



originalbagarn



Investeringsmemorandum
Originalbagarn AB

TRADITION OCH NYTÄNK I ENGAGERAD STORDRIFT

Innehållsförteckning

Originalbagarn AB

1. Viktig information - Disclaimer	3	16. Kollektivavtal	22
2. Syfte med detta IM	4	17. Certifieringar	22
Villkor och anvisningar	7	18. Miljö och Uthållighet	23
Vår affärsidé	11	19. Fastigheter/Lokaler	23
VD har ordet	11	24Egen fastighet 3000 kvm	
3. Bakgrund/Sammanfattning	13	24Försäljningskontor	
13 Därför ska Originalbagarn till börsen		24Huvudkontor	
13 Därför ska du vara aktieägare i Originalbagarn		20. Utvecklingsprojekt	24
4. Affärsidé	14	21. Konkurrenter	24
5. Marknad	14	22. Fabriksförsäljning	25
6. Produkter	14	23. IP-rättigheter	26
7. Kunder/Prospekts	15	24. Ekonomi	26
8. Leverantörer	15	26 24.1 Bakgrund, substansvärdering	
9. Utvecklingspotential	16	27 24.2 Resultaträkning koncern Originalbagarn AB Proforma 2015	
16 Växa i Växjö eller Nynäshamn		27 24.3 Balansräkning koncern Originalbagarn Proforma 12.31.2015	
16 Förvärv av Bagerier/Aktien blir en stark valuta		27 24.4 Proforma resultaträkning jan-juli 2016	
17 Ökning av EMV		28 24.5 Proforma Balansräkning 2016-07-31	
17 Tillväxt på befintliga kunder		28 24.6 Budget rullande 12 månaders 20161001-20170930	
17 Nya kunder		28 24.7 Medverkande banker	
10. Open Book	17	29 24.8 Kapitalbehov	
11. Corporate Governance	17	29 24.9 Värdering	
18 Rapportssystem		29 24.10 Investeringsbehov	
12. Maskiner Inventarier	18	30 24.11 Tillväxt genom förvärv	
18 Investeringar under året		30 Finansiella risker	
18 Produktionslinjer		30 Marknadsbedömning	
19 Produktionskapacitet		31 Kapitalbehov	
19 Produkter		31 Marknad	
19 Packning		31 Anställda och nyckelpersoner	
13. Nyckelpersoner/Personal	20	31 Sekretess	
20 Ledningsgrupp		31 Beroende av samarbetspartners	
14. Styrelse/Revisor	21	31 Tillstånd, riktlinjer och politiska beslut	
15. Ägare	22	31 B-aktiens utveckling	
		31 Likviditet i B-aktien	
		31 Framtida utdelningar	
		Adresser och kontaktuppgifter	32
		32 Originalbagarn AB	
		32 Nynäsbageriet AB	

1. Viktig information - Disclaimer

Detta Investeringsmemorandum (IM) rörande Originalbagarn AB "Bolaget" har tagits fram av Bolaget delvis i samarbete med externa konsulter. Mottagandet av detta IM innebär i sig att mottagaren i tillämpliga delar accepterat de villkor som gäller och tagit del av nedanstående disclaimer.

Genom att acceptera mottagandet av detta IM godkänner mottagaren att dess anställda, rådgivare och konsulter endast kommer att använda materialet som allmän information. Materialet gör inte anspråk på att vara fullständigt eller uttömmande och kan vid var tidpunkt korrigeras eller ändras. Eventuell investerare eller finansiärer har rätt att efterfråga bekräftande officiellt material från Bolaget i den utsträckning som faller under Bolagets informationsplikt

De framtidsvisioner som anges i IM:et är endast att anses som kvalificerade prognoser byggda på vissa yttre och inre omständigheter. Ändringar i sådana omständigheter kan förändra Bolagets framtida villkor. Det kan inte förutsättas att IM:et vid varje tidpunkt uppdaterats till gällande marknadsförutsättningar.

Mottagaren äger inte rätt till att använda innehållet i detta IM som underlag för eventuell framtida rättstvist då det endast är av allmän upplysande karaktär.

Huvuddelen av detta IM baseras på material och uppgifter framtagna av delvis offentligt och delvis från personer som anses ha djup kunskap om Branschen som helhet och i detalj men har inte alltid oberoende verifierats av Originalbagarn AB. Det kan innebära att uppgifter och prognoser kan innehålla betydande delar subjektiva bedömningar som kan vara riktiga eller inte.

Varken Bolaget, dess anställda, aktieägare, styrelseledamöter, rådgivare, eller konsulter lämnar några, vare sig uttryckta eller förutsatta, garantier med hänvisning till detta IM.

Detta är inte ett Prospekt och är därför inte ett erbjudande om förvärv av aktier i bolaget utan endast ett Informationsmaterial för bedömning av Bolaget och marknaden.

Ett eventuellt förvärv av aktier i Bolaget ska bara delvis baseras på innehållet i detta IM och uppgifterna binder inte ägarna eller bolaget till framtida åtaganden.

2. Syfte med detta IM

Detta Investeringsmemorandum har upprättats med anledning av försäljning av aktier från bolaget. Ytterligare information finns på hemsidan www.originalbagarn.se

Information till Investorerare

Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum ("Erbjudandet") riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Erbjudandet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada. De siffror som redovisas i detta memorandum har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i detta memorandum reviderats eller granskats av revisor. Erbjudandet och detta investeringsmemorandum regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta investeringsmemorandum ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

2.1 Framåtriktad information

Detta investeringsmemorandum kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förväntad avkastning", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Denna framåtriktade information speglar bolagets styrelses och företagslednings nuvarande förväntningar baserat på idag tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför företagsledningens

kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras utslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Bolaget och dess styrelse har ingen skyldighet (och frånsäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat. All framåtriktad information som kan tillskrivas Bolaget eller personer som agerar å dess vägnar är föremål för de förbehåll som finns i eller som hänvisas till i detta avsnitt.

Bransch och marknadsinformation

Detta memorandum innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Viss information i detta memorandum avseende den bransch inom vilken Bolaget verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse av den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Varken Bolaget eller dess styrelse tar något ansvar för riktigheten i någon marknadsandels- eller branschinformation i detta memorandum. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgetts korrekt. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Erbjudandet

Originalbagarn AB genomför en företrädesemission. Erbjudandet riktar sig i första hand till tidigare aktieägare men även till övriga intresserade som önskar investera i Bolaget utan företrädesrätt. Teckning utan företrädesrätt sker på särskild anmälningsedel och uppmuntras av huvudägarna som kommer ställa teckningsrätter till förfogande för en bättre likviditet i aktien.

För varje tio (10) gammal aktie kan en (1) ny aktie tecknas till kursen 3,60. Emissionslikvid erläggs kontant enligt anvisningar.

Information om företrädesemissionen i tabellform:

Antal aktier i emissionen	1.557.233 st
Pris per ny aktie	3,60 SEK
Teckning	För varje tio (10) gammal aktie kan en (1) ny aktie tecknas
Max nytt eget kapital	5.606.038.80 SEK
Teckningstid,	2016-11-11 till 2016-11-30, med möjlighet att förlänga





Villkor och anvisningar

Företrädesemission i Originalbagarn AB

Den 13 oktober 2016 beslutade styrelsen i Originalbagarn AB (publ) (org.nr 556205-8890), med stöd av bemyndigande från Årsstämman den 16 juni 2016, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 1 557 233 aktier av serie B och kan inbringa bolaget 5 606 038,80 kronor vid full teckning.

Avstämningsdag

Den som är införd i den av bolaget förda aktieboken per den 11 november 2016 har företrädesrätt att teckna i emissionen enligt dessa villkor.

Teckningstid

Teckning av B-aktier ska ske under perioden från och med den 11 november till och med 30 november 2016. Styrelsen har möjlighet att förlänga teckningstiden, dock längst till den 31 december 2016.

Teckningskurs

Teckningskursen är 3,60 kronor per B-aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

Rätt att teckna

Aktieägare i Bolaget erhåller rätten att för tio (10) innehavda aktier teckna en (1) ny B-aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjad rätt att teckna ogiltig, och förfaller värdelös.

Företrädesrätt till teckning

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som är registrerade i den av Bolaget förda aktieboken, erhåller per post en förtryckt anmälningsedel med betalningsinstruktioner. På samma anmälningsedel kan aktieägare ansöka om att teckna ytterligare B-aktier. Teckning utan företrädesrätt uppmuntras av huvudägarna för en bättre spridning av aktien.

Förtryckt anmälningsedel, Emissionsredovisning

Om samtliga i emissionen berättigade B-aktier önskas tecknas betalas det på anmälningssedeln förifyllda beloppet in. Om ett färre antal aktier istället önskas tecknas stryks det förifyllda antalet aktier och belopp och det antal och belopp fylls i som avses att tecknas. Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 30 november 2016 i samband med att anmälningssedeln insänds till Eminova Fondkommision. Anmälan är fullständig när både betalning och anmälningsedel inkommit till Eminova.

I det fall aktieägare önskar ansöka om att teckna ytterligare B-aktier utan företrädesrätt men med förtur till tilldelning, fylls även detta i på den utskickade anmälningssedeln. Ingen ytterligare åtgärd behövs för detta. Denna teckning ska ej betalas i detta skede, eventuell tilldelning meddelas genom utsändande av avräkningsnota. Befintliga aktieägare har förtur vid tilldelningen av tecknade aktier utan företrädesrätt.

Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA och Schweiz). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla någon information om nyemissionen.

Teckning utan företrädesrätt samt tilldelning

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier. Befintliga aktieägare kan ansöka om att teckna fler aktier enligt instruktion ovan, varvid man har förtur vid tilldelning vid överteckning.

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan företrädesrätt". Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande.

Om anmälan avser teckning till ett belopp om € 15 000 (ca 145 000,00 kr) eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras inte från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan.

Anställda i Emissionsinstitutet har ingen förtur utan kan ansöka om att teckna aktier i emissionen på samma villkor som andra redan befintliga aktieägare eller allmänheten.

Tilldelning ska ske enligt följande

I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som på anmälningssedeln angett sitt aktieinnehav. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal innehavda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning av aktier. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antalet anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Angående leverans av tecknade värdepapper

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktierna ut på angivet VP/depåkonto.

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av aktier till investerarens vp-konto eller depå. Eminova avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av aktier.

Övrigt

Teckning av B-aktier med eller utan företrädesrätt är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Styrelsen kommer genom pressmeddelande att offentliggöra resultatet av emissionen efter det att beslut om tilldelning skett.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med innevarande år, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i aktieboken före avstämningsdagen för utdelning.

Tillämplig lagstiftning

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

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Viktig information

- Eminova Fondkommission AB ("Eminova") (556889-7887) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Eminova har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Finansiella instrument som erbjudandet avser har inte och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. De kommer därför inte att erbjudas till försäljning i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel befullmäktigar Eminova att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt villkoren som utformats för erbjudandet.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel omfattas inte av den ångerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssätt och teckningsperiod framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Genom anmälan i detta erbjudande blir undertecknad inte kund hos Eminova. Eminova kommer därför inte att kundkategorisera de som tecknar aktier enligt erbjudandet. Eminova gör inte heller en passandeprovning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckning av värdepapper i erbjudandet.
- I den information som utgivits i samband med erbjudandet framgår de risker som följer med en investering i de finansiella instrument som avses.
- Den som avser teckna finansiella instrument i enlighet med detta erbjudande uppmanas att noga läsa igenom den information som utgivits. Priset för de finansiella instrument som avses framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Kostnader utöver vad som angivits ovan, såsom skatter eller courtage, som kan komma att uppstå i samband med de finansiella instrument som erbjudandet avser, varken påföres av eller erläggs av Eminova.
- Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan behandlas av Eminova enligt Personuppgiftslagen (1998:204). Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Eminova eller emittenten samarbetar med.
- Eminova ansvarar inte för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med teckning genom betalning eller inlämnande av anmälningssedel.
- VP-konto eller depå måste vara öppnat vid tillfället för anmälan.
- Klagomål med anledning av Eminovas hantering av order genom undertecknad anmälningssedel kan insändas per post till Eminovas klagomålsansvarige på adress Eminova Fondkommission AB, Att: Klagomålsansvarig, Biblioteksgatan 3, 3 tr, 111 46 Stockholm.
- Vid en eventuell reklamation mot Eminovas utförande av order ska detta ske inom skälig tid. Rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder kan annars gå förlorad.



- Vid en eventuell tvist med Eminova kan konsumenter vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-508 860 00, www.arn.se.
- Eminova följer svensk lag och materiell rätt tillämpas på Eminovas erhållna uppdrag. Allmän domstol är behörig domstol.

Ansvarsfriskrivning

Force Majeure

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Bolaget har vid varje tillfälle hel- eller delägda dotterbolag friskriver sig från allt ansvar och är således inte på något sätt eller vid något tillfälle ersättningsskyldigt i händelse av avbrott, driftstörningar, fel, skador m.m. som har orsakats av förhållande som är utanför respektive bolagskontroll härunder även, översvämningar, brand, strejk, krig, terror, arbetsnedläggelse, blixtnedslag, lockout eller annan arbetsrättslig incident, överbelastning av nätet, fel i andras nätverk, fel hos tredje part, systemkrasch eller force majeure eller liknande incidenter mm. I samband med teckning av aktier under emissionen.

Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen för Originalbagarn AB försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i investeringsmemorandumet, så vitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen ikläder sig inte det ekonomiska ansvaret för utfallet av en investering som görs med stöd av detta Erbjudande. Även om det är styrelsens bedömning att den framtidsinriktade informationen är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och finansiell utveckling komma att väsentligen avvika från förväntningarna. En investering i Originalbagarn AB är förenad med risk. Den som överväger att investera i detta Bolag uppmanas därför att noggrant studera föreliggande Erbjudande i sin helhet.





*"Man känner
aldrig sig så rik
som när man
plockar ut färskt
bröd ur ugnen."*

Ernst Kirchsteiger

Vår affärsidé

Originalbagarn är ett svenskt EMV-bageri inriktat mot stora aktörer vilka under eget varumärke vill förse marknaden med bröd av högsta kvalitet till konkurrenskraftiga priser.

Originalbagarn har sin grund i Växjöbagarn och Nynäsbageriet. Verksamheterna har funnits i många decennier och grundar sig på långsiktighet, kvalitet och tradition kopplat till utveckling och förnyelse.

VD har ordet

Originalbagarn bildades med vetskapen att bolaget skulle fylla ett tomrum på den svenska marknaden för förpackat bröd. Efter undersökning av marknaden så insåg vi att de stora kunderna allt mera efterfrågade produkter de själva kunde vara med att påverka. Allt från hur och var produkterna tillverkas till hur produkterna skulle marknadsföras och prissättas.

Detta är en växande trend vi under åren har sett inte bara inom livsmedel utan generellt på marknaden. Butikskedjorna har direkta mål på hur de ska bredda sitt sortiment med egna varor och ta marknadsandelar från andra märken. Detta är så kallade EMV produkter, (Egna MärkesVaror), kan också benämnas Private Label (PL) eller Eget varumärke (EVM).

Detta medan de stora bagerierna som Pågens, Fazer med bl.a. Skogaholms, och Polarbröd skyddar sina starka varumärken och får problem att gå in i en konkurrenssituation mot sig själva.

Med denna kännedom bildades Originalbagarn som ett renodlat EMV-bageri där man genom en avskalning i företaget skulle förse marknaden med produkter framtagna ur stordrift till konkurrenskraftiga priser. Bolaget hann inte mer än bildas på nationaldagen 2014 till dess att de första kontrakten var skrivna. Vi har sedan start dubblat omsättningen årligen. 2014 omsatte bolaget 19 miljoner kr, 2015 hamnade omsättningen på 40 miljoner kr och prognosen för 2016 ligger på strax över 80 miljoner kr.

Marknaden för färskbageriprodukter omfattar över 8 miljarder och består av de stora industribagerierna tillsammans med lokala leveransbagerier som kör ut bröd till butikerna och sköter hyllorna i butikerna. De större butikerna som ICA Maxi och CityGross har butiksbakade produkter från grund. Ofta produkter av hög kvalitet. Mindre butiker brukar kunna erbjuda Bake Off produkter, där inköpta frysta degämnen färdigställs i butiken.

Idag är Originalbagarn det enda fristående bageriet i Sverige med tillräcklig kapacitet att kunna möta en större efterfrågan. Efterfrågan finns idag och vi har lyckats att slå in oss i de flesta butiks- och grossistkedjor i Sverige. EMV-marknaden för bröd är idag på 3-4% av den totala EMV-marknaden i Sverige, vi vill driva den utvecklingen till att nå 20-25% med hjälp av nya innovativa idéer och en erfaren stab.

Originalbagarn säljer fritt kaj i Växjö och sedan april månad även i Nynäshamn men använder vår erfarenhet och kontaktyta till att lösa kundernas logistikproblem. Vi talar om skrymmande produkter med lågt värde per pall. En inte helt enkel kombination.

Vad vi ser är att alla stora kunder, både nya och befintliga vill träffa oss och ta del av vårt erbjudande och att vi sakta men säkert kommer allt närmare internationella siffror i andel av marknaden. Fullt utbyggt bör EMV-mark-



originalbagarn

nynäsbageriet



naden vara minst 2 miljarder. Originalbagarn kan med nuvarande produktionsresurser baka för 400 miljoner kronor per år och har för avsikt att växa ytterligare genom förvärv.

I våras genomfördes bolagets första förvärv med Nynäsbageriet. Ett förvärv helt i linje med företagets tankar för framtiden, att växa både organiskt och genom förvärv. Vad vi hade märkt var att vi som de enda stora EMV-bagerierna slogs på samma marknad, delvis med priset som vapen. Nu ska vi lägga arbete på att normalisera prisbilden och därmed öka lönsamheten.

Det har varit ett intensivt och spännande arbete efter förvärvet. Enligt plan är vi nu en koncern som ska omsätta över 100 miljoner kr under 2017.

När jag tillträdde som ny VD i samband med sammanslagningen blev min uppgift också att gå igenom lager och inventarier liksom immateriella tillgångar. Det ledde till en del nedskrivningar av engångskaraktär som påverkar resultatet första halvåret. Jag hittade även fel som behövde justeras i formler hos produktkalkylen som gjorde att kalkylerna har varit missvisande och prognoser som varit lite för högt ställda i närtid. Sammanslagningen mellan bolagen har även lett till att stora resurser har lagts på infrastrukturen i bolaget där vi drar fördel av verksamheternas lika art och undanröjer den geografiska distansen. Allt detta tillsammans har kraftigt påverkat årets resultat, men kostnaderna är av engångskaraktär och prognoserna för framtiden är i och med sammanslagningen till och med starkare.

Originalbagarn är certifierad för Ekologisk- och KRAV-märkt produktion med 10 Ekologiska och två KRAV-märkta produkter möta marknadens växande krav. Här siktar vi på att baka de vanligaste, mest populära bröden till bra priser och högsta kvalitet. En vanlig frukostlimpa fast Ekologisk till samma pris som konkurrenternas vanliga bröd är en målsättning vi uppnår.

Eller som vår Försäljningschef Christer Lundh bruka ropa "Ekologiskt bröd åt alla". Vad han menar är att priset inte ska behöva vara ett hinder för köp av ekologiska produkter. Ekologiskt bröd är allt oftare ett krav vid offentliga upphandlingar. Andelen Ekologiskt bröd kommer därför att öka i framtida upphandlingar.

När vi nu tar in externt kapital gör vi det för att öka vårt oberoende. Vi vill ha en aktiv ägarkrets som följer vår spännande resa och som ser vår roll både som vanlig bagare och som förändrare av en många gånger stagnerad bransch.

- Vi vill kunna effektivisera produktionen.
- Vi vill också ha beredskap att kunna förvärva eller bygga ut ytterligare produktionskapacitet. Det finns många och stora affärer att hämta hem.
- Dessutom söker vi den stimulans det innebär att ha ägare som är intresserade och ställer frågor och som ytterligare driver oss att ligga i framkant som ett av Sveriges mest innovativa företag i en mogen bransch.

Vi önskar dig välkommen att investera i Originalbagarn och teckna nya aktier i ett av Sveriges mest intressanta tillväxtbolag där vi kan kombinera stadiga kassaflöden med enorm tillväxtpotential. Vi kommer att växa, både organiskt och genom förvärv.

Folk kommer alltid att äta, bröd är central basföda på det svenska matbordet och EMV är en marknad som ska gå från några hundra miljoner till 2-3 miljarder.

Välkommen till bords!

Magnus Norbäck
VD och Koncernchef



3. Bakgrund/Sammanfattning

Originalbagarn har sin grund i Lockarps Bageri med Växjöbagarn i Växjö och Nynäsbageriet i Nynäshamn. Verksamheterna har funnits i många decennier och grundar sig på långsiktighet, kvalitet och tradition kopplat till utveckling och förnyelse.

Livsmedelsindustrin är klart underrepresenterad på de svenska börserna vilket är märkligt eftersom industrin är under ständig utveckling samtidigt som efterfrågan är stabil.

Även om det från tid till annan ringer varningsklockor om farorna med kolhydrater och gluten, precis som förr i tiden med kolesteroler i ägg, så behåller brödet sin plats på det svenska matbordet. Bröd är nyttigt, bröd är gott och bröd är billigt. Bröd är även klimatsmart, något som talar för att brödet även i framtiden kommer ha en central roll.

Det är också så att intresset för bröd växer i allmänhetens medvetande, man söker nya smaker med bredare innehåll och där är Sverige ett föregångsland jämfört med många länder på kontinenten som bygger sin brödkonsumtion på enkelt vitt bröd.

En brödhylla som de som finns i en vanlig svensk livsmedelsaffär, med hundratals varianter hittar man i få andra länder.

Man slutar aldrig förundras av den kvalitet och precision som ligger bakom svensk brödproduktion. Varje dag bakas miljoner bröd med en kvalitet och stabilitet som är närmast otrolig.

Därför ska Originalbagarn till börsen

Idag har Originalbagarn en produktionskapacitet på ca 400 miljoner kr på de två anläggningarna i Nynäshamn och Växjö. Där bakar vi i huvudsak matbröd som är skivat och förpackat i miljövänliga plastpåsar. På Nynäshamnsanläggningen tillverkas även mycket kaffebröd. Årligen produceras över 20 miljoner kanelbullar till livsmedelskedjor och grossister.

Om Sverige ska följa den internationella trenden så kommer marknaden för EMV (Egna Märkesvaror) inom vårt område att stiga till 2-3 miljarder och där är Originalbagarn-koncernen den enda stora aktören i dag.

De stora bagerierna håller emot och vill sälja sina egna berömda varumärken. Detta talar för en starkt ökad efterfrågan på Originalbagarns produkter.

Den enklaste vägen att klara den expansionen är att förvärva befintliga anläggningar som kan anpassas till vår affärsidé. En likvid aktie kan då användas som betalningsmedel och vi kan be ägarretsen om pengar vid större förvärv.

Därför ska du vara aktieägare i Originalbagarn

EMV-marknaden är i sin linda och förväntas få en enorm expansion de närmaste åren.

- **Originalbagarn** har en unik position på marknaden för EMV bröd.
- **Originalbagarn** har avtal eller diskussioner med alla större livsmedelskedjor och grossister om tillverkning.
- **Originalbagarn** har utvecklat recept och bakmetoder för att kunna efterlikna minst 20 av de 30 mest sålda bröden i Sverige.
- **Originalbagarn** har sina anläggningar certifierade under BRC vilket är marknads viktigaste certifiering. Båda anläggningarna är certifierade med högsta betygen Grade A & AA.
- **Originalbagarn** är certifierat för Ekologisk produktion i bägge produktionsenheterna.
- **Originalbagarn** är KRAV-certifierade i Växjö.
- **Originalbagarn** har en stark utdelningspolicy, där 50% av utdelningsbara medel ska delas ut.



Ett av Sveriges mest efterfrågade bröd i vår tappning till olika kunder.



4. Affärsidé

Originalbagarn är ett svenskt EMV-bageri inriktat mot stora aktörer vilka under eget varumärke vill förse marknaden med bröd av högsta kvalitet till konkurrenskraftiga priser.

Innebörden är att Originalbagarn bakar EMV (Egna Märkesvaror eller Private Label) som i stor utsträckning motsvarar eller efterliknar de 20-30 mest populära och sålda bröden enligt branschstatistik i Sverige. Förebilder är storsäljare som Jättetoaster och Sirapslimpor som finns på nästan varje frukostbord. I vår tappning förändrade enligt kundens önskemål som kan vara D-vitaminberikat, lägre socker- eller fetthalt eller minskat saltinnehåll. I princip samma produkt med kundens egen touch för att positionera den för deras marknad.

Det finns idag inget annat industribageri som är till 100 % inriktat på EMV och som därmed klarar de enorma serier som stora kunder kan efterfråga. T.ex. bakar vi över 20 miljoner kanelbullar i vårt dubbelt Certifierade bageri i Nynäshamn och miljontals nyttobröd i den tre gånger Certifierade fabriken i Växjö.

5. Marknad

Originalbagarn vänder sig till större kunder som Livsmedelskedjor, Större Bagerier, Grossister samt i enstaka fall enskilda storförbrukare.

EMV-marknaden för bröd uppgår idag till 3-4 procent av det industribakade brödet. EMV inom livsmedel totalt (alla produkter) är ca 25 procent jämfört med ca 40 procent i England. LIDL har 65 procent EMV i sina butiker.

Livsmedelskedjorna strävar mot minskat beroende av märkesleverantörerna och löser det dels genom egna "butiksbagerier" oftast bake off, dels genom ökat intresse för det slags produkter Originalbagarn erbjuder.

Den totala marknaden för färskt industribakat matbröd är ca 8 Mdr. Hela bagerinäringen omsätter 23 Mdr.

6. Produkter

Av de 30 mest sålda industribakade bröden har Originalbagarn utvecklat recept och kan baka ca 20 med högsta kvalitet. Övriga bröd som det mesta av Pol-arbröds sortiment och vissa specialbagerier (ex. Hönö-kakor), passar inte vår nuvarande maskinpark.

Originalbagarn har i huvudsak sex produktionslinjer:

- **Limpor;** fristående bröd som Frukostlimpor, Vörtbröd osv.
- **Formbröd;** som bakas i formar av olika storlek som Toaster, Grövre formbröd etc.
- **Bullar;** fristående mindre bröd som Frökusar, Källarfranska etc.
- **Kaffebröd;** i huvudsak Kanelbullar och längder.
- **Specialbröd;** som Langos Pizzabottnar mm.

Allt detta säljs förpackat och det mesta skivat.

Originalbagarn har utvecklat ett sortiment för leverans av fryst bröd. Så kallat butikstinat eller försäljning genom frysdiskar.

Idén bakom det är att kunna baka stora volymer på tider där fabriken annars är dåligt belagd och utan OB-tillägg. På anläggningen i Nynäshamn går över 90 procent i ett frysflöde medan motsvarande siffra i Växjö är ca 50 procent.

Originalbagarn är Certifierat för Ekologisk produktion med EU-Lövet samt KRAV och har utvecklat flertal produkter. Än så länge är dock vanligt bröd betydligt större men genom att ge kampanjbidrag på Ekologiskt bröd hoppas vi öka kundernas intresse för produkterna.

Bageriernas stickugnslinjer kan baka korta serier av många olika sorters bröd och kan också delvis liknas vid handbakat. Linjerna är tänkta som huvudlinje för Ekologiskt bröd men också för mer avancerade bröd i kortare serier. På stickugnslinjerna kan vi baka så lite som ner till 200 bröd utan egentlig påverkan på kalkylen. Här kan vi t.ex. baka nyutvecklade produkter som bygger på surdeg eller stenugnsbakning.

7. Kunder/Prospekts

Originalbagarn har kontakt med alla viktiga köpare i Sverige. Ledtiderna är dock långa och ofta tar det ett år eller mer innan ett godkänt bröd verkligen ligger på hyllorna för försäljning. För Originalbagarn betyder det dröjsmålet stora kostnader och en belastning på likviditeten innan kassaflödet vänder.

I butiksledet finns det tre tidsfönster per år då sortimentet revideras (ECR, Efficient Customer Response). I pipeline finns ett flertal nya kunder där diskussioner pågår på olika stadier. Alltifrån produktionsstart 2017 till eventuella affärer 2018.

På befintliga kunder pågår ständig utökning av sortimentet som styrs av våra ideer och kundernas önskemål att utöka sitt EMV-sortiment.

Då Originalbagarn är helt inriktad på Egna märkesvaror så innebär det att kunden äger varumärket. Vissa kunder som COOP Sverige skriver på produkterna att Originalbagarn bakar brödet, medan andra kunder inte vill att tillverkningsplats ska vara offentlig.

8. Leverantörer

Originalbagarn har förutom löner tre dominerande kostnadsposter: råvaror, energi, och maskinparken (finansiering, avskrivning, underhåll).

På råvarusidan är mjöl den största posten. Priserna förhandlas årsvis och sätts mot råvarubörsen i Paris. Vi har lyckats få mycket förmånliga mjölpriser i stark offertkonkurrens.



I våra stora rostfria grytor blandas råvarorna till färdig deg. Precis som i matmixern hemma, fast mycket mycket större

Socker är en monopolmarknad men vi anses vara prioriterad kund och når bra priser.

Även på andra ingredienser har Originalbagarn förmånliga avtal med starka leverantörer.

Energi, i huvudsak, Grön El och kvalitetsolja upphandlas lokalt.

Huvuddelen av maskinparken är leasad och skrivs av via leasingavgifterna. (Se finansiering nedan)

I enlighet med BRCs reglemente görs genuin bakgrundskontroll av alla leverantörer med avseende på Personalpolitik, Miljöarbete och Uthållighet.



9. Utvecklingspotential

Originalbagarn är idag det enda bageriet i Sverige, helt inriktat på EMV, som kan baka och leverera riktigt stora volymer. Med en tillgänglig kapacitet på upp till 40 miljoner bröd om året kan vi därmed, beroende av sortiment, nå en omsättning på upp mot 400 miljoner kr med befintlig utrustning. Det förutsätter 3-skift och 20 timmars baktid per dygn. Övrig tid går till underhåll och omställning.

Om den svenska marknaden ska följa internationella trender kommer försäljningen av Egna Märkes Varor, EMV, att öka allt snabbare inom branschen de närmaste åren. Totalt inom livsmedelssektorn vill man följa trenden i England där EMV står för 40 procent av försäljningen mot 25 procent i Sverige. LIDL har som exempel 65 procent EMV i sina butiker. Inom bröd, butiksbakat undantaget, står EMV för 3-4% av försäljningen och måste öka mycket snabbare än övrigt sortiment för att ta sin andel. Detta märks på det stora intresse Originalbagarn visas vid möten med de stora brödkunderna. Potentialen är mycket stor för Originalbagarn i Sverige.

Växa i Växjö eller Nynäshamn

Eftersom vi lagt ner all hantering med plastbackar, som ersatts med miljövänliga engångspapplådor, har ytor frigjorts där ytterligare en tunnelugn kan installeras. Det finns plats och möjligheter för att via maskininvesteringar nå en högre omsättning i befintliga lokaler än dagens maxkapacitet på runt 400 miljoner kr.

Förvärv av Bagerier/Aktien blir en stark valuta

Originalbagarn följer ett antal bagerier som skulle kunna passa för en geografisk expansion.

Två finns i Stockholmstrakten, ett i Värmland och ett i Skåne. Alla dessa har mindre kapacitet än våra befintliga anläggningar i Växjö och Nynäshamn. Ägarspridningen ger Originalbagarn ytterligare verktyg att vara pro-aktiva och genomföra förvärv helt eller delvis med nya aktier. Listningen ökar intresset från en ägarkategori som idag inte finner naturliga köpare till sina anläggningar till en attraktiv prissättning.

Initialt har vi utrymme för en stor organisk tillväxt och expansion genom förvärv ligger inte i de allra närmaste planerna samtidigt som vi vet att branschens strukturproblem kan leda till att det snabbt dyker upp bra affärsmöjligheter.

Logistiken är en viktig fråga, inte bara i antal bröd per låda och antal lådor per pall utan även geografien spelar stor roll. Växjö ligger inte långt från Sveriges befolkningsmässiga medelpunkt och Nynäshamn ligger nära vår största marknad men vi styrs ändå mer av våra kunders distributionslager i Helsingborg, Jönköping, Västerås, Örebro samt Göteborg och Stockholm, som är viktiga centralorter för våra leveranser.

Förvärvet av Nynäsbageriet visar att om man behåller det förvärvade bolagets grundstruktur och fortsätter "business as usual" så orkar man hantera stora förvärv. Synergivinsterna bygger alltså inte på att riva ner och samordna utan mera på att plocka de lågt hängande frukterna.

Ökning av EMV

Om den svenska marknaden ska följa internationella trender kommer försäljningen av Egna Märkes Varor, EMV, att öka snabbare än branschen i övrigt de närmaste åren. Totalt inom livsmedelssektorn vill man följa trenden i England där EMV står för 40 procent av försäljningen mot 25 procent i Sverige.

Inom bröd, utom butiksbakat, står EMV för 3-4 procent av försäljningen och måste öka mycket snabbare än övrigt sortiment för att ta sin andel. Detta märks på det stora intresse Originalbagarn möter när vi träffar de stora brödkunderna.

Tillväxt på befintliga kunder

Originalbagarn för kontinuerliga diskussioner med befintliga kunder om utveckling av det sortiment vi levererar. Exempelvis har vi stora livsmedelskedjor med hög andel EMV i sina butiker och stor budget för och behov av EMW-bröd.

Med den utvecklingen vi ser framför oss kan var och en av dessa redan befintliga kunder, med en normal utveckling inom EMV, bli köpare till bröd för runt 1 MDR årligen. Originalbagarn har resurser och utvecklingsplaner för att kunna ta en stor andel av den produktionen.

Ett enda nytt EMW-bröd kan betyda en ökning av årsomsättningen med 25 miljoner kr eller mer. Det finns anledning att vänta en betydligt större försäljning än det när produkterna hittat sina konsumenter och handlarna inser fördelarna med EMW.

En annan stor kund vill bredda sitt EMV-sortiment. Förutom redan planerade nyheter förs diskussioner om ytterligare fler sorter samt en satsning på Ekologiska bröd.

Nya kunder

Från vår egen horisont ser vi produktionskapacitet som ett större problem än kundtillströmning. Originalbagarn bryter mark för industriell EMV-produktion i större skala.

Vi ser en enorm tillväxtpotential i vår unika position och de marknadskrafter som redan verkar.

10. Open Book

Originalbagarn offererar huvuddelen av kunderna enligt Open Book-metoden. Där specificeras alla kostnader för råvaror, förädling, driftsomkostnader, förpackning, avskrivningar etc. Därutöver läggs ett vinstpåslag om 12-15 procent.

Metoden tryggar att kunderna kan bedöma vår produktionseffektivitet men också att vi får betalt för kostnader och gör en acceptabel vinst.

11. Corporate Governance

Originalbagarns styrinstrument innehåller

- Ägarnas instruktioner till styrelsen.
- Styrelsens instruktioner till VD.
- Befattningsbeskrivningar.
- Interna Policies.
- Externa regelverk som följer av certifieringar och miljökrav, både lagstadgade och självvalda som t.ex. HACCP, BRC m.fl.
- Originalbagarn har Kollektivavtal.
- Samtliga anställda skriver under separata avtal, i huvudsak kopplat till policys, hygien och miljöansvar.





Rapportsystem

Originalbagarns rapportssystem syftar till snabb övergripande kontroll för möjlighet till insatser och förändringar men också för att trygga att verksamheten bedrivs på förväntat sätt.

- VD-brev till Ägare, Ledning, Styrelsen samt t.ex. kreditgivare som viktiga leverantörer.
- Ekonomiska rapporter, resultat- och balansräkningar, månadsvis.
- Försäljningsrapporter, veckovis samt aggregerat YTD (Till dags dato).
- Tillverkningsrapport, dagligen.
- Störningslogg/produktionslogg, dagligen.
- Dessutom rapporteras alla avvikelser och de rutiner som följer av arbetsinstruktioner och regelverk.

12. Maskiner Inventarier

Originalbagarns produktionsenheter är ett högt automatiserade med en för verksamheterna väl anpassad maskinpark.

En del av maskinparken är av äldre modell men har kontinuerligt uppgraderats till senaste standard för ökad produktionssäkerhet och optimerad energiåtgång. Vid viss beläggning (bröd med långa jästider) kan trågeriet (uppslagning, blandning, förjäsning) utgöra en trång sektor men vid normal produktion är avdelningen väl anpassad.

Recepthantering och råvaruförsörjning sker via ett nyligen uppgraderat IT-system.

Investeringar under året (2015-2016)

- Packlinje med skrivare och scanner
- Kartongresare, för att motsvara nedläggningen av plastbackshantering.
- Fröströare, för diverse ytbeläggningar (fröer, salt, mjöl mm) på bröd.
- Ugnsformar med lock för ny produktserie.
- Datorer för receptstyrning.
- Ny kaffebrödslinje med automatiserad ilägg i form.
- Automatisering i tråget med datoriserad receptstyrning.
- Automatsierad lådetiketterare
- Utökad infrysningskapacitet och automatiserad snabbport till frys.

Produktionslinjer

- Åtta produktionslinjer, för lösbakat, formbakat, stansat, kaffebröd (tunnlugnar) och plåtbakat (stickugnar).
- Totalt 140 baktimmar per dygn.
- Kapacitet, upp till 130 ton färdiga produkter per dygn.
- Teoretisk kapacitet 47 000 ton per år.

Produktionskapacitet

- *Linje 1* Limplinje 6-1 100kg/h.
- *Linje 2* Stanslinje 5-800kg/h.
- *Linje 3* Kaffebrödslinje 1 3-500kg/h.
- *Linje 4* Ny kaffebrödslinje 3-500kg/h.
- *Linje 40* Limpor lösbakat 6-800kg/h.
- *Linje 41* Limpor formbakat 9-1 100kg/h.
- *Linje 42* Mackbrödstillverkning 4-700kg/h.
- *Linje 43* Stickugnar, bröd 8-1 500kg/h.

Produkter

- *Fristående Limpor*: 600-850 g.
- *Formbröd*: Rostbröd, Landgångsbröd och Limpor 400 - 2 000g, Mackbröd och portionsbröd 40 - 100g.
- *Stansat*: Pizzabottnar, Tekakor, stansade Mackbröd.
- *Övrig specialproduktion* som Foccacia och langosdegämnar.
- *Kaffebröd*: Längder 350-500g, kanel-, vanilj-, kardemummabullar 30-85g. Bullar i muffinsform 40-100g.

Vi bakar långa serier av det som kontinuerligt efterfrågas samt stora säsongsprodukter som Semlebullar, Lussekatter, Vetekatter och Vörtbröd.

Förbakat och Frys ingår i sortimentet. Vi bakar 6 dagar i veckan, men har beredskap för 24/7.

Packning: Alla produkter levereras i miljövänlig pappkartong. Leverans fritt kaj eller fritt frys i Nynäshamn eller Växjö. Vi kan ombesörja frakt

Packning

Fem packmaskiner med automatisk skivning av bröd, två packmaskiner för hela bröd, Flowpackmaskin, två vertikala packmaskiner med checkvågar. Allt bröd passerar kvalitetskontroll (metalldetektor) och emballaget märks med antingen bläckstråleskrivare eller etikett.

Tre skivlinjer med skrivare, metallscanner och packning. Allt bröd levereras i miljövänliga plastpåsar och återvinningsbara pappkartonger. Originalbagarn har investerat i en ny packlinje och en ny kartongresare för att effektivisera bort flaskhalsar i produktionen.

Två stycken flow-pack maskiner med möjlighet att singelpacka eller flerpacka frukostbröd eller kaffebröd.

Tre stycken vertikala packmaskiner, en med en multiheadvåg för automatisk vägning/kontrollräkning av produkt. Bägge linjerna är försedda med en checkvåg efter packmaskinen.





VD/CEO
Magnus Norbäck



vice VD och COO
Evalotta Norling



Vice VD/
Försäljningschef
Christer Lundh



Platschef Växjö
Marlene Lundgren



VD Nynäsbageriet
Magnus Björkman

13. Nyckelpersoner/ Personal

Originalbagarn eftersträvar en liten fast organisation och har valt att outsourca ekonomifunktion, en del av maskinservicen och viss lokalvård. Verksamheten engagerar drygt 70 personer fördelat på 60 heltidstjänster. Ett nytt skift tar 5 personer i anspråk per linje vilket visar att det finns skal-fördelar att plocka hem vid expansion.

Ledningsgrupp

Magnus Norbäck VD/Koncernchef

Har tidigare under många år arbetet som delägare och operativt ansvarig i Nynäsbageriet. Magnus har tidigare arbetat som projekt- och utbildningsansvarig för Unga Aktiesparare, men även arbetat i annan processindustri hos RH-form. Som 18-åring startade Magnus eget aktiebolag vid sidan om gymnasiestudierna på Hotell & Restaurangprogrammet. Han har studerat ekonomi vid Internationella Handelshögskolan i Jönköping och skulle påbörja fysikstudier vid KTH när extrajobbet som chaufför hos Nynäsbageriet resulterade i en chefsposition och strax därefter delägarskap i bolaget.

Lotta Norling, VD/COO

Lotta har erfarenhet från Informationsavdelningar på noterade bolag, Inköps- och personalansvar i dagligvaruhandeln, har också drivit en större ridskola i egen regi.

Christer Lundh, Försäljningschef

Har arbetet i brödbranschen i 25 år och var försäljningschef och en del av bolagsledningen i Lockarps Försäljnings AB.

Christers kontaktyta mot branschkollegor, kunder och leverantörer är en enorm tillgång för Originalbagarn.

Christer ansvarar för alla kunder, sortiment och affärsvillkor.

Marlene Lundgren, Platschef, Kvalitets- och miljöansvarig

Ingår i ledningen och har direkt under COO drivit och genomfört Bolagets certifieringsprocesser. Marlene ansvarar också för arbetsmiljö, interna tester, reklamationer mm.

Magnus Björkman, VD Nynäsbageriet

Magnus är fjärde generationen Björkman som ledare för Nynäsbageriet. En tradition som nu tas till vara fast i en större mer offensiv miljö. Som chef för Nynäsbageriet ingår Magnus i högsta ledningen.

14. Styrelse/Revisor

Lars Save, Ordförande

Lars Save har startat och utvecklat Informationskoncernen Bisnode till Europas ledande med över 4 Mdr i omsättning och 700 msek i vinst. Han har också startat och utvecklat det börsnoterade IT-bolaget Addnode till en miljardkoncern och är f.n. Koncernchef i likaledes börsnoterade MSC Group.

Gary Börjesson, Vice Ordförande, grundare

Gary är medgrundare till Originalbagarn och bred erfarenhet av företagande både som multientreprenör och tjänsteman främst inom Info data (Bisnode) med affärsansvar för stora kunder som Svenska Kyrkan, Polisen, Radiotjänst m.fl. men också egna verksamheter både i Sverige och utomlands.

Lotta Norling, COO, ledamot och grundare

Lotta har erfarenhet från Informationsavdelningar på noterade bolag, Inköps och personalansvar i dagligvaruhandeln, har också drivit en större ridskola i egen regi.

Joakim Plahn, Ledamot

Delägare TopManagement AB
Delägare TopManagement Scandinavia AB, Moderbolag och inkubator för utvecklingsbolag. Grundare och delägare iKredit Finansservice AB, Försäljning och marknadsföring av finansieringsprodukter inom säljfinans och objektsfinansiering

Magnus Björkman, ledamot

Magnus är fjärde generationen Björkman som ledare för Nynäsbageriet. En tradition som nu tas till vara fast i en större mer offensiv miljö. Som chef för Nynäsbageriet ingår Magnus i högsta ledningen och som en av de största aktieägarna i bolagets styrelse.

Revisor, Jonny Isaksson PWC



Styrelsens
ordförande
Lars Save



Gary Börjesson
Vice ordförande



EvaLotta Norling,
ledamot



Joakim Plahn,
Ledamot



Magnus Björkman,
Ledamot

15. Ägare

Original Owners	6 703 635	43,05%
Nynäsbageriets Intressenter AB	4 880 000	31,34%
Gary Börjesson	2 721 935	17,48%
Lars Save m familj	287 334	1,85%
Övriga	986 429	6,28%
Totalt 100,00%	15 579 333	100,00%

Samtliga nyckelpersoner äger aktier i Originalbagarn.

Original Owners ägs av bolagets medgrundare och COO Lotta Norling 40 %, Ida Lambertsson, Frida Hager, Vilda Pascoe och Tekla Hagen till vardera 15 %

Nynäsbageriets Intressenter AB ägs av Magnus Björkman 60%, tidigare huvudägare i Nynäsbageriet, Magnus Norbäck CEO 34% och Joe Langsén 6%

16. Kollektivavtal

Originalbagarn har kollektivavtal, Fackliga organisationer är Livs och Unionen. Magnus Björkman respektive Marlene Lundgren är ansvariga i fackliga frågor.

17. Certifieringar

HACCP

Livsmedelsbranschen är en sektor med stora krav på handhavande, miljö och hygien - HACCP är basen i det arbetet. Alla hygienrutiner styrs av HACCP, ett av NASA utvecklat system för hygienisk behandling inom bl.a. Livsmedelsindustrin.

Originalbagarn genomför både interna och externa utbildningar inom HACCP och har HACCP-möten som fast återkommande punkt i det lokala ledningsarbetet.

EU-Lövet

Europalövet står för ekologiskt kvalitet. Symbolen får bara användas till livsmedel när producenten uppfyller alla EU-lagstiftningar, inklusive deltagande i ett certifieringssystem som innebär regelbundna kontroller och årliga inspektioner.



EU-Lövet garanterar att:

- naturskyddet beaktas vid produktionen.
- produkterna tillverkas på ett hållbart sätt.
- det genomförs kontrollbesök en gång om året hos varje tillverkare för att säkerställa överensstämmelser med kraven för ekologisk produktion samt hälso- och konsumentskydd.
- produkterna är fria från genmodifierade ingredienser.
- strikta regler gäller för användningen av kemiska bekämpningsmedel och konstgödsel samt antibiotika.
- användningen av livsmedelstillsatser, processhjälpmedel och andra ämnen är mycket begränsad.
- de flesta produktionsmedel som används på en gård härstammar från samma gård och utvecklas med hjälp av lokala resurser och lokal expertis.

- man efterföljer strikta regler när det gäller miljöskydd och djur.
- Originalbagarn Ekocertifierades i oktober 2014. Certifikatet förnyades i November 2015. Bageriet i Nynäshamn certifierade sig juni 2016.

KRAV

Originalbagarn certifierade sig under sensommaren för KRAV-märkt produktion.



BRC

BRC Globala standarden för livsmedelssäkerhet (Global Standard for Food Safety) har utvecklats av British Retail Consortium (BRC), som är en organisation för de största detaljhandelskedjorna i Storbritannien. Standarden är godkänd av detaljhandelsorganisationen Global Food Safety Initiative (GFSI).



BRC Globala Standarden för livsmedelssäkerhet vänder sig till processindustri och förädlare. BRC Globala Standarden för lagring och distribution vänder sig till lager, grossister och distributörer.

BRC är livsmedelsbranschens högsta Certifiering och omfattar bl.a. ca. 400 Skallkrav. Originalbagarn har just genomfört sin BRC-certifiering tillsammans med Anticimex som extern konsult.

Båda våra anläggningarna är certifierade med högsta betygen Grade A & AA.

18. Miljö och Uthållighet

Originalbagarn har initierat ett miljöprogram med syfte att Bolagets miljöpåverkan ska vara optimalt liten inom ramen för vår förmåga. Exempelvis köper vi bara grön el, vi prioriterar Ekologiska produkter och följer även upp leverantörers miljöstatus.

Bolaget har också drivit frågan om certifiering via EU-Lövet för produktion av Ekologiskt bröd som en del av bolagets uthållighetspolicy.

Fabriksförsäljning av överbak och kross är en del av miljöarbetet.

I Bolagets Miljöpolicy anges att Originalbagarn;

Miljöarbetet ska ingå i det dagliga arbetet och hänsyn till miljön ska tas vid varje beslut så att man verkar för en hållbar utveckling i samhället.

Verka för att vårt miljötankande föregår med gott exempel mot våra kunder och leverantörer där målet är att så många som möjligt av företags leverantörer har ett aktivt miljöarbete.

19. Fastigheter/Lokaler

Bolaget hyr lokaler för sin verksamhet. I Växjö, bageriproduktion ca 4 000 kvm med ett långsiktigt hyresavtal som övertogs "as is" efter Lockarp försäljning. Lokalerna är placerade centralt i Växjö och erbjuder expansionsmöjligheter grundad av omstrukturering av verksamheten.

Således har hela plastbackshanteringen med tvättlinje och transportbanor monterats ner.

Originalbagarn har koncentrerat uppgraderingen och återställningen av fastigheten till de delar som direkt påverkar BRC-certifieringen men också lagt resurser på övrig hygien och bättre arbetsmiljö.

Det yttre underhållet har förbättrats efter diskussioner med hyresvärden.

Egen fastighet 3000 kvm

Verksamheten i Nynäshamn bedrivs i egen fastighet om 3 000 kvm. Fastigheten byggdes ut i samband men en större maskininvestering 2008 och är mycket väl anpassad till befintlig drift.

Försäljningskontor

Försäljningskontoret i Helsingborg är lokaliserat till ett kontorshotell i centrala staden.

Huvudkontor

Originalbagarn har genomfört genomgående uppfräschning av HK på Södermalm i Stockholm och lokalerna är idag passande blygsamt representativa.

20. Utvecklingsprojekt

Vid förvärvet av f.d. Växjöbagarn försvann alla recept och bakinstruktioner till annan köpare. Innebörden blev att Originalbagarn i första hand fick återskapa de recept som det fanns kunder på, och därefter alla de recept som ingår i nuvarande produktportfölj.

Totalt handlar det om cirka 20 commonbröd och 9 Ekologiska bröd.

I utvecklingen av bröd ligger receptframtagning och flera tillfällen av provbakning.

Bröden testas internt och jämförs med kundens önskemål. Benchmarking.

Hos kunden testas bröden först av en expertgrupp och därefter av fokusgrupper och allmänt sammansatta konsumentgrupper i blindtest mot motsvarande Premium märkesvara.

Därefter designas påsar, skapas klichéer, provtryck och vid godkänt tryck inköp av påsar.

Om det är en ny kund byggs under tiden rutiner för beställning, leveranser, infrysning, mm.

Totalt kostar detta 100-200 000 sek per bröd.

Originalbagarn har under de första verksamhetsåren lagt 6 – 7 miljoner kr per år på produktutveckling varav en del aktiverats resultatmässigt men som påverkat likviditeten fullt ut.

En del av produktutvecklingen har varit kopplat till Ekologisk produktion, något som bageriet inte sysslat med tidigare. Ekologiskt mjöl är en utmaning för bagarna med sin tyngre något strävare struktur och svårigheten att hitta rätt i jäsningsprocessen och att få passande textur och smak. Att ta fram så många nya ekologiska produkter har slitit på organisationen men medverkar till Bolagets trovärdighet, inte minst inom miljö och uthållighet.

Efter en tid av konsolidering avser Originalbagarn att senare utveckla en helt ny serie av avancerade bröd av högsta kvalitet. Ett par konkurrenter har visat vägen till en marknad av köpstarka kunder av industribakat bröd i det högsta prissegmentet.

21. Konkurrenter

Trots att det inte finns något annat större bageri helt inriktat på EMV påverkas Originalbagarn på olika sätt av marknadens aktörer.

Dels de etablerade märkesproducenterna som slåss för sin position i butikshyllorna.

- Pågen som omsätter nästan 3 Mdr dikterar mycket av branschens villkor. De söker vägar och förnyelse för att bevara och förbättra sin marknadsposition. Övriga stora aktörer är Fazer, Polarbröd, Wasabröd.
- Butiksbakat i olika former där megabutikerna har fullskaliga bagerier in house med tiotals bagare och konditorer. De bakar bröd av högsta kvalitet och kan snabbt anpassa sin produktion till lokala krav. ICA Maxi, City Gross.
- Bake Off, ofta dåliga produkter med frysta degämnen från Baltstaterna och Polen som slutbakas i butik av okunnig personal. Doften och känslan av nybakat har ändå vunnit kundernas hjärtan. Hemköp, ICA Supermarket, Coop Extra och Konsum.
- Medelstora Bagerier som delvis producerar EMV på förfrågan från kunderna Östra Bageriföreningen, Södervidinge.
- Lokala bagerier, som till medelstora butiker kan leverera dagsfärskt bröd av bra kvalitet. De har ofta egen distribution eller samdistribuerar med andra. Alimenta, Europabagarn, Coop Bageri.

22. Fabriksförsäljning

Vid all bakning i stor skala måste degar sättas som väl överskrider den order som ska bakas. Ofta sker det saker i produktionen som gör att bröd måste kasseras, inte på grund av egentlig bristande kvalitet utan mer för att de inte överensstämmer med av kunden beställd/förväntad vara.

Det kan vara en spricka, lite för mörk eller för ljus färg, för mycket doftmjöl eller för lite vallmofrö. Fullgoda produkter som ändå inte duger. Om inget av detta sker blir det som blir kvar så kallade överbak.

Tidigare har detta sålts till grisuppfödare för 25 öre per kilo, fina produkter med ett råvaruvärde på det tiodubbla.

Originalbagarn har, i enlighet med vår affärsplan, startat en Fabriksförsäljning för att hantera detta. Dels av miljöskäl, en förädlad produkt ska nå sin konsument, men också långsiktigt av ekonomiska skäl.

Verksamheten bedrivs i en bod/butik på bageriets parkering och omsätter runt 5000 kr per dag och lämnar ett större bidrag än tidigare försäljning och gett ett nytt arbetstillfälle. Målet är att nå 6-10 000 kr per dag. Redan idag utan egentlig marknadsföring har vi nått en omsättning som ger cirka 0,5 miljoner kr på sista raden.

Om konceptet bär hela vägen arbetar vi på en franchisemodell för att ha en Bakficka i "varje stad". Nynäsbageriet kommer under året att öppna sin färdigutvecklade bakficka.

23. IP-rättigheter

Bolagets IP-rättigheter (Intellectual Property) består i huvudsak av utvecklade recept och bakmetoder. Därtill äger bolaget domänerna Originalbagarn.se, Originalbagaren.se (som pekar mot den förra) och Nynasbageriet.se, nynasbageriet.com.

Som bifirma finns registrerat "Sverigebagarn" för kunder som inte har egna EMV-resurser och Bakfickan för "Fabriksförsäljning" och ett eventuellt kommande Franchisekoncept.





24. Ekonomi

24.1 Bakgrund, substansvärdering

I och med att TSM (Tillsynsmyndigheten) uppmanade konkursförvaltaren att sälja boets varumärken separat till Pågen stod han kvar med en "död" fabrik i Växjö (vi bortser helt från fabriken i Helsingborg). Förvaltaren stod därmed inför risken att få nedmontera hela fabriken till stora kostnader. Däremot meddelade han att han hade en annan budgivare. I Originalbagarns kalkyl, med total ändring av affärsmodell passade detta in och vi bjöd det lägsta belopp vi trodde skulle överträffa vår konkurrent.

Idag är huvuddelen av inventarierna belånade till 5-6 miljoner kr. Återköpspriset av motsvarande utrustning ny är ca 100 miljoner kr. Bolagets försäkringsvärde är 80 miljoner kr. (Samma som Lockarp och i överenskommelse med Försäkringsbolaget.) Lockarps bokförda värde var vid konkurstillfället dryga 42 miljoner kr. Utrustning är väl vidmakthållen och uppgraderad och har en produktionskapacitet på upp mot 250 miljoner kr med normalt underhåll. Hållbarhetstiden är minst 10 år vid normalt underhåll.

Normal värdering motsvarande Lockarps inköpsvärde; 55 miljoner kr.
Normal värdering motsvarande Lockarp bokförda värde; 42 miljoner kr.

Verksamheten i Nynäshamn har vuxit fram under många års som familjeföretag. En stor och många gånger alltför kostsam teknisk avdelning har hållit maskinparken modern och i gott skick. 2008 byggdes fastigheten som Nynäsbageriet äger ut och en ytterligare tunnelugn införskaffades. Fastigheten är idag värderad till 20,5 miljoner kr genom en extern värderingsfirma och fastigheten är bokförd till 8,8 miljoner kr. Maskinparken i Nynäshamn är i stora delar jämförbara med Växjöfabrikens. Maskinerna är bokförda till ett värde av 4 miljoner kr. Fastigheten är belånad till 10 miljoner kr och det finns leasing och avbetalningsplan på maskiner på ca 4 miljoner kr.

24.2 Resultaträkning koncern Originalbagarn AB Proforma 2015

Belopp i TSEK	
Omsättning	75.878
Rörelsens kostnader Råvaror och förnödenheter	-33.654
Övriga externa kostnader	-13.304
Personalkostnader	-25.863
RESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)	3.057
Resultat efter avskrivningar (EBT)	452

24.3 Balansräkning koncern Originalbagarn Proforma 12.31.2015

Belopp i TSEK	
Sammanfattning av koncernens balansräkning	2015-12
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	30.880
Omsättningstillgångar	18.324
Tillgångar	49.204
SKULDER, EGET KAPITAL OCH AVSÄTTNINGAR	
Eget kapital	14.454
Obeskattade reserver	2.110
Avsättningar	464
Långfristiga skulder	11.450
Kortfristiga skulder	22.836
Skulder och eget kapital	49.204

Med hänsyn till övervärde i Maskiner och Inventarier skulle balansräkningens proforma EGET KAPITAL kunna justeras uppåt.

24.4 Proforma resultaträkning jan-juli 2016

Belopp i TSEK	
Omsättning	43.436
Rörelsens kostnader Råvaror och förnödenheter	-17.802
Övriga externa kostnader	-9.359
Personalkostnader	-17.384
Avskrivningar	-2.611
Övriga rörelsekostnader	-3
Rörelseresultat	-3.723
Ränteintäkter	4
Räntekostnader	-707
Skatt på årets resultat	829
Periodens resultat	-3597
EBITDA	-1.112
<i>Härledning av EBITDA</i>	
Rörelseresultat	-3.723
Avskrivningar	2.611
EBITDA	-1.112



24.5 Proforma Balansräkning 2016-07-31

Belopp i TSEK	
Sammanfattning av koncernens balansräkning	2016-07-31
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	39.257
Omsättningstillgångar	17.114
TILLGÅNGAR	
SKULDER, EGET KAPITAL OCH AVSÄTTNINGAR	
Eget kapital	10.077
Avsättningar	464
Långfristiga skulder	20.324
Kortfristiga skulder	25.506
Skulder och eget kapital	56.371

24.6 Budget rullande 12 månaders 20161001-20170930

Belopp i TSEK	
Omsättning	119.496
Rörelsens kostnader Råvaror och förnödenheter	48.993
Övriga externa kostnader	30.052
Personalkostnader	32.172
RESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)	8.279
Resultat efter avskrivningar (EBT) TSEK	5.089

Budget och forecast bygger på normal utveckling av befintliga kunder och produkter med vissa nytillskott som ständigt planeras samt att uppstart av de nya kunder eller produkter vi känner till ska lanseras under kommande period.

Budgeten förutsätter att den allmänna ekonomin är fortsatt stabil med normal inflation, löne- och ränteutveckling

- Försäljningen i Bakfickan omfattas inte av Budget och Forecast eftersom det finns planer om Franchiseutveckling av konceptet. Intäkterna landar dock hos Originalbagarn som till fullo äger konceptet
- Ingen hänsyn tagen till råvaruprisförändringar som avtalsmässigt regleras i pris mot kund

Skalekonomin uppstår dels via lägre minutkostnad vid bakning för frysflödet på dagtid, dels via effektivare kapacitetsutnyttjande av personal vid större volymer. Det ger lägre andel ställtid, städning och tidsspillan.

Originalbagarn ska ha en årlig tillväxt som överskrider EMV-tillväxten på brödmarknaden och nå 400 Mkr i omsättning 2020.

24.7 Medverkande banker

I Originalbagarns affärsmodell ligger att Bolaget ska kunna växa utan ytterligare behov av tillväxt-kapital som normalt följer av växande kundfordringar, större lager, produkter i arbete, frysflöde, etc.

Således kan lagret omsättas 30-40 ggr per år

Factoringöverenskommelsen med Svea Ekonomi ger 90% av fakturavärdet, det betyder 100% exkl. moms.

Tillverkning sker endast mot order eller mot lager för produkter med stadigt avrop.

Fakturering sker varje vecka.

- Svea Ekonomi, factoring och rörelsekredit.
- Marginalen Bank, leasing.
- Societé General, leasing.
- Handelsbanken, löpande handläggning.
- SEB, löpande handläggning och fastighetslån samt leasing.
- Nordea finans, leasing.

24.8 Kapitalbehov

Med Originalbagarns affärsmodell och befintliga bankavtal krävs normalt ingen rörelsefinansiering däremot har produktutveckling och certifieringsprocesser dragit interna och externa kostnader om 4-6 miljoner kr, som idag inte varit fullt finansierade.

Fremst beror det på att vår största kund försenat ett antal nya produktansökaner på grund av två tätt kommande personbyten på nyckelplatser i vår relation.

Därtill kommer försening i beslutsprocess hos viktiga kunder på grund av tröghet i interna beslutsprocesser.

Bolagets kapitalbehov kunde summeras till 5-6 miljoner kr med hänvisning till motsvarande utvecklings- och certifieringskostnader.

Kapitalet ska användas till att trygga fortsatt tillväxt samt löpande möta svängningar i försäljningen, detta sagt trots väldigt god stabilitet i orderinflödet från befintliga kunder.

Den nyemission som gjordes under våren drog in drygt 4 miljoner kr före kostnader, däremot krävdes det extraordinära insatser för att lyckas fullt ut varvid kostnaderna för nyemissionen blev högre än förväntat.

24.9 Värdering

I ägarnas instruktion till styrelsen har sagts att ägarna i första hand ser ägandet som ett "ever green" dvs. en satsning med evigt perspektiv och årlig utdelning som utfall.

I utdelningsinstruktionerna anges målet som 50% av utdelningsbara medel med reservation för speciella investeringsbehov.

En DCF-värdering (Kassaflödesvärdering) är svårare på ett bolag mitt i en stark utvecklingsprocess, men rimligen borde ligga på som minst 1,5 gånger årets förväntade omsättning.

Styrelsen har instruerats att endast ta ställning till bud där köparen har starka strategiska skäl för förvärv och därför kan betala premium price - till exempel för att komma åt Ekologisk produktion eller EMV-marknaden. Förvärvet av Nynäsbageriet har stärkt konkurrensförmågan ytterligare och viktig management-kapacitet har tillförts koncernen.

24.10 Investeringsbehov

Originalbagarn har tagit en marknadsposition som var ledig på svenska brödmarknaden. Under året har Bolaget förvärvat kunskap om marknadsfunktioner och flaskhalsar. Det finns en tröghet i etablering av nya produkter, ECR, vilket för brödbranschen innebär tre tidsfönster för produktansökaner per år, ca v4, v16 och v38.

Originalbagarns investeringsbehov styrs av kundernas behov av nya produkter och av de begränsningar som nuvarande produktionskapacitet innebär.

Investeringen i nya formset för bakning av 1000 gr Formbröd, "Jättefranska" m.fl. varumärken efterfrågades av ett flertal kunder har genomförts under året.

Investeringen omfattade knappt 500 tkr och kan ge en årlig försäljning på 7-12 miljoner kr.

I ett längre perspektiv behövs på sikt ytterligare produktionskapacitet i fabriken i Växjö. En ny tunnugn skulle kunna ges plats. Samtidigt kräver det utbyggnad av trågeri, beredning, skivning, packning mm.

Investering i begagnad utrustning kan hålla kostnaderna nere men torde omfatta 10-15 miljoner kr. Därtill behövs viss ombyggnad av lokalerna för att härbärga en helt ny linje.

Att investera i annan fastighet kan vara äventyrligt och andra alternativ utreds.



24.11 Tillväxt genom förvärv

Originalbagarn genomförde under 2016 ett förvärv och betalade helt enligt affärsmodellen hela köpeskillingen med att utge nya aktier.

Nynäsbageriet förväntas bidra med en omsättning om 45 miljoner kr och ett EBITDA om 4,5 miljoner kr. Därtill kommer betydande synergier.

Originalbagarn följer ett antal bagerier som samtliga är till salu i olika stadier och som samtliga har problem med affärsmodell och lönsamhet. Till skillnad från det förvärvade Nynäsbageriet krävs det stora managementinsatser i skiftande grad vilket gör träffsäkerheten viktigare än snabbheten.

25. Exit

Originalbagarns nuvarande ägare har ingen uttalad exitstrategi. En sådan måste diskuteras i styrelsen och vara en ständig fråga för bolagsstämman. Styrelsen nuvarande instruktion är att endast överväga bud av strategisk karaktär baserat på ett överpris för aktierna.

En börsnotering ses alltså inte som en exit utan mer som en ny kraft, en ny möjlighet att genom en bredare ägarkrets och en likvid aktie kunna göra investeringar och förvärv inom ramen för ett fortsatt stabilt men aktivt huvudägande.

26. Risker/Möjligheter

Som alla investeringar innebär en investering i Originalbagarn en risk.

Bolagets affärsidé är väl mottagen av marknaden och fyller en ledig plats bland aktörerna. Det är inte gjort någon analys på vad som händer om de stora aktörerna ger sig in på EMV-marknaden. Risker för det känns inte omedelbar, men kan inte uteslutas. Samtidigt öppnar det möjligheten för att svenska eller utländska aktörer som vill korta etableringstiden inom Ekologisk produktion eller ta en solid ledande position inom EMV att köpa in sig på marknaden genom ett förvärv av Originalbagarn. Branschen är annars konjunktursberoende. Såväl som i högkonjunkturer som lågkonjunkturer kommer bröd att ätas.

Nedan redogörs för några av de riskfaktorer som bedöms kunna ha påverkan på bolagets framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som bolaget ej känner till eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga, kan komma att utvecklas till faktorer som påverkar bolaget. Utöver information som framkommer i Erbjudandet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för bolagets framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning.

Finansiella risker

Alla aktiebolag som eftersträvar handel i aktien står inför risker av finansiell karaktär, dels i relation till aktiemarknaden och dels i relation till bolagets eget kapitalbehov. Bolag med kapacitet att möta marknadens behov kan utvecklas gynnsamt, men eftersom finansmarknaden i allmänhet och investimentbolag i synnerhet påverkas av konjunkturen kan det också medföra finansiella risker och kapitalbehov.

Marknadsbedömning

Bolaget är verksamt på en marknad som påverkas av miljö och hygieniska regelverk uppställda av stat och kommun. Om dessa förutsättningar ändras är det nödvändigt för Bolaget att utveckla och/eller anpassa befintlig verksamhet för att på ett korrekt sätt kunna möta marknaden och myndigheters behov, vilket kan medföra ytterligare investerings- och utvecklingskostnader.

Bolaget har brutit in på en ny marknad – EMV-bakat matbröd. Det är svårt att se hur lång tid det tar att utveckla denna marknad som står under omvandling. Det finns inga garantier att nuvarande kunder eller kommande kunder kommer fortsätta köpa bolagets produkter i samma omfattning, vilket skulle kunna innebära att Bolagets omsättning och lönsamhet påverkas negativt.

Kapitalbehov

Enligt prognos kommer Bolaget att ha ett starkt kassaflöde som täcker behoven i den löpande verksamheten. Dock finns visst likviditetsbehov mellan gjorda investeringar och gjorda beställningar tills leveransen skett. Ytterligare ägarkapital kan i framtiden komma att krävas för att Bolaget ska kunna utvecklas på bästa sätt. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa kapital eller att det kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget och dess ägare. Bolagets finansiering kan dessutom på sikt komma att påverkas av kapital- och kreditmarknadsvillkor.

Marknad

Originalbagarn kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten. Men eftersom andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll är det av vikt att investerare gör sin egen bedömning av såväl angivna som övriga, potentiella riskfaktors betydelse för Bolaget och dess förutsättningar.

Anställda och nyckelpersoner

Bolagets förmåga att uppnå utsatta mål är till viss del beroende av förmågan att behålla, utveckla och rekrytera kvalificerade medarbetare med hög kompetens. Det finns nyckelpersoner (ledande befattningshavare) som är viktiga för Bolagets verksamhet idag och i framtiden. Om dessa personer lämnar Bolaget kan det på kort sikt ha en negativ inverkan på verksamheten och förutsättningar till fortsatt tillväxt och lönsamhet. Det finns alltid en osäkerhet i att kunna rekrytera ny kvalificerad personal i den utsträckning och den takt som önskat. Första årens verksamhet innebar en större risk. Verksamheten har stabiliserats och ökar nu sin omsättning i kraft av de rutiner och certifieringar som har införts.

Sekretess

Originalbagarn har upprättat rutiner för att upprätthålla en hög sekretessnivå i verksamheten särskilt avseende recepthanteringen. Likväl kan det inte garanteras att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer inte agerar i strid med ingångna sekretessavtal avseende konfidentiell information. Det kan vidare inte garanteras att konfidentiell information inte avslöjas på annat sätt och därför kan utnyttjas av konkurrenter.

Beroende av samarbetspartners

Avtal med strategiska kunder/leverantörer är i dagsläget betydelsefulla för Bolagets intäktsgenerering. Uppsägning av avtal eller andra förändringar i avtalsrelationen kan initialt få negativa ekonomiska konsekvenser.

Tillstånd, riktlinjer och politiska beslut

Styrelsen bedömer att Originalbagarn med nuvarande verksamhet kan uppfylla de lagar och krav som idag ställs på verksamheten och känner, vid denna presentations uppriktande, inte till några omständigheter som talar för att Bolagets verksamhet på kort sikt skulle komma att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Det kan dock inte uteslutas att Bolagets verksamhet kan komma att bli föremål för förändrade legala krav.

B-aktiens utveckling

Aktieägande är per definition ett risktagande. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiens värde. Eftersom en aktieinvestering kan sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Priset på aktien påverkas av direkta faktorer som bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i ägarnas förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, men även av omvärldsfaktorer som konjunktur. Investeringar i bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen bolaget är verksam i.

Likviditet i B-aktien

Bolagets ambition är att ansluta till lista med orderdriven handel. Det kan däremot inte garanteras att likviditeten i aktien är eller kommer vara tillräcklig eftersom bolaget till en början har relativt få ägare. Om likviditeten inte är tillräcklig kan det medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.

Framtida utdelningar

Bolaget har tidigare inte lämnat utdelning till aktieägare. Tidpunkten för, och storleken på, framtida utdelning föreslås av styrelsen och meddelas via prognos i detta erbjudande samt inom kort även på hemsidan. Styrelsen kommer härvid att väga in ett flertal faktorer såsom verksamhetens utveckling, resultat, kassaflöden, finansiell ställning och expansionsplaner. Det finns risker som kan komma att påverka bolagets verksamhet negativt och det finns inga garantier för att bolaget kommer att prestera resultat som möjliggör framtida utdelningar utöver prognos till sina aktieägare. Kontroll över bolaget Majoriteten av rösterna i Bolaget kommer efter även efter emissionen att innehas av grundarna samt tidigare ägare för dotterbolaget. Bolaget har idag över 470 aktieägare

Stockholm september 2016

Originalbagarn AB

Samt för styrelsen

Magnus Norbäck VD

Lars Save

Adresser och kontaktuppgifter



originalbagarn

Originalbagarn AB

Huvudkontor

Originalbagarn AB
Huvudkontor och postadress
Högbergsgatan 33
11620 STOCKHOLM
Tel 08-52017565

Faktureringsadress

Karlsbodavägen 9-11
16867 BROMMA

Försäljningskontor

Kullagatan 8, Helsingborg
Telefon: 0704-28 13 36

Produktionsanläggning

Storgatan 71, Växjö
Telefon: 0470-72 78 60



nynäsbageriet

Nynäsbageriet AB

Sandtorpsvägen 4, Nynäshamn
Telefon: 08-520 175 65
Org.nr: 556456-3848