållens disponibla inkomst har sedan 2010 varit växande, och år 2013 lade ett genomsnittligt hushåll cirka 21 procent av sin disponibla inkomst på sitt boende⁵.

Median av hushållens årliga disponibla inkomst 2010-2015⁶



⁴SCB

⁵SCB

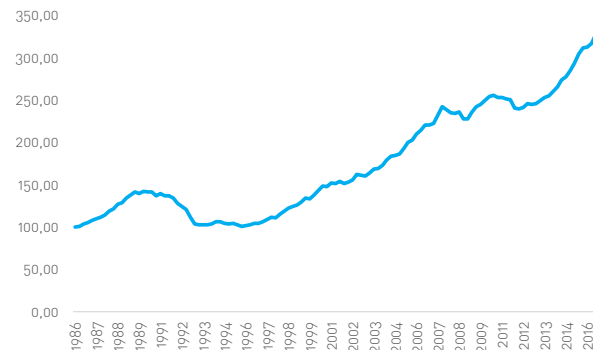
⁶Sveriges Riksbank, Ekonomisk kommentar nr 4, 2016

Hushållens disponibla inkomst och därmed efterfrågan på nya bostäder samt ombygge och renovering påverkas till stort av politiska beslut såsom till exempel beslut avseende amortering av lån, nivå på ROT-avdrag och liknande. Det nyliga beslutet avseende amorteringskrav som trädde i kraft den 1 juni 2016 har medfört en genomsnittlig minskad disponibel inkomst för människor som tagit upp lån för köp av lägenheter eller småhus efter detta datum då dessa människor nu är tvungna att amortera ner sina lån med en viss procentsats ner till 50 procent av bostadens värde. Den disponibla inkomsten minskar med detta på grund av att en betydande del av den månatliga utgiften för de som köpt bostad med lån efter den 1 juni 2016 kommer att gå till att amortera ner lånet, och därmed lämna mindre plats för ombygge och renoveringar.

Bostadspriserna i landet

Utvecklingen av bostadspriserna i landet kan ses som ett mått på efterfrågan av bostäder i landet. En hög efterfrågan på bostäder pekar i sin tur på en fortsatt gynnsam marknad för nybyggnation av bostäder, vilket påverkar Kakel Max positivt. Jämfört med 1987 är dagens inflationsjusterade prisnivåer på fastigheter i landet cirka 3,27 gånger högre⁷. Den kraftiga prisökningen är hänförlig till ett lågt bostadsbyggande tillsammans med en all mer ökande befolkningstillväxt, vilket har lett till ett efterfrågeöverskott under åren. Detta efterfrågeöverskott har även under de senaste åren ökat på grund av den fallande räntan och via det en minskad kostnad för bolån.

Inflationsjusterat fastighetsprisindex, 1986-kv3 2016⁷



NYBYGGNATION

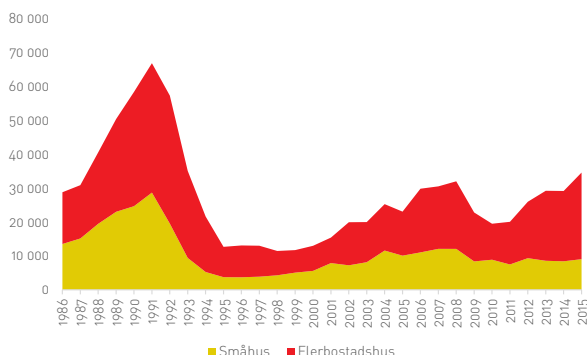
Nybyggnationen i landet har historiskt sett gått i cykler och följer starkt den generella ekonomiska utvecklingen i landet. Bygginvesteringarna har sedan lågkonjunkturen som rådde fram till mitten av 1990-talet återhämtat sig och sedan dess varit växande, med undantag för nedgången under finanskrisen år 2008. Efterfrågan på nya bostäder har efter detta drivit på nybyggnationen i landet och år 2015 uppgick de totala bygginvesteringarna till 408 miljarder kronor⁸.

⁷Ekonomifakta

⁸Sveriges Byggindustrier, Fakta om byggandet 2015

MARKNADSÖVERSIKT

Antal färdigställda lägenheter i flerbostadshus resp. småhus 1986-2015⁹

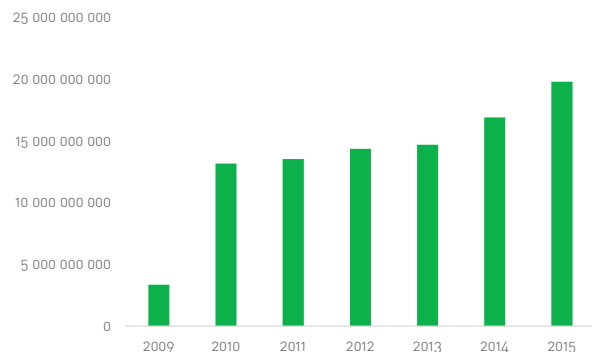


Boverkets prognos är att det under 2016 påbörjas 64 000 nya bostäder och att 67 000 nya bostäder kommer att påbörjas under år 2017, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 30 procent för 2016 jämfört med 2015¹⁰. Den fortsatte tillväxten i antalet nybyggnationer i landet förväntas vara till gagn för Kakel Max.

OMBYGGNATION

Utöver nybyggnation är utvecklingen och tillväxten i Bolaget till stor del hänförligt till nivån på ombyggnationer i landet, vilket kan ses som relativt kontryckligt med nybyggnation. Investeringsnivån för ombyggnation i bostäder uppgick år 2015 till ett värde om 62,9 miljarder kronor i landet¹¹. Under 2016 förväntas denna nivå av ombyggnadsinvesteringar sjunka en aning, främst beroende av det lägre ROT-avdraget. Investeringarna i ombyggnad växte enbart med 3 procent under första halvåret 2016 jämfört med 2015. För helåret 2016 förväntas en prognosticerad negativ tillväxt i investeringar för ombyggnation om 4 procent¹¹.

Spenderat belopp på utfört ROT-arbete 2009-2015, SEK¹²



⁹ SCB

¹⁰ Boverket, Boverkets indikationer november 2016

¹¹ Sveriges Bygginstitut, Byggnadskonjunktursrapport, 19 oktober 2016

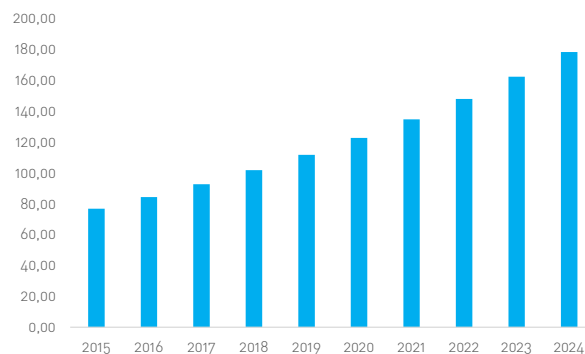
¹² Skatteverket

Under år 2017 förväntas investeringarna för ombyggnation av småhus fortsätta av minska något i nivåer medan de ökar långsamt för såväl fritidshus som flerbostadshus. De totala ombyggnadsinvesteringarna förväntas därmed år 2017 ligga på en ungefär oförändrad nivå jämfört med år 2016¹³.

BYGGKERAMISKA PRODUKTER

Med ökade globala investeringar i konstruktion som drivkraft förväntas marknaden för byggkeramiska produkter värderas till 178,16 miljarder dollar år 2024, upp från 76,80 miljarder dollar under 2015, vilket representerar en global årlig tillväxttakt om 9,8 procent¹⁴. Drivkrafterna bakom de ökade globala investeringarna i konstruktion som leder till tillväxt på den byggkeramiska marknaden inkluderar till exempel politiska beslut för utveckling av infrastruktur, en ökande nivå av hushållens konsumtion och ökade nivåer att nybyggnation i och med populationsökning, en ökande urbanisering och rådande lågräntnivå. Under de kommande åren förväntas kakel och klinkers för golvvappling att inneha den största delen av marknaden, med en 60 procent marknadsandel år 2020¹⁵, upp från en marknadsandel om 50,8 procent under år 2015¹⁶. Användning av kakel och klinkers för golvvappling i Europa uppgick under år 2015 till cirka tre miljarder kvadratmeter¹⁶.

Prognosticerad tillväxt, marknaden för byggkeramiska produkter globalt 2015-2024¹⁶



¹³ Sveriges Bygginstitut, Byggnadskonjunktursrapport, 19 oktober 2016

¹⁴ "Ceramic Tiles Market" - Global Market Insight

¹⁵ "Global Ceramic Tiles Market 2016-2020" - Reportsnreports

¹⁶ "Ceramic Tiles Market" - Global Market Insight



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG KAKEL MAX HOLDING

Nedan presenteras Kakel Max finansiella ställning i sammandrag för räkenskapsåren 2015 och 2014 samt för perioden januari till september under räkenskapsåren 2016 och 2015. Nedanstående finansiella översikt är hämtad ur Kakel Max reviderade årsredovisningar för åren 2015, 2014 och 2013 samt Kakel Max oreviderade delårsrapport för perioden januari till september 2016. Bolaget årsredovisningar och delårsrapport har upprättats enligt BFNAR 2012:1 K3. Det är Bolagets ambition att från och med 2017 övergå till att använda IFRS som redovisningsstandard.

Kakel Max Holding AB's revisor har reviderat räkenskaperna i de två årsredovisningarna men inte i delårsrapporten. Revisorsberättelserna som har lämnats under de perioden som omfattas av den finansiella informationen enligt nedan följer standardutformningen och innehåller inte några anmärkningar. Nyckeltalen som presenteras nedan för räkenskapsåren 2015 och 2014 är ej reviderade med är baserade på reviderade siffror. Nyckeltalen som presenteras nedan för de tre första kvartalet 2016 och 2015 är ej reviderade och är baserade på oreviderade siffror.

RESULTATRÄKNING

KSEK	2016-01-01 - 2016-09-30	2015-01-01 - 2015-09-30	2015-01-01 - 2015-12-31	2014-01-01 - 2014-12-31
	Oreviderade tal	Oreviderade tal	Reviderade tal	Reviderade tal
Nettoomsättning	72 969 567	65 857 806	94 653 427	75 680 374
Övriga rörelseintäkter	1 208 868	890 347	1 227 687	2 801 142
Rörelsens intäkter	74 178 435	66 748 153	95 881 114	78 481 516
Råvaror och förnödenheter	-50 731 493	-45 349 774	-66 422 792	-51 869 651
Övriga externa kostnader	-6 423 024	-6 588 430	-9 257 797	-9 120 177
Personalkostnader	-10 830 213	-10 722 512	-14 478 403	-13 058 311
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-362 020	-353 754	-570 763	-936 401
Rörelsens kostnader	-68 346 750	-63 014 470	-90 729 755	-74 984 540
Rörelseresultat	5 831 685	3 733 683	5 151 359	3 496 976
Ränteintäkter och liknande resultatposter	98 240	232 131	195 278	117 252
Räntekostnader och liknande resultatposter	-176 311	-366 411	-342 258	-733 709
Resultat från finansiella poster	-78 071	-134 280	-146 980	-616 457
Resultat efter finansiella poster	5 753 614	3 599 403	5 004 379	2 880 519
Resultat före skatt	5 753 614	3 599 403	5 004 379	2 880 519
Skatt på periodens resultat	0	0	-1 120 037	-638 606
Periodens resultat	5 753 614	3 599 403	3 884 342	2 241 913

BALANSRÄKNING

KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31	2014-12-31
	Oreviderade tal	Oreviderade tal	Reviderade tal	Reviderade tal
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	4 590 592	4 904 628	4 750 813	4 973 418
Inventarier, verktyg och installationer	664 221	40 424	84 884	181 683
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	384 296	314 642	206 988	424 458
	5 639 109	5 259 694	5 042 685	5 579 559
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	5 639 109	5 259 694	5 042 685	5 579 559
Omsättningstillgångar				
Färdiga varor och handelsvaror	26 452 280	25 901 779	21 371 614	22 232 999
Förskott till leverantörer	406 906	290 681	242 801	109 370
Kortfristiga fordringar	13 121 119	12 272 520	11 250 249	9 254 370
Kassa och bank	1 889 194	587 875	3 945 101	430 177
Summa omsättningstillgångar	41 869 499	39 052 855	36 809 765	32 026 916
SUMMA TILLGÅNGAR	47 508 608	44 312 549	41 852 450	37 606 475
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 492 400	1 492 400	1 492 400	1 492 400
Övrigt tillskjutet kapital	11 158 720	11 158 720	11 158 720	11 158 720
Balanserat resultat inkl periodens resultat	13 118 071	7 079 518	7 364 458	3 480 115
Summa eget kapital	25 769 191	19 730 638	20 015 578	16 131 235
Avsättningar				
Uppskjuten skatteskuld	439 661	167 969	439 661	167 969
Långfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut	5 387 670	5 267 002	5 747 169	7 335 395
Övriga långfristiga skulder	1 000	1 000	1 000	376 000
Summa långfristiga skulder	5 388 670	5 268 002	5 748 169	7 711 395
Kortfristiga skulder	15 911 086	19 145 940	15 649 042	13 595 876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	47 508 608	44 312 549	41 852 450	37 606 475

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2016-01-01 - 2016-09-30	2015-01-01 - 2015-09-30	2015-01-01 - 2015-12-31	2014-01-01 - 2014-12-31
	Oreviderade tal	Oreviderade tal	Reviderade tal	Reviderade tal
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	5 753 614	3 599 403	5 004 379	2 880 519
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	362 020	353 754	361 234	936 401
Realisationsvinst	0	-56 191	0	0
Betald skatt	0	0	-695 007	-255 977
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 115 634	3 896 966	4 670 606	3 560 943
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-5 244 771	-3 850 091	727 954	-508 262
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 870 870	-3 018 150	-1 995 878	-309 320
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	262 044	5 550 064	2 053 166	-1 208 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-737 963	2 578 789	5 455 848	1 534 797
Investeringsverksamheten				
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	68 000	68 000	0
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-958 445	-45 698	-45 698	-601 359
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-958 445	22 302	22 302	-601 359
Finansieringsverksamheten				
Amortering av låneskulder	-359 499	-2 443 393	-1 963 226	-851 169
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-359 499	-2 443 393	-1 963 226	-851 169
Årets kassaflöde	-2 055 907	157 698	3 514 924	82 269
Likvida medel vid årets början	3 945 101	430 177	430 177	347 908
Likvida medel vid årets slut	1 889 194	587 875	3 945 101	430 177

NYCKELTAL

KSEK	2016-01-01 - 2016-09-30	2015-01-01 - 2015-09-30	2015-01-01 - 2015-12-31	2014-01-01 - 2014-12-31
	Oreviderade tal	Oreviderade tal	Oreviderade tal	Oreviderade tal
Räntebärande nettoskuld, SEK	3 936 142	6 158 459	2 281 400	7 583 330
Soliditet, %	54,24	44,53	47,82	42,89
EBITDA, SEK	6 193 705	4 087 437	5 722 122	4 433 377
EBITDA-marginal, %	8,49	6,21	6,05	5,86
Rörelseresultat, SEK	5 831 685	3 733 683	5 151 359	3 496 976
Rörelsemarginal, %	7,99	5,67	5,44	4,62
Antal anställda	30	30	30	31

DEFINITION AV NYCKELTAL

Räntebärande nettoskuld, SEK

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

EBITDA, SEK

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal, %

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat, SEK

Resultat före finansnetto.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Resultat per aktie, SEK

Periodens resultat dividerat med antalet utestående aktier.

Antal anställda

Antalet anställda på balansdagen.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN FÖR KAKEL MAX HOLDING

2015 JÄMFÖRT MED 2014

Nettoomsättning

Mellan de två perioderna ökade Kakel Max Holdings nettoomsättning från 75 680 374 SEK under räkenskapsåret 2014 till 94 653 427 SEK under räkenskapsåret 2015. Ökningen i nettoomsättningen är hänförlig till en ökad försäljning och efterfrågan på Kakel Max Holdings produkter.

Kostnader

Under räkenskapsåret 2015 uppgick kostnaderna i Kakel Max Holdings till 90 729 755 SEK, att jämföra med 74 984 540 SEK under räkenskapsåret 2014. Kostnadsökningen mellan de två räkenskapsåren är främst hänförlig till en kostnadsökning i posten "Råvaror och förnödenheter", som ett resultat av Kakel Max Holdings tillväxt och ökade nettoomsättning mellan perioderna.

Rörelseresultat

Kakel Max Holdings rörelseresultat uppgick under räkenskapsåret 2015 till 5 151 359 SEK, att jämföra med 3 496 976 SEK under räkenskapsåret 2014. Ökningen i rörelseresultat är hänförlig till att kostnaderna i Kakel Max Holding ej har ökat i samma takt som nettoomsättningen i Kakel Max Holding har ökat.

Finansnetto

Kakel Max Holdings resultat från de finansiella posterna uppgick under räkenskapsåret 2015 till -146 980 SEK, att jämföra med -616 457 SEK under räkenskapsåret 2014. Minskningen i Kakel Max Holdings finansnetto är främst hänförlig till minskade kursförluster, lägre räntekostnader tack vare bättre likviditet och en reavinst som uppkom vid amortering av ett långfristigt lån.

Resultat efter skatt

Årets resultat för Kakel Max Holding uppgick under räkenskapsåret 2015 till 3 884 342 SEK, jämfört med 2 241 913 SEK under räkenskapsåret 2014. Resultatökningen är hänförlig till att kostnaderna under räkenskapsåret 2015 förhållandevis inte har ökat i samma takt som nettoomsättningen.

Tillgångar

Tillgångarna i Kakel Max Holding uppgick per 31 december 2015 till ett värde om 41 852 450 SEK, att jämföra med 37 606 475 SEK per 31 december 2014. Tillgångsökningen mellan de två perioderna hänförs främst till en ökning i Kakel Max Holdings kortfristiga fordringar och kassa, vilket i sin tur är hänförlig till Bolagets tillväxt och ökade resultat.

Eget kapital

Per den 31 december 2015 uppgick det egna kapitalet i Kakel Max Holding till 20 015 578 SEK, att jämföra med 16 131 235 SEK per den 31 december 2014. Ökningen i det egna kapitalet mellan de två datumen är främst hänförlig till det ökade resultatet under 2015 jämfört med 2014.

Skulder

De totala skulderna i Kakel Max Holding uppgick per den 31 december 2015 till 21 397 211 SEK, att jämföra med 21 307 271 SEK per den 31 december 2014. Mellan de två datumen har de långfristiga skulderna minskat med amortering och de kortfristiga skulderna ökat med näst intill samma belopp.

Q1-Q3 2016 JÄMFÖRT MED Q1-Q3 2015

Nettoomsättning

Under de första tre kvartalen 2016 uppgick Kakel Max Holdings nettoomsättning till 72 969 567 SEK, att jämföra med en nettoomsättning om 65 857 806 SEK under de tre första kvartalen 2015. Ökningen i nettoomsättningen är hänförlig till att samtliga butiker/enheter har ökat sin omsättning jämfört med föregående den. Den största ökningen märks i Stockholmsområdet där byggkonjunkturen är stark.

Kostnader

Kakel Max Holdings kostnader uppgick under de tre första kvartalen 2016 till 68 346 750 SEK, att jämföra med 63 014 470 SEK under de tre första kvartalen 2015. Kostnadsökningen är främst hänförlig till en ökning i posten råvaror och förnödenheter vilket är en direkt konsekvens av omsättningsökningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet i Kakel Max Holding uppgick under de tre första kvartalen 2016 till 5 831 685 SEK, att jämföra med 3 733 683 SEK under de tre första kvartalen 2015. Förbättringen beror på att omsättningsökningen gjorts utan att kostnaderna, bortsett från råvaror och förnödenheter, har ökat.

Finansnetto

Kakel Max Holdings resultat från de finansiella posterna uppgick till -78 071 SEK under de tre första kvartalen 2016, att jämföra med -134 280 SEK under de tre första kvartalen 2015. De minskade räntekostnaderna beror på att ett lån lades om i början av 2016 som fick en lägre räntesats samt att krediten på penningmarknadskontot inte har utnyttjats under 2016 tack vare den förbättrade likviditeten.

Resultat efter skatt

Periodens resultat för de tre första kvartalen 2016 uppgick till 5 753 614 SEK, att jämföra med 3 599 403 SEK under de tre första kvartalen 2015. Vinstökningen beror som framgår ovan av en ökning av omsättningen samtidigt som kostnaderna relativt sett inte har ökat i samma takt.

Tillgångar

Kakel Max Holdings tillgångar uppgick per den 30 september 2016 till ett värde om 47 508 608 SEK, att jämföra med 44 312 549 SEK per den 30 september 2015. Tillgångsökningen mellan de två datumen är främst hänförlig till en ökning i Kakel Max Holdings omsättningsstillgångar, och där främst kassa och bank samt kortfristiga fordringar, vilket i sin tur är ett resultat av Kakel Max Holdings tillväxt

och ökade resultat. Periodens investeringar har ökat värdet på anläggningstillgångarna i Kakel Max Holding och även varulagret har ökat.

Eget kapital

Det egna kapitalet i Kakel Max Holding uppgick per den 30 september 2016 till 25 769 191 SEK, att jämföra med 19 730 638 SEK per den 30 september 2015. Ökningen i det egna kapitalet mellan de två datumen är i sin helhet hänförligt till en ökning i posten balanserat resultat inklusive periodens resultat.

Skulder

Skulderna i Kakel Max Holding uppgick per den 30 september 2016 till 21 299 756 SEK, att jämföra med 24 413 942 SEK per den 30 september 2015. Minskningen i skulder är hänförlig till en minskning i de kortfristiga skulderna och då främst en minskning av kortfristig del av långfristig skuld samt en outnyttjad kontokredit.

ANNAN FINANSIELL INFORMATION

INVESTERINGAR KAKEL MAX HOLDING

Kakel Max Holdings investeringar per datumet för detta dokument avgivande har bestått av investeringar i anläggningstillgångar samt aktiverade kostnader för demomiljöer och uppgått till ett belopp om 1 578 345 SEK. Investeringarna i Kakel Max Holding har under räkenskapsåren 2015 och 2014 i sin helhet utgjorts av investeringar i anläggningstillgångar och aktiverade kostnader för demomiljöer. Under räkenskapsåret gjordes investeringar till ett belopp om 45 698 SEK. Under räkenskapsåret 2014 uppgick Kakel Max Holdings investeringar till ett totalt belopp om 601 359 SEK. Bolagets totala investeringar per post för de specificerade perioderna framgår av tabellen nedan. Investeringarna för år 2016 stäcker sig fram till datumet för detta dokument avgivande

INVESTERINGAR, SEK	2016	2015	2014
Truckar	113 000	0	40 000
Pallställ	0	0	33 680
Aktiverade kostnader för demomiljöer	286 553	0	527 679
Fordon	0	45 698	0
Trailer	545 000	0	0
Dragbil	558 792	0	0
Trapphiss	75 000	0	0
Totalt	1 578 345	45 698	601 359

PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget har per datumet för detta dokument avgivande inga pågående investeringar.

Framtida investeringar som övervägs är ett nytt skärmtak till en lagerbyggnad på Dalvägen i Östervåla. Estimerad kostnad för detta är cirka 100 000 SEK men inget beslut avseende denna investering är ännu taget av styrelsen. Till butiken i Gävle planeras inköp av en begagnad truck till en kostnad om cirka 50 000 SEK. Denna investering kommer att göras inom 6 månader. Under 2017 kommer en port på huvudlagret i Östervåla att bytas ut. Beräknad kostnad för detta estimeras till cirka 30 000 SEK. Den stora kommande framtida investeringen sett både till omfattning och finansiell påverkan är att fastigheten i Östervåla som inrymmer huvudlager och administration behöver ett nytt tak. Hela taket behöver inte bytas ut men en stor del av det. Detta planeras att utföras under sommaren 2017 och beräknad kostnad är förväntad att ligga mellan 300 000 och 400 000 SEK. Investeringarna i ny port och nytt tak kommer att reducera energiförbrukningen i fastigheten.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Styrelsen gör bedömningen att rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månaders perioden efter dagen för detta dokument avgivande. Kakel Max rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt och operativa kassaflöden. Bolagets rörelsekapital för de nästkommande tolv månaderna säkerställs genom Bolagets tillgängliga likvida medel och kassaflöde från den löpande verksamheten. Per den 14 december 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 4 761 KSEK. Under perioden 2016-01-01 - 2016-09-30 uppgick Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 6 116 KSEK.

TENDENSER

De generella trenderna på marknaden där Bolaget agerar har under 2016 fortsatt i en takt som ej skiljer sig väsentligt från den historiska utvecklingen på marknaden. Mer om detta kan läsas under avsnittet "Marknadsöversikt".

Den 1 januari 2016 sänktes ROT-avdraget i Sverige, vilket är Bolagets huvudmarknad. Bolaget bedömer att sänkningen av ROT-avdraget tillsammans med amorteringskravet minskar aktiviteten på den konsumentdrivna delen av renoveringsmarkanden. Detta kan kompenseras, delvis, utav ökade subventioner till att öka produktionen av hyresettor. Bristen på arbetskraft dämpar tillväxten och skapar högre kostnader i hela värdekedjan.

Förutom vad som anges ovan och under avsnittet "Marknadsöversikt" finns det, så vitt styrelsen känner till, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Kakel Max känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE SEDAN 30 SEPTEMBER 2016

Sedan den 30 september 2016 har, förutom det föreliggande omvända förvärvet med Empire AB, inga väsentliga förändringar inträffat som påverkar Bolagets finansiella ställning eller situation.



STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Kakel Max styrelse kommer att bestå av tre ledamöter, inklusive ordförande, och kommer ha sitt säte i Östervåla. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma inför tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelsemötena som avses väljas in på kommande extra bolagsstämman redovisas nedan. De ledande befattningshavarna i Bolaget består av tre personer och innefattar posterna Verkställande Direktör, CFO samt Operativ Chef.

NAMN	FÖDD	POSITION	OBEROENDE FRÅN BOLAGET	OBEROENDE FRÅN STÖRRE ÄGARE
MARIA WIDEROTH	1967	STYRELSEORDFÖRANDE	JA	JA
JOAKIM ALM	1961	STYRELSELEDAMOT	JA	NEJ
KEIVAN ASHHAMI	1955	STYRELSELEDAMOT	JA	NEJ
DANIEL KÄLLBERG	1973	VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR	NEJ	JA
HANS LAGERKVIST	1959	CFO	NEJ	JA
LARS-ARNE LARSSON	1964	OPERATIV CHEF	NEJ	NEJ



MARIA WIDEROTH

Född 1967, kommande Styrelseordförande
Marias främsta engagemang utanför Kakel Max är som advokat, ordförande och delägare i Landahl Advokatbyrå. Maria har varit verksam inom advokatyrtket sedan 1998 och är specialiserad inom fastighetsrätt och transaktioner.



DANIEL KÄLLBERG

Född 1973, kommande Verkställande direktör
Daniel har en bakgrund inom riskkapital- och investeringsbranschen där han arbetat som bland annat förvaltare och på senare år affärsutvecklare. Daniels främsta engagemang utanför Kakel Max är som konsult för Svensk Ledningsrådgivning AB.



JOAKIM ALM

Född 1961, kommande Styrelseledamot
Joakim har en bakgrund inom ekonomi och har tidigare arbetat inom bland annat koncernekonomi, affärsutveckling och entreprenörskap. Joakims främsta engagemang utanför Kakel Max är som grundare och VD i ALM Equity.



HANS LAGERKVIST

Född 1959, kommande CFO
Hans har en bakgrund som ekonom och har under åren 1994-2008 arbetat främst som revisor och redovisningsansvarig. Efter detta har Hans under de senaste åren arbetat som Ekonomichef.



KEIVAN ASHHAMI

Född 1955, kommande Styrelseledamot
Keivan har en bakgrund inom affärsutveckling, infrastruktur och samhällsplanering. Han håller även kurser och seminarier samt utgivit flertalet publikationer inom dessa områden. Keivans främsta engagemang utanför Kakel Max är som Affärsutvecklings direktör på Inspecta samt direktör för Civitas Nova AB.



LARS-ARNE LARSSON

Född 1964, kommande Operativ Chef
Lars-Arne var med och grundade Bolaget år 1987 och har sedan dess arbetat inom Bolaget inom olika positioner och har därmed stark insikt i alla delar av verksamheten i Bolaget.

Årsredovisning för

Kakel & Design i Sverige AB

556737-7782

Räkenskapsåret
2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Kakel & Design i Sverige AB, 556737-7782 får härmed avge årsredovisning för 2016, bolagets åttonde räkenskapsår.

Allmänt om verksamheten

Kakel & Designs rörelse omfattar marknadsföring och försäljning av byggkeramik, badrumsinredningar samt relaterade byggmaterial. Bolaget har butiker i Gävle, Uppsala, Sollentuna, Årsta och Östervåla. Kakel & Design har sitt säte i Östervåla.

Koncernen består, förutom av moderbolaget Kakel Max Holding, av de helägda dotterbolagen Kakel & Design i Sverige AB (556737-7782) och Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB (556737-1630). Kakel Max Holding äger och förvaltar aktier och andelar i bolag som bedriver handel med kakel och därmed förenlig verksamhet. Företagshuset innehar de fastigheter som inrymmer lager och kontor i koncernen.

VD har ordet

År 2016

År 2017

Östervåla i februari 2017

Lars-Arne Larsson

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	Belopp i kkr 2012-12-31
Nettoomsättning	98 896,0	94 690,0	75 710,0	75 768,0	68 243,0
Resultat efter finansiella poster	7 166,0	4 622,0	2 839,0	1 448,0	1 462,0
Rörelsemarginal %	7,28	4,84	4,3	0,0	-0,4
Balansomslutning	43 992,0	39 138,0	35 050,0	34 499,0	33 399,0
Avkastning på eget kapital %	31,1	26,6	20,8	12,6	12,7
Soliditet %	52,3	44,5	39,0	33,4	33,2

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat/Nettoomsättning

Balansomslutning:

Totala tillgångar

Avkastning på eget kapital:

Resultat efter finansiella poster/Justerat eget kapital

Soliditet:

Justerat eget kapital/Totala tillgångar

Villkor och anvisningar för nyemissionen

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 405 175 nyemitterade aktier av serie B.

Teckningskurs

Teckningskursen är 10 kronor per B-aktie. Courtage utgår ej.

Teckningspost

Minst 500 aktier motsvarande 5 000 kronor och därefter i valfritt antal aktier.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från den 13 mars 2017 till och med 24 mars 2017. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden.

Anmälan

Anmälan om teckning är bindande och görs på anmälningssedel som ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 24 mars 2017. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Empires hemsida (www.empire.se) och Mangolds hemsida (www.mangold.se).

Ifylld anmälningssedel ska skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 24 mars 2017. Anmälningssedlar som skickas med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan

avseende. Observera att teckning är bindande och ej kan återkallas.

Mangold Fondkommission AB
Emissioner/Empire
Box 55691, 102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-mail: ta@mangold.se
Telefax: 08-503 015 51,
Telefon: 08-503 015 95

Elektronisk anmälan

Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt. Länk till elektronisk anmälningssedel finns på Mangolds hemsida www.mangold.se. För detta krävs bankID.

Restriktion avseende rätt att delta i erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Hong Kong, Schweiz, Singapore samt USA riktas inte erbjudandet att teckna aktier till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

Tilldelning av aktier

Tilldelningen av aktier beslutas av styrelsen. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningperioden som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälningssedeln avser eller helt utebli.

Villkor och anvisningar för nyemissionen

Besked om tilldelning och betalning

Besked om tilldelning av aktier meddelas genom utskick av en avräkningsnota, vilket beräknas ske runt den 28 mars 2017. Betalning för tecknade aktier ska ske i enlighet med anvisningar på erhållen avräkningsnota. Investerare som inte erhåller tilldelning kommer inte att meddelas.

Leverans av aktier

Leverans av aktier sker så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 15.

Offentliggörande av utfallet av emissionen

Under vecka 13 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av nyemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De nya aktierna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har införts i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok.