



BOLAGSBESKRIVNING INFÖR LISTNING
PÅ NASDAQ FIRST NORTH

KAKEL MAX AB (publ)

Maj 2017

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med "Kakel Max" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Empire AB (under namnändring till Kakel Max AB (publ)), org.nr 556586-2264, den koncern som Kakel Max AB (publ) är moderbolag i, eller ett dotterbolag till Kakel Max AB (publ). Med "First North" avses Nasdaq First North. Med "Bolagsbeskrivningen" avses föreliggande bolagsbeskrivning som upprättats för att beskriva Bolagets nya verksamhet inför noteringen på First North. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

VIKTIG INFORMATION

Notera att all information som lämnas i denna Bolagsbeskrivning noga bör övervägas, i synnerhet såvitt avser de specifika faktorer som nämns i avsnittet "Riskfaktorer" som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets aktier innebär. Denna Bolagsbeskrivning har upprättats för att beskriva Bolagets nya verksamhet inför noteringen på First North.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Denna Bolagsbeskrivning innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar", eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Bolaget gör inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, First Norths regelverk eller andra föreskrifter.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Denna Bolagsbeskrivning innehåller historisk och framtidsinriktad marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget vet har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Kakel Max har dock inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som lämnats av tredje part, varför styrelsen för Kakel Max inte påtar sig något ansvar för fullständigheten eller riktigheten av sådan information som presenteras i denna Bolagsbeskrivning. Sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i denna Bolagsbeskrivning.

TVIST

Twist med anledning av Bolagsbeskrivningen ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Riskfaktorer.....	2	Kapitalisering och skuldsättning	
Sammanfattning och illustrativt exempel.....	6	Kakel Max Holding.....	27
Bakgrund och motiv.....	9	Annan finansiell information.....	28
VD kommentar.....	10	Styrelse och ledande befattningshavare.....	30
Verksamhetsbeskrivning.....	11	Aktien och ägarförhållanden.....	33
Marknadsöversikt.....	14	Bolagsstyrning.....	36
Proformaredovisning.....	18	Legala frågor och	
Revisorsrapport avseende		kompletterande information.....	38
proformaredovisningen.....	21	Bolagsordning.....	40
Finansiell information i sammandrag		Skattekonsekvenser i Sverige.....	41
Kakel Max Holding.....	22	Handlingar som hålls tillgängliga för	
Kommentarer till den finansiella		inspektion.....	42
utvecklingen för Kakel Max Holding.....	26	Adresser.....	43

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.

Mangold

Avser Mangold Fondkommission AB, 556585-1267.

Bolagsbeskrivning

Avser denna bolagsbeskrivning.

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.

Euroclear Sweden eller Euroclear

Avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.

KALENDARIUM

Årsstämma 2017

15 juni 2017

Delårsrapport april-juni 2017

30 augusti 2017

Delårsrapport juli-september 2017

29 november 2017

Bokslutskommuniké 2017

27 februari 2018

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan ha en inverkan på aktierna och Bolagets lönsamhet, verksamhet och framtida utveckling. Riskerna som beskrivs är inte rangordnade i någon särskild ordning. Presentationen nedan gör inte anspråk på att vara heltäckande, och av naturliga skäl kan alla riskfaktorer inte förutses eller beskrivas i detalj. Därför måste varje investerare göra en samlad bedömning som även innefattar informationen i resten av Bolagsbeskrivningen samt en allmän omvärldsbedömning. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. De kan också orsaka en värdeminskning i Bolagets aktier, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ effekt.

RISKER RELATERADE TILL KAKEL MAX'S BRANSCH OCH VERKSAMHET

Makroekonomiska faktorer

Bolagets ekonomiska utveckling påverkas, direkt och indirekt, av den allmänna konjunkturläget, globalt, nationellt och regionalt, på de marknader där Bolaget är verksamt eller där Bolaget har ekonomiska intressen och mellanhavanden. Faktorer som därmed kan påverka Bolaget är sysselsättningsutvecklingen, företagets och konsumenternas förtroende, konsumtionsmönster, politiska regleringar, internationella handelsregleringar, tillgång till krediter, och det allmänna affärsförhållanden. Ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra försämrade förutsättningar för renoveringar, lägre efterfrågan på bostäder (nyproduktion och andrahandsmarknaden) och minskad flyttrotation vilket således skulle påverka efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster negativt, och vidare kan förändringar i valutakurser relaterat till svenska kronor påverka Bolagets inköpskostnad och konkurrenskraft. Ovan kan därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av leverantörer

Bolagets ekonomiska utveckling påverkas av, direkt och indirekt, att deras leverantörer kan tillhandahålla produkter kontinuerligt inklusive en logistik och distributionskedja. För att kunna sälja och leverera produkter är Bolaget beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller till exempel mängd, kvalitet och leveranstid. De produkter som Bolaget säljer kan vid bristande kvalitet, eller fördröjd leveranstid innebära ekonomiska implikationer för Bolagets kunder eller slutanvändare, till exempel kan en byggprocess avstanna på grund av detta. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära minskad

försäljning och således påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Bolagets beroende av leverantörer innefattar även tillgången av externa leverantörer och priset som dessa tar ut för sina levererade varor. Skulle tillgången på externa leverantörer eller priset som dessa tar ut förändras till det negativa kan det således påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Valutarisk

En betydande del av Bolagets inköp sker från leverantörer i andra länder än Sverige, till exempel från Italien, Spanien och Portugal. Bolaget betalar därmed dessa leverantörer i andra valutor än SEK och är därmed exponerad mot risken för valutakursförändringar. Skulle dessa valutor utveckla sig i oönskad riktning gentemot SEK skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Motpartsrisk

Bolaget är exponerat för risken att inte få betalt från nuvarande och framtida kunder. Om dessa kunder inte kan uppfylla sina åtaganden mot Bolaget kan detta få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av externa beslut

Kakel Max verksamhet är beroende av beslut på bland annat politisk nivå, såsom till exempel beslut kring ROT-avdrag och framtida nybyggnation. Det finns en risk att beslut inom detta område kommer att tas som påverkar Kakel Max verksamhet på ett mindre önskvärt sätt. Beslut som dessa kan därmed i framtiden komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av regelverk och förändringar i legala förhållanden

Kakel Max verksamhet är indirekt genom sina kunder beroende av svenska lagar och regelverk avseende till exempel bygglov, byggnadsstandarder och byggnormer samt regler om tätning och liknande i våtrum. Det finns en risk att en förändring i regler som dessa kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utveckling på våtrumsmarknaden

En betydande del av Bolagets försäljning är system för tätning av våtrum i bostäder. Skulle någon aktör komma på ett fördelaktigt system för tätning av våtrum och få det godkänt och Bolaget ej kan knyta den leverantören till sig finns risk att en sådan leverantör kan ta betydande marknadsandelar inom det segmentet under den tid det tar för andra att anpassa sig, vilket kan innebära en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utveckling av Bolagets försäljningskanaler

Om Bolaget väljer att utöka sina försäljningskanaler till exempelvis webbhandel och denna försäljningskanal ökar i snabbare takt än vad Bolaget prognosticerat finns det en risk att Bolaget inte klarar av att anpassa sig tillräckligt snabbt. Detta kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Kakel Max verksamhet är delvis beroende av Bolagets möjligheter att rekrytera, behålla och dra nytta av nyckelpersoner inom Bolaget, till exempel ledande befattningshavare, styrelseledamöter och andra personer med spetskompetens om Bolagets verksamhet. Vissa av bolagets befintliga nyckelpersoner har bland annat varit med sedan Bolagets grundande och vissa har spetskompetens när det kommer till affärsutveckling. Genom sina erfarenheter har dessa personer byggt upp goda relationer med bland annat underleverantörer och kunder samt tillsett att Bolaget har kunnat behålla sin goda position på marknaden. Det finns en risk att ledande befattningshavare, styrelsemedlemmar eller andra nyckelpersoner bestämmer sig för att avsluta sin anställning eller sitt uppdrag inom Bolaget och det kan vara svårt att attrahera och behålla kvalificerade personer med rätt kompetens. En förlust av ett betydande antal av Bolagets nyckelpersoner kan påverka Bolagets verksamhet samtidigt som tid måste avsättas av ledningen för att hitta lämpliga ersättare för dessa. En oförmåga från Bolagets sida att locka till sig och behålla kvalificerad personal eller att på ett effektivt sätt implementera successionsplaner kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Lager och distribution

Bolaget har ett centrallager i Östervåla och distributionslager i anslutning till respektive butik. Det finns en risk att lagret drabbas av till exempel brand, vattenskada och stöld. Även om Bolaget inrehar erforderliga försäkringar, skulle sådan skada kunna leda till

försenade och uteblivna leveranser till kund, vilket i sin tur skulle kunna medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Trenddriven marknad

Marknaden som Kakel Max agerar inom drivs till stor del av trender i form av design av byggkeramiska produkter samt materialvalet på dessa. Skulle inte Bolaget inte kunna anpassa sitt produktutbud i takt med trendändringar skulle det kunna medföra en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Hyresavtal

Bolaget är beroende av hyresavtal för butikslokaler där Bolaget delvis bedriver sin verksamhet från. I dagsläget har Bolaget fyra stycken hyresavtal, varav tre som löper på tre år och ett som löper till 31 augusti 2017. Skulle någon av dessa avtal sägas upp och Bolaget får svårigheter att hitta en likvärdig butikslokal som kan ersätta denna kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Bolaget är verksam i en konkurrensutsatt bransch där konkurrensen är en funktion utav pris, kvalitet, kvantitet och service. Bolaget möter flera konkurrenter regionalt och nationellt, såväl grossister och detaljhandelskedjor med flera. Under åren har Bolaget mött selektiv, men ökad, prispress i marknaden, vilket periodvis, och delvis, lett till minskade marginaler för vissa produktgrupper och krav på ökad effektivitet. Konkurrensen är också geografisk och digital härledd. Det finns risk för att ökad konkurrens kan medföra att efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förvärvsrelaterade risker

Bolagets strategi omfattar även att utvärdera potentiella förvärv. Förvärv omfattar risker i fråga om till exempel felbedömningar vid förvärvstillfället, kostnader för integrering av den förvärvade verksamheten och eventuella omstruktureringar, finansiella åtaganden i form av till exempel tilläggsköpeskilling samt att bolagsledningens fokus på kärnverksamheten avleds. Vidare kan framtida förvärv som finansieras genom eget kapital medföra en utspädningseffekt för befintliga aktieägare, medan lånefinansiering kan påverka Bolagets kapitalstruktur. Om genomförda förvärv inte framgångsrikt förvärvas kan det medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker avseende det omvända förvärvet

I och med det omvända förvärvet tar Kakel Max över ett organisationsnummer som Kakel Max inte känner till full historia om. Det finns en risk att det existerar historia i organisationsnumret som ej kommit fram under legal granskning och som kan ha möjliga framtida påföljder för Bolaget. Skulle påföljder likt detta framträda eller inträffa kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKFAKTORER

Skatterisker

Bolagets verksamhet påverkas av de vid var tid gällande skatteregler i de jurisdiktioner Bolaget bedriver verksamhet i. Dessa inkluderar bolagsskatt, inkomstskatt och andra till förvärvsarbete relaterade skatter och med skatter jämförbara avgifter. Vidare kan framtida förändringar i tillämpliga lagar och regler påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansieringsbehov och kapital

Bolaget har historiskt redovisat positiva resultat. Dock kan ytterligare kapital komma att behövas vid eventuella kommande förvärv. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av kapital av stor betydelse. Om Bolaget i en sådan situation misslyckas med att anskaffa kapital kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Ränterisker

Bolagets exponering mot ränterisker är främst hänförlig till två lån hos Sala Sparbank som per den 30 september 2016 uppgick till ett belopp om 3 929 000 SEK respektive 1 896 336 SEK. Räntan för de båda lånen är rörlig och baseras på STIBOR med ett påslag. Bolaget kan i framtiden komma att vara tvungna att ta upp ytterligare extern finansiering i olika former och med varierande räntor. Det finns en risk att förändringar i marknadsräntor kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets betalda låneräntor och därmed även en negativ inverkan på Bolaget verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Miljö

Nyttjandet av Bolagets produkt och tjänster omfattas förordningar, föreskriven standard och praxis men få lagstiftande attribut, till exempel efterlever Bolaget de av försäkringsbranschen rekommenderade föreskrifter gällande våtrum. Framtida förändringar av lagar, regler eller standarder som leder till ändrade förutsättningar avseende produktspecifikationer och säkerhets-, hälso- eller miljöaspekter skulle kunna medföra flera negativa effekter, såsom att Bolaget tvingas genomföra investeringar eller andra åtgärder för att efterleva reglerna. Sådana förändringar skulle också kunna medföra att vissa av Bolagets produkter skulle kunna bli obsoleta och skulle kunna begränsa eller förhindra Bolagets verksamhet, vilket skulle medföra en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL KAKEL MAX'S AKTIER

Aktieäggande och volatilitet

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på bolags-specifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Ägare med betydande inflytande

Efter listningen kommer ett antal aktieägare tillsammans att äga en väsentlig andel av Bolagets samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar, samt andra typer av företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än dessa ägare. Dessa ägare utgörs av Klockarbacken Kapitalförvaltning, Svingbolsta Kapital Förvaltning AB, Joakim Alm GPJ AB och Bernt Ohlén som äger cirka 16-17 procent av rösterna i Bolaget vardera. Exempelvis kan dessa ägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan denna ägarkoncentration påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ibland ser nackdelar med att äga aktier i bolag med stark ägarkoncentration.

Handel på First North

Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regelverk som bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. Således kan en placering i ett bolag vars aktier handlas på First North vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.

Utdelning

Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas på årsstämman. Vid övervägandet av förslag till framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer som verksamhetens art, omfattning, storlek av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Det finns en risk för att Bolaget inte lämnar någon utdelning i framtiden.

Likviditetsbrist på marknaden

Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för aktierna i Kakel Max kommer att ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna.

Fluktuationer i framtida aktiekurs

Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga variationer i rörelseresultatet, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag. En investering i Bolagets aktier kan helt eller delvis gå förlorad. Det finns risk för att aktiernas framtida värdeutveckling är negativ. Fluktuationer i aktien skulle därmed kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Kakel Max är, som investeringar i aktier i allmänhet, förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas till stor del även av psykologiska faktorer. En aktie som Kakel Max's kan påverkas på samma sätt som andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

SAMMANFATTNING OCH ILLUSTRATIVT EXEMPEL

Denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Bolagsbeskrivningen och agera för att kortfattat sammanfatta det föreliggande omvända förvärvet samt ge ett illustrativt exempel avseende hur de förestående transaktionen påverkar de nuvarande aktieägarna i Empire AB. Varje beslut att investera i aktier i Kakel Max skall baseras på en bedömning av Bolagsbeskrivningen i dess helhet.

BAKGRUND OCH MOTIV I KORTHET

I syfte att skapa värde för aktieägarna ingick Empire AB den 25 januari 2017 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 plattsättning 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 att 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 98,9 MSEK med ett rörelseresultat om cirka 7,5 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 infattas 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, bostadsduration 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 Byggindustrier, Fakta om byggandet 2015

² Sveriges Byggindustrier, Byggnationstrender, 19 oktober 2016

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen består av Maria Wideroth (styrelseordförande), Joakim Alm och Keivan Ashhami.

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

STEGVIS FÖRTYDLIGANDE AV TRANSAKTIONEN FÖR AKTIEÄGARNA I EMPIRE

Den extra bolagsstämman som förelåg det föreliggande omvända förvärvet tog 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 genomfördes. 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 genomfördes. 405 175 aktier av serie B emitterades 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 medverkade 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. För varje innehavd aktie Empire AB erhålls två aktier i Empire Sweden AB med avstämningsdag den 28 april 2017. 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 ingick Kakel Max Holding AB den 25 januari 2017 ett aktieöverlåtelseavtal med Empire, innebärande att samtliga aktier i Kakel Max Holding AB förvärvas genom en apportemission av 2 795 713 B-aktier i Empire till ett värde om 50 miljoner kronor. Aktieöverlåtelseavtalet godkändes sedan av extra bolagsstämman i Empire den 24 februari 2017. När samtliga beslut på extra bolagsstämman 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.

Denna bolagsbeskrivning är upprättad av styrelsen i Kakel Max AB (publ) med anledning av Bolagets ansökan om upptagande av handel av Bolaget aktier på First North. Härmed försäkras att styrelsen i Kakel Max AB (publ) vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Östervåla den 5 maj 2017
Kakel Max AB (publ)
Styrelsen

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 byggkeramiska produkter, 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 av 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 ledde till 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. Plattsättningsentreprenaden 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.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

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.
- **Förvärvad 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. Konkurrensen 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:

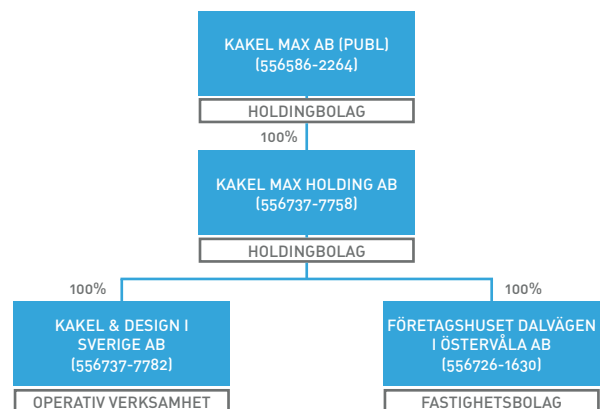
- Inköpskapacitet och tydlig position i värdekedjan: Bolaget erbjuder många leverantörer tillträde till marknaden och tillika kunderna ett brett utbud av produkter, tjänster, utbildning och erfaren personal. Leverantörer erbjuds en kostnadseffektiv tillgång till kunderna inkl dennes kund. Bolaget har 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 Bolagsbeskrivningens 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 framgår av det illustrativa exemplet nedan. Bolaget har idag 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 framtåtriktad 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 byggkeramiska 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.

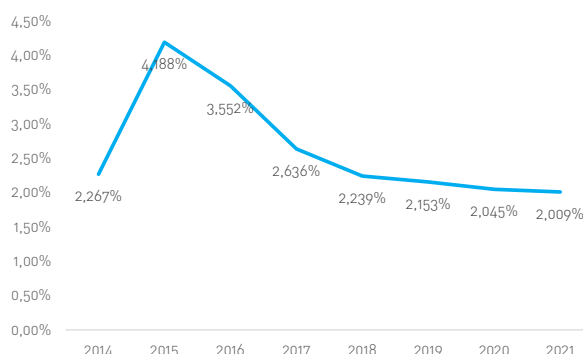
TILLVÄXTFAKTORER

Marknaden för byggkeramiska 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.

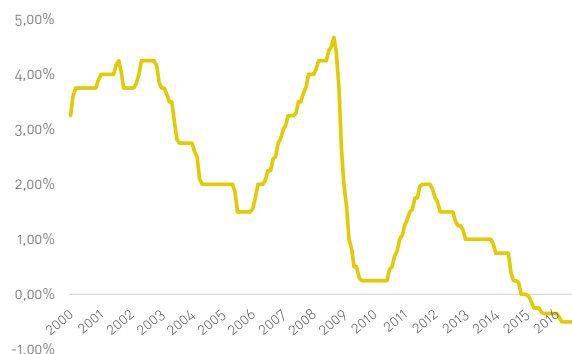
Sveriges BNP-utveckling 2014-2021¹



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"

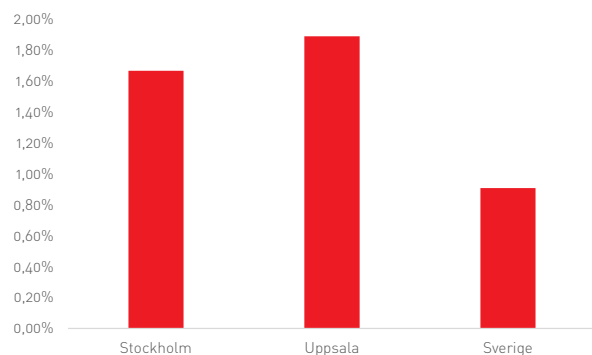
²Pressmeddelande, Sveriges Riksbank, 2016-10-27

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.

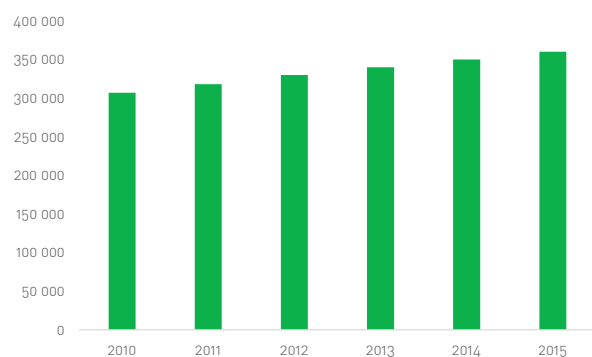
Genomsnittligbefolkningstillväxt i län och land 2010-2015⁴



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

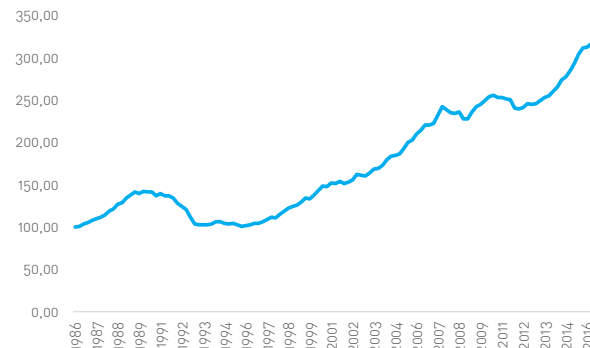
⁶Sveriges Riksbank, Ekonomisk kommentar nr 4, 2016

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

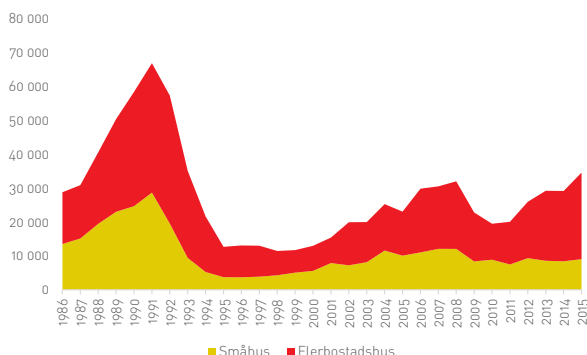
Nybyggnationen i landet har historiskt sett gått i cykler och följer starkt den generella ekonomiska utvecklingen i landet. Bygginvesteringarna har sedan lågkonjunkturen som rådde fram till mitten av 1990-talet återhämtat sig och sedan dess varit växande, med undantag för nedgången under finanskrisen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

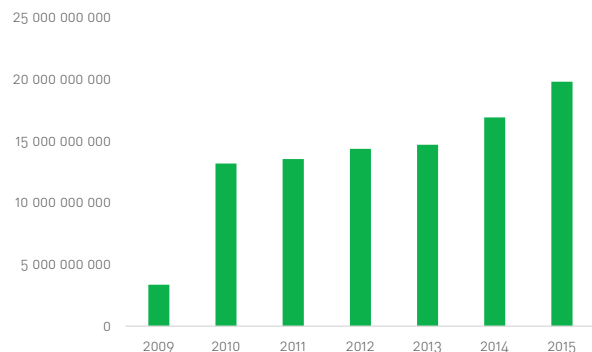


Boverkets prognos är att det under 2016 påbörjas 64 000 nya bostäder och att 67 000 nya bostäder kommer att påbörjas under år 2017, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 30 procent för 2016 jämfört med 2015¹⁰. Den fortsatte tillväxten i antalet nybyggnationer i landet förväntas vara till gagn för Kakel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

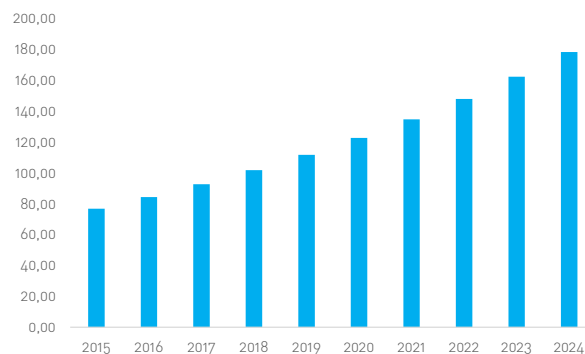
¹² Skatteverket

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



PROFORMAREDOVISNING

Den 25 januari 2017 tecknade Empire ett apportavtal med aktieägarna i Kakel Max Holding AB om att ingå förvärv av samtliga aktier i Kakel Max Holding AB. Vid den extra bolagsstämman i Empire den 24 februari 2017 beslutade stämman att genomföra en apportionemission om 2 795 713 aktier i Empire för att förvärva samtliga aktier i Kakel Max. De nyemitterade aktierna emitterades till ett värde om 17,88 SEK per ny aktie.

Köpeskillingen för aktierna i Kakel Max Holding AB har fastställts till 50 MSEK, vilket motsvarar bedömt marknadsvärde för Kakel Max Holding AB. Tillträdet för aktierna ägde rum efter att beslut om apportionemissionen fattats, de nyemitterade aktierna tecknats och beslut fattats om tilldelning av de nyemitterade aktierna. Efter genomförd emission samt efterföljande riktad emission till tidigare aktieägare i Empire innehar Kakel Max Holding AB's tidigare ägare 92 procent av kapitalet i Bolaget.

Mot bakgrund av att det omvända förvärvet av Bolaget innebär en förändring i Bolagets räkenskaper presenteras nedan en proformaredovisning samt resultat och ställning för den nya koncernen. Proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om hur det omvända förvärvet av Bolaget skulle ha påverkat koncernresultaträkningen för perioden 1 januari 2016 - 31 december 2016 om förvärvet skett per den 1 januari, dels för att informera hur förvärvet skulle ha påverkat koncernbalansräkningen per den 31 december 2016 om förvärvet skett per detta datum. Proformaredovisningen har upprättats baserat på de av Empire tillämpade redovisningsprinciperna, IFRS. Bolagets proformaräkenskaper har hämtats från årsredovisningen för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 och är upprättade enligt IFRS. Förvärvet bedöms vara ett omvänt förvärv då kontrollen över Bolaget till följd av förvärvet övergått till de tidigare aktieägarna i Kakel Max Holding AB. Kakel Max Holding AB bedöms därmed vara den redovisningsmässiga förvärvaren.

Proformaredovisningen har enbart till syfte att informera och belysa fakta. En proformaredovisning är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation. Bolaget presenterar proformaredovisningen enbart för illustrationsändamål och den ska inte ses som en indikation på den verkliga finansiella ställningen. Den ska heller inte anses indikera Bolagets resultat och finansiella ställning i framtiden. Information om proformaredovisningen har granskats av Bolagets revisorer, se avsnittet "Revisorsrapport avseende proformaredovisning".

GRUND FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultaträkningen baseras på Kakel Max Holding AB's reviderade årsredovisning för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 och Empires moderbolagsresultaträkning för samma period.

Proformabalansräkningen baseras på Kakel Max Holding AB's reviderade årsredovisning för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 och Empires moderbolagsbalansräkning för samma period.

KAKEL MAX'S PROFORMARÄKENSKAPER

Styrelsen i Kakel Max har under 2016 beslutat att koncernen ska byta redovisningsprincip från BFNAR 2012:1 K3 till IFRS från och med 2017. Proformaräkenskaperna i och med det omvända förvärvet är upprättade enligt IFRS då detta är redovisningsstandarden som används av Empire.

EMPIRES PROFORMARÄKENSKAPER

Moderbolagsräkenskaperna för Empire är hämtade ur Empires årsredovisning för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31.

PROFORMAJUSTERINGAR

Följande proformajusteringar har sin utgångspunkt i att Empire är den redovisningsmässiga förvärvaren. Proformajusteringarna baseras på lednings och styrelsens bästa bedömning av enskilda poster, IFRS-justeringar och förvärvsjusteringar.

Se noter under proformatabellerna för specifikation av de justeringar som gjorts.

PROFORMARESLUTATRÄKNING 2016-01-01 - 2016-12-31

KSEK	(A) EMPIRE	(B) KAKEL MAX HOLDING	(C=A,B) PROFORMA "BOLAGET"
Omsättning	422	98 859	99 281
Övriga rörelseintäkter	1 000	2 919	3 919
Kostnad sålda varor	0	-69 277	-69 277
Bruttovinst	1 422	32 501	33 923
Övriga externa kostnader	-1 364	-9 490	-10 854
Personalkostnader	0	-15 019	-15 019
Av- och nedskrivningar	-12	-502	-514
Rörelseresultat	46	7 490	7 536
Finansnetto	-9	-62	-82
Skatt	0	-1 611	-1 611
Periodens resultat	37	5 817	5 843

PROFORMABALANSRÄKNING 2016-12-31

KSEK	(A) EMPIRE	(B) KAKEL MAX HOLDING	(C) UTDELNING AV EMPIRE SWEDEN	(D) APPORT- EMISSION	(E) FÖRVARVS- ELIMINERING	(F=A,B,C,D,E) PROFORMA "KONCERNEN"
Finansiella anläggningstillgångar	4 396	0	-4 396	50 000	-50 000	0
Materiella anläggningstillgångar	0	5 501				5 501
Summa anläggningstillgångar	4 396	5 501	-4 396	50 000	-50 000	5 501
Varulager	0	23 442				23 442
Kortfristiga fordringar	3 661	12 811				16 472
Kassa & bank	14	5 124				5 138
Summa omsättningstillgångar	3 675	41 377	0	0	0	45 052
Summa tillgångar	8 071	46 878	-4 396	50 000	-50 000	50 553
Eget kapital	7 324	25 833	-4 396	50 000	-50 000	28 761
Avsättningar	0	897				897
Långfristiga skulder	0	4 269				4 269
Kortfristiga skulder	747	15 879				16 626
Summa eget kapital och skulder	8 071	46 878	-4 396	50 000	-50 000	50 553

PROFORMAREDOVISNING

NOTER

A

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

B

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

C

Dotterbolaget Empire Sweden AB överläts till aktieägarna i Empire AB. 4 396 KSEK dras bort från finansiella tillgångar samt eget kapital.

D

Köpeskillingen för dotterbolaget uppgick till 50 000 KSEK, vilket motsvarar verkligt värde av eget kapital. Tillträdet för aktierna ägde rum efter att apportemissionen registrerats.

E

Eftersom transaktionen redovisas som ett omvänt förvärv återläggs köpeskillingen kolumn C så att Dotterbolaget blir den redovisningssmässiga förvärvaren.

F

Det utgående egna kapitalet efter gjorda justeringar utgörs sammanfattningsvis av Kakel Max Holding AB's egna kapital och eget kapital vid redovisning av omvänt förvärv efter avdrag för goodwillnedskrivning.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNINGEN



Till styrelsen i Empire AB (publ)
org.nr 556586-2264

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en granskning av den proformaredovisning som framgår på sidorna 16-18 i Bolagsbeskrivningen daterad den xx december 2016 för Empire AB (publ).

Proformaredovisningen har upprättats dels i syfte att informera om hur förvärvet av Kakelmax Holding AB skulle ha påverkat koncernresultaträkningen för perioden 1 januari 2016 – 30 september 2016 om förvärvet skett per 1 januari 2016 samt dels i syfte att informera hur förvärvet hade påverkat koncernbalansräkningen per 30 september 2016.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 16-18 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 16-18 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Landskrona den XX december 2016

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Persson
Auktoriserad revisor



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG KAKEL MAX HOLDING

Nedan presenteras Kakel Max finansiella ställning i sammandrag för räkenskapsåren 2016 och 2015. Nedanstående finansiella översikt är hämtad ur Kakel Max reviderade årsredovisningar för åren 2016 och 2015. Bolaget årsredovisningar 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. Revisorsberättelserna som har lämnats

under de perioden som omfattas av den finansiell informationen enligt nedan följer standardutformningen och innehåller inte några anmärkningar. Nyckeltalen som presenteras nedan för räkenskapsåren 2016 och 2015 är ej reviderade men är baserade på reviderade siffror.

Fullständig historisk finansiell information, inklusive noter samt revisionsberättelser, införlivas genom hänvisning.

RESULTATRÄKNING

SEK	2016-01-01 - 2016-12-31	2015-01-01 - 2015-12-31
	Reviderade tal	Reviderade tal
Nettoomsättning	98 858 674	94 653 427
Övriga rörelseintäkter	2 918 900	1 227 687
Rörelsens intäkter	101 777 574	95 881 114
Råvaror och förnödenheter	-69 277 365	-66 422 792
Övriga externa kostnader	-9 489 977	-9 257 797
Personalkostnader	-15 019 234	-14 478 403
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-501 621	-570 763
Rörelsens kostnader	-94 288 197	-90 729 755
Rörelseresultat	7 489 377	5 151 359
Ränteintäkter och liknande resultatposter	92 329	195 278
Räntekostnader och liknande resultatposter	-153 831	-342 258
Resultat från finansiella poster	-61 502	-146 980
Resultat efter finansiella poster	7 427 875	5 004 379
Resultat före skatt	7 427 875	5 004 379
Skatt på periodens resultat	-1 610 894	-1 120 037
Periodens resultat	5 816 981	3 884 342

BALANSRÄKNING

SEK	2016-12-31	2015-12-31
	Reviderade tal	Reviderade tal
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	3 814 211	4 750 813
Inventarier, verktyg och installationer	1 222 384	84 884
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	464 163	206 988
	5 500 758	5 042 685
Immateriella anläggningstillgångar	0	0
Summa anläggningstillgångar	5 500 758	5 042 685
Omsättningstillgångar		
Färdiga varor och handelsvaror	23 273 063	21 371 614
Förskott till leverantörer	168 676	242 801
Kortfristiga fordringar	12 811 145	11 250 249
Kassa och bank	5 124 486	3 945 101
Summa omsättningstillgångar	41 377 370	36 809 765
SUMMA TILLGÅNGAR	46 878 128	41 852 450
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 492 400	1 492 400
Övrigt tillskjutet kapital	11 158 720	11 158 720
Balanserat resultat inkl periodens resultat	13 181 439	7 364 458
Summa eget kapital	25 832 559	20 015 578
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	896 982	439 661
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	4 267 837	5 747 169
Övriga långfristiga skulder	1 000	1 000
Summa långfristiga skulder	4 268 837	5 748 169
Kortfristiga skulder	15 879 750	15 649 042
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	46 878 128	41 852 450

KASSAFLÖDESANALYS

SEK	2016-01-01 - 2016-12-31	2015-01-01 - 2015-12-31
	Reviderade tal	Reviderade tal
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	7 427 875	5 004 379
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 825 439	-333 773
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	5 602 436	4 670 606
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1 827 324	727 954
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-1 560 896	-1 995 878
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	230 707	2 053 166
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 444 923	5 455 848
Investeringsverksamheten		
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1 900 000	68 000
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-1 686 206	-45 698
Kassaflöde från investeringsverksamheten	213 794	22 302
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-1 479 332	-1 963 226
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 479 332	-1 963 226
Årets kassaflöde	1 179 385	3 514 924
Likvida medel vid årets början	3 945 101	430 177
Likvida medel vid årets slut	5 124 486	3 945 101

NYCKELTAL

SEK	2016-01-01 - 2016-31-31	2015-01-01 - 2015-12-31
	Oreviderade tal	Oreviderade tal
Räntebärande nettoskuld, SEK	-377	2 281
Soliditet, %	55,11	47,82
EBITDA, SEK	7 990 998	5 722 122
EBITDA-marginal, %	8,08	6,05
Rörelseresultat, SEK	7 489 377	5 151 359
Rörelsemarginal, %	7,58	5,44
Antal anställda	30	30

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

2016 JÄMFÖRT MED 2015

RESULTATRÄKNING

Nettoomsättning

Kakel Max Holdings nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret 2016 till 98 858 674 SEK, att jämföra med 94 653 427 SEK under räkenskapsåret 2015. Ökningen i nettoomsättningen är hänförlig till en ökad försäljning och efterfrågan på Kakel Max Holdings produkter. Den största ökningen i försäljning märks i Stockholm-sområdet där byggkonjunkturen är stark.

Kostnader

Under räkenskapsåret 2016 uppgick kostnaderna i Kakel Max Holdings till 94 288 197 SEK, att jämföra med 90 729 755 SEK under räkenskapsåret 2015. 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 2016 till 7 489 377 SEK, att jämföra med 5 151 359 SEK under räkenskapsåret 2015. 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 2016 till -61 502 SEK, att jämföra med -146 980 SEK under räkenskapsåret 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

Årets resultat för Kakel Max Holding uppgick under räkenskapsåret 2016 till 5 816 981 SEK, jämfört med 3 884 342 SEK under räkenskapsåret 2015. Resultatökningen är hänförlig till att kostnaderna under räkenskapsåret 2016 förhållandevis inte har ökat i samma takt som nettoomsättningen.

BALANSRÄKNING

Tillgångar

Tillgångarna i Kakel Max Holding uppgick per 31 december 2016 till ett värde om 46 878 128 SEK, att jämföra med 41 852 450 SEK per 31 december 2015. Tillgångsökningen mellan de två datumen är främst hänförlig till en ökning i Kakel Max Holdings omsättningstillgångar, 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

Per den 31 december 2016 uppgick det egna kapitalet i Kakel Max Holding till 25 832 559 SEK, att jämföra med 20 015 578 SEK per den 31 december 2015. Ökningen i det egna kapitalet mellan de två datumen är i sin helhet hänförlig till en ökning i posten balanserat resultat inklusive periodens resultat.

Skulder

De totala skulderna i Kakel Max Holding uppgick per den 31 december 2016 till 21 045 569 SEK, att jämföra med 21 397 211 SEK per den 31 december 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.

KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING KAKEL MAX HOLDING

Följande tabeller återspeglar information om Kakel Max Holdings nettoskuldsättning och kapitalisering per den 31 januari 2017. Nedan redovisas Kakel Max Holdings kapitalstruktur baserat på räntebärande skulder och icke räntebärande skulder per den 31 januari 2017. Tabellerna har inte granskats av Kakel Max Holdings revisor. Kakel Max Holding har varken någon indirekt skuldsättning eller några eventalförpliktelser.

NETTOSKULDSÄTTNING, KSEK	2017-01-31	EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING, KSEK	2017-01-31
A) Kassa	4 644	Räntebärande kortfristiga skulder	0
B) Likvida medel	0	Mot borgen	0
C) Lätt realiserbara medel	0	Mot säkerhet	-479
D) Summa likviditet A+B+C	4 644	Blancokrediter	0
E) Kortfristiga fordringar	11 122	S:a räntebärande kortfristiga skulder	-479
F) Kortfristiga bankskulder	0		
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	479	Räntebärande långfristiga skulder	
H) Andra kortfristiga skulder	13 980	Mot borgen	0
I) Summa kortfristiga skulder F+G+H	14 459	Mot säkerhet*	-4 235
J) Netto kortfristig skuldsättning I-E-D	-1 307	Blancokrediter	0
K) Långfristiga finansiella banklån	4 235	S:a räntebärande långfristiga skulder	-4 235
L) Emitterade obligationer	0		
M) Andra långfristiga skulder	1	Eget kapital	
N) Långfristig skuldsättning K+L+M	4 236	Aktiekapital	1 492
O) Nettoskuldsättning J+N	2 929	Reservfond	0
		Andra reserver	14 095
		Balanserat resultat inkl periodens res	9 852
		Minoritetsandel	0
		S:a eget kapital	25 439

ANNAN FINANSIELL INFORMATION

INVESTERINGAR KAKEL MAX HOLDING

Kakel Max Holdings investeringar per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande har bestått av investeringar i anläggningstillgångar samt aktiverade kostnader för demomiljöer och uppgått till ett belopp om 1 686 206 SEK. Investeringarna i Kakel Max Holding har under räkenskapsåren 2016 och 2015 i sin helhet utgjorts av investeringar i anläggningstillgångar och aktiverade kostnader för demomiljöer. Under räkenskapsåret 2016 gjordes investeringar till ett belopp om 1 686 206 SEK. Under räkenskapsåret 2015 uppgick Kakel Max Holdings investeringar till ett totalt belopp om 45 698 SEK. Bolagets totala investeringar per post för de specificerade perioderna framgår av tabellen nedan.

INVESTERINGAR, SEK	2016	2015
Truckar	113 000	0
Pallställ	0	0
Aktiverade kostnader för demomiljöer	394 414	0
Fordon	0	45 698
Trailer	545 000	0
Dragbil	558 792	0
Trapphiss	75 000	0
Totalt	1 686 206	45 698

PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget har per datumet för Bolagsbeskrivningens 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 sex 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 aktulla behov under den kommande tolv månaders perioden efter dagen för Bolagsbeskrivningens 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 31 december 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 4 644 KSEK. Under perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 uppgick Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till 1 179 385 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 HÄNDELSER SEDAN 31 DECEMBER 2016

Sedan den 31 december 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 består av tre ledamöter, inklusive ordförande, och har sitt säte i Östervåla. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma inför tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelsemötena som valdes av extra bolagsstämma i Bolaget den 24 februari 2017 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, Styrelseordförande sedan 2017
Marias främsta engagemang utanför Kakel Max är som advokat, ordförande och delägare i Landahl Advokatbyrå. Maria har varit verksam inom advokatycket sedan 1998 och är specialiserad inom fastighetsrätt och transaktioner.

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Maria, via bolaget Advokatfirma Maria Wideroth, 11 239 aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Marias ägande, via bolaget Advokatfirma Maria Wideroth, till 11 239 aktier.



JOAKIM ALM

Född 1961, Styrelseledamot sedan 2017
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.

ÖVRIGA UPPDRAG:

- Landahl Advokatbyrå AB - Styrelseordförande sedan 2016
- Rönnighus Fastighets AB - Styrelseledamot sedan 2014
- EFIB Aktiebolag - Styrelseordförande sedan 2005
- Olivix AB - Styrelseledamot sedan 2014
- Advokatfirman Alfa AB - Styrelsesuppleant sedan 2004
- ALM Equity AB - Styrelseordförande sedan 2006
- Advokatfirman Maria Wideroth AB - Styrelseledamot sedan 2013
- EFIB Ulvsunda AB - Styrelseordförande sedan 2010
- Frentab AB - Styrelseordförande sedan 2012
- Etoile consulting i Stockholm AB - Styrelsesuppleant sedan 2012
- Tipton Fastighet VI AB - Styrelseledamot sedan 2015

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- Landahl Advokatbyrå AB - Styrelseledamot 2014-2014
- Landahl Advokatbyrå AB - Styrelseordförande 2012-2014
- Landahl Advokatbyrå AB - Styrelseledamot 2011-2012
- Humlegården Advokatbyrå - Styrelseordförande 2012-2013
- Tintomara Consulting AB - Styrelsesuppleant 2006-2015
- Elfvik Strand Fastighets AB - Styrelsesuppleant 2011-2012
- SSF Invest AB - Styrelseordförande 2015-2015
- Compact Solutions AB - Styrelseordförande 2013-2015

ÖVRIGA UPPDRAG:

- ALM Equity AB - Styrelseledamot och VD sedan 2006
- Joakim Alm GPJ AB - Styrelseledamot och VD sedan 2007
- Total Telecom PABX i Stockholm AB - Styrelsesuppleant sedan 2006
- MJW Invest AB - Styrelsesuppleant sedan 2016
- Lidormir AB - Styrelseledamot sedan 2012
- Hemvid Bostad Holding AB - Styrelseordförande sedan 2013
- JFSIW Konsult AB - Styrelsesuppleant sedan 2016
- AP Towers AB - Styrelseledamot sedan 2015

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- ESN Social Software AB - Styrelseledamot 2003-2012
- TecCap Solutions AB - Styrelsesuppleant 2010-2012
- Dreamgone AB - Styrelsesuppleant 2010 - 2012
- SoGamed International AB - Styrelsesuppleant 2010-2012
- DreamExpo AB - Styrelsesuppleant 2010-2012
- Quantum Holding AB - Styrelsesuppleant 2010-2012
- Intemera AB - Styrelsesuppleant 2010 - 2012

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

- klaraliving experience Aktiebolag - Styrelseledamot och VD 2007-2015
 - Implicator Holding AB - Styrelsesuppleant 2011-2015
- Inom ramen för ALM Equity ABs verksamhet organiseras, struktureras och likvideras dotterbolag för respektive byggprocess och uppdrag som en naturlig del av verksamheten. En beskrivning av dessa bolag finns att erhålla via Bolagsverket.

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Joakim, genom bolaget Joakim Alm GPJ AB, 498 297 aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Joakims ägande, genom bolaget Joakim Alm GPJ AB, till 498 297 aktier.



KEIVAN ASHHAMI

Född 1955, Styrelseledamot sedan 2017
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.

ÖVRIGA UPPDRAG:

- Civitas Nova AB - Styrelseledamot sedan 1999
- Täby Miljövärme AB - Styrelseordförande sedan 2012
- Alicante Fastighetsutveckling AB - Styrelseledamot sedan 2009
- Tierp Port Syd AB - Styrelseledamot sedan 2011

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- Martinsons Träbror Aktiebolag - Styrelseledamot 2006-2012
- Swedesurvey Aktiebolag - Styrelseledamot 2011-2013
- Ferrivia AB - Styrelseledamot 2005-2014
- Abesto Garanti AB - Styrelseledamot 2010-2014

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Keivan, genom bolaget Civitas Nova AB, 94 226 aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Keivans ägande, genom bolaget Civitas Nova AB, till 94 226 aktier.



DANIEL KÄLLBERG

Född 1973, Verkställande direktör sedan 2017
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.

ÖVRIGA UPPDRAG:

- Tindra Aktiebolag - Styrelsesuppleant sedan 2000
- Burenstam&Partners Aktiebolag - Styrelseledamot sedan 2014
- TXG Technology AB - Styrelseledamot sedan 2015
- Passarella AB - Styrelsesuppleant sedan 2011
- Made In Sweden Invest AB - Styrelseledamot sedan 2013
- Internet of Humans Hajstorp AB - Styrelsesuppleant sedan 2015
- Svensk ledningsrådgivning AB - Styrelseledamot sedan 2016

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- ReWiCom Scandinavia AB - Styrelseledamot 2014-2014
- Vital Integration of Scandinavia AB - Styrelseordförande 2015-2016

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Daniel noll aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Daniels ägande till noll aktier.



HANS LAGERKVIST

Född 1959, CFO sedan 2017
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.

ÖVRIGA UPPDRAG:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande har Hans inga andra pågående uppdrag än sitt uppdrag som CFO i Kakel Max.

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- AB Dormsjöskolan - Styrelsesuppleant och Vice VD 2010-2015

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Hans noll aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Hans ägande till noll aktier.



LARS-ARNE LARSSON

Född 1964, Operativ Chef sedan 2017
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.

ÖVRIGA UPPDRAG:

- Klockarbacken Kapital Förvaltning AB - Styrelseledamot sedan 2007
- Scandinavian Tile AB - Styrelseledamot sedan 2011

AVSLUTADE UPPDRAG SEDAN 1 JANUARI 2012:

- Stuckspindeln 2 AB - Styrelseledamot 2008-2012
- Spindelnätet Invest AB - Styrelseledamot 2008-2012

AKTIEINNEHAV:

Per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande innehar Lars-Arne, genom bolaget Klockarbacken Kapitalförvaltning, 307 408 aktier i Bolaget. Efter det att sammanläggningen och apportemissionen registrerats uppgår Lars-Arnes ägande, genom bolaget Klockarbacken Kapitalförvaltning, till 307 408 aktier.

REVISOR

Vid årsstämma den 24 februari 2017 valdes MAZAR SET Revisionsbyrå AB med Anders O. Persson som huvudansvarig revisor till revisor för Bolaget. Kontaktuppgifter till revisorn återfinns under avsnittet "Adress" i slutet av Bolagsbeskrivningen. Revisorn är oberoende i förhållande till Bolaget och ägare.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Inga styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare eller revisorn

har några familjerelationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något rättsligt mål under de senaste fem åren.

Det föreligger inga pågående eller potentiella intressekonflikter inom eller mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor. Det har inte förekommit några osedvanliga eller speciella omständigheter som föranlett styrelseledamots, ledande befattningshavares eller revisors inträde i nuvarande befattning. Det föreligger inte några avtal mellan Bolaget och medlem av styrelsen eller ledningen om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit, av myndighet (däribland godkända yrkessammanslutningar) som bemyndigats genom lag eller förordning, utsatt för anklagelser och/eller sanktioner och ingen av dessa har förbjudits av domstol ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation (avser inte frivillig likvidation) eller konkursförvaltning under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande till 15 194 102,50 SEK, uppdelat på 3 038 818 aktier av samma aktieslag, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst, har samma röstvärde och samma företrädesrätt vid nyteckning av aktier av samma slag. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda

och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolaget känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget ändras. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 SEK och antalet aktier lägst 1 000 000 och högst 4 000 000. Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

ÅR	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING AV ANTAL A-AKTIER	FÖRÄNDRING AV ANTAL B-AKTIER	FÖRÄNDRING AV ANTAL C-AKTIER	ANTAL A-AKTIER EFTER FÖRÄNDRING	ANTAL B-AKTIER EFTER FÖRÄNDRING	ANTAL C-AKTIER EFTER FÖRÄNDRING	KVOTVÄRDE (SEK)	FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPI- TALET (SEK)	AKTIEKAPITAL EFTER FÖR- ÄNDRING (SEK)
OMSTÄMPLING AV A-AKTIER TILL										
2017 ²²	B-AKTIER	-1 755	-	-	-	3 038 818	-	5,00	-	15 194 102,50
2017 ²¹	NYEMISSION	-	2 795 713	-	1 755	3 037 063	-	5,00	13 978 576,50	15 194 102,50
2017 ²⁰	SPLIT 5:1	-7 020	-965 401	-	1 755	241 350	-	5,00	-	1 215 526,00
2017 ¹⁹	MINSKNING	-	-	-	8 775	1 206 751	-	1,00	-9 714 606,17	1 215 526,00
2017 ¹⁸	NYEMISSION	-	405 175	-	8 775	1 206 751	-	8,99	3 643 374,39	10 930 132,17
2017 ¹⁷	MINSKNING	-	-	-	8 775	801 576	-	8,99	-2 437 464,00	7 286 757,78
2017 ¹⁶	SPLIT 200:1	-1 746 225	-159 513 787	-	8 775	801 576	-	12,00	-	9 724 221,78
2015 ¹⁵	NYEMISSION	-	11 566 446	-	1 755 000	160 315 363	-	0,06	693 986,76	9 724 221,78
2015 ¹⁴	NYEMISSION	1 620 000	136 416 966	-	1 755 000	148 748 917	-	0,06	8 282 217,96	9 030 235,02
2015 ¹³	MINSKNING	-	-	-	135 000	12 331 951	-	0,06	-2 992 068,24	748 017,06
2013 ¹²	NYEMISSION	-	2 150 192	-	135 000	12 331 951	-	0,3	645 057,60	3 740 085,30
2011 ¹¹	NYEMISSION	-	771 046	-	135 000	10 181 759	-	0,3	231 313,80	3 095 027,70
OMSTÄMPLING AV C-AKTIER TILL										
2010 ¹⁰	B-AKTIER	-	15 107	-15 107	135 000	9 410 713	-	-	-	-
2008 ⁹	TECKN OPT	-	20 000	-	135 000	9 395 606	15 107	0,3	6 000,00	2 863 713,90
2008 ⁸	UTBYTE KONV	-	322 762	-	135 000	9 375 606	15 107	0,3	96 828,60	2 857 713,90
2006 ⁷	NYEMISSION	-	2 853 846	-	135 000	9 052 844	15 107	0,3	856 153,80	2 760 885,30
2005 ⁶	NYEMISSION	-	-	15 107	135 000	6 198 998	15 107	0,3	4 532,10	1 904 731,50
OMSTÄMPLING AV A-AKTIER TILL										
2004 ⁵	B-AKTIER	-164 000	164 000	-	135 000	6 198 998	-	-	-	-
2004 ⁴	NYEMISSION	-	4 433 798	-	299 000	6 034 998	-	0,3	1 330 139,40	1 900 199,40
2000 ³	NYEMISSION	299 000	1 201 200	-	299 000	1 601 200	-	0,3	450 060,00	570 060,00
2000 ²	NYEMISSION	-	200 000	-	-	400 000	-	0,1	20 000,00	120 000,00
2000 ¹	NYBILDNING	-	200 000	-	-	200 000	-	0,5	100 000,00	100 000,00

KOMMENTARER TILL AKTIEKAPITALET UTVECKLING

¹ Avser nybildning av bolaget Empire AB.

² Avser nyemission i samband med affär med Ledstjärnan

³ Avser nyemission i samband med affär med Ledstjärnan

⁴ Avser en apportemission till ägarna i Sodaclub Scandinavia AB där betalning sker genom samtliga aktier i Sodaclub Scandinavia AB.

⁵ Avser en omstämpling av A-aktier till B-aktier i Empire.

⁶ Avser en företrädesemission av preferensaktier i Empire. För varje 100 aktier i Empire, oavsett aktieslag, gavs rätten att teckna en preferensaktie av serie C till en kurs om 3,60 SEK.

⁷ Avser en riktad emission i samband med förvärvet av Gerby Produkter AB som röstades igenom på årsstämma i Empire den 10 mars.

⁸ Avser teckning av aktier genom inlösen av konvertibler i Empire.

⁹ Avser teckning av aktier genom användning av teckningsoptioner i Empire.

¹⁰ Avser en omstämpling av samtliga C-aktier i Empire till B-aktier.

¹¹ Avser en apportemission i Empire där nya aktier av serie B emitterades mot betalning med apportegendom (Empire Denmark ApS, SIA Empire Baltics och Empire Finalnd OY) i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 13 december 2011.

¹² Avser en riktad emission i Empire vilken beslutades på extra bolagsstämma den 14 oktober vilket tillförde Empire 5 MSEK före transaktionskostnader. De nya aktierna emitterades till en kurs om 2,35 SEK per aktie.

¹³ Avser en minskning av aktiekapitalet som beslutades på årsstämma i Empire den 12 juni 2015 för att möjliggöra nyemissionen som beslutades på samma årsstämma.

¹⁴ Avser en delregistrering av en fullt garanterad företrädesemission i Empire som beslutades på årsstämma i Empire den 12 juni 2015. För varje innehavd aktie, oavsett aktieslag, gavs rätten att teckna 12 nya aktier av samma aktieslag till en teckningskurs om 0,06 SEK.

¹⁵ Avser en delregistrering av en fullt garanterad företrädesemission i Empire som beslutades på årsstämma i Empire den 12 juni 2015. Villkoren för företrädesemission var att för varje innehavd aktie, oavsett aktieslag, gavs rätten att teckna 12 nya aktier av samma aktieslag till en teckningskurs om 0,06 SEK.

¹⁶ Avser en sammanläggning av aktierna i Empire till förhållandet 200:1

¹⁷ Avser en minskning av aktiekapitalet i Empire utan indragning av aktier.

¹⁸ Avser en nyemission i Empire med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt riktad till allmänheten. Teckningskursen var 10 SEK och tillförde Empire 4 051 750 SEK före emissionskostnader.

¹⁹ Avser minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna i Empire i form av samtliga aktier i Empire Sweden samt överföring till fritt eget kapital.

²⁰ Avser en sammanläggning av aktierna i Empire till förhållandet 5:1.

²¹ Avser en nyemission till aktieägarna i Kakel Max Holding där betalning sker genom apport av samtliga aktier i Kakel Max Holding

²² Avser en omstämpling av samtliga C-aktier i Bolaget till B-aktier.

ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per datumet för Bolagsbeskrivningen avgivande 182 stycken aktieägare. Tabellen nedan visar de tio största ägarna i Bolaget och deras respektive ägarandel efter det av sammanläggning och apportemissionen registrerats.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANTAL RÖSTER	ÄGARANDEL	RÖSTANDEL
SVINGBOLSTA KAPITAL FÖRVALTNING AB	512 534	512 534	16,87%	16,87%
JOAKIM ALM GPJ AB ¹	498 297	498 297	16,40%	16,40%
KLOCKARBACKEN KAPITALFÖRVALTNING ²	307 408	307 408	10,12%	10,12%
JONAS BENGTSOON INVEST AB	233 975	233 975	7,70%	7,70%
AB ALMÖLINDÖ 1:75	233 975	233 975	7,70%	7,70%
DIMITRA AB	233 975	233 975	7,70%	7,70%
LARS SUNDH	183 958	183 958	6,05%	6,05%
GOODY ROSÉN	110 712	110 712	3,64%	3,64%
SEVED INVEST AB	106 965	106 965	3,52%	3,52%
CIVITAS NOVA AB ³	94 226	94 226	3,10%	3,10%
SAMTLIGA TIDIGARE AKTIEÄGARE I EMPIRE	243 112	243 112	8,00%	8,00%
ÖVRIGA TIDIGARE ÄGARE I KAKEL MAX HOLDING	279 681	279 681	9,20%	9,20%
TOTALT	3 038 818	3 038 818	100,00%	100,00%

¹ Bolag som styrelseledamot Joakim Alm äger aktier i Bolaget genom. Joakim äger 100 procent av Alm GPJ Joakim AB.

² Bolag som ledande befattningshavare Lars-Arne Larsson äger aktier i Bolaget genom. Lars-Arne äger 100 procent av Klockarbacken Kapitalförvaltning.

³ Bolag som styrelseledamot Keivan Ashhami äger aktier i Bolaget genom. Keivan äger 100 procent av Civitas Nova AB.

ANSLUTNING TILL EUROCLEAR SWEDEN

Bolaget 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.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarrens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kungsskatt.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande inga aktiebaserade incitamentsprogram utestående.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Det finns per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande inga utfärdade personaloptioner eller teckningsoptioner i Kakel Max.

KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns per datumet för Bolagsbeskrivningens avgivande inga utestående konvertibla skuldebrev i Kakel Max.

BEMYNDIGANDEN

Det förekommer inte några bemyndiganden avseende Bolaget.

AKTIEÄGARAVTAL

Det existerar inget aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Bolaget.

PRESSMEDDELANDEN

Aktieägare, övriga aktörer och allmänheten kan läsa Bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter på Bolagets hemsida www.kakelmax.com.

CERTIFIED ADVISER

Bolagets Certified Adviser är Mangold Fondkommission. Avtalet med Mangold Fondkommission är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold Fondkommission äger inga aktier i Bolaget per datumet för Bolagsbeskrivningens utgivande.

BOLAGSSTYRNING

ALLMÄNT

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före listningen av Bolagets aktier på First North grundas bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lagstiftning (främst den svenska aktiebolagslagen (2005:551)), Bolagets bolagsordning (se vidare i avsnittet "Bolagsordning" i Bolagsbeskrivningen) samt Bolagets interna regler och föreskrifter. I samband med listningen av Bolagets aktier på First North kommer Bolaget även att tillämpa och följa First Norths regelverk, de regler och rekommendationer som följer av att Bolagets aktier är upptagna till handel på First North samt den praxis som föreligger för god sed på aktiemarknaden.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver inte tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på First North. Koden är således inte bindande för Bolaget, men utgör en viktig del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning. För det fall Koden blir bindande även för bolag vars aktier är upptagna till handel på First North så kommer Bolaget att implementera och tillämpa Koden i alla delar av sin verksamhet.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

RÄTT ATT DELTA VID 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. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägaren är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2016

Bolagets årsstämma för 2016 hölls den 27 maj 2016 i Alviks Strand, Bromma. Årsstämman fattade inga beslut utöver de enligt lag på årsstämma obligatoriska ärendena.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2017

Under den extra bolagsstämman den 25 januari 2017 valdes styrelseledamöterna Maria Wideroth (ordförande), Joakim Alm och Keivan Ashhami.

STYRELSEN

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för en period som avslutas vid slutet av den första årsstämma som hålls efter det år som då styrelseledamöten utsågs. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre (3) och högst nio (9) stycken med högst två (2) suppleanter.

För närvarande består Bolagets styrelse av tre (3) ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs vid konstituerande styrelsemöte varje år. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst fyra (4) gånger om året. Arbetsordningen omfattar bland annat styrelsepraxis såsom hur schemaläggning av styrelsemöten sker, hur styrelsesuppleanter och verkställande direktören behandlas och liknande. Styrelsen ska, förutom vad som följer av lag och bolagsordning, ombesörja beslut, delegering och uppföljning avseende sådant som för styrelsen anges i vid var tidpunkt gällande skriftlig instruktion om arbetsfördelning mellan styrelse, VD och andra av styrelsen inrättade organ. Vid behandling av ärende som bedöms olämpligt att behandla med verkställande direktör närvarande ska styrelsen särskilt bestämma att verkställande direktör ej äger rätt att närvara vid ärendets behandling.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktören i Bolaget är Daniel Källberg. Den verkställande direktörens huvudansvar är att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och ska genom beslut, delegering och uppföljning leda Bolagets verksamhet på daglig basis. Den verkställande direktören får dessutom utan styrelsens bemyndigande vidta åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av ovanlig beskaffenhet eller stor betydelse, om styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för Bolagets verksamhet. I sådana fall ska styrelsen så snart som möjligt underrättas om åtgärden. Inskränkningar i den verkställande direktörens befogenheter stipuleras av instruktionen för den verkställande direktören. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören.

POLICYDOKUMENT

Bolaget har olika policys och styrdokument för att säkerställa att verksamheten följer de lagar och regler som finns. Dessa dokument uppdateras när behov uppstår och minst en gång per år. I samband med det omvända förvärvet och notering uppstår det behov av ytterligare policys som informationspolicy och insiderpolicy. Syftet med informationspolicy är att ange vilka inom Bolaget som har rätt att offentliggöra information samt när och hur sådan information ska lämnas. Insiderpolicy ska ange vilka som ska betraktas som personer med insynsställning enligt lag. Den ska förklara vad som gäller för personer med insynsställning och hur de ska tillväga gå avseende rapportering av transaktioner.

INTERN KONTROLL

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen. Det övergripande ansvaret för den interna kontrollen har verkställande direktör. Syftet med Bolagets interna kontroll är att det råder ordning och reda i bolagets verksamhet. Den ska kännetecknas av att åtgärder och kontroller införs för att hantera identifierade risker, framför allt de viktigaste riskerna för att bolaget mål inte kan uppnås. Med risk avses då både sannolikheten och konsekvensen av att målen inte uppnås. När en risk identifierats ska åtgärder och kontroller införas för att hantera risken. För att den interna kontrollen ska vara framgångsrik är det viktigt att verksamhetsledningen ger den sitt aktiva stöd och engagemang. God intern kontroll är en framgångsfaktor för Bolaget.

FINANSIELL RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

Bolaget följer gällande lagstiftning och First Norths regelverk med syftet att tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av kvartals- och delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning samt pressmeddelande innehållande nyheter och väsentliga händelser. Bolagets verkställande direktör och CFO är ansvariga för att rapporteringen är korrekt och enligt gällande regelverk. Då ekonomisk information kan vara kurspåverkande ska den publiceras av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare.

Verkställande direktör och/eller CFO ska i samband med styrelsesammanträden avge ekonomisk rapportering i skriftlig och muntlig form. Den ska omfatta koncernens resultat, ställning, kassaflödesutveckling, nyckeltal och likviditet samt avvikelseanalys gentemot fastställd budget eller prognos eller annan information av betydelse.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Inget arvode utgår till styrelsen.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisor utgår enligt godkänd räkning.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

LEGAL STRUKTUR

Allmänt

Kakel Max AB (publ), med organisationsnummer 556586-2264, är ett aktiebolag med säte i Östervåla. Bolaget bildades den 31 januari 2000 och registrerades hos Bolagsverket den 28 februari 2000. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Föremålet för Bolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier och andelar i bolag som bedriver handel med byggvaror och därmed förenlig verksamhet. Bolaget äger tre dotterbolag som framgår under rubriken "Koncernstruktur".

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i en koncern, där Bolaget är ägare av 100 procent av aktierna i dotterbolagen Kakel Max Holding AB (organisationsnummer 556737-7758), Kakel&Design i Sverige AB (organisationsnummer 556737-7782) och Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB (organisationsnummer 556726-1630). Samtliga dotterbolag har säte i Östervåla. Bolaget är ett holdingbolag och den operativa verksamheten bedrivs i Kakel&Design i Sverige AB, vars rörelse omfattar marknadsföring och försäljning av byggkeramik, badrumsinredningar samt relaterade byggmaterial. Till övervägande del sker försäljning till företagskunder. Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB är ett fastighetsbolag och innehar fastigheter som inrymmer huvudlager och kontor i Bolagets koncern. Kakel Max Holding AB var det tidigare holdingbolaget för Bolagets andra två dotterbolag innan det omvända förvärvet, och ingen verksamhet bedrivs i detta bolag.

Fastigheter

Kakel&Design i Sverige AB är lagfaren ägare till fastigheten Heby Östervåla-Åby 8:68.

Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB är lagfaren ägare till fastigheten Heby Östervåla-Åby 8:52.

VÄSENTLIGA AVTAL

Hyresavtal

Kakel&Design i Sverige AB är som hyresgäst part till fyra hyresavtal avseende butikslokaler med tillhörande kontor och förråd/lager i Gävle, Sollentuna, Uppsala och Årsta. Samtliga hyresavtal förutom Årsta löper med en löptid om tre år. Hyresavtalet avseende Årsta löper till den 31 augusti 2017. Merparten av hyresavtalen är tecknade med Fastighetsägarna Sveriges standardformulär som bas med tillhörande bilagor avseende indexering och fastighetsskatt samt särskilda bestämmelser. Hyresvillkoren följer i allt väsentligt följer marknads standard för den aktuella typen av lokaler.

Leverans- och inköpsavtal

Kakel&Design i Sverige AB ingår leverans- och inköpsavtal med flertalet olika leverantörer. Avtalen har korta avtals- och uppsägningsstider. Ofta finns det till avtalen knutna bonusavtal där Kakel&Design i Sverige AB erhåller viss bonus om inköpen från leverantören överstiger en viss fastställd nivå. Kakel&Design i Sverige

AB levererar enligt för branschen standardmässiga villkor till sina företagskunder.

Finansiering

De låne- och kreditavtal bolagen i Bolagets koncern har ingått är ingångna på för branschen sedvanliga villkor. Som säkerhet har lämnats pantbrev, företagsinteckningar samt generella borgensförbindelser. Säkerheterna har ställs i enlighet med bankens blankettformat.

Per den 16 november 2016 har bolagen i Bolagets koncern långfristiga skulder till kreditinstitut uppgående till sammanlagt 4 834 002 kronor, varav 2 896 000 kronor avser Kakel&Design i Sverige AB och 1 938 002 kronor avser Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB. Per den 16 november 2016 uppgår aktuella räntesatser till 1,435 procent (avseende Kakel&Design i Sverige AB) respektive 1,4 procent (avseende Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB).

Med anledning av den verksamhet Kakel&Design i Sverige AB bedriver finns det ett krav på kreditställstånd. I enlighet med EU-rättslig lagstiftning rörande tullar, som även är en del av svensk lagstiftning i form av tullagen (2000:1281), finns det ett krav att ställa säkerhet för tullskulder för att ett bolag ska medges ett kreditställstånd. I Sverige är det Tullverket som avgör hur stor säkerhet som ska ställas. För att Kakel&Design i Sverige AB ska medges rätt till sitt kreditställstånd har Tullverket krävt att bolaget för närvarande ställer ut en säkerhet om 115 000 kronor. Säkerhet har lämnats av Kakel&Design i Sverige AB i form av en pantförskrivning som har gjorts till förmån för Tullverket på ett spärrat konto.

Bolaget har lämnat ett aktieägartillskott till Kakel&Design i Sverige AB om 6 400 000 kronor.

TVISTER

Inget av bolagen i Bolagets koncern är, eller har under de tolv senaste månaderna varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Utöver domännamn och firmanamn innehar inget av bolagen i Bolagets koncern några registrerade immateriella rättigheter.

FÖRSÄKRINGAR

Bolagen i Bolagets koncern innehar för branschen sedvanliga företags- och fastighets-försäkringar och försäkringsskyddet bedöms som tillfredsställande.

MILJÖ- OCH TILLSTÅNDSFRÅGOR

Inget av bolagen i Bolagets koncern bedriver sådan verksamhet som är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken eller annan lagstiftning. Inga miljöproblem har uppkommit eller kan förväntas uppkomma avseende bedriven verksamhet.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Empire AB har under år 2014-2016 mottagit aktieägarlån om sammanlagt ca 11,0 MSEK enligt följande:

Aktieägarlån lämnade under 2016

LÅNGIVARE	BELOPP (SEK)
IAN WACHTMEISTER	500 000
SCANDINAVIAN VALUE CONSULTING AB ¹	250 000
AB IW VENTURES ²	199 000
AB IW VENTURES	201 000
SEVED INVEST AB ³	600 000
SEVED INVEST AB	225 000
AB IW VENTURES AB	250 000
SEVED INVEST AB	200 000
SEVED INVEST AB	100 000

Aktieägarlån lämnade under 2015

LÅNGIVARE	BELOPP (SEK)
IAN WACHTMEISTER	900 000
RINGVÄGEN VENTURE AB ⁴	2 000 000

Aktieägarlån lämnade under 2014

LÅNGIVARE	BELOPP (SEK)
RINGVÄGEN VENTURE AB	5 600 000

¹ Bolaget ägs till 50 procent av Stefan Thelin

² Bolaget ägs till 100 procent av Ian Wachtmeister

³ Bolaget ägs till 100 procent av Thomas Petren

⁴ Bolaget ägs till 100 procent av Bengt Stillström

Samtliga lån erhållna under 2014 och 2015 har återbetalats. Som framgår ovan har lån om sammanlagt ca 2,5 MSEK erhållits under 2016, av vilka 0,5 MSEK har återbetalats. Kvarstående låneskuld uppgår till ca 2,0 MSEK. Samtliga lämnade lån har löpt med en fast ränta om 9 procentenheter. Kvarstående lån löper tillsvidare med en fast ränta om 9 procentenheter.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger genom bolag aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något av bolagen i Bolagets koncern har dock själv, via bolag eller närstående haft någon direkt delaktighet i affärstransaktioner genomförda av något av bolaget i Bolagens koncerns som har varit eller är icke affärsmässig, till sin karaktär eller sina villkor. Utöver vad som framgår med hänsyn till aktieägarlån enligt ovan har inget bolag inom Bolagets koncern lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till, eller till förmån för, någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något av

bolagen i Bolagets koncern.

Per ett köpekontrakt daterat den 3 oktober 2016 sålde Kakel&Design i Sverige AB, den av bolaget vid den tiden ägda fastigheten Heby Östervåla-Åby 8:60, för en köpeskilling om 1 900 000 kronor. Köpare var Scandinavian Tile AB, organisationsnummer 556850-7551, vilket är ett bolag som kontrolleras av Lars-Arne Larsson (styrelseledamot samt VD i Kakel&Design i Sverige AB) och Robert Jansson (styrelsesuppleant i Kakel&Design i Sverige AB). Köpekontraktet ingicks på affärsmässiga villkor och på för branschen sedvanliga villkor. Köpeskillingen är reglerad och Scandinavian Tile AB blev registrerad lagfaren ägare till fastigheten den 13 januari 2017.

ANSTÄLLDA

Per den 30 september 2016 har Kakel&Design i Sverige AB 30 anställda. Varken Bolaget eller Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB har några anställda. Kakel&Design i Sverige AB är bundet av kollektivavtal tecknade med Handelsanställdas förbund och Unionen.

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING

§ 1

Bolagets firma är Kakel Max AB (publ).

§ 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3

Bolaget ska äga och förvalta aktier och andelar i bolag som bedriver handel med byggvaror och därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet utgör lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier skall vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000 stycken.

§ 6

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst nio ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma registrerat revisionsbolag eller lägst en och högst två revisorer med högst två suppleanter.

§ 7

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle nedläggas, skall i stället annonsering om att kallelse skett ske i Dagens Nyheter.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan härom till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman. Sistnämnda dag får inte vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare ska ha rätt att vid bolagsstämman medföra högst två biträden, förutsatt att detta har anmälts i förväg enligt föregående stycke.

§ 8

Följande ärenden skall förekomma vid årsstämma:

1. val av ordförande vid stämman,
2. upprättande och godkännande av röstlängd,
3. godkännande av dagordning,
4. val av en eller två justeringsmän,
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i moderbolag, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. beslut skall fattas
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i moderbolag koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören,
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer,
9. fastställande av arvode åt styrelsen och revisor,
10. val av styrelse och, i förekommande fall, val av revisor(er),
11. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 9

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden den 1 januari – 31 december.

§ 10

På bolagsstämman må envar aktieägare rösta för fulla antalet av honom ägda och/eller företrädna aktier.

§ 11

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

Antagen på bolagsstämma den 24 februari 2017

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med att aktierna har upptagits till handel.

Sammanfattningen behandlar inte de situationer då aktierna innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av kommandit- eller handelsbolag. Inte heller innefattar sammanfattningen de särskilda reglerna om investeringsparkonto eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst mm i bolagssektorn, som kan bli aktuella för andelar som kan anses vara av skattemässigt näringsbetingad natur.

Särskilda regler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som de förändringar som berörs i denna Bolagsbeskrivning kan medföra för dennes del.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 %.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma år dels på aktier och dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier. Notera dock att här inberäknas inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Av kapitalförlust som återstår efter sådan kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 % av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion är 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 % av återstående del av underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst som inkomst i näringsverksamhet. Aktiebolag har alltså enbart ett inkomstslag. Detta betyder att skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar hos aktiebolag ut-

gör inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen för aktiebolagens inkomster är 22 %.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktig kapitalvinst på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern. Sådan kvittning förutsätter att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär kvittning för beskattningsår, som har samma deklarationstidpunkt.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande, som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare av ett visst aktieslag. Skattesatsen är 30 %. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltare avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan bli föremål för beskattning av såväl kapitalvinst som utdelning i sin hemviststat.

Enligt en särskild svensk regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpningen av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning är delar av Bolagsbeskrivningen. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Bolagsbeskrivningen. Informationen finns tillgänglig i elektronisk form på www.kakelmax.com samt kan erhållas av Kakel Max i pappersformat vid Bolagets kontor i Östervåla. Adress till Kakel Max återfinns under avsnittet "Adresser" i slutet av Bolagsbeskrivningen.

INFORMATION	KÄLLA	SIDOR
Kakel Max Holding AB's finansiella information för räkenskapsåret 2016 med tillhörande noter och revisionsberättelse	Kakel Max Holding AB's årsredovisning för räkenskapsåret 2016	Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys på sidorna 3-6
Kakel Max Holding AB's finansiella information för räkenskapsåret 2015 med tillhörande noter och revisionsberättelse	Kakel Max Holding AB's årsredovisning för räkenskapsåret 2015	Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys på sidorna 3-6
Kakel Max AB (publ) (f.d. Empire AB)'s finansiella information för räkenskapsåret 2016 med tillhörande noter och revisionsberättelse	Kakel Max AB (publ) (f.d. Empire AB)'s årsredovisning för räkenskapsåret 2016	Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys på sidorna 7-11
Kakel Max AB (publ) (f.d. Empire AB)'s finansiella information för räkenskapsåret 2015 med tillhörande noter och revisionsberättelse	Kakel Max AB (publ) (f.d. Empire AB)'s årsredovisning för räkenskapsåret 2015	Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys på sidorna 7-11

ADRESSER

BOLAGET

Kakel Max AB (publ)

Dalavägen 4

740 46 Östervåla

Telefon: +46 292 703 70

www.kakelmax.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2

114 34 Stockholm

Telefon: + 46 8 503 015 50

www.mangold.se

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Fylgia AB

Nybrogatan 11

102 04 Stockholm

Telefon: +46 8 442 53 00

www.fylgia.com

LEGAL RÅDGIVARE AVSEENDE SKATTEFRÅGOR

Europeiska Skatt AB

Nybrogatan 11

102 04 Stockholm

Telefon: +46 8 665 19 90

www.europeiskaskatt.se

REVISOR

MAZARS SET Revisionsbyrå AB

Box 159

261 22 Landskrona

Telefon: +46 418 44 66 00

www.mazars.se

The background of the entire image is a piece of marbled paper with a complex, organic pattern of swirling, veined colors in shades of cream, off-white, light grey, and pale brown. The pattern resembles natural stone or marble.

**kakei
max**