

Norlandsindustrier AB (publ)

Investeringsmemorandum avseende nyemission november 2009



Generell information

Detta Investeringsmemorandum har upprättats med anledning av den förestående emissionen i Norrlandsindustrier AB (publ) ("Norrlandsindustrier"). Förkortningarna Norrlandsindustrier och bolaget används på ett flertal ställen i detta Investeringsmemorandum. Med detta menas Norrlandsindustrier AB (publ) men också, beroende på sammanhang, som förkortning på koncernen Norrlandsindustrier. Aktien i Norrlandsindustrier är för närvarande ej upptagen till handel. Det är emellertid styrelsens avsikt att ansöka om aktiens upptagande till handel under första kvartalet 2010.

All information som lämnas i Investeringsmemorandumet bör noggrant övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" på nästa sida och som beskriver risker som en investering i Norrlandsindustriers aktie innebär. Vänligen notera särskilt att detta Investeringsmemorandum endast är en sammanfattande beskrivning av bolagets verksamhet och ställning. Informationen i dokumentet avser ej vara fullständig eller uttömmande och aktieägare och investerare avråds från att basera sina investeringsbeslut enbart på den information som framkommer i detta Investeringsmemorandum.

Investeringsmemorandumet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars eventuella förvärv av aktier i Norrlandsindustrier förutsätter prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Investeringsmemorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen av Investeringsmemorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken bolagets nuvarande aktier eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och Investeringsmemorandumet riktar sig inte till aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution eller offentliggörande av prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk lag. För detta Investeringsmemorandum gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta Investeringsmemorandum skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Investeringsmemorandumet har ej registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som bolagets bolagsordning, årsredovisningar eller utlåtanden som till någon del ingår eller hänvisas till i detta Investeringsmemorandum, finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Norrlandsindustrier AB (publ), c/o STRICT Equity AB, Engelbrektsgatan 5, SE-114 31 Stockholm. Handlingarna finns även tillgängliga i elektroniskt format på bolagets hemsida www.norrlandsindustrier.se. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-20 78 00.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta Investeringsmemorandum innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar.

Även om bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias. Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker endast bolagets antaganden vid tidpunkten för Investeringsmemorandumets offentliggörande. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Investeringsmemorandumet och samtidigt ha i åtanke att bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Information från tredje part

Detta Investeringsmemorandum innehåller information om Norrlandsindustriers marknad och bransch inklusive historisk marknadsinformation och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschorganisationer, branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis Internet. Varken bolaget, styrelsen, ledande befattningshavare eller bolagets huvudaktieägare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsprognoser i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Bolaget försäkrar att den information från tredje man som förekommer i detta Investeringsmemorandum, såvitt bolaget känner till och genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har återgivits korrekt och att inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Utöver information från utomstående, sammanställer även Norrlandsindustrier viss marknadsinformation baserad på branschaktörer och andra aktörer som tillhandahåller analytiskt information. Norrlandsindustrier interna marknadsundersökningar och –bedömningar har ej verifierats av oberoende experter och bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Norrlandsindustrier konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser och beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Innehållsförteckning

	Sid
Erbjudandet i sammandrag och tidsplan	4
Kommentar från verkställande direktören	5
Bakgrund och motiv	6
Inbjudan till teckning av aktier	8
Detta är Norrlandsindustrier	10
Verksamhet	14
Finansiell information	20
Kommentarer till finansiell information samt prognos 2010	24
Framtidsutsikter	26
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	28
Aktiekapital och ägarförhållanden	30
Legala frågor och övrig information	32
Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet	36

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering i Norrlandsindustrier skall anses som extra riskfylld då bolaget har en begränsad verksamhetshistoria och delvis oprövad affärsmodell.

Koncernen Norrlandsindustrier har successivt bildats under 2008 och 2009 genom att Berco- och ÅMV-koncernerna förvärvades. Visserligen har både Berco och ÅMV en lång historik då de påbörjade sina verksamheter redan på 1960-talet (Berco) respektive i början av 1990-talet (ÅMV). Emellertid, Bercos och ÅMVs framtida affärs-
möjligheter skall sättas in i sammanhanget av att de bägge idag ingår i Norrlandsindustrier som i sig är en helt ny koncern. Mot bakgrund av den korta verksamhetshistoriken är Norrlandsindustriens affärsmodell oprövad. Avsikten med Norrlandsindustrier är att via ett aktivt och långsiktigt ägande skapa ökad tillväxt i försäljning och förbättrad lönsamhet i en koncern bestående av 5-7 industriföretag. Därigenom skall koncernföretagen emellan uppnå industriella och ekonomiska samordningsvinster som skall stärka respektive företags kunderbjudande och konkurrenskraft. I Norrlandsindustriens planering ingår att under 2010 och 2011 förvärva ytterligare 3-5 företag så att en större koncern skapas där koncernföretagen emellan kan komplettera och utveckla varandra. Det finns inga garantier för att denna affärsmodell kommer att vara framgångsrik eller att den kommer att resultera i de industriella och ekonomiska samordningsvinster som bedöms kunna uppnås och att detta kommer att medföra en växande försäljning under ökad lönsamhet.

Förutom ovan beskrivna risker finns ett flertal så kallade riskfaktorer som kan få betydelse för Norrlandsindustriens framtida utveckling som en investerare nogga skall beakta. Några av dessa riskfaktorer är att koncernen påverkas av förändringar i det allmänna konjunkturläget, bolaget är beroende av marknadens acceptans gällande bolagets pro-

dukter, det är av största vikt att Norrlandsindustrier levererar produkter som motsvarar utlovade kvalitetskrav samt att produkterna levereras enligt fastställd leveransplan. För att kontinuerligt kunna leverera kvalitativa produkter är både Berco och ÅMV beroende av produktanpassade produktionsanläggningar där en stor flexibilitet finns för att snabbt förändra produktionen efter nya kundbehov. En betydande del av tillgångarna i Berco och ÅMV finns i de nuvarande produktionsanläggningarna och bägge företagen är beroende av att dessa används med ett högt kapacitetsutnyttjande samt att de maskiner och verktyg som finns löpande underhålls på ett professionellt sätt. Detta gäller naturligtvis även för eventuella tillkommande företag inom koncernen Norrlandsindustrier. Det kan inte försäkras att produktionsstörningar uppstår på grund av bristande eller felaktigt underhåll av maskiner och verktyg.

Precis som alla företag är Norrlandsindustrier beroende av sina leverantörer och kunder. För närvarande bedömer Norrlandsindustrier att koncernens beroende av någon enskild leverantör är lågt. Beträffande de nuvarande kunderna har ÅMV ett visst beroende av en handfull större kunder medan Berco har ett stort beroende av två kunder. Det finns inga garantier för att Bercos eller ÅMVs beroende av dess leverantörer och kunder inte kommer att öka i framtiden.

Det kan heller inte uteslutas att ett framtida finansieringsbehov uppstår, att en snabb tillväxt anstränger den egna organisationen vilket kan påverka och öka beroendet av nyckelpersoner och rekrytering och att myndigheters agerande kan verka negativt på bolaget. Bolaget är dessutom påverkat av konkurrenternas agerande och den allmänna konjunkturen. Slutligen bör påpekas att det alltid finns en osäkerhet i framtidsbedömningar samt att bolagets aktie påverkas av en generell aktiemarknadsrisk. Dessa riskfaktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Erbjudandet i sammandrag och tidsplan

Företrädesemission	Den som på avstämningsdagen den 18 november 2009 var registrerad som aktieägare i Norrlandsindustrier erbjuds med företrädesrätt att teckna en (1) nya aktie för varje tvåtal (2) innehavda aktier.
Teckningskurs	SEK 6,0
Teckningstid	25 november – 11 december 2009
Likviddag	Senast 11 december 2009
Antal aktier som tillkommer genom emissionen	1.250.000
Emissionsvolym brutto	MSEK 7,5
S k pre-money värdering	MSEK 15,0
Teckningsförbindelser	Vid tillfället för detta Investeringsmemorandums offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,5 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen.
Tilldelningsprinciper	Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter varvid tilldelning <u>i första hand</u> skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, tilldelning <u>i andra hand</u> skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning.
Emissionskostnader	MSEK 0,5
Upptagande till handel	Det är styrelsen i Norrlandsindustriers avsikt att uppta bolagets aktie till handel under första halvåret 2010.
ISIN-kod	SE0002801944
Kortnamn	NORR

Tidpunkter för finansiell information

Norrlandsindustrier lämnar återkommande finansiell information enligt följande plan.

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Bokslutskommuniké 2009	16 februari 2010
Delårsrapport jan-mars 2010	18 maj 2010
Årsredovisning 2009	maj 2010
Årsstämma 2010	maj 2010
Delårsrapport jan-juni 2010	19 augusti 2010
Delårsrapport jan-sept 2010	18 november 2010

Kommentar från verkställande direktören

Industriverksamhet i Norrland är mycket viktigt. Ett vitalt näringsliv är en förutsättning för att regionala delar av Sverige inte ska avfolkas, detta gäller naturligtvis inte bara Norrland men för oss som bor här och driver verksamhet här känns det särskilt betydelsefullt. Vad jag mött under hela mitt yrkesverksamma liv är att det finns en stor stolthet i att vara engagerad i industrin i Norrland. Vi har bidragit med många viktiga företag till svenskt näringsliv och det hoppas jag vi kommer att fortsätta med. Visserligen är vår huvudägare för närvarande baserad i Stockholm, dock med norrländska rötter.

Jag har själv varit aktiv i näringslivet i Norrland i över 25 år. Under de sista sju åren har jag varit en av två ägare till ÅMV-koncernen som är ett av två dotterbolag till Norrlandsindustrier. Innan dess arbetade jag bland annat med etableringar av företag i Västerbottens inland. Efter att ha köpt ÅMV 2002, arbetat intensivt med att effektivisera produktionen och öka kundunderlaget och därmed lyckats öka försäljningen rejält, började vi fundera på att sälja under 2007. Efter diskussioner med ett flertal parter föll valet på Norrlandsindustrier då vi tyckte deras modell och ambitioner passade bra med vad vi själva ville göra i framtiden. Affären innebar att vi delvis tog betalt i aktier i Norrlandsindustrier. Detta ger en bra möjlighet att få extra betalt om vi lyckas med de expansionsplaner som vi har för Norrlandsindustrier.

Affärsidén i Norrlandsindustrier bygger på att skapa en grupp av företag som kan hjälpa varandra till meraffärer. Vi planerar dessutom att uppta aktien i bolaget till handel under första halvåret 2010 vilket gör att vi kan erbjuda en större flexibilitet till säljare av generationsskiftesbolag. Förutom kontant betalning kan vi erbjuda betalning i nyemitterade aktier i Norrlandsindustrier. Det passar inte alla men det passade mig och Lars-Bertil Lundberg, min partner i ÅMV. Vi har dessutom valt att arbeta vidare med Norrlandsindustrier. Lars-Bertil är produktionschef på ÅMV.

Norrlandsindustrier är fortfarande en liten koncern. Vi har precis börjat resan med att skapa en större grupp av företag. Vi kan redan idag se att det finns ett flertal affärsmöjligheter genom att våra två nuvarande företag Berco och ÅMV arbetar närmare varandra. Själfallet skall vi inte springa iväg och köpa företag för köpandets skull. Det är viktigt att det blir rätt företag och givetvis även att köpeskillingarna är rimliga. I processen med att analysera och genomföra förvärv har vi nytta av vår störste ägares värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn.

Vi är idag ett tiotal personer som från styrelse- och ledningsnivå arbetar intensivt med att fortsätta bygga Norrlandsindustrier. Vi är alla i åldern mellan 45 och 65 år har bred erfarenhet från industriföretag och kapitalmarknaden. Jag vågar mig dessutom på att säga att vi har ett bra nätverk i Norrland. Som påpekats tidigare är Norrlandsindustrier en ung koncern men för varje vecka som går känns det ännu mer stimulerande. Det finns många bra affärer att göra i Norrland och vi hoppas få delta i dessa. Det är dessutom en förmån för oss om vi kan bidra till ett även i framtiden levande näringsliv i Norrland.

Som investeringsalternativ får Ni genom att köpa aktier i Norrlandsindustrier en exponering mot ett antal mindre privata industriföretag i Norrland. Något som annars troligtvis inte hade varit möjligt. Vi hoppas att Du som aktieägare i Norrlandsindustrier upplever emissionsvillkoren som fördelaktiga.

Välkommen att utöka ditt aktieinnehav i Norrlandsindustrier!

Anders Westman
Koncernchef

Bakgrund och motiv

Expansionskapital i syfte att förvärva ytterligare industriföretag

Norrlandsindustrier har tillkommit genom att STRICT Equity AB under 2008 tog initiativ till en investeringssatsning fokuserad på norrländska industribolag. Bakgrunden till STRICT Equitys beslut var att Norrland bedömdes som särskilt intressant inom den målgrupp som identifierats, så kallade generationsskiftesbolag med en omsättning i intervallet MSEK 50-200. Norrlandsindustriers affärsidé bygger på att genom ett aktivt och långsiktigt ägande skapa ökad tillväxt i försäljning och förbättrad lönsamhet i en koncern bestående av 5-7 industriföretag. Därigenom skall koncernföretagen emellan uppnå industriella och ekonomiska samordningsvinster som stärker respektive företags kunderbjudande och konkurrenskraft. Satsningen på Norrlandsindustrier stöddes av bland annat följande faktorer:

Stort utbud av så kallade generationsskiftesbolag

Tack vare framgångsrika så kallade 40-talister finns idag ett stort antal företag i Sverige som inom den närmaste femårsperioden behöver finna nya ägare. Det faktum att det i Sverige finns ett "ägarvakuum" stärks av många oberoende källor, bland annat uppskattar revisionsfirman Grant Thornton att det finns drygt 180.000 svenska företag vilka ägs och drivs av 40-talister som väntas gå i pension de närmaste tio åren.

Försämrat konjunkturläge har medfört lägre priser på industriföretag

Den försämrade konjunkturen kombinerat med en för närvarande försiktig kreditmarknad har fått stora effekter för priserna på generationsskiftesbolag. För närvarande är det "köparens marknad".

Fördelaktigt konkurrensläge

Även om priserna sjunkit beträffande industribolag i Norrland innebär detta inte att köparna står på kö. I det löpande arbete som Norrlandsindustrier lägger ned på att analysera ytterligare förvärvskandidater, är det sällan bolaget möts av konkurrens från någon etablerad riskkapitalaktör eller annan form av investeringsbolag. Under 2009 har börsklimatet förbättrats men detta har inte påverkat priserna på generationsskiftesbolag. Norrlandsindustrier bedömer att de låga priserna på de företag som ligger i bolagets målgrupp, kommer att bestå under ett flertal år framåt.

Industriella och ekonomiska samordningsvinster utöver förväntan

Redan under 2008 när Norrlandsindustrier förvärvade Berco och ÅMV blev det tydligt att det fanns ett flertal naturliga samordningsvinster vilket har förstärkts under 2009. Trots välskötta företag med professionella ledningar noterades att det redan mellan två företag omedelbart fanns ett flertal gemensamma åtgärder att genomföra. Det är Norrlandsindustriers bedömning att detta även kommer att gälla för de ytterligare förvärv som planeras.

En affärsmodell som fungerar även vid en försiktig kreditmarknad

Genom att Norrlandsindustriers aktie kommer att upptas till handel har bolaget möjlighet att vid förvärv av nya företag erbjuda betalning genom nyemitterade aktier i Norrlandsindustrier. Därigenom kan Norrlandsindustrier reducera den kontanta delen av investeringen samtidigt som de tidigare ägarna blir delägare i en större koncern. Modellen är även intressant ur det perspektivet att Norrlandsindustrier alltid kräver att sittande VD som ofta är ägare eller delägare, står till förfogande i minst 24 månader efter



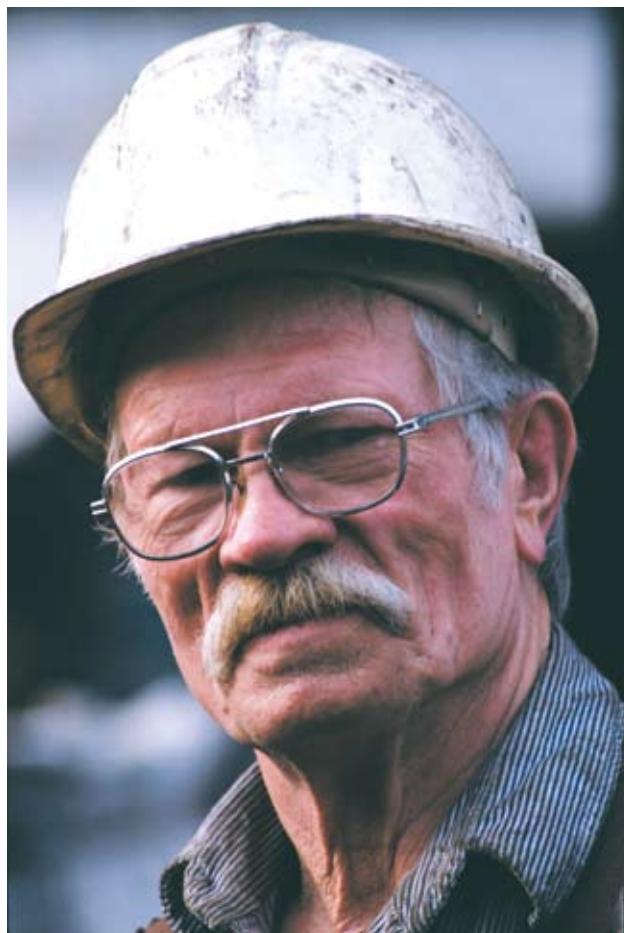
att ett förvärv har skett. Genom att de tidigare ägarna blir delägare i Norrlandsindustrier finns även i fortsättningen ett starkt ekonomiskt incitament att bidra till koncernens utveckling.

Motiv till emissionen och kapitalanvändning

Norrlandsindustrier bedömer att det nuvarande marknadsklimatet är ett lämpligt tillfälle att förvärva ytterligare industriföretag till koncernen. För detta krävs dock kapital vilket är en av anledningarna till emissionen som presenteras i detta Investeringssamfund. Det kapital som inkommer genom emissionen planeras även att användas som rörelsekapital samt till reducering av skulder.

Motiv till aktiens planerade upptagande till handel

Som tidigare kommunicerats avser styrelsen i Norrlandsindustrier att uppta bolagets aktie till handel under första halvåret 2010. Att uppta aktien till handel bedöms av Norrlandsindustrier öka uppmärksamheten på bolaget och dess tjänster från kunder, kapitalmarknaden, media och allmänhet. Att vara listad bedöms öka intresset från såväl allmänheten som så kallade professionella placerare. Med en listad aktie ökar också förutsättningarna att genomföra förvärv genom att betala, helt eller delvis, med nyemitterade aktier. Bolaget bedömer vidare att den planerade listningen stärker bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder och samarbetspartners samt att det underlättar att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare i bolaget.



Inbjudan till teckning av aktier

Företrädesemission

På extra bolagsstämman den 10 november 2009 beslutades att öka bolagets aktiekapital med högst SEK 1.250.000 från SEK 2.500.000 till högst SEK 3.750.000 genom emission av högst 1.250.000 aktier med ett kvotvärde om SEK 1,0 per aktie. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Teckning av aktier kan ske kontant eller genom fordringskvittning. Teckningskurs är fastställd till SEK 6,0.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Kapitalökningen uppgår till högst MSEK 7,5. Antalet aktier kommer att ökas med högst 1.250.000 aktier från 2.500.000 aktier till högst 3.750.000. Erbjudandet motsvarar vid full teckning 33,3 procent av kapital- och röstandelen i bolaget.

Förtida anmälan om teckning av aktier

Vid tillfället för detta Investeringsmemorandums offentliggörande den 25 november 2009 har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,5 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen.

Riktad emission

På extra bolagsstämman den 10 november 2009 beslutades att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om ytterligare 1.000.000 aktier i Norrlandsindustrier. Vid behov är det styrelsens avsikt att nyttja detta bemyndigande på så sätt att ytterligare 400.000 aktier emitteras till samma teckningskurs som i företrädesemissionen. Anledningen är att styrelsen önskar ha möjlighet att tilldela bolagets cirka 500 mindre aktieägare ytterligare aktier förutom det antal som deras företrädesrätt medger.

Kapitalökning och utspädnings- effekter inklusive riktad emission

Om såväl företrädesemissionen som den riktade emissionen fulltecknas innebär det att antalet aktier ökas med 1.650.000 aktier från 2.500.000 aktier till högst 4.150.000. Kapitalökningen skulle i sådana fall uppgå till MSEK 9,9. De bägge erbjudandena skulle i sådana fall tillsammans motsvara 40,0 procent av kapital- och röstandelen i bolaget.

Styrelsen i Norrlandsindustrier hänvisar i övrigt till redogörelsen i detta Investeringsmemorandum vilket upprättats av styrelsen i Norrlandsindustrier med anledning av detta erbjudande.

Styrelsens försäkran

Norrlandsindustrier styrelse är ansvarig för den information som lämnas i detta Investeringsmemorandum och har vidtagit alla rimliga försiktighets åtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm i november 2009

Norrlandsindustrier AB (publ)
Styrelsen



Detta är Norrlandsindustrier

Affärsidé

Norrlandsindustriers affärsidé är att genom ett aktivt och långsiktigt ägande skapa ökad tillväxt i försäljning och förbättrad lönsamhet i en koncern bestående av 5-7 industriföretag. Därigenom skall koncernföretagen emellan uppnå industriella och ekonomiska samordningsvinster som stärker respektive företags kunderbjudande och konkurrenskraft.

Mål

Norrlandsindustriers mål är att bygga upp en koncern bestående av 5-7 industriföretag vilka har naturliga samarbetsmöjligheter och som tillsammans omsätter över MSEK 500. Genom aktivt stödarbete är målet att den genomsnittliga vinstmarginalen för de enskilda företagen inom Norrlandsindustrier, sett över en konjunkturcykel, skall uppgå till 7 procent per år.

Bakgrund till satsningen med Norrlandsindustrier

Under 2008 tog STRICT Equity AB initiativ till en investeringssatsning fokuserad på norrländska industribolag. Bakgrunden till STRICT Equitys beslut var att Norrland bedömdes som särskilt intressesant inom den målgrupp som identifierats, så kallade generationsskiftesbolag med en omsättning i intervallet MSEK 50-200.

Det är ett välkänt faktum att svenskt näringsliv står inför en utmaning i att finna nya ägare till ett stort antal så kallade generationsskiftesbolag. Tack vare framgångsrika så kallade 40-talister finns idag ett stort antal företag i Sverige som inom den närmaste femårsperioden behöver finna nya ägare. Trenden är att detta endast i ett fåtal fall sker genom att yngre generationer tar över och driver företaget vidare.

Fördelaktigt konkurrensläge

Även om priserna för närvarande är låga beträffande mindre industribolag i Norrland, innebär detta inte att köparna står på kö. Visserligen finns det ett flertal riskkapitalbolag med gott om kapital men dessa anser oftast att de företag som ligger inom Norrlandsindustriers målgrupp, industribolag med en omsättning på MSEK 50 – 200, är för små och ligger inom industrisegment som är ointressanta.

Industriella och ekonomiska samordningsvinster

Förutom att en köpeskilling skall vara rimlig när Norrlandsindustrier analyserar tänkbara förvärvskandidater, bygger bolagets affärsmodell på att både industriella och ekonomiska samordningsvinster kan uppnås.



Anders Westman, VD i Norrlandsindustrier AB (publ) och Lars-Bertil Lundberg, Produktionschef i ÅMV Production AB.

En affärsmodell som fungerar även vid en försiktig kreditmarknad

En del av Norrlandsindustriers affärsmodell är att moderbolagets aktie kommer att upptas till handel. På så sätt har bolaget möjlighet att vid förvärv av nya företag erbjuda betalning genom nyemitterade aktier i Norrlandsindustrier. Detta skapar möjlighet till snabb expansion utan betungande räntebördor.

Strategiska överväganden

I syfte att uppnå de fastställda målen vill styrelsen i Norrlandsindustrier framhäva följande strategiska överväganden:

Underhåll och utveckling av nätverket för identifiering av tänkbara förvärvskandidater

I syfte att identifiera och attrahera ett stort antal propåer om tänkbara förvärvskandidater skall Norrlandsindustrier löpande

underhålla och utveckla nätverket hos norrlandsbaserade företagsförmedlare, riskkapitalbolag, banker, revisorer, advokater, affärsmän och inte minst, det omfattande nätverk som ledning och styrelse i Norrlandsindustrier upparbetat genom åren.

Metodik i urval och analys av tänkbara förvärvskandidater

Norrlandsindustrier skall tillämpa en utvecklad metodik för analys och så kallad due diligence. I detta innefattas djupgående granskning av det aktuella företagens affärsmässiga förutsättningar, finansiell och legal granskning samt kontroll av de personer som är involverade i ledning, styrelse och som ägare.

Löpande och aktivt stödarbete till koncernföretagen

I syfte att stötta utvecklingen i dotterbolagen skall styrelsen i Norrlandsindustrier aktivt bidra i frågor som berör dotterbolagen. Som största ägare deltar STRICT Equity naturligtvis aktivt i styrelsearbetet i Norrlandsindustrier och dess dotterbolag.

Låga och kontrollerbara overhead-kostnader

Norrlandsindustrier skall ha låga och kontrollerbara så kallade overhead-kostnader. Detta skall åstadkommas genom kostnadseffektiv organisation eller outsourcing. För närvarande sker detta genom att STRICT Equity har ett uppdrag innebärande bland annat att tillhandahålla vissa koncerngemensamma funktioner, exempelvis funktionerna för huvudkontor, administration och ekonomi samt investor relations och hemsida.

Långsiktighet inom alla delar av verksamheten

Huvudägarna till Norrlandsindustrier är av den uppfattningen att det rådande konjunkurläget erbjuder en stor möjlighet att successivt bygga upp en koncern bestående av stabila industribolag i Norrland. Detta är dock ingenting som görs på kort tid utan det krävs ett löpande och konsekvent arbete med ett långsiktigt ägarperspektiv från Norrlandsindustriens sida. Just långsiktighet inom alla delar av verksamheten är en förutsättning för att ytterligare vinna i trovärdighet och på sikt säkerställa att Norrlandsindustrier blir ett kvalitativt varumärke inom svensk industri och kapitalmarknad.

Investeringskriterier

För närvarande består koncernen Norrlandsindustrier av de två koncernerna Berco och ÅMV. Det är Norrlandsindustriens avsikt att under 2009 och 2010 förvärva 3-5 företag som ytterligare kan stärka koncernen. I sin löpande analys och utvärdering av tänkbara förvärvskandidater har styrelsen i Norrlandsindustrier fastställt följande investeringskriterier;

- Den årliga försäljningen skall uppgå till MSEK 50 – 200.
- Vinstmarginalen skall uppgå till 7 - 12 procent.
- Det skall finnas möjlighet till en årlig organisk tillväxt på 25 procent.
- Företagen skall kunna förvärfas till ett PE-tal på 3 - 5.
- Minst 50 procent av köpeskillingen skall kunna arrangeras genom förvärvsfinansiering.
- Förvärvskandidaten är troligtvis ett sk generationsskiftesbolag.

Därutöver skall det finnas förutsättningar för att kunna uppnå både industriella och ekonomiska samordningsvinster mellan den tänkbara förvärvskandidaten och redan existerande företag i koncernen. Målgruppen innefattar även industriföretag med problem, exempelvis bolag som ligger under företagsrekonstruktion eller försatts i konkurs.

Operativ verksamhet

Modell för betalning av förvärv

Norrlandsindustrier har möjlighet att erbjuda säljarna till tänkbara förvärvskandidater betalning i kontanta medel genom eget kapital och lånat kapital (förvärvsfinansiering), betalning genom nyemitterade aktier i Norrlandsindustrier samt i särskilda fall, genom så kallad säljarrevers.

Genom att använda egna aktier som betalningsmedel kan Norrlandsindustrier reducera den kontanta delen av köpeskillingen samtidigt som de tidigare ägarna blir delägare i en större koncern. Detta är en central del av affärsmodellen för Norrlandsindustrier. Genom att de tidigare ägarna blir delägare i Norrlandsindustrier finns även i fortsättningen ett starkt ekonomiskt incitament att bidra till koncernens utveckling. Emission av egna aktier skapar också möjlighet till snabb tillväxt utan stora räntekostnader efter varje förvärv.

I vissa fall när tänkbara förvärvskandidater analyseras, presenterar säljarna prognoser över omsättning och resultat som exponentiellt överstiger den historiska utvecklingen. Om Norrlandsindustrier finner argumenten för dessa trovärdiga erbjuds så kallade tilläggsköpeskillingar vilka baseras på att de framtida prognoserna infrias.

Modellen är även intressant ur det perspektivet att Norrlandsindustrier alltid kräver att sittande VD som ofta är ägare eller delägare, står till förfogande i minst 24 månader efter att ett förvärv har skett.

Attraktion av s k deal flow

För att kunna genomföra ytterligare förvärv av industriföretag genomför Norrlandsindustrier kontinuerligt ett löpande arbete av ett så kallat deal flow. Detta sker genom egen identifiering av företag samt kontakter genom det breda upparbetade nätverket inom Norrlandsindustrier.

Analys och s k due diligence av tänkbara förvärvskandidater

De mest intressanta förvärvskandidaterna analyseras särskilt noggrant och om det finns förutsättningar för en affär genomförs så kallad due diligence (särskilt djupgående granskning). Denna innefattar djupgående granskning av det aktuella företags affärsmässiga förutsättningar, finansiell och legal granskning samt kontroll av de personer som är involverade i ledning, styrelse och som ägare. Detta sker efter en väl utvecklad arbetsmetodik och vid behov, med assistans från det närstående värdepappersbolaget STRICT Corporate Finance AB.

Löpande operativt stödarbete

I samtliga företag som förvärvas tar Norrlandsindustriers styrelse en aktiv roll i syfte att stötta dessa så att meraaffärer kan skapas. Därutöver har STRICT Equity inom ramen för sitt förvaltningsuppdrag en liknande roll att assistera styrelsen i Norrlandsindustrier i detta löpande stödarbete. Sammantaget inom styrelsen i Norrlandsindustrier och STRICT Equity finns för närvarande ett tiotal erfarna personer med olika bakgrund och med mer än 200 års gemensam erfarenhet från industri och kapitalmarknad vars uppgift är att utveckla Norrlandsindustrier. I takt med att koncernen Norrlandsindustrier växer ytterligare kommer denna grupp av människor att utvidgas.

Resonemang rörande värdeutveckling

Det är styrelsens i Norrlandsindustriers förhoppning att bolagets aktiekurs över tiden skall erbjuda en avkastning som väl överstiger genomsnittet för mindre noterade bolag. Ökat aktieägarvärde bedöms främst skapas genom att:

- Koncernens försäljning ökar genom framgångsrika ytterligare förvärv.
- Koncernens försäljning ökar tack vare organisk tillväxt i respektive dotterbolag.
- Koncernens vinstmarginaler ökar genom aktivt stödarbete och uppnådda samordningsvinster.
- Förvärv delvis sker genom rimlig lånefinansiering vilket ökar hävstången i investeringarna.
- Det faktum att en större koncern med en listad aktie oftast värderas högre en dess respektive dotterbolag om dessa vore privata och inte ingick i en koncern.
- Affärsrisken reduceras genom att koncernens dotterbolag kompletterar varandra.



Verksamhet

Legal struktur

Koncernen Norrlandsindustrier består av sex bolag. Norrlandsindustrier AB (publ) är moderbolag och äger 100 procent av röste- och kapitalandelen i Norrlandsindustrier Holding AB. Norrlandsindustrier Holding AB äger i sin tur 100 procent av röste- och kapitalandelen i Berco Intressenter AB med dess helägda dotterbolag Berco Produktion AB samt, 100 procent av röste- och kapitalandelen i ÅMV Partners AB med dess helägda dotterbolag ÅMV Production AB. Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm. Samtliga bolag har bildats i och har sin verksamhet i Sverige.

Berco-koncernen

Verksamhet

Berco bedriver verksamhet inom i huvudsak två områden; byggnationer av transportskåp för tunga och lätta lastbilar samt terrängfordon.

Det första området innefattar både standardskåp och specialbyggnationer som t.ex. framtagande av transportskåp som kan användas för så kallad kombitrafik väg – järnväg (Container).

Det senare verksamhetsområdet innefattar byggnation av helt nya bandvagnar, uppgradering av bandvagnar (MLI) vilket sker i samarbete med BAE Systems Hägglunds AB samt påbyggnader, kranar, lastväxlare, lyftar, tankar osv, på både nya och uppgraderade bandvagnar.

Det finns långt gångna planer på bolagisering av Terrängfordonsområdet, då det bedöms ha en stor tillväxtpotential närmaste åren på grund av sitt kvalificerade produktprogram.

Transportskåp för lätta och tunga lastbilar

Bercos huvudsakliga verksamhet är att utföra byggnationer av transportskåp avsedda för tunga och lätta lastbilar. Verksamheten har länge varit bolagets kärnverksamhet och antalet producerade transportskåp har successivt ökat under den senaste femårsperioden.

Produktionsprocessen bygger på ett homogent element, som kallas sandwichelement. Sandwichelementen består av plastlaminat på sidorna av en kärna med polystyrenisolering. Sandwichelementen som bildar golv, väggar och tak limmas, skruvas och nitas samman till en färdig enhet i form av exempelvis ett transportskåp. I hörn, vinklar och anslutningar mellan golv, väggar och tak kläs detta med profiler av aluminium.

Bolaget har sedan 80-talet erfarenhet och kunskap från denna typ av produktion och har tillsammans med kunderna utvecklat ett flertal specialbyggda skåp, bland annat konceptet VOLYMAX, som tagits fram i samarbete med Volkswagen Transportbilar. Konceptet innebär att Berco levererar transportskåp till Volkswagens Lätta Lastbil – Volkswagen Crafter. Försäljningen sköts av Volkswagens rikstäckande återförsäljarnät.

Berco har även i samarbete med Luleå Transportkonstruktioner tagit fram en container för så kallad kombitrafik avseende



Bandvagn 206, extrautrustad med schaktblad och flak.

väg – järnväg. Containererna har hög lastförmåga och är byggd för att klara hanteringen som järnvägstransporter innebär. Containerns botten är byggd av höghållfast stål och skåpbyggnationen är byggd av sandwichelement, som förstärks för att klara lossning och lastning med stora terminalkranar och truckar m m.

Inom ramen för containerarbetet tittar även Berco på andra specialområden inom combitrafik där lastvikterna inte kräver höghållfast stål i containerbotten som t ex kyl- och frysklassade växelflaksskåp. Berco är även underleverantör av sandwich-element till andra företag, som bygger flistransportfordon vars marknad beräknas växa på grund av ökat nyttjande av skogsråvara i fjärrvärmeverk.

Produktionen sker i egna lokaler där möjlighet finns att öka kapacitetsutnyttjandet genom bland annat skiftgång. Detta innebär att Berco har stora möjligheter att öka eller minska produktionstakten oavsett låg- eller högkonjunktur.

Som en utveckling av försäljningen av transportskåp bedrivs även reparationer, service och reservdelsförsäljning. Berco reparerar alla på marknaden förekommande fabrikat av transportskåp och baggavellyftar. Den goda kontakten med olika på marknaden förekommande försäkringsbolag, innebär ett viktigt inslag för Berco och medför en ökad efterfrågan på denna typ av arbeten.

Terrängfordon

Under mitten av 80-talet breddade Berco sin verksamhet genom att ett samarbete med BAE Systems Hägglunds AB i Örnsköldsvik inleddes. Från början bestod samarbetet i att utföra påbyggnader på bandvagnar.

Idag tillverkar Berco en egen bandvagn, TL6, som baseras på BAE Systems Hägglunds senaste bandvagnschassie. Chassiet förädlas och specialanpassas sedan Berco till det användningsområde som kunden efterfrågar. Det kan vara räddningstjänster, nätbolag, skogsbolag eller olika forskningsexpeditioner. På sydpolen finns idag sex bandvagnar av typen TL6.

Berco har tillsammans med BAE Systems Hägglunds utvecklat ett renoverings- och uppgraderingsprogram (MLI) för gamla Bandvagn 206. MLI står för Mid Life Improvement och innebär att Berco helrenoverar bandvagnen och förlänger livslängden många år. Renoveringen syftar dessutom till att förbättra fordonets miljöegenskaper väsentligt.

Genom att byta drivlina, el- och hydraulsystem samt renovera eller byta alla drivknutar, drivhjul, fördelningslådor o s v, kan man erbjuda kunderna ett begagnat fordon med nyfordonsgaranti till en prislapp långt under vad en ny bandvagn kostar idag. Marknaden är stor då Bandvagn 206 inte längre tillverkas och efterfrågan är stor då detta fordon fortfarande är världsledan-



de som civilt terrängfordon. Marknadsföringen sker gemensamt med BAE Systems Hägglunds, där Berco bearbetar den civila marknaden samtidigt som BAE Systems Hägglunds bearbetar de militära kunderna. MLI-projektet är färdigställt konstruktionsmässigt och produktionen har startat på de första vagnarna som färdigställs i slutet på 2009. Uppmärksamheten i omvärlden är stor och förfrågningar har kommit från flera platser runt världen om MLI.

BAE Systems Hägglunds har sålt 11.000 bandvagnar av typen 206 varav de flesta är i tjänst hos både militära och civila kunder. Då renoveringskostnaden är 1 - 2 miljoner kronor finns en väldigt stor tillväxtpotential inom detta segment.

I samband med uppgraderingen förväntas även tillägsbeställningar komma upp till diskussion. Kunder som idag har Bandvagn 206 för personbefordran har insett möjligheterna till att

göra bandvagnen till ett arbetsfordon genom att montera på växelflak, tankar, kranar o s v på bakvagnen. Berco har i många år tillverkat sådana påbyggnader både åt BAE Systems Hägglunds och åt civila kunder.

Kundstruktur

Bland Bercos kunder finns Volkswagen Transportbilar, Posten Logistik AB, DHL Express Sweden AB, Vikströms Åkeri i Bergnäs AB samt lokala återförsäljare för fordonstillverkarna Volvo Trucks Sweden, Scania Sverige AB, Mercedes-Benz Sverige AB, och MAN Lastbilar & Bussar AB. Med Volkswagen har bolaget långsiktigt arbetat fram flera kvalitativa produkter där den mest kända är påbyggnadsskåpet "Volymmax". När det gäller tunga lastbilar kan nämnas flera namnkunniga kunder såsom Posten Logistik AB och DHL. Inom segmentet militära bandvagnar så är den enskilt största kunden BAE Systems Hägglunds AB. Inom det civila bandvagnssegmentet har Berco ett flertal kunder, där den senaste leveransen är på två bandvagnar till Svenska Kraftnät.

Leverantörsstruktur

För att sprida riskerna och kunna skaffa sig bra priser, leveranser i tid samt rätt kvalitet på produkterna, strävar Berco efter att alltid vara en attraktiv kund till en leverantör. Noggranna kravspecifikationer och ett väl uttalat "know how" borgar för att vid minsta tveksamhet förändra leverantörsstrukturen för att alltid kunna passa bolaget på bästa sätt. Berco arbetar företrädesvis med ett flertal kvalitativa varumärken såsom, Z-lyften Produktion AB, SAPA Profiler AB, Tibnor AB, Eigenbrodt AB och KG Knutsson AB. Bolaget anser, att dess beroende av en eller ett fåtal leverantörer är lågt.

Medarbetare

Vid tillfället för detta Investeringsmemorandums offentliggörande (den 10 november 2009) hade Berco-koncernen 34 anställda varav samtliga är lokaliserade till produktionsanläggningen i Skellefteå. Av koncernens 34 anställda är 26 verksamma inom produktion, 3 + 1 konsult inom konstruktion och inköp, 3 inom marknadsföring och försäljning, 2 inom ekonomi och administration samt VD. Fördelningen män/kvinnor är 32/2.

Miljöfaktorer

Redan 1990 började Berco att arbeta med att förbättra arbetsmiljön samt miljöpåverkan i stort hos företaget. Bolaget är sedan 1999 certifierat enligt ISO 9001:2000 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö) och detta arbete pågår kontinuerligt med årliga revisioner.

Beställare inom transportsektorn blir alltmer miljöfokuserade. Ett skäl till detta är att kunderna måste börja leva upp till egna antagna miljöpolicys. Detta innebär, att ett projekt som exempelvis Bercos Container-projekt blir attraktivt, då kunderna vet att miljöbelastningen är betydligt mindre vid transporter på järnväg. Därutöver medför det sänkta transportkostnader.

Effektivisering

Berco beslutade under det fjärde kvartalet 2008, att samtliga anställda skall genomgå en vidareutbildning i användandet av affärssystemet Monitor, som bolaget idag använder sig av och vilket bland annat omfattar MPS-styrning. Berco beslutade att investera i en tilläggsmodul, som medfört effektivare och säkrare beredning, vilket har lett till och förväntas leda till mer tillförlitliga tillverkningsunderlag och därmed ännu mer kvalitativa produkter.

Tendenser och yttre faktorer som kan påverka Berco-koncernen

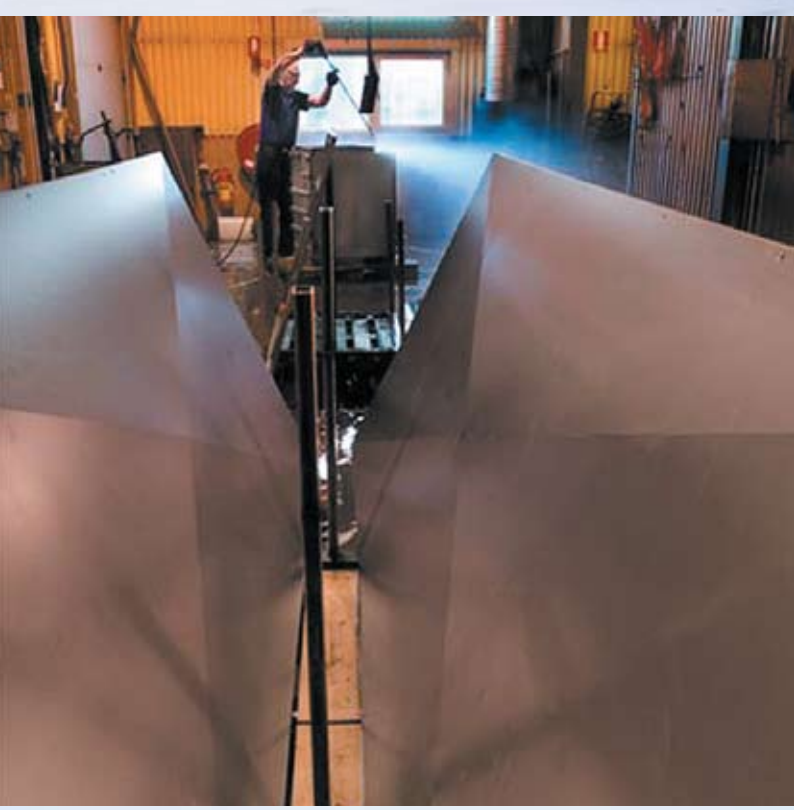
Eftersom Berco verkar inom fordonssegmentet, innebär det att bolaget till viss del påverkas av den generella utvecklingen på fordonsmarknaden. Under våren 2009 tvingades bolaget till personalminskningar på grund av den minskade försäljningen av lastfordon. Bolaget hade vid lågkonjunktorens inträde en lång orderstock vilket hjälpte till att överbrygga en del av lågkonjunkturren. Försäljningen har sedan sommaren ökat och orderstocken har mer än fördubblats jämfört med för tre månader sedan.

Svängningar i försäljningen av lastfordon kommer alltid att påverka Berco även om satsningar görs för att ta marknadsandelar även i lågkonjunktur.

På terrängsidan påverkas Berco mindre av konjunktursvängningar då projekten många gånger är långa och budgetstyrda. Yttre påverkansfaktorer är istället att projekten ofta är omfattande och kräver lång tid till beslut hos kunden. Detta innebär att förhandlingar kan pågå under flera år innan kunden bestämt sig och har nödvändiga medel allokerade.

Konkurrenssituation

Inom området skåpbyggnationer är marknaden mycket fragmenterad med många tillverkare både i Sverige och i utlandet. Som konkurrenter kan bland annat nämnas Ydre Skåp AB, ABC-Karossen AB, Autokaross i Floby AB, Irsta Skåp AB, Sala Kaross AB, SKAB Specialkarosser AB, OY Limitec AB och AB Ekeri OY. Dessa anser Berco vara de huvudsakliga konkurrenterna även om endast en del av konkurrenternas verksamhet direkt konkurrerar med Berco. Berco är fyra eller femma i storlek i Sverige. Den



fragmenterade marknaden bjuder många möjligheter för nischning och konsolidering.

Berco bedömer att bolaget ligger väl framme såväl tekniskt, ekonomiskt som produktionsmässigt med produkterna. Bolaget arbetar löpande med att förbättra nivån och anpassa sig för att alltid vara ett av de bästa marknadsalternativen.

När det gäller terrängsidan, är konkurrensen av mindre art. Det finns en stor aktör i Tyskland och en i England. Ingen av dessa har ett samarbete med BAE Systems Hägglunds vilket ger Berco en konkurrensfördel i och med att man kan erbjuda originaldelar.

Framtidsutsikter

När det gäller framtiden arbetar Berco idag med att öka marknadsandelarna av skåpbyggnationer genom effektivare marknadsföring och ökad kundnytta i affärerna. Genom att effektivisera och standardisera produktionen kan produktionskostnaderna reducerats, vilket lämnar utrymme för kundanpassning av produkterna till konkurrenskraftiga priser.

Terrängsidan bedöms ha en så stor tillväxtpotential att planer finns på att bolagisera verksamhetsområdet. Behovet av produkterna finns och konkurrensen är liten. I och med att de tyngsta utvecklingsfaserna är genomförda, kan verksamhetsområdet/bolaget fokusera på försäljning och produktion från och med årsskiftet.

ÅMV-koncernen

Verksamhet

ÅMV verkar som leverantör av alla på marknaden förekommande plåtarbeten, såsom stansning, bockning, nibbling, svetsning, nitning, blåstring, våtlackering, pulverlackering, montering samt reparationsarbeten.

Maskinbearbetning med efterföljande svetsning har sedan länge varit bolagets kärnverksamhet men under senare år har ökade kundkrav gett upphov till mer avancerade arbeten och detta innebär mer systemleveranser av halvfabrikat.

ÅMVs produktionsanläggning är lokaliserad till Åsele och omfattar 4.200 kvm och utrymme för expansion finns. Anläggningen är väl anpassad för den typ av arbeten som ÅMV genomför såväl i nutid som framtid. ÅMVs maskinpark omfattar avancerade maskiner för olika typer av plåtbearbetning bland annat stans/nibbler, kapmaskiner, mindre fleroperationsmaskin, 320 tons kantpress samt 4,4 KW laserskärmaskin.

Särskilda projekt

Bland särskilt komplexa arbeten kan nämnas avancerad laser-skärning till industrin. Detta sker med hjälp av företagets kraftfulla laser – Bystronic Byspeed 3015 – och innefattar skärning av material till tankar m m.

ÅMV Production AB tillverkar komplexa kabinett till Hägglunds Drives ABs produktion av hydraulmotorer. I kabinetten inryms styrutrustning för styrning av hydraulmotorerna samt oljetank i rostfritt stål som ÅMV också tillverkar.

Kundstruktur

Kundstocken hos ÅMV innehåller ett flertal på marknaden stora företag. Exempelvis Haki AB, Trailer Industrier AB, Specma Hydraulic AB och McGregor Cranes AB. Den enskilt största är Hägglunds Drives AB. De flesta av kunderna är lokaliserade till Norrland, men bolaget har även kunder i mellersta och södra Sverige, exempel på sådana företag är Väderstad-Verken AB i Väderstad och Haki AB i Sibbarp. Bolaget anser, att det inte finns ett beroende av en eller ett fåtal kunder.

Leverantörsstruktur

ÅMV arbetar med flera på marknaden förekommande kända varumärken såsom Tibnor AB, BE-Group Sverige AB och Stena Stål AB. ÅMV har även tillgång till ett stort nätverk i närområdet med ytterliggare specialistkunskaper. Dessa företag används vid tillfällena då bolaget riskerar att störa volymproduktionen för att kunna hel- eller deltillverka något enskild lågvolymprodukt. Exempel på sådana företag är ELBK Svarv AB, ÅPR AB och Gallac AB. Bolaget anser att det inte har ett beroende av en eller ett fåtal leverantörer.

Medarbetare

Vid tillfället för detta Investeringsmemorandums offentliggörande (den 10 november 2009) hade ÅMV-koncernen 41 anställda varav samtliga är lokaliserade till produktionsanläggningen i Åsele. Av koncernens 41 anställda är 35 verksamma inom produktion, 1 inom konstruktion och inköp, 2 inom marknadsföring och försäljning, 2 inom ekonomi och administration samt VD. Fördelningen män/kvinnor är 40/1.

Miljöfaktorer

ÅMV genomförde under första kvartalet 2009 en miljöcertifiering av bolaget enligt kraven för FR 2000 Verksamhetsledning. Certifieringen avser ledning av verksamheten, kvalitet och miljö och certifieringen är likvärdig med ISO 9002 och ISO 14000. Företagets miljöarbete fortlöper kontinuerligt i enligt med de årliga revisionerna, som avser FR 2000.

Tendenser och yttre faktorer som kan påverka ÅMV-koncernen

Nedgångar i konjunkturen är påverkande faktorer likväl som uppgångar. Båda ställer krav på att ÅMV snabbt kan ställa om produktionen vid olika behov. För att minimera risken runt detta pågår ett ständigt arbete med att utöka kundstocken, förändra inköpskanaler, vara noggrann vid prissättningar samt att alltid vara lyhörd mot kunden. ÅMV arbetar även kontinuerligt med att ha rätt maskiner i produktionen samt att uppgradera, alternativt byta ut maskiner i tidiga skeden för att aldrig tappa marknad på grund av för låg teknisk produktionsnivå.

Konkurrenssituation

För ÅMV finns det ett flertal konkurrenter. ÅMV bedömer att bolagets främsta styrka är att alltid arbeta nära kunden, det vill säga att vara flexibel. Detta arbetssätt har medfört att bolaget fortsätter att expandera även i ett mindre bra konjunkturläge. Bra leveranstider, kvalitativ produktion och konkurrenskraftig prissätt-

ning är andra viktiga faktorer. ÅMV upplever bland annat följande företag som sina främsta konkurrenter, Lycksele Plåtprodukter AB, Vännäs Verkstad AB och Sanco AB.

Framtidsutsikter

I bolagets prognoser syns för tillfället ingen stagnation. ÅMV räknar med en volymökning under 2010 baserat på goda kundkontakter och ett ökande inflöde med kunder. ÅMV har som bolag betraktat en positiv framtidssyn.

Medarbetare i Norrlandsindustrier

Vid tillfället för offentliggörandet av detta Investeringsmemorandum hade koncernen Norrlandsindustrier 76 medarbetare. En person verkar utifrån moderbolaget, 41 personer arbetar utifrån produktionsanläggningen i Åsele där ÅMV-koncernen är lokaliserad samt 34 personer arbetar utifrån produktionsanläggningen i Skellefteå där Berco-koncernen är lokaliserad. Fördelningen män/kvinnor är 73/3.



Finansiell information

Bakgrund till hur koncernen Norrlandsindustrier AB (publ) har vuxit fram

Verksamheten i de operativa dotterbolagen till Norrlandsindustrier har bedrivits sedan i början av 1960-talet. Den legala strukturen för Norrlandsindustrier etablerades dock så sent som den 30 januari 2009 genom att Norrlandsindustrier AB (publ) via ap-
 portemission förvärvade Norrlandsindustrier Holding AB. Norrlandsindustrier AB (publ) bildades den 19 december 2008 och Norrlandsindustrier Holding AB bildades den 12 juli 2007 och påbörjade sin verksamhet i mars 2008. Därefter har Norrlandsindustrier Holding AB förvärvat 100,0 procent av röste- och kapitalandelen i Berco Intressenter AB med dess helägda dotterbolag Berco Produktion AB samt 100,0 procent av röste- och kapitalandelen i ÅMV Partners AB med dess helägda dotterbolag ÅMV Production AB.

Finansiell information som återges

Mot bakgrund av hur koncernen Norrlandsindustrier AB (publ) vuxit fram, finns en svårighet i att presentera relevant historisk finansiell information, som ger läsaren av detta Investeringsmemorandum ett bra beslutsunderlag inför en eventuell investering i bolaget. I Norrlandsindustriers fall har styrelsen bedömt, det mest relevanta beslutsunderlaget för en investerare är att återge Norrlandsindustrier-koncernens delårsrapport för perioden jan – sept 2009 samt tre års historisk finansiell information avseende Berco- och ÅMV-koncernerna.

Kommentarer till finansiell information

Eftersom 2009 har varit ett år för Norrlandsindustrier som inbegriper ett flertal särskilda kostnadsposter, dels beroende på att det är koncernens första verksamhetsår och dels beroende på den kraftiga konjunkturnedgången, uppmanas läsaren att även ta del av de "Kommentarer till finansiell information samt prognos 2010" som återges på sid 24.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna avseende Norrlandsindustrier Holding AB för 2008 är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Koncernredovisningen avseende Norrlandsindustrier AB (publ) är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.



Resultaträkningar

(KSEK)	Norrlands- industrier koncernen jan-sept 2009	Berco- koncernen 2008	Berco- koncernen 07 05 01 -07 12 31	Berco- koncernen 06 05 01 -07 04 30	ÅMV- koncernen 2008	ÅMV- koncernen 2007	ÅMV- koncernen 2006
Rörelsens intäkter							
Rörelsens intäkter	72.680	97.354	59.244	84.754	53.644	47.851	44.085
Övriga rörelseintäkter	924	-	-	-	120	296	486
	73.604	97.354	59.244	84.754	53.764	48.147	44.571
Rörelsens kostnader							
Råvaror och förnödenheter	-37.030	-58.355	-34.241	-52.905	-25.548	-23.844	-20.425
Övriga externa kostnader	-15.468	-10.986	-6.699	-7.874	-5.907	-5.424	-6.494
Personalkostnader	-25.963	-23.712	-14.717	-19.383	-15.996	-14.547	-13.507
Av- och nedskrivningar av mat. och imm. anläggningstillgångar	-3.191	-1.495	-1.234	-1.879	-975	-780	-458
	-81.678	-94.548	-56.891	-82.041	-48.426	-44.595	-40.884
Övriga rörelsekostnader	-26	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-8.074	2.806	2.353	2.713	5.338	3.552	3.687
Resultat från finansiella poster							
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	-750	-	-	-	-	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	60	91	104	26	64	15	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.459	-1.119	-624	-832	-954	-772	-602
Resultat efter finansiella poster	-10.223	1.778	1.833	1.907	4.448	2.795	3.093
Minoritetsintressen	147	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	64	-194	-163	-	-	-
Skatt	104	-463	-425	-560	-1.275	-801	-882
Periodens resultat	-9.972	1.379	1.214	1.184	3.173	1.994	2.211

Balansräkningar

(KSEK)	Norrlands- industrier koncernen jan-sept 2009	Berco- koncernen 2008	Berco- koncernen 07 05 01 -07 12 31	Berco- koncernen 06 05 01 -07 04 30	ÅMV- koncernen 2008	ÅMV- koncernen 2007	ÅMV- koncernen 2006
--------	--	-----------------------------	--	--	---------------------------	---------------------------	---------------------------

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar***Immateriella anläggningstillgångar*

Balanserade utgifter för forskning/utveckling	206	-	241	542	180	270	360
Goodwill	15.505	1.912	2.212	2.414	-	-	-
	15.711	1.912	2.453	2.956	180	270	360

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	11.553	5.200	5.470	5.717	1.919	1.829	1.352
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2.648	-	2.120	2.461	8.527	5.102	2.567
Inventarier, verktyg och installationer	9.887	1.618	8	22	608	483	435
	24.088	6.818	7.598	8.200	11.054	7.414	4.354

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav	8	8	8	8	-	-	-
	8	8	8	8	-	-	-

Summa Anläggningstillgångar **39.807** **8.738** **10.059** **11.164** **11.234** **7.684** **4.714**

Omsättningstillgångar*Varulager m m*

Råvaror och förnödenheter	16.673	14.436	15.104	14.794	2.996	3.427	3.412
Varor under tillverkning	4.913	4.464	5.086	4.117	-	-	4.105
Färdiga varor och handelsvaror	3.857	-	-	-	5.886	2.877	-
	25.443	18.900	20.190	18.911	8.882	6.304	7.517

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	9.908	12.939	12.199	12.608	6.752	7.304	6.532
Skattefordran	-	-	-	322	237	-	-
Övriga fordringar	725	96	7	10	41	31	41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1.492	574	1.267	407	473	542	413
	12.125	13.609	13.473	13.347	7.503	7.877	6.986

Kassa och bank 2.282 20 13 16 1.461 2.138 1.326

Summa Omsättningstillgångar **39.850** **32.529** **33.676** **32.274** **17.846** **16.319** **15.829**

SUMMA TILLGÅNGAR **79.657** **41.267** **43.735** **43.438** **29.080** **24.003** **20.543**

Balansräkningar fortsättning

(KSEK)	Norrlands- industrier koncernen jan-sept 2009	Berco- koncernen 2008	Berco- koncernen 07 05 01 -07 12 31	Berco- koncernen 06 05 01 -07 04 30	ÅMV- koncernen 2008	ÅMV- koncernen 2007	ÅMV- koncernen 2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital							
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital	2.500	500	500	500	1.000	1.000	1.000
Bundna reserver	0	5.302	5.801	5.382	4.377	3.025	2.047
	2.500	5.802	6.301	5.882	5.377	4.025	3.047
<i>Fritt eget kapital</i>							
Fråa reserver	24.129	2.636	923	102	428	286	-647
Årets resultat	-9.972	1.379	1.214	1.184	3.173	1.994	2.211
	14.157	4.015	2.137	1.286	3.601	2.280	1.564
Summa Eget kapital	16.657	9.817	8.438	7.168	8.978	6.305	4.611
Avsättningar							
Uppskjuten skatt	5.593	1.900	1.964	1.826	1.593	1.021	640
Garantiavsättningar	3.519	-	-	-	-	-	-
	9.112	-	-	-	-	-	-
Långfristiga skulder							
Checkräkningskredit	8.071	7.947	7.183	6.600	4.001	3.515	3.241
Övriga långfristiga skulder	3.761	-	-	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut	11.934	3.437	6.326	9.349	6.193	4.417	2.438
	23.766	11.384	13.509	15.949	10.194	7.932	5.679
Kortfristiga skulder							
Skulder till kreditinstitut	1.646	5.888	3.550	3.639	1.146	1.021	949
Leverantörsskulder	7.461	4.684	7.807	7.724	1.869	2.882	5.140
Aktuell skatteskuld	21	209	370	124	616	465	284
Övriga skulder	16.023	1.905	1.725	997	1.889	1.667	591
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.971	5.480	6.372	6.011	2.795	2.710	2.649
	30.122	18.166	19.824	18.495	8.315	8.745	9.613
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	79.657	41.267	43.735	43.438	29.080	24.003	20.543
POSTER INOM LINJEN							
<i>Ställda säkerheter</i>							
Fastighetsinteckningar	21.350	7.000	7.000	7.000	9.350	9.350	9.350
Företagsinteckningar	21.887	12.500	12.500	10.500	9.387	9.387	9.387
Ställd pant factoring	6.752	-	-	-	6.752	7.304	6.532
<i>Ansvarsförbindelser</i>							
Nutek bidrag för maskiner	38.338	250	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
	2.292	-	-	-	3.622	1.990	812

Kommentarer till finansiell information samt prognos 2010

Eftersom 2009 har varit ett år då en omfattande lågkonjunktur drabbat svenskt näringsliv så har även Norrlandsindustrier påverkats. Detta gäller i synnerhet dotterbolaget Berco Produktion AB som har en exponering mot lastbilsindustrin som i sig påverkats extra hårt. Emellertid, det negativa resultatet är även en konsekvens av ett par andra faktorer som bör nämnas. I nedanstående tabell lämnas särskilda kommentarer till Norrlandsindustriers resultat för perioden jan – sept 2009.

Resultatpost	Not	Moderbolaget /Koncernen	Berco- koncernen	ÅMV- koncernen	Summa Koncern
Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar och särskild avsättning	1	-819	-1.893	1.773	-2.073
Särskild avsättning	2	-	-3.944	-	-2.810
Av- och nedskrivningar		-1.406	-858	-927	-3.191
RÖRELSERESULTAT		-2.225	-6.695	846	-8.074
Resultat från finansiella poster					
Förlust på aktieinnehav	3	-750	-	-	-750
Ränteintäkter		-	36	24	60
Räntekostnader	4	-443	-670	-346	-1.459
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-3.418	-7.329	524	-10.223
Skatt		63	41	-	104
Minoritetsintressen		147	-	-	147
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-3.208	-7.288	524	-9.972

Förklaringar

Not 1 – Rörelseresultat exklusive

av- och nedskrivningar och särskild avsättning

Detta resultatmått är avsett att på ett förenklat sätt visa rörelseresultatet exklusive ej kassaflödespåverkande poster. Förutom traditionella av- och nedskrivningar har ett belopp avseende en särskild avsättning exkluderats. Den störst bidragande orsaken till det negativa resultatet i Berco är ledtiden och de kostnader som uppstått i samband med att anpassa företagets kostnader och personalstyrka till den kraftigt försämrade marknadssituationen.

Not 2 – Särskild avsättning

Den särskilda avsättningen om KSEK 3.944 avser garantiåtaganden för skåppåbyggnader för drygt 500 lätta lastbilar som levererades under åren 2007-2008. Reserveringens storlek återspeglar det bedömda maximala belopp som Bercos ledning anser kan komma att drabba bolaget i form av extra kostnader. Bolaget ser detta som en enskild händelse som mångdubbelt överstiger tidigare års garantikostnader.

Not 3 – Förlust på aktieinnehav

I samband med att Norrlandsindustrier i december 2008 genomförde en kontant riktad nyemission om KSEK 10.000 var ett av villkoren att via apportförvärv köpa ett mindre industriföretag delvis ägt av den investerare som tecknade aktierna i den riktade emissionen. Köpeskillingen uppgick till KSEK 2.000. Detta bolag försattes i konkurs under hösten 2009 vilket medförde en förlust på KSEK 750 för Norrlandsindustrier. Den resterande förlusten om KSEK 1.250 delades mellan STRICT Equity AB (KSEK 900) och säljarna (KSEK 350).

Not 4 – Räntekostnader

Koncernens räntekostnader kommer under 2010 att minska tack vare att skuldsättningen i samband med den företrädesemissionen som presenteras i detta Investeringsmemorandum, under förutsättning att denna fulltecknas, reduceras med KSEK 6.975. Reduceringen sker huvudsakligen genom att STRICT Equity AB och de två tidigare ägarna till ÅMV-koncernen tecknar sina respektive fulla andelar i emissionen genom fordringskvittning. Genom att skuldsättningen minskar och tack vare ett lägre ränteläge bedöms koncernens räntekostnader under 2010 att minska med cirka KSEK 300.

Slutsatser

Sammantaget kan konstateras att under 2009 kan cirka KSEK 3.860 betraktas som särskilda kostnader. Beloppet utgörs av särskild garantiavsättning i Berco, förlust på aktieinnehav samt osedvanligt höga räntekostnader. Mot bakgrund av att ÅMV-koncernen klarat det försämrade konjunkturläget på ett bra sätt och för perioden jan – sept 2009 kunnat uppvisa ett positivt resultat, de kraftfulla åtgärder som vidtagits i Berco samt det faktum att Bercos orderstock sedan i augusti successivt ökat, anser styrelsen i Norrlandsindustrier att såväl försäljning som lönsamhet kommer att förbättras under 2010.

Prognos 2010

Norrlandsindustriers styrelse bedömer att koncernen under 2010 kommer att uppvisa en försäljning i intervallet MSEK 120 – 140 och ett resultat efter skatt i intervallet MSEK 5 – 7. Denna bedömning inkluderar ej eventuell försäljning och resultat som tillkommer genom kompletterande förvärv.

Framtidsutsikter

Nuläge

Att äga och utveckla industriföretag innebär liksom för de flesta verksamheter att konjunkturläget påverkar verksamheten och dess tillväxtpotentialer. I Norrlandsindustriers fall har det under 2009 blivit tydligt att Bercos försäljning, inom segmentet skåpbbyggnationer till lätta och tunga lastbilar, har minskat betydligt. Under senare delen av 2009 pekar försäljningen på en uppåtgående trend vilket gör att bolaget har en positiv inställning till 2010.

MLI-projektet i samarbete med BAE Systems Hägglunds AB löper på enligt plan vilket på sikt förväntas addera betydande ny försäljning till Berco. I syfte att effektivisera produktionen och anpassa organisationen till lägre försäljning har ett åtgärdsprogram genomförts där sammanlagt 21 personer sades upp, av dessa har tre återanställts under hösten 2009.

Beträffande ÅMV så löper verksamheten på enligt plan. En viss avmattning har märkts under sommaren 2009 men tendenserna till återhämtning är tydliga under hösten.

En lågkonjunktur innebär affärsmöjligheter

Norrlandsindustrier har stor respekt för varierande konjunkturlägen och bevakar ständigt indikationer från kunder och olika former av marknadsdata. I synnerhet med den affärsmodell och de mål som Norrlandsindustrier har, att innan utgången av 2010 ha förvärvat ytterligare 3-5 industriföretag som kompletterar Berco och ÅMV. Det försämrade konjunkturläget har lett till att priserna på så kallade generationsskiftesbolag inom industrisektorn minskat avsevärt. Detta är ett faktum som gynnar Norrlandsindustrier. Därtill finns goda förhoppningar om att listningen av Norrlandsindustriers aktie skall medföra en större flexibilitet vid förvärv av bolag då delar av köpeskillingen kan erläggas i form av nyemitterade aktier. Risken vid förvärv minskar på så sätt eftersom säljarna blir delägare i en större koncern där de även i framtiden har ett stort ekonomiskt incitament.

Planerad expansion

Förutom att löpande stötta Berco och ÅMV med ett aktivt styrelsearbete och i vissa fall, med särskilda insatser där ytterligare resurser tillsätts, får Norrlandsindustrier ett stort antal propåer om tänkbara förvärvskandidater. Inom ramen för bolagets störste ägare STRICT Equity ABs förvaltningåtagande ligger dessutom att löpande och aktivt identifiera tänkbara företag som kan vara intressanta att förvärva. Målgruppen innefattar även industriföretag med problem, exempelvis bolag som ligger under företagsrekonstruktion eller försatts i konkurs. Inom styrelsen och ledningen i Norrlandsindustrier och övriga resurspersoner som finns knutna till STRICT Equity, finns stor erfarenhet från utmanande situationer.

Under 2010 är det Norrlandsindustriers avsikt att förvärva minst ett eller två ytterligare företag som kompletterar Berco och ÅMV och där industriella och ekonomiska samordningsvinster kan uppnås.

Snabb expansion också en utmaning

Ett sämre konjunkturläge, en snabb expansion och ökad tillväxt ställer stora krav på bland annat bolagets ledning och övriga organisation och kan dessutom vara kapitalkrävande. Det finns ingen försäkring för att bolaget kommer att lyckas med sina planer. Norrlandsindustriers styrelse uppmanar läsarna av detta Investeringsmemorandum att ta del av de risker som beskrivs under rubriken "Riskfaktorer" på sid 3.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Ronnie Bergström

Född 1960. Styrelseordförande. VD STRICT Equity AB. Bergström är även styrelseordförande i Skogsenergi i Knappåsen AB. Bergström har tidigare bland annat varit VD för Profil och Glasbyggarna i Sverige AB (2007-2008), vVD Kistamässan (2006-2007), VD Ability Asset Management (2005-2006), VD KMS AB/Audi Sport Sverige (2003-2005), vVD Cypak (2002) samt vVD Ad-core Industry (2001). Därförinnan under perioden 1988-2000 har Bergström verkat inom Scania/Volkswagen-koncernen i olika ledande befattningar. Bergström har en bred erfarenhet från såväl industribolag som riskkapitalmarknaden. Ledamot sedan december 2008. Bergström innehar via bolag 37.339 aktier och 84.375 köpoptioner i Norrlandsindustrier.

Kjell-Allan Jonsson

Född 1949. Styrelseledamot. Jonsson är för närvarande VD för Laponia Laboratories AB och har tidigare varit verksam som VD för Masonite Beams AB och Masonite AB (2004-2008), VD SSC Skellefteå AB/Snidex AB/Vännäs Dörr AB (2000-2004), VD KM Bygg & Anläggning AB (1999) samt VD VAB Arkitekter & Ingenjörer AB (1986-1998). Jonsson har en bred erfarenhet och kontaktyta från framförallt industrieföretag i Norrland. Jonssons nätverk innehåller även omfattande kontakter i ett flertal länder i Europa. Ledamot sedan april 2009. Jonsson innehar 27.500 teckningsoptioner i Norrlandsindustrier.

Claes Levin

Född 1941. Styrelseledamot sedan april 2008. Levin har under åren 1980-98 innehavt befattningar som VD för Diligentia AB, Reinhold AB och Platzer Bygg AB. Levin har även uppdrag som styrelseordförande i bland annat Wiking Minerals AB (publ) SH-bygg AB, Bröderna Falk AB, Want AB, Variant Fastighets AB samt styrelseledamot i Alliance Oil AB, Amok AB, Kopolovskoye AB och STRICT Corporate Finance AB. Ledamot sedan april 2009. Levin innehar 5.638 aktier i Norrlandsindustrier.

Per Nygren

Född 1965. Styrelseledamot. Grundare och ägare till Nygren Invest AB. Nygren verkar utifrån sitt eget investmentbolag som initiativtagare och finansär av företag. Nygren har bland annat varit med och grundat och finansierat MediaNet (1996-2006) som köptes upp av det franska börsnoterade bolaget Hi-Media, MNE Holding (2004-2008) samt Nordisk Nummerupplysning AB (2007-2008) som köptes upp av Aftonbladet. Nygren var även en av delägarna i Emediate Aps som köptes upp av det tyska företaget Adpepper 2007. Nygren är även huvudägare i Nygrens Åkeri AB samt finansär av dess snabba och långsiktiga expansion vilket har gjort bolaget till ett av de större åkerierna i Norrland inom inrikes godstransporter. Ledamot sedan december 2008. Nygren innehar via bolag 574.976 aktier och 84.375 köpoptioner i Norrlandsindustrier.

Anders Westman

Född 1952. Styrelseledamot. Koncernchef i Norrlandsindustrier samt VD i ÅMV Production AB. Westman är en av två tidigare ägare till ÅMV-koncernen och har varit VD i ÅMV Production AB sedan 2002. Dessförinnan har Westman haft ett flertal uppdrag för etablering av företag i Västerbottens inland samt varit arbetande styrelseordförande Åsele Elektromekanik AB (1998-2001), Controller Assi-Domän Interiör AB (1998), VD Doro-tea Emballageindustri AB (1995-1998) samt VD Tvillingsta AB (Veckefjärden Golfklubb) (2003-2008). Ledamot sedan december 2008. Westman innehar via bolag 114.887 aktier och 80.000 teckningsoptioner i Norrlandsindustrier.

Styrelsen för de två helägda operativa dotterbolagen Berco Produktion AB och ÅMV Produktion AB är identiska med styrelsen i Norrlandsindustrier AB (publ)

Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill årsstämman 2010. Ingen av styrelsens ledamöter har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

De ledande befattningshavarna i Norrlandsindustrier utgörs av följande personer.

Anders Westman

Koncernchef i Norrlandsindustrier samt VD i ÅMV Production AB. (se under "Styrelse").

Håkan Broberg

Född 1960. Driver sedan 1993 egna konsultbolaget H Broberg AB där verksamheten är inriktad på operativ rådgivning och tjänster till företag i förändring. Håkan Broberg är styrelseledamot i 1,618 STRICT AB (publ) och STRICT Corporate Finance AB och har tidigare varit styrelseledamot i ett flertal noterade och onoterade bolag. Broberg har många års erfarenhet från både tjänste-, handels- och industriföretag där han innehaft positioner som CFO eller stf VD. Broberg innehar inga aktier i Norrlandsindustrier.

Ingela Borsch Nordén

Född 1959. Ekonomichef Norrlandsindustrier AB (publ). Borsch Nordén innehar även befattningen som Ekonomichef i 1,618 STRICT AB (publ). Borsch Nordén har dessförinnan bland annat varit Gruppchef inom redovisningsbyrån Ekonomi Klarapapper AB (2002–2007) med huvudsakliga uppdrag som utlyrd Ekonomchef på ekonomavdelningar hos svenska och internationella små- och medelstora företag, Ekonomichef Affärshuset Fakta AB (2000–2002), Ekonomichef Smarteq AB (1998–2000), Kamrer på Vi i Villa AB (1988–1997) samt Redovisningschef Independent Credit AB (1986–1987). Borsch-Nordén innehar 250 aktier i Norrlandsindustrier.

Ingen av de ledande befattningshavarna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Revisor

Jörgen Lövgren

Född 1957. Bolagets revisor är BDO Nordic Stockholm AB med huvudansvarig auktoriserad revisor Jörgen Lövgren. Lövgren har varit revisor i bolaget sedan december 2008. Lövgren är medlem i FAR.

Särskild information om medlemmarna

i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

Ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor har under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Norrlandsindustrier har med bolagets största aktieägare STRICT Equity AB ingått ett förvaltningsavtal innebärande att STRICT Equity AB tillhandahåller vissa funktioner inom Norrlandsindustrier, bland annat funktionen för ekonomi och administration samt assistans i frågor rörande aktieägare och investerarrelationer samt delårsrapporter. Förutom detta avtal finns det inte, det har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisor eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Likaså förekommer förutom nämnda förvaltningsavtal inga intressekonflikter. Norrlandsindustrier eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisor finns inga familjeband.

Aktiekapital- och ägarförhållanden

Aktiekapital

Antalet aktier i Norrlandsindustrier uppgår före den i detta prospect presenterade emissionen till 2.500.000. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 1,0 och aktiekapitalet uppgår till SEK 2.500.000. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan bolagets bildande (Samtliga belopp i SEK).

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning/minskning av aktiekapital	Aktiekapital	Antal aktier	Teckningskurs	Tecknat belopp	Kvotvärde
Dec 2008	Bolagsbildning	100.000	100.000	100.000	100.000	1,0	100.000	1,0
Jan 2009	Apportemission	2.400.000	2.400.000	2.500.000	2.500.000	1,0	2.400.000	1,0
November 2009*	Företrädesemission	1.250.000	1.250.000	3.750.000	3.750.000	6,0	7.500.000	1,0
November 2009**	Riktad emission	400.000	400.000	4.150.000	4.150.000	6,0	2.400.000	1,0

*Avser den i detta Investeringsmemorandum presenterade företrädesemissionen.
 **Avser den riktade emission som beskrivs på sid 8 under rubriken "Riktad emission".

Teckningsoptioner

Norrlandsindustrier har emitterat 135.000 teckningsoptioner vilka har en lösenkurs om SEK 48. Teckningsoptionerna har en löptid på 36 månader, från 1 februari 2009 till och med 31 januari 2012. Anmälan om teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna kan äga rum den 31 juli 2009, 31 januari 2010, 31 juli 2010, 31 januari 2011, 31 juli 2011 samt den 31 januari 2012.

Utspädningseffekter

Den maximala utspädningseffekten för nuvarande och tillkommande aktieägare, uppstår om innehavare av teckningsoptioner fullt ut utnyttjar dessa för nyteckning av aktier i bolaget. Om så sker skulle det för nuvarande aktieägare innebära en utspädning av röste- och kapitalandelen i bolaget med 3,3 procent efter fulltecknad företrädesemission och fulltecknad riktad emission.

Förutom de beskrivna teckningsoptionerna har bolaget idag inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Norrlandsindustrier.

Bemyndigande

På extra bolagsstämma den 10 november 2009 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden till nästa årsstämma, bemyndiga styrelsen att fatta besluta om och genomföra nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner till nyteckning av aktier som sammanlagt motsvarar en ökning av aktiekapitalet med högst SEK 1.000.000. Beslut om nyemission skall kunna ske med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Det är baserat på detta bemyndigande som styrelsen fattat beslut om att emittera 400.000 aktier i en riktad emission vilket beskrivs under avsnittet "Riktad emission" på sid 8.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen, ledningen eller bolagets huvudaktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Norrlandsindustrier.

Ägarstruktur

I tabellerna nedan presenteras de aktieägare i Norrlandsindustrier som före och efter den i detta Investeringsmemorandum presenterade företrädesemissionen har en röste- eller kapitalandel på två procent eller mer.

Ägarstruktur före emission

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
STRICT Equity AB	1.225.000	49,0
Nygren Invest AB	574.976	23,0
Laccord Ltd.	184.439	7,4
Anders Westman Advice AB *	114.887	4,6
LB Intressenter AB *	114.887	4,6
Stapeda AB	108.995	4,3
Övriga	176.816	7,1
Summa	2.500.000	100,0

* Tidigare ägare till ÅMV-koncernen.

Ägarstruktur efter emission

Baserat på den information om nuvarande aktieägares anmälningar om teckning av aktier i företrädesemissionen som styrelsen mottagit kommer ägarbildens i Norrlandsindustrier efter avslutad och fulltecknad företrädesemission att se ut på följande sätt.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
STRICT Equity AB	1.837.500	49,0
Nygren Invest AB	718.720	19,2
Laccord Ltd.	184.439	4,9
Anders Westman Advice AB *	172.331	4,6
LB Intressenter AB *	172.331	4,6
Stapeda AB	108.995	2,9
Övriga	555.684	14,8
Summa	3.750.000	100,0

* Tidigare ägare till ÅMV-koncernen.

Legala frågor och övrig information

Försäkringssituation

Koncernen har ett försäkringsskydd hos Länsförsäkringar innehållande egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring, verksamhets- och produktansvarsförsäkring, rättsskyddsförsäkring samt ansvarsförsäkring för styrelseledamöterna. Respektive dotterbolag har motsvarande försäkringsskydd. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Immateriella rättigheter

Inom koncernen finns ett patent vilket innehas av Berco Produktion AB och avser fordon. Bakgrunden till patentet är att Berco ansåg det särskilt betydelsefullt att skydda den civila bandvagnen TL4/TL6. Patentet används inom området Terräng. Dessutom innehar Norrlandsindustrier genom Berco Produktion AB varumärkesskyddet "BERCO". Därutöver innehar Norrlandsindustrier följande domänadresser; www.norrlandsindustrier.se, www.norrlandsindustrier.com, www.berco.eu samt www.aselemek.com.

Viktiga avtal

Norrlandsindustrier har ingått följande för verksamheten väsentliga avtal:

Inom Berco-koncernen

Inom Berco-koncernen tillämpas i branschen sedvanliga kund- och leverantörsavtal vilka innefattar ramar för volymer och pris. Vanligtvis sker beställningar på avrop efter traditionellt offertförande.

BAE Systems Hägglunds AB

Med BAE Systems Hägglunds AB har Berco tre avtal av väsentlig karaktär.

Beträffande MLI-projektet (vänligen se avsnittet Terrängfordon på sid 15) har parterna ingått ett samarbetsavtal som syftar till att uppgradera de bandvagnar av typen 206 som BAE Systems Hägglunds sålt till ett stort antal internationella kunder. Samarbetsavtalet innehåller bland annat ramar för marknadsfördelning och produktion. Bakgrund till projektets uppkomst är att nytillverkning av denna typ av bandvagn har upphört och kunderna vill fortsätta använda fordonstypen. Berco uppgraderar gamla bandvagnar med ny miljövänlig drivlina, nytt hydraul- och elsystem samt en mängd mindre detaljer. Fordonen kan dessutom utrustas med extrautrustning som kranar, lastväxlare och vattentankar för ökad möjlighet till nyttjande.

Bercos roll i samarbetet är att utföra uppgraderingen på respektive bandvagn, alternativt att leverera materialsatser för att kunderna själva skall kunna utföra denna uppgradering. BAE

Systems Hägglunds AB har marknadsansvaret för den militära marknaden och Berco har marknadsansvaret civilt. Berco är inom MLI-projektet exklusiv samarbetspartner till BAE Systems Hägglunds AB. Avtalet löper på tio år.

När det gäller den civila bandvagnen TL6 har parterna ingått ett samarbetsavtal som syftar till att Berco skall kunna köpa materialsatser för att bygga detta fordon. Bandvagnen TL6 är en Berco-produkt där Berco tillverkar fordonet själva med hjälp av bland annat en materialsats med Hägglundsspecifika produkter. Berco sköter marknadsföring och försäljning i Sverige och internationellt själva. Avtalet löper tills vidare.

Parterna har även ingått ett samarbetsavtal avseende reservdelar för civila bandvagnar gällande Bandvagn 206. Samarbetsavtalet innehåller bland annat ramar för pris och marknadsområden. Berco har i dagsläget försäljning till Sverige, Finland, England och Turkiet. Avtalet löper tills vidare.

Inom ÅMV-koncernen

Inom ÅMV-koncernen tillämpas i branschen sedvanliga kund- och leverantörsavtal vilka innefattar ramar för volymer och pris. Vanligtvis sker beställningar på avrop efter traditionellt offertförande.

STRICT Equity AB

Med STRICT Equity AB har Norrlandsindustrier ingått ett förvaltningsavtal innebärande att STRICT Equity AB tillhandahåller vissa funktioner på koncernnivå för Norrlandsindustrier, bland annat funktionerna för ekonomi och administration samt investorsrelations.

Principer för internprissättning

Inom koncernen Norrlandsindustrier sker inköp respektive försäljning till och från koncernbolag. När internfakturering sker skall denna ske till marknadsmässig prissättning.

Garantiutfästelser

Norrlandsindustrier försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från i koncernen ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Norrlandsindustrier eller andra bolag i koncernen är inte part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförande. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 18 november 2009 var registrerad som aktieägare i Norrlandsindustrier erbjuds med företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för varje tvåtal (2) innehavda registrerade aktier i Bolaget.

Teckningsrätter

Aktieägare i Norrlandsindustrier erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt. För teckning av en ny aktie i erfordras två (2) teckningsrätter.

Teckningskurs

Teckningskurs är SEK 6,0 per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 18 november 2009.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 25 november – 11 december 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer ej att ske.

Storlek på handelspost vid planerad listning på Aktietorget

Norrlandsindustrier planerar att uppta bolagets aktie till handel på Aktietorget under det första halvåret 2010. Storleken på handelsposten kommer därvid vara en (1) aktie.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, Särskild anmälningssedel 1, Särskild anmälningssedel 2 och investeringsmemorandum. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Norrlandsindustrier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller investeringsmemorandum och Särskild anmälningssedel 2. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av teckningsrätt

Teckning med stöd av teckningsrätt skall ske senast den 11 december 2009. Betalning skall ske kontant eller genom kvittning. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel 1

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel 1 användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel 1 kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld an-

mälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 11 december 2009. I det fall fler än en Särskild anmälningssedel 1 insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Adress för teckning

Aktieinvest FK AB

Ärende: Norrlandsindustrier

SE-113 89 Stockholm

Besöksadress: Rådmansgatan 70 A, Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95

Telefax: 08-50 65 17 01

Teckning utan stöd av teckningsrätt

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätt, det vill säga från och med den 25 november 2009 till och med den 11 december 2009. Anmälan om teckning utan teckningsrätt sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas till Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej

ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av teckningsrätt är 100 aktier, dvs ett likvidbelopp om SEK 600. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 11 december 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

Besked om tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erlägg ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet "Adress för teckning" på föregående sida för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer ej att ske.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i vecka 1 2010, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Teckningsförbindelser

Vid tillfället för detta Investeringsmemorandums offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,5 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats och senast omkring den 21 december 2009 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.



Norrlandsindustrier AB (publ)

Norrlandsindustrier AB (publ) Box 555 76 SE-102 04 Stockholm Telefon 08-20 78 00 info@norrlandsindustrier.se