I hjärtat av all teknik...

ÅRSREDOVISNING 2018

… finns ett mönsterkort

Vi omges av allt mer avancerad teknik och allt fler tekniska enheter. I nästan alla finns en liten men väsentlig del – ett mönsterkort.

Mönsterkort utgör grunden i kretskort som finns i nästan alla typer av elektronisk utrustning och som skräddarsys för varje slutprodukt. De ser på ett ytligt plan rätt lika ut och representerar ofta en relativt liten andel av värdet på en mycket komplex slutprodukt. Samtidigt är de kritiska för att tekniken ska fungera. Detta gör kvalitet till en avgörande faktor.

NCAB är en global fullserviceleverantör som tar ett helhetsansvar mot kunden – från designstöd, via prototyptillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – och adderar värde i varje steg.

INNEHÅLL

2018 i korthet **4**
VD-ord **6**
Vad är ett mönsterkort? **8**
Historik **10**
Marknad **12**
Kunder **16**
Verksamhet **18**
Segment **20**
Factory Management **26**
Organisation **28**
Hållbarhet **30**
Risker **34**
Aktien **36**
Styrelse **38**
Koncernledning **40**
Bolagsstyrning **42**
Förvaltningsberättelse **47**
Finansiella rapporter **50**
Revisionsberättelse **87**
Information till aktieägarna **90**

Luísa Lindstrand, Senior Quality Engineer, NCAB Group Sweden, kontrollerar ett mönsterkort avsett för medicinteknik.

Ett år med tillväxt och flera milstolpar

2018 var ett händelserikt år för NCAB på flera områden och bolaget utvecklades väl sett till både omsättning och resultat. Särskilt stark var tillväxten i segmenten Europe och East, medan segmentet Nordic visade en fortsatt hög lönsamhet. En viktig milstolpe passerades i juni då NCAB blev ett noterat bolag på Nasdaq Stockholm och kunde välkomna drygt två tusen nya aktieägare.

OMSÄTTNING, Mdkr
1,6

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT
15%

JUSTERAT EBITA, Mkr
143,8

JUSTERAD EBITA-MARGINAL
8,9%

MARKNAD
NCAB upplevde en fortsatt god konjunktur under större delen av 2018. Under inledningen av året upplevdes viss komponentbrist i kundledet – en balans som jämnades ut under senare delen av året. I september införde USA importtullar om 10 procent på handelsvaror från Kina. NCAB vidarefakturerar dessa avgifter direkt till sina amerikanska kunder.

VD Hans Ståhl ringer i börsklockan den 5 juni 2018.

EXPANSION
Italien, där NCAB etablerade verksamhet under 2017, fortsatte att utvecklas starkt. I augusti fattades beslut om att starta verksamhet i Malaysia. Under september öppnade NCAB ett nytt kontor i Stuttgart, Tyskland, för att komma närmare kunderna i sydvästra delen av landet. I november beslutade bolaget att starta ett bolag i Nederländerna, som även ska täcka Benelux-regionen.

ORGANISATION
Antalet anställda fortsatte att öka till följd av satsningar främst i Europa, där huvudfokus är att växa och förstärka positionen på ett flertal prioriterade marknader, såsom Storbritannien och Tyskland. NCAB fick 24 nya medarbetare under året och hade totalt 378 anställda vid årets slut.

HÅLLBARHET
Under 2018 stärkte NCAB sitt hållbarhetsarbete ytterligare. Bland annat uppnådde NCAB sitt mål om att under året ha reviderat samtliga utvalda huvudtillverkare även ur ett hållbarhetsperspektiv. Vidare utökades NCABs hållbarhetsteam i Kina, samtidigt som flera utbildningar och seminarier inom hållbarhet hölls internt såväl som med kunder. NCAB nådde rekordhöga tal i kundnöjdhet vad gäller NCABs hållbarhetsarbete. Bolaget uppmärksammades också på The Electronics Industry Awards i Storbritannien genom att vinna i kategorin Environmental Leadership.

BÖRSNOTERING
25 år efter grundandet börsnoterades NCAB på Nasdaq Stockholm den 5 juni 2018. Noteringskursen var 75 kr och börsvärdet uppgick till 1,3 Mdkr. Intresset var stort bland såväl institutionella som privata investerare. Från noteringen fram till den 25 mars 2019 har NCAB-aktien genererat en avkastning om 49,5 procent, medan OMX Stockholm PI under samma period genererat en avkastning om 1,29 procent.

VERKSAMHET

NCAB utvecklades med god underliggande tillväxt och ett stabilt resultat, väl i linje med de finansiella målen. Under 2018 ökade NCAB omsättningen med 15 procent, främst drivet av god konjunktur och stark tillväxt på NCABs tillväxtmarknader i Europa och Asien. Samtidigt förbättrades lönsamheten jämfört med året innan, trots investeringar i mer personal, viss valutamotvind och ökade kostnader som en följd av börsnoteringen.

Den totala nettoomsättningen uppgick till 1 617 Mkr jämfört med 1 400 Mkr 2017. Bruttomarginalen stärktes och uppgick till 31,3 procent (30,2). Rörelseresultatet, EBITA, ökade från 70,2 Mkr till 132,2 Mkr och EBITA-marginalen uppgick till 8,2 procent (5,0). Justerad EBITA uppgick till 143,8 Mkr (113,7), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 8,9 procent (8,1). Resultatet efter skatt uppgick till 104,6 Mkr (40,4) och resultatet per aktie före utspädning var 6,37 kr (2,42), och efter utspädning 6,24 kr (2,38).

SEGMENT

NCABs fyra segment, Nordic, Europe, North America och East, har utvecklats huvudsakligen väl under året. Särskilt stark har tillväxten varit inom segmenten Europe och East, där omsättningen växte med 24 respektive 21 procent. I dessa segment har NCAB vunnit marknadsandelar genom många nya kunder i huvudsakligen Tyskland, Storbritannien, Italien och Kina. Samtidigt har nya kontor öppnats i Europa och Kina för att stödja fortsatt expansion.

Inom segmentet Nordic är strategin att fokusera på befintliga kunder snarare än på nykundsbearbetning, vilket lett till att segmentet ökat sin EBITA-marginal till 16,2 procent (12,8) under 2018. I North America, som befinner sig i en omställningsfas från lågteknologi till mer avancerade produkter, var omsättningen oförändrad jämfört med 2017. NCAB såg dock en positiv trend gällande antalet nya kunder under året.

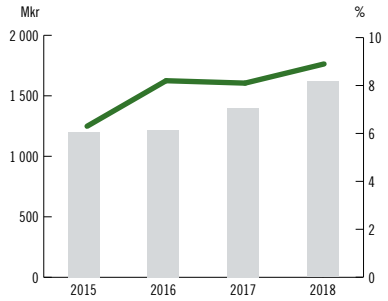
121
MILJONER LEVERERADE MÖNSTERKORT

378
MEDARBETARE

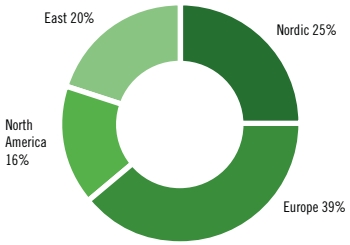
1 725
KUNDER

45
MARKNADER

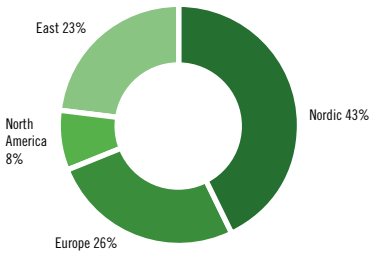
Nettoomsättning och justerad EBITA-marginal



Nettoomsättning, andel per segment



Justerat EBITA, andel per segment



NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015
Orderingång, Mkr	1 664,5	1 509,2	1 280,8	1 229,3
Orderingång, MUSD	191,1	176,8	149,6	145,7
Nettoomsättning, Mkr	1 617,0	1 400,1	1 218,7	1 200,3
Nettoomsättning, MUSD	186,0	163,8	142,3	142,3
Bruttomarginal, %	31,3	30,2	30,4	27,5
EBITA, Mkr	132,2	70,2	100,3	76,0
EBITA-marginal, %	8,2	5,0	8,2	6,3
Justerat* EBITA, Mkr	143,8	113,7	100,3	76,0
Justerad* EBITA-marginal, %	8,9	8,1	8,2	6,3
Rörelseresultat, Mkr	127,6	65,6	95,8	72,0
Resultat efter skatt, Mkr	104,6	40,4	65,06	54,80
Resultat per aktie före utspädning**, kr	6,37	2,42	4,09	3,44
Resultat per aktie efter utspädning**, kr	6,24	2,38	4,0	3,36
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	69,9	37,4	81,5	39,4
Avkastning på eget kapital, %	51,9	30,3	54	51,7
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	8,57	8,54	8,56	8,44
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	10,26	9,63	9,47	9,36

* Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 11,6 Mkr under helåret 2018, 43,5 Mkr för helåret 2017. Justeringarna avser kostnader för börsnotering samt slutliga förlikningskostnader med den ryska skattemyndigheten.
** På årsstämman den 14 mars 2018 beslutades om en split av aktien 10:1. Resultat per aktie har retroaktivt beräknats på genomsnittligt totalt antal aktier efter split för respektive period.

Stolt över NCABs första år på börsen

I skrivande stund är det nio månader sedan NCAB börsnoterades. Det har varit, och är, en lärorik och spännande resa som innebär att NCAB ytterligare utvecklat verksamheten. Förutom själva förberedelserna, skrivande av prospekt, presentationer, kvartalsrapporter och investerarmöten har vi också skapat bättre processer, fått en utökad styrelse och ännu mer ordning och reda i bolaget. Börsnoteringen är en viktig del i vår 25-åriga historia och nu ser vi fram emot att fortsätta att göra det vi älskar; att leverera mönsterkort med hög kvalitet till nöjda kunder och ständigt öka närvaron på marknaden.

MÖNSTERKORTET – EN LITEN MEN VIKTIG DEL I ALL TEKNIK

I och med börsnoteringen är det många som har introducerats till NCAB och ordet ”mönsterkort” för första gången. Det är förståeligt – trots att vi faktiskt omges av mönsterkort. Det utgör nämligen grunden i ett kretskort, som i sin tur utgör grunden i nästan all teknisk utrustning. Själva mönsterkortet är en liten del av slutproduktens totala värde, men om slutprodukten plötsligt slutar fungera beror det inte sällan på mönsterkortet. Därför är kvalitet av högsta vikt för oss – och våra kunder. Är det något ord som jag vill att NCAB ska förknippas med är det just det; kvalitet. Vi lägger mycket kraft på mönsterkort med hög teknikniv å, stor komplexitet och som ofta används inom exempelvis medicinteknik, telekom, verkstads- och fordonsindustrin.

NCAB ÄR EN VIKTIG PARTNER TILL KUNDER OCH FABRIKER

NCAB äger inga fabriker. Istället fungerar vi som en viktig länk mellan fabriker – främst i Asien – och kunder – främst i västvärlden, men även i Asien – som behöver mönsterkort till sin produktion. Utifrån sett kan det låta som en enkel idé och som att NCAB endast är en mellanhand, men NCAB adderar över 30 olika värdeskapande funktioner. Under 2018 bevisade vi vår värdeskapande position genom att öka omsättning, resultat och bruttomarginal.

> ”Är det något ord som jag vill att NCAB ska förknippas med är det just det; kvalitet.

Vi på NCAB har i många år utvecklat och förfinat vår modell till att idag vara en fullserviceleverantör. Gentemot kunderna erbjuder vi redan i startfasen teknik- och designstöd i syfte att optimera utformningen av mönsterkortet. Därefter erbjuder vi prototyper, utfallsprover samt serietillverkning, det vill säga; vi hjälper kunden under hela produktens livscykel. Leveransprecision är mycket viktigt, därför har vi olika logistiklösningar beroende på kundens tillverkning. Vi har krävande kunder, vilket passar oss perfekt då det ”tvingar” oss att hela tiden vara på tårna och ständigt förbättra och utveckla vårt erbjudande. Att vi nådde 83 procent i kundnöjdhet är ett bevis på att vi gör mycket rätt.

STARK UTVECKLING I DE FLESTA SEGMENT

Det är självklart härligt att kunna presentera ett bra resultat det första året som noterat bolag. 2018 ökade omsättningen med 15 procent i SEK, och med 14 procent i USD. Vi betraktar utvecklingen i dollar som ”valutarensad”, då priserna på mönsterkort sätts i dollar, som också är den valuta alla inköp sker i. Det är också roligt att se att tre av fyra segment visade tvåsiffriga tillväxttal.

I segment Nordic, som i vår rapportering inkluderar Baltikum, har vi en mycket stark marknadsposition, vi har bra lönsamhet och en tillväxt på hela 11 procent trots en lägre ambition på tillväxt.

Nordic kommer att fortsätta stärkas under 2019 med det danska förvärvet Multiprint som genomfördes nu i mars månad. Med förvärvet får vi en mycket starkare position i Danmark.

Inom segment Europe, hos oss definierat som Europa exklusive Norden och Baltikum, satsar vi på tillväxt framför lönsamhet då flera av våra verksamheter är relativt nystartade med ännu låga marknadsandelar. Där växte vi med över 20 procent, och även om lönsamheten är låg ökade den under året. Eftersom vi redan har flera kunder i Benelux-regionen och ser potential där, beslutade vi oss för att etablera oss i Nederländerna, och rekrytering av personal sker under 2019.

I segment East ökar efterfrågan kraftigt både i Kina och andra länder. Totalt ökade försäljningen under året med över 20 procent. Rörelsemarginalen var över 10 procent vilket är bra givet den

> Nu fokuserar vi på att fortsätta leverera kvalitet, skapa värde och generera lönsam tillväxt.

starka tillväxten. Vi startade under året verksamhet i Malaysia som är en intressant marknad med stor och ökande produktion av kretskort, vilket medför god efterfrågan på mönsterkort.

North America är det enda segment som inte växte under året. Vi är inne i en förändringsperiod i den amerikanska verksamheten och skapar en mer effektiv organisation med målet att öka tillväxten och resultatet.

De införda tullarna på 10 procent på import från Kina kan ha påverkat försäljningen något, även om det är positivt att det ännu inte blivit en höjning till 25 procent, vilket tidigare aviserats. Importtullarna har inneburit viss turbulens på marknaden även om det är för tidigt att bedöma konsekvenserna. Att producera i Kina är fortfarande det bästa alternativet.

ETT STEG PÅ VÄGEN PÅ EN LÅNG OCH SPÄNNANDE RESA

Sammantaget är vi glada över att presentera ännu ett starkt år – det första på börsen. Vi har levererat väl i linje med våra medel- och långsiktiga mål om 8 procents tillväxt och 8 procents marginal. Det känns bra även om vi verkat i en solid konjunktur under året.

Jag hälsar alla aktieägare välkomna på resan och vill också passa på att tacka alla våra engagerade och kompetenta medarbetare för deras insatser under året som gått!

Nu fokuserar vi på att fortsätta leverera kvalitet, skapa värde och generera lönsam tillväxt i linje med vår strategi – i ytterligare minst 25 år till.

Hans Ståhl
VD och koncernchef NCAB Group AB
Bromma, mars 2019

Små till storleken men stora till betydelsen

Mönsterkort utgör grunden i kretskort som finns i nästan alla typer av elektronisk utrustning och som skräddarsys för varje slutprodukt. Mönsterkort ser på ett ytligt plan rätt lika ut, oavsett vilken kvalitet de i själva verket har. Under ytan finns stora skillnader som påverkar hållbarhet och funktion under kortets hela livscykel.

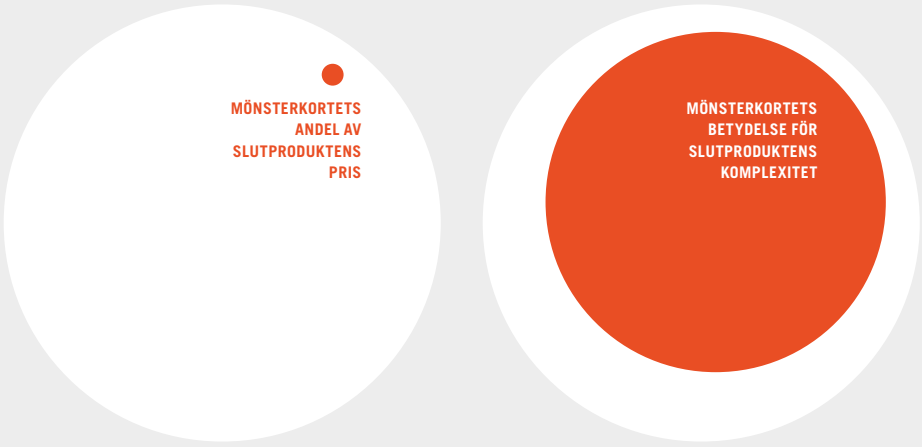
Mönsterkort representerar en liten andel, cirka 1 till 3 procent, av slutprodukternas värde. Oftast är mönsterkort en större andel av värdet i enklare slutprodukter, till exempel en eltandborste, och en mindre andel i mer komplexa slutprodukter, till exempel en industrirobot. Oavsett komplexiteten är mönsterkort kritiska för slutprodukten – ett defekt mönsterkort är ofta mycket kostsamt att åtgärda. Det leder till att kvalitet är ett av de viktigaste köpkriterierna för NCABs kunder.

MÖNSTERKORT ÄR GRUNDEN I ALLA KRETSKORT
Efterfrågan på mönsterkort drivs av kretskortsproduktionen, eftersom mönsterkort är de plattformar på vilka elektroniska komponenter monteras för att producera ett kretskort.

Mönsterkort kan variera vad gäller antal lager, teknologi, funktioner och material där mönsterkort i flera lager generellt sett är dyrare. Specialfunktioner som till exempel motståndskraft mot mikrovågor eller grad av böjbarhet är några av de faktorer som också kan påverka kostnaderna.

BREDD OCH DJUP FÖR KRÄVANDE KUNDER
NCABs mönsterkortsportfölj innehåller ett brett spektrum av produkter; från enkla 2-lagerskort till avancerade HDI-mönsterkort och flexkort. Även om mönsterkorten NCAB levererar varierar stort när det gäller funktionalitet och användningsområden har de en sak gemensamt: alla kort har granskats av NCABs mönsterkortsexperter.

> ”Kvalitet är ett av de viktigaste köpkriterierna för NCABs kunder.



Qianying Ding, QC Inspector, kvalitetssäkrar ett mönsterkort på Suntak factory, i Jiangmen i Kina.

1993–2018

Från trader till global fullserviceleverantör

När NCAB grundades år 1993 var fokus på att förse kunder med högkvalitativa mönsterkort från externa tillverkare, huvudsakligen belägna i Taiwan och sedermera i Kina. På den tiden var bolaget en allmän trader av mönsterkort, utan större interaktion med tillverkarna.

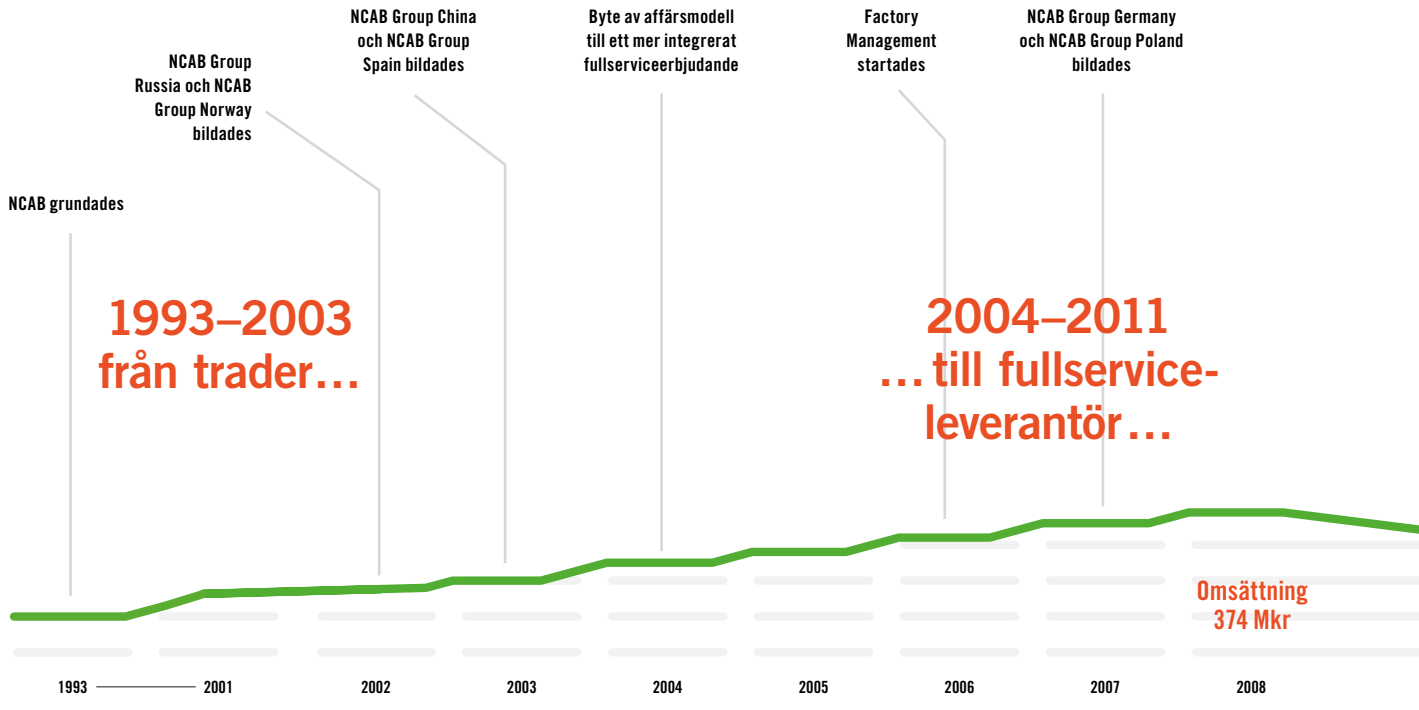
År 2003 tog bolaget en ny riktning, under en ny ledning, med en vision om att NCAB skulle vara en decentraliserad organisation med stark lokal närvaro, både hos kunden och hos tillverkarna.

En nära relation med tillverkarna var viktig för att säkerställa hög kvalitet på mönsterkorten. Denna vision förverkligades delvis 2006 när den nuvarande Factory Management-organisationen infördes på plats i Kina, vilket ökade både kvalitet på mönsterkorten och leveransprecision till kunderna.

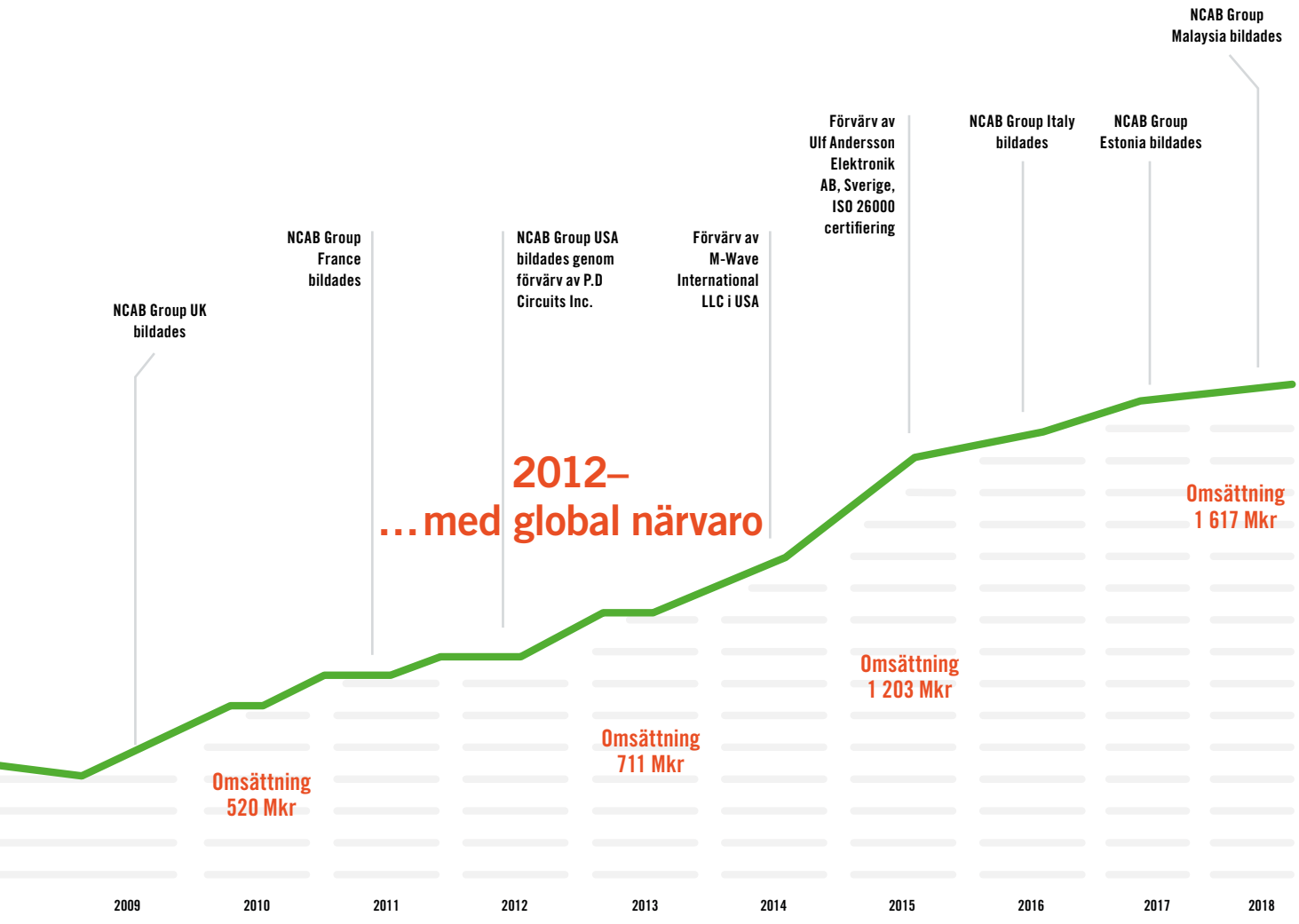
I takt med den stora förflyttningen av produktionen av mönsterkort från Europa och USA till Kina har NCAB kunnat öka sina marknadsandelar och gå från en roll som leverantör av mönsterkort till en global fullserviceleverantör. Idag har bolaget verksamheter i 17 länder, med försäljning till 45 marknader.

NCAB har en historik av stark och lönsam tillväxt. Sedan 2004 fram till 2018 har försäljningen mer än sjudubblats, från 216 Mkr till 1 617 Mkr, samtidigt som antalet anställda gått från 50 till 378.

Bolaget har sedan starten genomfört flera förvärv, varav två större som utgjorde grunden för etableringen i USA. Den främsta drivkraften bakom den starka tillväxten har dock varit den geografiska expansionen till länder såsom Tyskland, Kina, Storbritannien och Frankrike.



NCAB har en historik av stark och lönsam tillväxt. Sedan 2004 fram till 2018 har försäljningen mer än sjudubblats, från 216 Mkr till 1 617 Mkr, samtidigt som antalet anställda gått från 50 till 378.



Specialister på en global marknad i en växande nisch

NCAB verkar på den globala mönsterkortsmarknaden och har försäljning till 45 marknader över hela världen. Bolaget fokuserar på en växande, specifik nisch inom mönsterkortsmarknaden som har högre teknikhöjd, lägre volymer – och bättre marginaler.

FOKUS ÄR HÖG MIX, LÅG VOLYM (HMLV)

Marknaden för mönsterkort kan delas upp i två huvudsegment som täcker olika kundbehov: Högvolym respektive Hög mix, låg volym (HMLV). Segmentet Högvolym kännetecknas av stor konkurrens; höga volymer, låga priser och låga marginaler – inom branscher som tillverkning av bilar eller konsumtionsvaror, som exempelvis mobiltelefoner. På grund av de stora volymerna prioriterar kunderna ofta pris före kort leveranstid. Dessa förhållanden gör att inköp direkt från asiatiska tillverkare är det vanligaste alternativet inom Högvolymsegmentet.

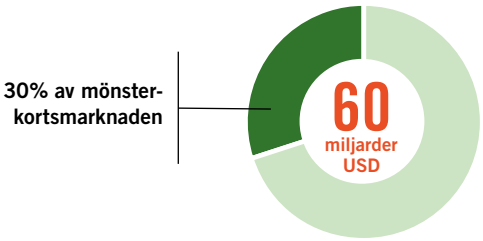
NCABs huvudsakliga fokus, HMLV-segmentet, är order med lägre volymer och som omfattar många olika typer av mönsterkort. Ofta förekommer dessa typer av mönsterkort i mer tekniskt avancerade produkter, inom verkstadsindustri, medicinteknik och fordonsindustrin.

EN MARKNADSLEDANDE POSITION

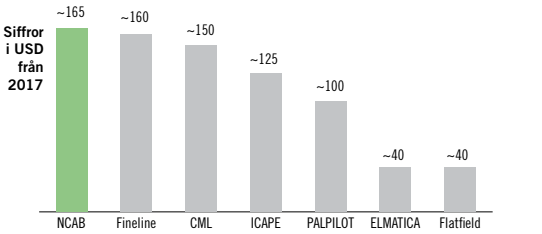
Mönsterkortsmarknaden i Europa och Nordamerika är en fragmenterad marknad med många lokala aktörer. NCABs främsta konkurrenter är till exempel Fineline i Tyskland, ICAPE i Frankrike och PalPilot i USA, som verkar på liknande sätt som NCAB med lokal kundnärvaro samt organisationer i Kina för att säkerställa kvalitet och kapacitet. Andra typer av konkurrenter är asiatiska tillverkare som säljer direkt till kunder i Europa och Nordamerika, huvudsakligen aktiva inom Högvolymsegmentet, samt inhemska tillverkare och mindre tradingbolag utan egen närvaro i Kina.

NCAB är inom sin nisch en av de största leverantörerna på den europeiska och nordamerikanska marknaden. I Sverige är NCAB den största aktören på marknaden, och i Norge och Finland en av de största aktörerna.

HMLV-segmentet

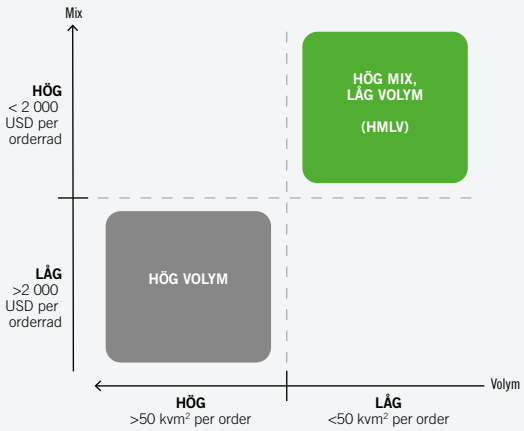


En marknadsledande position, globalt

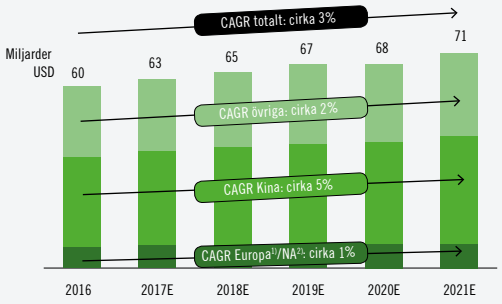


Källa: EY, 2017

HMLV är en attraktiv nisch inom mönsterkortsmarknaden



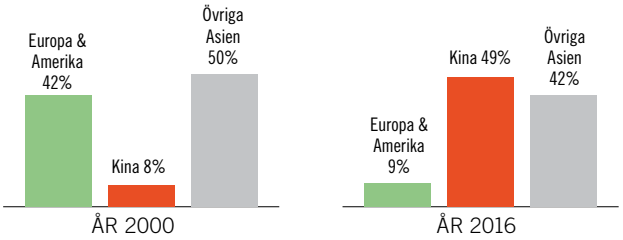
Total mönsterkortsmarknad



1) Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.
2) USA, Kanada och Mexiko.

Marknadstrender – konsolidering och minskad inhemsk produktion

Utveckling av den totala mönsterkortsproduktionen 2000–2016



Källa: EY, 2017

TREND	PÅVERKAN PÅ NCAB
TILLVÄXT I EFTERFRÅGAN AV ELEKTRONIK Den ökade digitaliseringen driver tillväxten av elektroniska produkter. Dessa produkters värde i relevanta marknader, såsom medicinteknik, fordon, industri, flyg och försvar, telekommunikation och 3C (Computer, Communication and Consumer Electronics) förväntas växa med cirka 4 procent årligen fram till år 2021 globalt, enligt en rapport från EY. Marknaden efterfrågar dessutom allt mer komplexa och avancerade mönsterkort. Samtidigt krymper de i storlek, vilket leder till ett ökande antal funktioner som måste få plats på ett allt mindre utrymme.	NCABs tillväxt drivs till viss del av denna utveckling – dock har NCAB historiskt växt i en snabbare takt än marknaden. NCAB är välpositionerat med god spridning över flera branscher vilket gör bolaget mindre beroende av tillfälliga nedgångar på en viss slutmarknad. Dessutom är NCAB, med sin upparbetade expertis och erfarenhet, gynnad av trenden mot ökad komplexitet och miniatyrisering av mönsterkort, då behovet av designstöd ökar.
MÖNSTERKORTSPRODUKTION FLYTTAR TILL ASIEN Som kan ses i diagrammet ovan svarade år 2000 europeiska, nordamerikanska och sydamerikanska tillverkare för 42 procent. År 2016 var motsvarande siffra 9 procent, samtidigt som Kinas andel av den globala produktionen ökade från cirka 8 till 49 procent. Den stora skillnaden mellan 2000 och 2016 relaterar främst till produktion inom Högvolymsegmentet, medan den produktion som fortfarande kvarstår i Europa och Nordamerika främst relaterar till HMLV-segmentet. Produktionen flyttar nu till Asien i en långsammare takt än tidigare, men minskningen av inhemsk produktion är dock idag i stor utsträckning koncentrerad till den återstående HMLV-produktionen.	Konsolideringen bland tillverkarna förväntas förstärka vikten av leverantörer, såsom NCAB, som genom att aggregera kunders efterfrågan ger dem större köpkraft. Därutöver vinner ofta de växande tillverkarna marknadsandelar genom att sälja direkt till större kunder. Detta påverkar dock främst Högvolymsegmentet där NCAB inte är aktivt.
KONSOLIDERING AV TILLVERKARE I KINA Det pågår en konsolidering av mönsterkortsproduktion och tillverkare i Kina, främst genom att större tillverkare växer snabbare än marknaden. Detta leder till att det blir allt svårare för kunder att få gynnsamma villkor om de inte är en betydande kund till de växande tillverkarna.	Enligt en rapport från EY skapar produktionsförflyttningen de närmsta fem åren en minskning av lokalt producerade mönsterkort i Europa och Nordamerika om cirka 250 miljoner USD, till förmån för motsvarande ökad import. Leverantörer, såsom NCAB, är väl positionerade för att dra nytta av den förväntade ökningen av nettoimport i Europa och Nordamerika.
STABILISERING AV MÖNSTERKORTSPRISER Under de senaste åren har mönsterkortspriserna pressats, främst till följd av kapacitetsökningar och valutakursfluktuationer. En bättre balans mellan utbud och efterfrågan globalt samt justerade prisnivåer mellan marknader förväntas framöver. Genomsnittspriset på mönsterkort förväntas stabiliseras som ett resultat av att prispressen på mönsterkort motverkas av en ökad andel dyrare högteknologiska mönsterkort. Produktionskostnaderna förväntas vara stabila eftersom ökade kostnader för material, personal och regelefterlevnad förväntas kompenseras av ytterligare automatisering och processförbättringar.	Elektronik utsätts för en konstant prispress som delvis drabbar mönsterkortstillverkare, särskilt i Högvolymsegmentet där NCAB inte är aktivt.

Tydlig plats i värdekedjan

NCABs position i värdekedjan är att ta helhetsansvar gentemot kunden – från designstöd, via prototyptillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – i motsats till många andra leverantörer som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion.

TILLVERKNING AV MÖNSTERKORT

Asien, och särskilt Kina, står för drygt 90 procent av mönsterkortstillverkningen. Enbart i Kina finns över 1 300 fabriker med exporttillstånd till USA. En framgångsfaktor för dessa tillverkare av HMLV-mönsterkort är flexibilitet att snabbt kunna uppfylla kunders krav och för att möta kundernas krav måste tillverkaren ha en lågvolymsanpassad produktion. Mönsterkortsproduktion är mycket kapitalintensiv med storskaliga anläggningar och det är vanligt att fabrikerna specialiserar sig inom specifika områden av mönsterkortsproduktionen, i syfte att bli mer konkurrenskraftiga. Det innebär att en leverantör som samarbetar med en eller ett fåtal tillverkare inte kommer att kunna möta kundernas breda behov till attraktiva villkor. En leverantör som NCAB, som samarbetar med ett brett nätverk av tillverkare, kan utnyttja samtliga fabrikers spetskompetens och därmed erbjuda ett brett produktutbud till sina kunder.

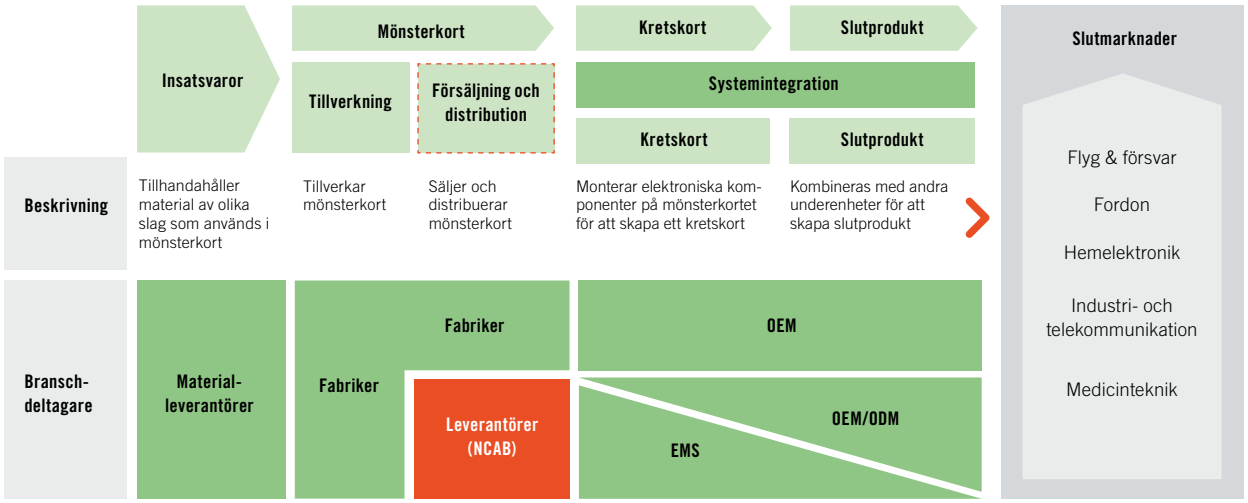
Kvalitet är ett centralt inköpskriterium vad gäller mönsterkort, vilket beror på att de ofta representerar en relativt liten andel av slutprodukternas värde, cirka 1–3 procent, men är samtidigt kritiska för slutproduktens funktion, där ett defekt mönsterkort kan orsaka betydande kostnader. Många kunder köper sina HMLV-komponenter genom en mellanhand så att deras egen inköpsorganisation kan fokusera på komponenter med hög volym och högt värde.

Europeiska och amerikanska kunder köper mönsterkort från leverantörer med lokal närvaro och inköpsexpertis för att få ett brett sortiment av högkvalitativa mönsterkort till konkurrenskraftiga priser. I denna roll i värdekedjan erbjuder leverantörer även en alternativ väg för fabrikerna till direktförsäljning till Electronic Manufacturing Services-företag (EMS-företag) och Original Equipment Services-företag (OEM-företag). Leverantörers, likt NCAB, position i värdekedjan förväntas över tid bli starkare i Europa och USA, eftersom inhemsk mönsterkortsproduktion minskar medan importen ökar.

FÖRSÄLJNING OCH DISTRIBUTION AV MÖNSTERKORT

Försäljning och distribution av mönsterkort sker oftast via två kanaler: direkt från fabriker eller via en leverantör likt NCAB. Att köpa mönsterkort direkt från fabriker är mindre vanligt i HMLV-segmentet än inom Högvolymsegmentet. NCAB är en fullserviceleverantör vars roll i värdekedjan är att ta helhetsansvar gentemot kunden – från designstöd, via prototyptillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – och skiljer sig därmed från andra leverantörer som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion.

Att kunna aggregera efterfrågan och utbud av mönsterkort skapar ett värde, särskilt i HMLV-segmentet, dels för kunderna som kan dra nytta av NCABs köpkraft, dels för tillverkarna som kan dra nytta av att ha en högt specialiserad motpart. Vidare gynnas tillverkare av att NCAB förser dem med en stor volym mönsterkort genom sin stora kundbas. Dessutom hjälper NCABs etablerade Factory Management-team tillverkarna att förbättra processer, kvalitet och teknisk kunskap vilket gör det möjligt för dem att ytterligare förbättra sitt produktutbud.



NCAB tar helhetsansvar – från designstöd till leverans. Jerry Zheng, Production Quality Engineer på NCAB Group China, genomför en kvalitetsrevision.

Beckhoff Automation, Tyskland

Komplexa mönsterkort kräver transparent dialog – nyckeln till en stark kundrelation

Att möjliggöra industriell automation är en intressant affärsidé idag. Beckhoff har en stark historik inom området och ligger i framkant vad gäller tekniken. NCAB levererar avancerade HDI-mönsterkort till det tyska företaget.

I snart 40 år har Beckhoff Automation varit en innovativ leverantör av datorbaserad styrteknik. Under åren har Beckhoff uppfunnit och marknadsfört produkter och lösningar som har inneburit stora steg framåt i automationstekniken – som Fieldbus-tekniken och TwinCAT-mjukvaran. Idag exporterar företaget, som är baserat i Verl i den tyska regionen Nordrhein-Westfalen, automatiseringsprodukter, system och lösningar till verksamheter över hela världen.

Två viktiga segment för Beckhoff är industriella datorlösningar och drivteknologilösningar. Företagets industriella datorer, med dess högkvalitativa komponenter, kan motsvara alla kontrollkrav i industriella tillämpningar, vilket eliminerar behovet av kontroller. Beckhoffs Drive Technology-lösning är ett avancerat och komplett drivsystem för industriell automation. Sedan 2016 har NCAB levererat högteknologiska HDI-mönsterkort för dessa produktlinjer till Beckhoff.

”Vi har under lång tid använt modellen med en mönsterkortsleverantör som övervakar produktionen i Asien och som tar ansvaret för CAD/CAM-arbetet och kvalitetskontrollen och det fungerar bra för oss. Vi är inte själva mönsterkortsexperter, men vi vill ha högkvalitativa mönsterkort till ett rimligt pris. Det här är något som NCAB kan erbjuda oss inom HDI-segmentet”, förklarar Michael Schlegel, Head of Production på Beckhoff Automation, samt verkställande direktör för dotterbolaget Smyczek.

Michael Schlegel uppskattar särskilt den uppmärksamhet, support och service han får från NCABs Key Account Manager och det lokala kontoret i norra Tyskland. En stark lokal närvaro och transparent kommunikation är viktiga anledningar till den snabba tillväxten i antal order till NCAB de senaste två åren.

”De flesta leverantörer kan ha ett starkt erbjudande, men att kunna leverera bästa möjliga resultat när något oväntat händer är en annan sak. Det är här jag känner att jag verkligen kan lita på NCAB. Dessutom får vi alltid tydliga och transparenta svar när vi har frågor, vilket vi uppskattar mycket”, förklarar Michael Schlegel.

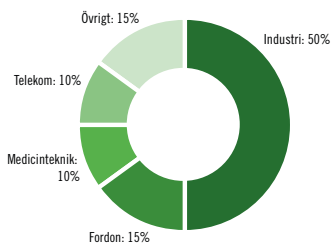
Beckhoff Automation i korthet

- Innovativ leverantör av automationsteknik
- Huvudkontor och produktion: Verl, Tyskland
- Omsättning (2017): 810 miljoner euro
- 3 900 anställda över hela världen
- 22 försäljnings-/tekniska kontor i Tyskland
- 37 dotterbolag/filialer över hela världen
- Representation i fler än 75 länder

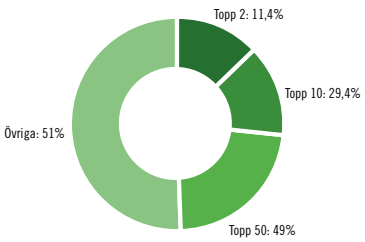
NCAB har en diversifierad kundbas och en bred branschspridning

Försäljning per kundtyp

Försäljning per bransch



Diversifierad kundbas



Stabil bas av kunder

NCAB har cirka 1 725 kunder i 45 länder världen över. Kundbasen är bred – till exempel stod de 10 största kunderna för 29 procent av försäljningen under 2018. Spridningen över olika länder, branscher och typer av företag ökar diversifieringen och minskar risken.

Ungefär hälften av NCABs kunder är verksamma inom industrisektorn. Typiska industrikunder tillverkar elektroniska komponenter till avancerade industriprodukter vilket gör kvalitet och tillförlitlighet viktigt. NCAB har också kunder i sektorer som medicinteknik, telekom och tyngre fordon.

Det finns huvudsakligen två typer av mönsterkortsköpare: Original Equipment Manufacturer-företag (OEM-företag) och Electronics Manufacturing Services-företag (EMS-företag). Normalt efterfrågar en EMS-kund en bredare produktmix av mönsterkort än en OEM-kund, eftersom dess produktsortiment är bredare. EMS-kunder har ett större fokus på pris än OEM-kunder, vilket bland annat förklaras av att mönsterkort utgör en mycket större andel av värdet på en EMS-kunds produkt, cirka 8 till 12 procent för kretskort, men också av de lägre marginaler som EMS-kunder i regel har. Mönsterkort utgör cirka 1 till 3 procent av värdet på en OEM-kunds slutprodukt.

EMS-KUNDER EFTERFRÅGAR BREDD AV MÖNSTERKORT

EMS-företag erbjuder monterings- och inköpstjänster till OEM-kunder och Original Design Manufacturer-kunder (ODM-kunder), särskilt när egen produktion inte är lämplig beroende på teknisk nivå och kapacitet. Ett EMS-företag köper komponenter som det kombinerar till en montering för en OEM-kund eller en ODM-kund. Monteringen kan till exempel vara ett kretskort, bestående av mönsterkortet och elektroniska komponenter, men det kan även vara en komplett slutprodukt, såsom en värmekamera.

Den typiska EMS-kunden behöver köpa in många olika mönsterkort på grund av dess stora bredd av produkter, medan den typiska OEM- eller ODM-kunden vanligtvis har färre produkter och behöver därmed färre typer av mönsterkort. Ett EMS-företag har normalt flera utvalda leverantörer som de köper mönsterkort inom HMLV-segmentet från. På grund av bredden i EMS-kundernas produktlinjer anlitar de ofta en leverantör som NCAB för att dra nytta av deras specialistkunskaper vid köp av mönsterkort. EMS-kunder stod för cirka 60 procent av NCABs försäljning år 2018.

OEM-KUNDER MONTERAR KRETSKORT I EGEN REGI

OEM-kunder är tillverkare av sina egna produkter och verkar i sin egen slutmarknad. OEM-kunder köper både komponenter och mönsterkort och monterar komponenterna i egen regi till ett kretskort. Vanligtvis köper OEM-kunder in HMLV-order från leverantörer, som NCAB, medan högvolymorder köps in direkt från asiatiska tillverkare. Direktförsäljning till OEM-kunder stod för cirka 40 procent av NCABs försäljning år 2018.

ODM-KUNDER HAR INGEN EGEN PRODUKTION

ODM-företag har ingen produktion i egen regi och de arbetar normalt endast med design, marknadsföring och försäljningsdistribution av en produkt. ODM-kunder använder istället EMS-företag för att montera den fullständiga produkten. ODM-kunder är därmed endast indirekta kunder till NCAB och redovisas som försäljning till EMS-kunder. I cirka en fjärdedel av NCABs order som härrör från en ODM-kund bestämmer ODM-kunden vilka mönsterkortsleverantörer som det EMS-företag de beställer från måste använda. Detta är ofta mer förekommande för högteknologiska applikationer och ger mönsterkortsleverantören en stark förhandlingsposition för att uppnå höga marginaler i dessa situationer.

NCABs två kundtyper	OEM		OEM/ODM EMS
	Små- och medelstora	Stora	
Del av NCABs försäljning	Cirka 40 procent		Cirka 60 procent
Köparens kunskap om mönsterkort	Låg	Låg/Medel	Hög
Köpmönster	› Få produkter › Mindre strukturerade › Mindre priskänsliga	› Något bredare produkterbjudande › Strukturerade inköp – Hög Volym direkt från asiatiska fabriker och HMLV från leverantörer › Låg till medel vad gäller priskänslighet	› Mycket bredare produkterbjudande › Strukturerad inköpsprocess › Europeiska och amerikanska EMS-företag köper normalt via leverantörer för den bredare produktportföljen och bättre fabriksstyrning › Högre fokus på KPIer såsom kvalitet och pris
Inköpsstrategi	› En eller ett fåtal "preferred suppliers" – leverantörer och/eller inhemska fabriker	› Har en "Preferred Supplier List" › Väljer leverantörer baserat på kvalitativa mått, såsom kvalitet, leveransprecision och kundservice › Köper vanligtvis från ett fåtal mönsterkortsleverantörer	› Har en "Preferred Supplier List" › Köper vanligtvis från ett flertal mönsterkortsleverantörer

Det här är NCAB

VISION
The number 1 PCB producer – wherever we are.

MISSION
PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost.

VALUES
Quality first. Strong relationships. Full responsibility.

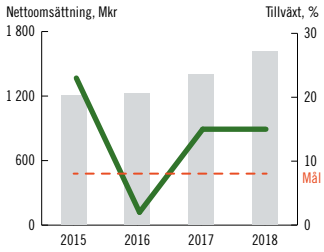
NCAB köper mönsterkort från ett antal av tillverkare, huvudsakligen i Kina. Genom konceptet ”Integrated PCB production” tar NCAB ett helhetsansvar gentemot sin kund – från designstöd, prototyp-tillverkning, produktion och kvalitetskontroll till slutlig leverans. Affärsmodellen, där NCAB är en fullserviceleverantör, har flera fördelar: inga lager och begränsade investeringar, vilket leder till låg kapitalbindning och starka kassaflöden.

MÅLÖVERSIKT

Tillväxt

Mål 8%
På medellång sikt uppnå en genomsnittlig tillväxt före förvärv om cirka 8% per år

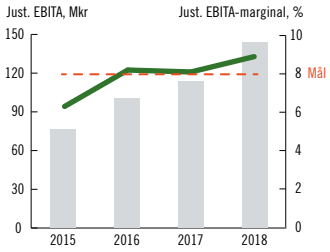
Utfall 15%
Omsättningen växte med 15% under 2018. I USD växte omsättningen med 14%



Lönsamhet

Mål 8%
På medellång sikt nå en genomsnittlig justerad EBITA-marginal om cirka 8%

Utfall 8,9%
Under 2018 nåddes en justerad EBITA-marginal om 8,9%



Skuld-sättning

Mål < 2,0
Nettoskuld i förhållande till justerat EBITDA ska vara mindre än 2,0

Utfall –0,1
Nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA var per 31 december 2018 –0,1

Nettokassa 2018:
10,8 Mkr

Utdelning

Mål 50%
Dela ut tillgängligt kassa-flöde vilket förväntas motsvara minst 50% av nettovinsten

Förslaget till årsstämman 2019 är en utdelning på 75,8 Mkr, motsvarande 73% av nettovinsten

Föreslagen utdelning för 2018:
4,50 kr/aktie

STRATEGI

NCAB utvecklar bolaget metodiskt enligt en väl inarbetad strategi för att kunna fortsätta växa med god lönsamhet – och bolaget ser stora möjligheter att stärka sin marknadsposition under kommande år.

Utveckling och initiativ under året

ÖKA MARKNADSANDELAR

Ambitionen är att öka marknadsandelen i länder som Frankrike, Italien, Tyskland och USA, där NCAB ännu har en liten marknadsandel, genom att anställa ny personal. I de större länderna Tyskland och USA är ambitionen att öppna ytterligare kontor för att komma närmare kunderna. Dessa betydande marknader har fortfarande stor inhemsk produktion av mönsterkort och NCAB siktar på att vinna marknadsandelar i takt med att den inhemska produktionen minskar.

Under 2018 visade NCAB en organisk tillväxt om 15 procent och växte därmed mer än marknaden. Det var främst inom segment Europe och East som NCAB tog marknadsandelar genom många nya kunder i huvudsakligen Tyskland, Storbritannien, Italien och Kina. Tillväxten kom även från kunder som NCAB haft samarbete med i två–tre år och som nu börjat öka sina volymer. I Italien, där NCAB etablerades under 2017, var utvecklingen också positiv. Samtidigt öppnades nya kontor i Europa och Kina för att stödja fortsatt marknadstillväxt.

SÄKERSTÄLLA LÖNSAMHETEN FRÅN BEFINTLIGA KUNDER

På marknader där NCAB har en stark position, till exempel i Norden, är målet att fördjupa relationerna med befintliga kunder för att förbättra lönsamheten. Värdet av kunderbjudandet kan förbättras genom att fokusera på de största kunderna, skapa globala kundkonton och genom att generellt öka andelen av en kunds totala inköp av mönsterkort. Genom att skapa globala kundkonton kan NCAB ha en bred geografisk räckvidd, bistå och få order från samma kund på flera marknader. Dessutom kommer NCAB att vara mindre beroende av att hitta nya kunder när NCAB går in på en ny marknad.

Under året förstärktes den globala försäljningsorganisationen med fler resurser och förbättrad styrning. Segmentet Nordics strategi – att fokusera mer på befintliga kunder än på nykundsbearbetning – bidrog framgångsrikt till att segmentet ökade sin EBITA-marginal till 16,2 procent (12,8). NCAB har också haft stort fokus på att addera ytterligare värde genom ökad teknisk rådgivning.

GEOGRAFISK EXPANSION

Det finns flera stora marknader där NCAB ännu inte etablerat lokal närvaro, däribland välutvecklade marknader med många likheter med NCABs nuvarande huvudmarknader, till exempel Benelux-regionen, och stora och växande marknader och länder i Asien, till exempel Indien och Malaysia.

NCAB startade ett bolag i Malaysia under slutet av 2018. En Managing Director anställdes med tillträde i februari 2019. Malaysia är en tillväxtmarknad med en stor elektronikproduktion. Den växande lokala marknaden innebär ökad efterfrågan på kortare serier (HMLV), vilket är intressant för NCAB. I november fattades även beslut om att starta verksamhet i Benelux genom ett nytt bolag i Nederländerna.

MARKNADSKONSOLIDERING

NCAB har en stark position för att driva konsolideringen av marknaden. NCAB har genomfört framgångsrika förvärv under de senaste åren, till exempel vid expansionen i USA. Med potentiella förvärvsobjekt både på marknader där NCAB ännu inte har etablerat lokal närvaro och på marknader där NCAB har starka positioner finns det möjligheter att bredda den geografiska närvaron och öka marknadsandelarna på befintliga marknader genom förvärv. Potentiella synergier från förvärv kommer huvudsakligen från stordriftsfördelar och ökad köpkraft gentemot tillverkare.

NCAB för regelbundet diskussioner med potentiella förvärvsobjekt. I mars 2019 förvärvades 100 procent av aktierna i det danska bolaget Multiprint A/S. Förvärvet innebär att NCAB stärker sin position på den danska marknaden och kommer att tillföra såväl nya kunder som kompetenta medarbetare.

Ett integrerat helhetserbjudande

Kvalitet är en av NCABs viktigaste hörnstenar och starkaste värderingar – och genomsyrar alla led från designstöd till leverans i bolagets integrerade helhetserbjudande.

NCAB äger inga fabriker. Istället köper bolaget sina produkter från ett nätverk av tillverkare. NCAB har för närvarande 22 tillverkare i sitt nätverk, av vilka 17 är i Kina. NCABs fem andra tillverkare är belägna i Europa och USA och används främst för prototyptillverkning och för order med mycket korta ledtider. NCAB strävar efter att vara en betydande partner och stå för minst 15 procent av varje tillverkares omsättning för att säkerställa en nära relation, förbättra köpkraften och prioriteringen hos varje tillverkare.

Genom de kontrakterade tillverkarna kan NCAB erbjuda sina kunder nästan alla typer av mönsterkort samtidigt som beroendet av enskilda tillverkare minskar. För att säkerställa hög flexibilitet, kapacitet och stark köpkraft i sitt kunderbjudande strävar NCAB efter att ”multisourca” alla mönsterkortsteknologier. Genom multisourcing kan NCAB erbjuda hög kapacitet, kvalitet, låg totalkostnad och korta ledtider i nästan vilken mönsterkortsteknologi som helst som kunden efterfrågar.

Med konceptet ”Integrated PCB production” ger NCAB mervärde till både kunder och leverantörer genom att ta ett helhetsansvar gentemot kunden – från designstöd, prototyptillverkning, produktion och kvalitetskontroll till slutlig leverans. Kvalitet är ett viktigt ledord för NCAB – samtliga delar i bolagets erbjudande ska genomsyras av hög kvalitet, proaktivt såväl som reaktivt. Det förebyggande kvalitetsarbetet är särskilt viktigt då det blir mer kostsamt och tidskrävande om fel uppstår senare i processen.

TEKNIK- OCH DESIGNSTÖD
NCAB ger designstöd till alla beställningar och ser till att mönsterkorten är optimalt utformade för produktion och enligt specifikationerna. Ofta samarbetar NCABs tekniker direkt med kundernas designers. 30 procent av alla designfiler som kunder skickar till NCAB, innan de går till produktion, innehåller fel eller är ofullständiga – vilket visar vikten av NCABs designstöd och proaktiva kvalitetsarbete.

PROTOTYPTILLVERKNING
NCAB erbjuder prototyptillverkning genom särskilda fabriker i Europa, USA och Kina. Prototyper tillverkas för att verifiera att mönsterkortsdesignen fungerar i praktiken vilket garanterar kortare ledtider och en effektiv tillverkningsprocess.

PRODUKTION
Genom multisourcing kan NCAB erbjuda hög kapacitet och korta ledtider i nästan vilken mönsterkortsteknologi som helst. Samtidigt säkerställer NCABs köpkraft konkurrenskraftiga priser i volymproduktion.

KVALITETSSÄKRING
NCAB är mycket framgångsrikt när det gäller att leverera högkvalitativa mönsterkort och agerar såväl proaktivt som reaktivt för att säkerställa högsta kvalitet. Om ett problem uppstår tar NCAB fullt ansvar och bolagets starka lokala närvaro hos kunder och tillverkare gör det möjligt att snabbt analysera eventuella fel i lokala testlaboratorier och korrigera problemet. NCABs kvalitetssäkringsarbete utgörs av Factory Management-teamet på plats i, och tillsammans med, fabrikerna.

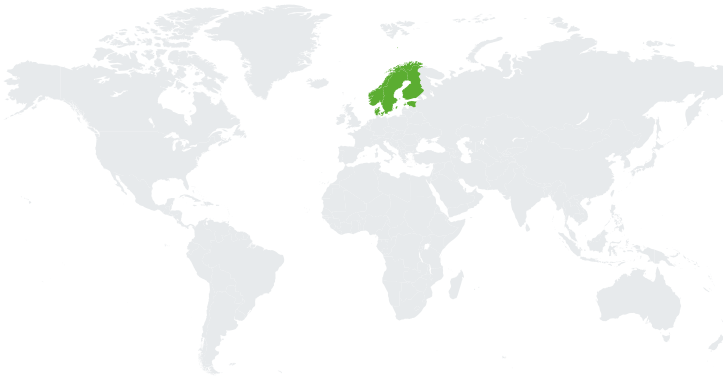
LEVERANSPRECISION
Fabriksnärvaro, noggranna processer och tät uppföljning mot tillverkare minskar ledtiderna och säkerställer hög leveransprecision. Dessutom har NCAB logistikfunktioner i alla länder där NCAB har närvaro. Leveransprecision är en viktig faktor eftersom mönsterkort ofta är de sista komponenterna som anländer till monteringsavdelningen.

”NCABs verksamhet är indelad i fyra segment – alla med olika mognad, förutsättningar och potential.

Federica Oddi, NCAB Group Italy, på en av NCABs årliga globala introduktioner för nyanställda.

Nordic

SVERIGE, NORGE, DANMARK, FINLAND OCH ESTLAND



I segmentet Nordic har NCAB en stark marknadsposition och lönsamhet står i fokus. Kunderna är främst aktiva inom industrisegmentet, samt inom medicinteknik och telekommunikation.

NETTOOMSÄTTNING, Mkr
409

EBITA, Mkr
66,4

EBITA-MARGINAL
16,2%

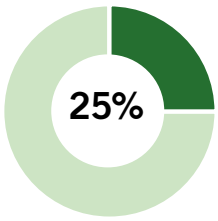
I segmentet Nordic har NCAB en lång historik och en stark marknadsposition. Den starka ställningen, i kombination med en relativt mogen marknad, gör att NCABs fokus är att öka lönsamheten snarare än på tillväxt och nyrekrytering. Kunderna är främst aktiva inom industrisegmentet, samt inom medicinteknik och telekommunikation. Den goda lönsamheten inom segmentet beror mycket på starka kundrelationer, som ett resultat av långsiktigt arbete med främst kvalitet och tillförlitlighet, och strategin är att över tid ytterligare fördjupa dessa kundrelationer. Under 2018 stod segmentet för 25 procent av hela koncernens försäljning och 43 procent av justerat EBITA.

UTVECKLING UNDER 2018

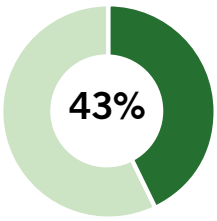
Det gånga året präglades av en stark tillväxt, med mycket god utveckling gällande lönsamheten, delvis med draghjälp av en starkare dollar samt bra utveckling på samtliga marknader. Den starka tillväxten kunde även kopplas till en god underliggande efterfrågan. Etableringen i Estland under 2017 öppnade upp nya tillväxtmöjligheter, vilka fortsatt utvecklats under 2018. Omsättningen under året uppgick till 409,4 Mkr, vilket motsvarade en tillväxt om 11 procent räknat i SEK och 10 procent räknat i USD. EBITA ökade till 66,4 Mkr (47,2), vilket motsvarar en marginal om 16,2 procent (12,8).

NYCKELTAL	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	409,4	368,2
Omsättningstillväxt, %	11,2	12,2
EBITA, Mkr	66,4	47,2
EBITA-marginal, %	16,2	12,8
Medelantal anställda	49	49

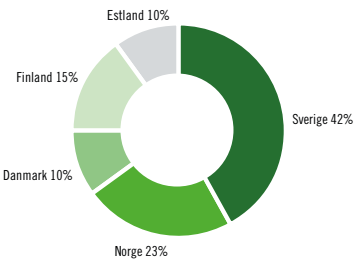
SEGMENTETS ANDEL AV OMSÄTTNINGEN



SEGMENTETS ANDEL AV JUSTERAT EBITA

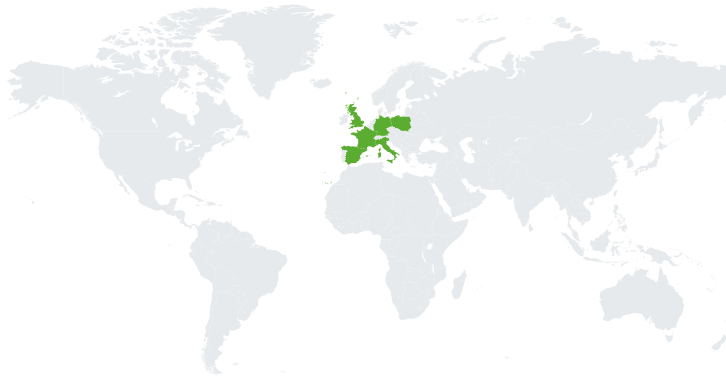


FÖRSÄLJNING PER BOLAG



Europe

FRANKRIKE, TYSKLAND, SPANIEN, POLEN, ITALIEN OCH STORBRITANNIEN



Europe är det segment som omsätter mest och växer starkast av NCABs fyra segment. Huvudfokus ligger på tillväxt snarare än på lönsamhet. Kunderna finns främst inom industrisegmentet.

NETTOOMSÄTTNING, Mkr
632

EBITA, Mkr
40,5

EBITA-MARGINAL
6,4%

Europe är NCABs största segment ur ett omsättningsperspektiv: 2018 stod segmentet för 39 procent av hela koncernens försäljning. Inom segmentet Europe ligger huvudfokus på tillväxt. Samtliga bolag har en relativt sett låg marknadsandel och flera bolag är förhållandevis nystartade. Nyrekryteringar är en viktig del för fortsatt tillväxt, vilket kortsiktigt pressar lönsamheten.

I Frankrike, Italien och Tyskland har bolaget fortfarande en liten marknadsandel, delvis på grund av att dessa länder och marknader alltjämt har en betydande inhemsk produktion av mönsterkort. I takt med en minskande inhemsk produktion i dessa länder siktar NCAB på att vinna marknadsandelar. Genom att rikta resurser mot segmentet exempelvis via rekrytering av ny personal samt etablering av nya kontor, är målet att driva organisk tillväxt och att möta regionala kunders behov på ett bättre sätt.

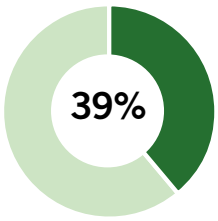
UTVECKLING UNDER 2018

En stark efterfrågan bland nya och redan existerade kunder under året bidrog till god tillväxt i det flesta av segmentets bolag. Tillväxten var speciellt framträdande i Tyskland och Storbritannien som båda fått flera nya kunder. I Tyskland öppnades även ett nytt kontor utanför Stuttgart. I Italien, där NCAB etablerades i början av 2017, utvecklades verksamheten omsättningsmässigt väl och NCAB fick under året ett fortsatt positivt bemötande från marknaden. Det italienska bolaget har nu ett 40-tal orderläggande kunder och ett tiotal anställda, men genererade ett negativt resultat under 2018, vilken kan förklaras av ett flertal nyrekryteringar samt att bolaget befinner sig i etableringsfas.

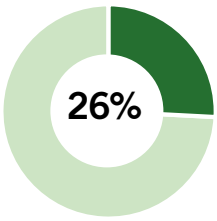
Omsättningen under året uppgick till 631,5 Mkr, vilket motsvarade en tillväxt om 25 procent räknat i SEK och 23 procent räknat i USD. Samtidigt ökade EBITA till 40,5 Mkr (29,8), vilket motsvarar en marginal om 6,4 procent (5,9). Antalet anställda i segmentet Europe ökade under året med 13 personer till 111. I Tyskland och Italien skedde flest nyrekryteringar under året.

NYCKELTAL	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	631,5	507,5
Omsättningstillväxt, %	24,4	16,2
EBITA, Mkr	40,5	29,8
EBITA-marginal, %	6,4	5,9
Medelantal anställda	111	99

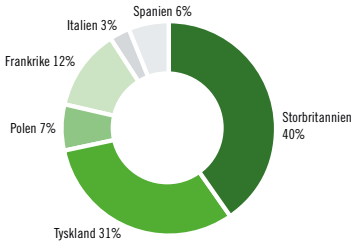
SEGMENTETS ANDEL AV OMSÄTTNINGEN



SEGMENTETS ANDEL AV JUSTERAT EBITA

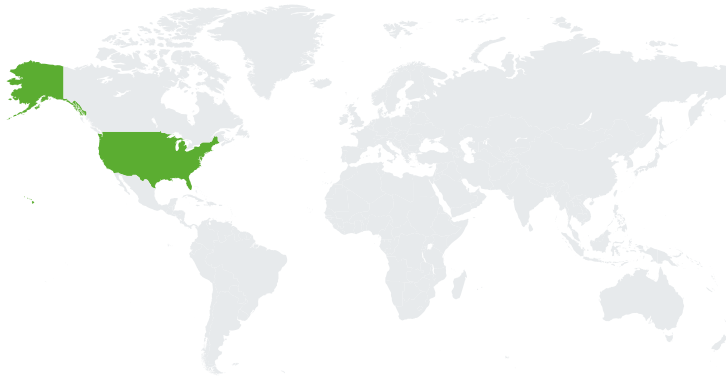


FÖRSÄLJNING PER BOLAG



North America

USA



NCAB har en relativt liten marknadsandel i USA, där nyetablering och bearbetning av nya kunder står i fokus. Kunderna är främst verksamma inom industrisegmentet och medicinteknik.

NETTOOMSÄTTNING, Mkr
258

EBITA, Mkr
12,0

EBITA-MARGINAL
4,6%

NCAB etablerades i USA genom två förvärv under 2012 och 2014. Därefter har tre ytterligare regionala kontor öppnats för att stärka relationen med kunderna. Nyrekryteringar, nya kunder och tillväxt i nya branscher är i fokus, vilket pressar lönsamheten.

I USA har NCAB, liksom i segmentet Europe, en låg marknadsandel till följd av en betydande inhemsk produktion av mönsterkort. I takt med en minskande inhemsk produktion siktar NCAB på att vinna marknadsandelar. NCAB i USA befinner sig i en omställningsfas både organisatoriskt och där försäljningen av lågteknologiprodukter minskar till förmån för mer högteknologi, vilket NCAB ser som gynnsamt på lång sikt.

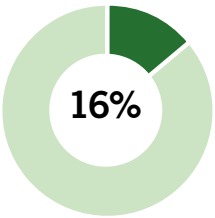
UTVECKLING UNDER 2018

Omställningsfasen, med bland annat större fokus på fler högteknologiska produkter, påverkade både tillväxt och resultat negativt under året. Omställningen har inneburit att NCAB genomfört strukturella förändringar i organisationen, vilket lett till många nyrekryteringar. NCAB har dock sett en tillväxt av antalet nya kunder under året.

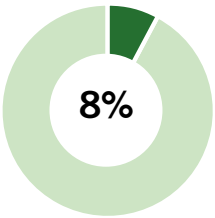
I september infördes importtullar på tio procent på handelsvaror från Kina, däribland mönsterkort. Importtullen faktureras i sin helhet till kunden. Det är i nuläget svårt att bedöma konsekvenserna av tullarna, förutom ett ökat administrativt arbete. De amerikanska fabrikerna har en relativt hög beläggning och är betydligt dyrare, varför import från Kina inte lär påverkas nämnvärt. Den tidigare aviserade höjningen av tullarna till 25 procent har ännu inte genomförts. Omsättningen under året uppgick till 258,1 Mkr (261,0), vilket motsvarade en negativ tillväxt om 1 procent räknat i SEK och 3 procent räknat i USD. EBITA minskade till 12,0 Mkr (12,3), vilket motsvarar en marginal om 4,6 procent (4,7).

NYCKELTAL	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	258,1	261,0
Omsättningstillväxt, %	–1,1	3,9
EBITA, Mkr	12,0	12,3
EBITA-marginal, %	4,6	4,7
Medelantal anställda	55	55

SEGMENTETS ANDEL AV OMSÄTTNINGEN



SEGMENTETS ANDEL AV JUSTERAT EBITA



East

KINA, RYSSLAND, MALAYSIA OCH MAKEDONIEN

I segmentet East varierar NCABs marknadsposition i de olika länderna. I Kina har NCAB en låg marknadsandel medan positionen är relativt stark i Ryssland. Under året etablerades verksamhet i Malaysia. Fortsatt tillväxt förväntas i segmentet, med särskilt stark tillväxt i Kina. Kunderna finns till stor del inom industrisegmentet samt fordonsindustrin i Ryssland.

NETTOOMSÄTTNING, Mkr
318

JUSTERAD EBITA, Mkr
36,3

JUSTERAD EBITA-MARGINAL
11,4%

Segmentet East har en etablerad och växande affär i Ryssland och en stark tillväxt i Kina. Försäljningen i Kina sker till såväl kinesiska kunder som till europeiska kunder vilka etablerar sig i Kina. Omkring 30 procent av kunderna i Kina är lokala, medan resterande 70 procent är västerländska bolag med lokal produktion.

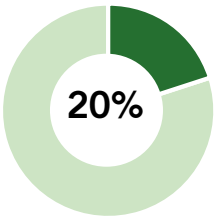
I Kina har NCAB fortfarande en liten marknadsandel, men ser spännande tillväxtmöjligheter hos kinesiska EMS-kunder som uppskattar NCABs servicegrad och som också får lättare tillgång till de väl ansedda mönsterkortsfabriker som NCAB arbetar med. NCAB förväntas öppna fler lokala säljkontor i Kina för att ytterligare öka servicegraden och närvaron hos kunderna. I Ryssland har NCAB en stabil position med bra marknadsandel med lokal närvaro i såväl Sankt Petersburg som Moskva. Marknaden är volatil, men NCAB har haft en historiskt positiv trend.

UTVECKLING UNDER 2018

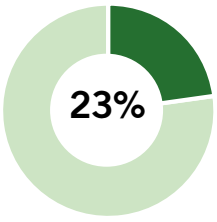
Marknaden i East var gynnsam under hela året, och NCAB hade god tillväxt som härrörde från både nya och befintliga kunder. På den kinesiska marknaden har NCAB två säljbolag, ett i Kina som säljer i CNY och ett i Hongkong som säljer i USD. Starkast tillväxt skedde bland kunder vars slutprodukter är ämnade för den kinesiska marknaden där försäljningen sker i CNY. Vidare etablerade NCAB verksamhet i Malaysia under året, vars marknad förväntas ha en god tillväxt med stark lokal efterfrågan. Omsättningen under året uppgick till 318,4 Mkr (262,8), vilket motsvarade en tillväxt om 21 procent räknat i SEK och 18 procent räknat i USD. Justerat EBITA ökade till 36,3 Mkr (27,8), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 11,4 procent (10,6).

NYCKELTAL	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	318,4	262,8
Omsättningstillväxt, %	21,2	28,8
EBITA, Mkr	35,4	–4,1
Justerat EBITA, Mkr	36,3	27,8
EBITA-marginal, %	11,1	–1,6
Justerad EBITA-marginal, %	11,4	10,6
Medelantal anställda	80	77

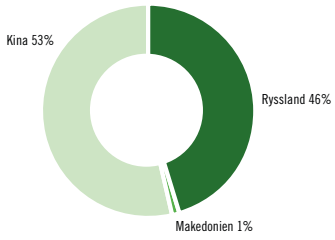
SEGMENTETS ANDEL AV OMSÄTTNINGEN



SEGMENTETS ANDEL AV JUSTERAT EBITA



FÖRSÄLJNING PER BOLAG



Factory Management är NCABs kärna

Factory Management-teamet har en nyckelroll i bolagets kvalitets- och hållbarhetsarbete gentemot de fabriker NCAB samarbetar med. NCAB har både egen personal och dedikerad fabrikspersonal på plats i fabrikerna, som talar det lokala språket och som kan kulturen och processerna.

NÄRVARO SÄKERSTÄLLER KVALITET

NCABs Factory Management-organisation säkerställer kvaliteten och förbättringsarbetet vid fabriker i Asien som bolaget samarbetar med. Factory Management består i dagsläget av 65 anställda, huvudsakligen i Kina, vilka syftar till att skapa nära relationer och samarbete med tillverkarna. Teamet ansvarar för att hantera och utveckla NCABs portfölj av tillverkare utefter marknadens behov och NCABs standarder. Factory Management-personalen arbetar nära tillverkarna för att säkerställa kvalitet i produktionen, genom granskning och optimering av produktionsprocesser och hållbarhetsmetoder. NCAB bedömer varje tillverkare utifrån kvalitet, leveranssäkerhet, hållbarhetsaspekter samt service- och prisnivå.

MULTISOURCING FÖR ATT MÖTA OLIKA BEHOV

NCABs utvalda fabriker har olika teknisk kapabilitet och kapacitet. Därför använder NCAB ”multisourcing”, som innebär att bolaget samarbetar med flera tillverkare, vilket säkerställer hög kapacitet oavsett mönsterkortstyp och volym. Tillverkare är vanligtvis mer eller mindre specialiserade inom ett fåtal teknologier – vilket gör multisourcing avgörande för att säkerställa hög kapacitet oavsett beläggningsgrad hos de enskilda tillverkarna. NCAB strävar efter att multisourca varje tekniknivå, vilket ger möjlighet att växla mellan tillverkare i samma kategori.

NOGGRANN PROCESS FÖR ATT HITTA RÄTT

Ett annat viktigt fokusområde för Factory Management är att utvärdera och godkänna NCABs samarbetsparter. Processen för att hitta nya tillverkare är noggrann och innefattar efterforskning, analys av data och information, fabriksbesök, verifiering av mönsterkortsprover, kvalitets- och hållbarhetsrevisioner, uppföljningsbesök samt utbildning av tillverkarens personal. När en tillverkare har blivit godkänd integreras den i NCABs utvecklingsprogram. Det innebär bland annat att NCABs Factory Management-team arbetar integrerat med tillverkarna för att förbättra produktionseffektivitet, kvalitet samt hållbarhetsprestanda.

ETT ARBETE SOM GER RESULTAT

NCAB mäter kvalitet som antal leveranser utan kundklagomål, i förhållande till totalt antal leveranser. Leveransprecisionen mäts som antal orderrader som levereras inom bekräftad leveranstid, i förhållande till totalt antal levererade orderrader. Sedan Factory Management startade 2006 har kvaliteten ökat från 96,5 till 99,2 procent, vilket i branschen är högt, och leveransprecisionen till kund från 84,0 till 95,4 procent. NCAB uppfattas, enligt EY, som en av de ledande aktörerna på marknaden när det gäller kvalitetskontroll och kvalitetssäkring.

SAMARBETE MED TRE KATEGORIER AV FABRIKER

NCAB har starka och nära relationer med de fabriker som bolaget valt att samarbeta med. Under 2018 samarbetade NCAB med 22 fabriker, huvudsakligen i Kina, vilket ger en god riskspridning och innebär samtidigt att NCAB kan erbjuda ett brett erbjudande av mönsterkort till sina kunder. Därutöver har NCAB andra tillverkare för olika behov.

ANSTÄLLDA VID FACTORY MANAGEMENT

65

KVALITETSSÄKERHET

99,2%

LEVERANSPRECISION

95,4%

HUVUDFABRIKER

- De 17 huvudfabrikerna i Kina genomgår NCABs årliga kvalitetsrevision och kontinuerlig utvärdering av processer, samt hållbarhetsrevision vartannat år
- Europeiska och amerikanska fabriker används huvudsakligen för tillverkning av prototyper och order med mycket korta ledtider

“SPOT”-FABRIKER

- De elva “spot”-fabrikerna använder NCAB när huvudfabrikerna saknar kapacitet eller teknisk kapabilitet
- NCAB utför inte någon årlig revision på dessa tillverkare, utan utvärderar dem löpande baserat på prestation

”SPECIAL PROJECT”-FABRIKER

- ”Special project”-fabrikerna används i enskilda projekt när både huvudfabrikerna och “spot”-fabrikerna saknar förmågan att genomföra projektet
- Dessa fabriker används för enskilda kundprojekt och utvärderas och godkänns för varje projekt

Hej Jack! Kan du berätta hur man får ut maximalt av en mönsterkortsfabrik?

För den som vill tillverka mönsterkort i Kina finns en uppsjö olika alternativ att välja mellan. Men hur hittar man rätt fabrik som kan uppfylla de specifika behov man har? En fabrik som klarar av att leverera till rätt pris och med rätt kvalitet, leveranssäkerhet och hållbarhetsprestanda. Det är en stor utmaning och för NCAB är lösningen att ha ett eget Factory Management på plats i Kina, nära fabrikerna. Jack Kei, Managing Director för NCABs Factory Management i Kina, förklarar att arbetet med att hitta rätt fabriker och få ut maximalt av dem är både omfattande och en kontinuerligt pågående process. Här beskriver han de olika delmomenten som ingår.

ATT VÄLJA UT FABRIKER ATT ARBETA MED BASERAT PÅ MARKNADENS BEHOV

– Vår sourcingprocess, där vi identifierar fabriker att arbeta med, består av två faser. I den första söker vi av alla fabriker i Kina, plus ett antal andra fabriker runtom i Asien, och delar in dem i olika kategorier baserat på vilka typer av mönsterkort de tillverkar samt i vilken riktning deras verksamhet utvecklas. I fas två utgår vi från en marknadsanalys av vilka framtida mönsterkortsbehov kunderna kommer att ha.

ATT HITTA RÄTT FABRIK I VARJE SPECIFIKT FALL

– I grunden tittar vi på två huvudaspekter hos fabrikerna. För det första undersöker vi hur fabriken presterar, inklusive kvalitet, kapacitet, pris, hållbarhet och, inte minst, service. För det andra tittar vi på deras inställning till att samarbeta med NCAB. Vi söker en nära och långsiktig relation – därför måste vi och fabriken matcha varandra när det gäller affärsstrategi.

ATT ÖVERVAKA, UPPRÄTTHÅLLA OCH FÖRBÄTTRA KVALITETEN

– Här tar vi ett helhetsgrepp och arbetar med ständiga förbättringar. Under sourcingprocessen kontrollerar vi produktionsutrustning, råmaterial och processtyrning. När vi sedan börjar arbeta med en fabrik fortsätter vi att kontrollera på daglig basis. Vi genomför även mer omfattande revisioner där vi går igenom alla delar av produktionen och sammanfattar genomgången i en förbättringsplan.

ATT SÄKRA LOGISTIKEN

– Vårt logistikteam övervakar att kundleveranser sker i rätt tid. Vi använder ett system som gör det möjligt att i realtid se om mönsterkorten kommer att levereras i överenskommen tid och som larmar om det finns en risk att en leverans försenas. Dessutom kan vi se trender över tid för fabriken, per vecka eller månad, och lyfta eventuella problem med dem.

ATT SÄKRA VERKSAMHETENS HÅLLBARHET

– Hållbarhet har samma prioritet som kvalitet för oss. Som en del av sourcingprocessen måste fabrikerna genomgå en hållbarhetsrevision och följa vår code of conduct.

Jack Kei är Managing Director för NCABs Factory Management i Kina.

> **”Vi söker en nära och långsiktig relation – därför måste vi och fabriken matcha varandra när det gäller affärsstrategi.**

ATT VÄLJA UT OCH UTBILDA FABRIKSPERSONAL

– För att försäkra oss om att få ut bästa kvalitet för våra kunder, sätter vi samman ett dedikerat team bland fabrikens egen personal. Teamet utbildas av oss, vilket har gett högre kvalitet på slutresultatet.

ATT HANTERA NÄR DET GÅR FEL

– Vi agerar dubbelt när något går fel – först ser vi till att minimera påverkan på kunden, sedan hjälper vi fabriken att utreda och åtgärda orsaken till problemet. Det innebär att kunderna kan minimera sina kostnader samtidigt som fabriken kan minska sina kostnader på sikt genom att produktionen förbättras.

En decentraliserad organisation med tydliga värderingar och frihet under ansvar

NCAB har en decentraliserad organisation med beslutsfattande på lokal dotterbolagsnivå, som stöds av centrala koncernfunktioner. En utpräglad företagskultur genomsyrar hela NCAB – övertygelsen är att de bästa affärsbesluten fattas nära kunden och marknaden.

Av NCABs cirka 380 medarbetare arbetar ett 20-tal i centrala funktioner, medan resterande arbetar i de 17 lokala bolagen, eller i Factory Management-teamet. NCAB detaljstyr inte de lokala bolagen: målet är att de ska arbeta nära och lyhört mot sin marknad och sina kunder och sedan få nödvändigt stöd från den centrala organisationen. De lokala bolagen leds av en Managing Director och har eget resultatansvar. De är ansvariga för kundrelationer såväl som hantering av order och leveranser.

Den centrala organisationen ska stödja affärsstrategin och har det övergripande ansvaret att utveckla system, processer och marknader. De hanterar frågor såsom global försäljning, marknadsföring, HR, systemutveckling, kvalitet, hållbarhet, Factory Management och teknik. De centrala stödfunktionerna ger de lokala bolagen möjlighet att fokusera på kunder, produkter och den egna verksamheten.

FÖRETAGSKULTUR OCH VÄRDERINGAR SOM VISAR VÄGEN

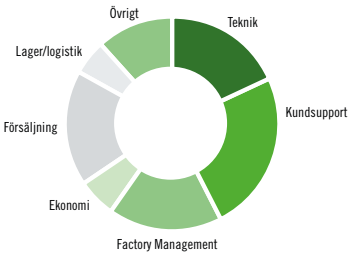
Trots att NCAB verkar genom 17 bolag som säljer till 45 marknader, utspridda över fyra kontinenter, finns en etablerad och tydlig företagskultur och gemensamma värderingar som binder samman medarbetarna och ger riktning framåt. NCABs värderingar har utvecklats av alla medarbetare tillsammans. De baseras på grundval av att all personal, oavsett position, ska kunna fatta egna beslut i linje med bolagets strategi. De tre värderingar som präglar NCAB är att bolaget alltid sätter kvaliteten först, bygger starka relationer med de människor bolaget arbetar och interagerar med – såsom kunder, kollegor och fabriker – samt att bolaget alltid tar fullt ansvar för sina åtaganden.

KOMPETENS OCH ENGAGEMANG ÄR NCABS FRAMGÅNG

Medarbetarnas kompetens och engagemang är grunden för NCABs utveckling. NCAB kallar de anställda specialister – och för att fortsätta vara ett ledande företag inom sin bransch är det viktigt att bibehålla och ständigt utveckla kompetensen och specialistkunskapen inom företaget. Därför arbetar NCAB för att erbjuda en stimulerande och utmanade arbetsmiljö där varje individ respekteras och inkluderas, med det långsiktiga målet att attrahera, engagera och utveckla de bästa människorna.

ORGANISATIONEN

Den 31 december 2018 uppgick antalet anställda till 378 (354) varav 177 kvinnor (162) och 201 män (192). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under perioden till 372 (340) varav 174 kvinnor (154) och 198 män (186).



AKTIVITETER FÖR ATT ENGAGERA OCH UTVECKLA DRIVNA MEDARBETARE

Onboarding-program
För att förankra processer och företagskultur hos medarbetare får alla anställda gå igenom samma program under sina första tre månader. Onboarding-programmet klargör bland annat vad värderingarna innebär i praktiken för medarbetarnas specifika roll.

Ledarskapsutbildning
NCAB satsar på ledarskapsutbildning för alla i ledande positioner. Alla chefer måste kunna motivera sina medarbetare och vara goda förebilder.

Individuella utvecklingsplaner
Varje medarbetare tar tillsammans med sin chef fram en individuell utvecklingsplan som svarar mot både NCABs behov av kompetens och den enskilda medarbetarens behov och önskemål. Uppföljning sker en–två gånger under året.

Globalt HR-system
För att på ett strukturerat sätt behålla engagemanget och den starka sammanhållningen i koncernen har NCAB utvecklat ett globalt HR-system som underlättar utveckling, utbildning och gemensamt arbetssätt.

Medarbetarundersökning
NCAB genomför regelbundet medarbetarundersökningar med inriktning på engagemang, teameffektivitet och ledarskap.

Årlig global konferens
Varje år samlar NCAB alla sina medarbetare till en global konferens för att utbyta kunskap och erfarenhet, stärka banden mellan kontoren, och säkerställa NCABs gemensamma riktning framåt.

Intervju

Hur är det att jobba på NCAB?

”
Det finns alltid en möjlighet att utvecklas.

LINDA RONG

Linda Rong har arbetat på NCAB Group China sedan 2008, först med logistikfrågor i NCABs Factory Management-team och nu inom försäljningsorganisationen som Key Account Manager.

Hur skulle du beskriva kulturen inom NCAB?
– Vi är ett internationellt företag med kontor över hela världen. Trots att de olika länderna har olika kulturer har vi samma struktur inom NCAB. Alla bolag stöttas av Group Function och Factory Management-teamen för att kunna hjälpa våra kunder på bästa sätt. Vi delar samma vision och värderingar, vilka vägleder oss på ett tydligt sätt.

Hur skulle du beskriva utvecklingsmöjligheterna inom NCAB?
– NCAB erbjuder en bred utvecklingsplattform där alla i teamet spelar en viktig roll för att påverka våra mål. Det finns alltid en möjlighet att utvecklas.

”
När ett problem uppstår involverar vi kunden och fokuserar omedelbart på att lösa det.

BEN LOMAS-MILNE

Ben Lomas-Milne har arbetat på NCAB Group UK sedan 2015. Han började som Quality Assistant och har nu avancerat till Deputy Quality Manager. Innan han började på NCAB arbetade han i en monteringsfabrik i sju år.

Vad tycker du mest om i ditt arbete på NCAB Group?
– Redan under min tredje månad som anställd på NCAB fick jag åka till Kina på fabriksbesök. Detta visar vilken tillit NCAB hade till mig; de gav mig ansvaret att representera företaget trots att jag fortfarande gick igenom onboarding-programmet. Detta gjorde det tydligt för mig att NCAB följer sina värderingar. Jag känner mig värdefull, utmanad, betrodd – och varje dag är annorlunda.

Hur skulle du säga att ditt arbete gör skillnad för NCABs kunder?
– När ett problem uppstår involverar vi kunden och fokuserar omedelbart på att lösa det. Genom att vi tar fullt ansvar och löser problemen tar vi bort bekymret från kunden.

Our people strategy

En hållbar affär

Att verka hållbart och med stort ansvarstagande är en integrerad del i NCABs affärsmodell och långsiktiga strategi. En tydlig hållbarhetsstrategi leder NCAB i rätt riktning i syfte att uppnå en hållbar tillväxt och uppnå de positiva förändringar bolaget vill se i sin bransch.

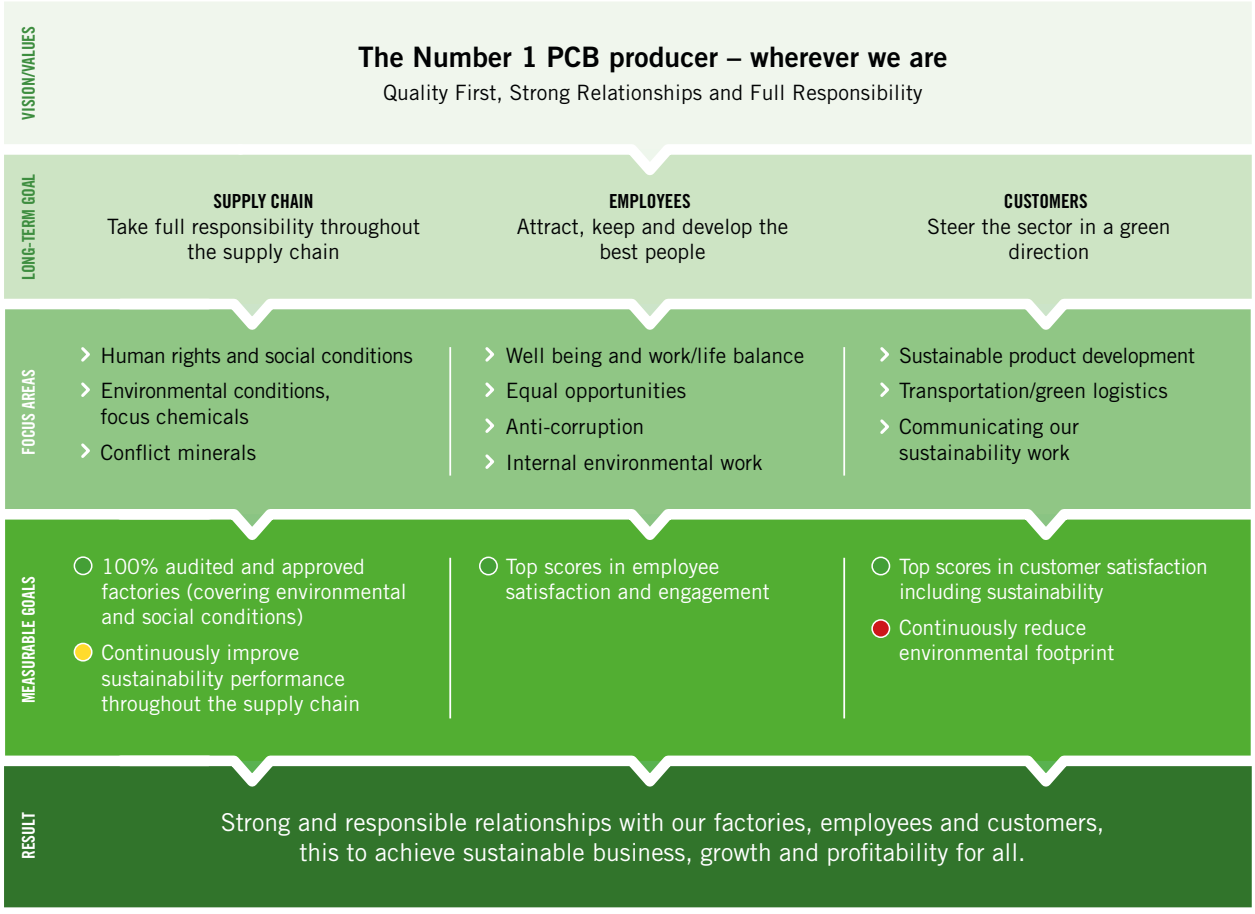
NCABs hållbarhetsstrategi implementerades 2014. Dialogen med bolagets intressenter samt standarden ISO 26000 ligger som grund för arbetet med att identifiera och specificera verksamhetens långsiktiga mål och fokusområden som innefattar etiska, sociala och miljömässiga dimensioner.

NCABs fokus på att ta fullt ansvar är viktigt när bolaget utvecklar och bedriver sin verksamhet.

Bolaget skapar värde för sina intressenter genom att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt i värdekedjan, genom att identifiera möjligheter att driva positiv förändring och minimera risker för negativ påverkan inom och utanför bolagets verksamhetsområde.

NCAB har delat in sitt hållbarhetsarbete i tre fokusområden i förhållande till sina intressentgrupper: kunder, anställda och fabriker.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har NCAB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport som finns att ta del av på ncabgroup.com/se/sustainability.



Status December 2018 = not started/far from reached = on track = completed/reached

FÖRSÖRJNINGSKEDJAN

NCAB äger inga egna fabriker, men väljer noggrant ut långsiktiga produktionspartners och arbetar nära dem för att upprätthålla och utveckla en hållbar verksamhet.

LÅNGSIKTIGT MÅL

Ta det fulla ansvaret för hela försörjningskedjan

FOKUSOMRÅDEN

- Mänskliga rättigheter och sociala förhållanden
- Miljö med fokus på kemikalier
- Konfliktmineraler

MÄTBART MÅL

- 100 procent hållbarhetsgranskade och godkända fabriker
- Ständigt förbättrad hållbarhetsprestanda i hela försörjningskedjan

STYRKOR

Tydliga krav, starka relationer, nära dialog och samarbete, detaljerade hållbarhetsrevisioner.

STÖRSTA RISKER

Giftiga kemikalier, hälso- och säkerhetsrisker och övertidsarbete.

FRAMÅT

Fortsätta genomföra och utveckla hållbarhetsrevisioner, med fokus på miljö, arbetsvillkor, hälsa och säkerhet.

Kommentar 2018

- Målet att nå 100 procent hållbarhetsgranskade och godkända huvudfabriker nåddes under 2018
- En fabrik stoppades i godkännandeprocessen då de inte hade tecknat försäkringar för medarbetarna, medan en annan fabrik stoppades för att korrekt övertidsersättning inte hade betalats ut
- En fortsatt utmaning är övertidsarbete, ett område där industrin fortfarande saknar lösningar
- År 2018 har förbättringar genomförts inom exempelvis fabrikernas hantering av kemikalier, korrekt lön för övertidsarbete, brandskydd och beredskapsplaner, kontroll av utrymningsvägar, brandbekämpningsutrustning, personlig skyddsutrustning, ökad kunskap om hälso- och säkerhetsrisker och arbetsrättigheter bland fabriksanställda. Detaljerad information återfinns i NCABs Hållbarhetsredovisning för 2018
- NCAB har som krav på fabriker att rapportera om konfliktmineraler i enlighet med de riktlinjer som organisationen Responsible Minerals Initative (RMI) tillhandahållit, samt att använda underleverantörer som ingår och följer RMI's Responsible Mineral Assurance Process (RMAP)
- NCABs kvalitetsmått, High Quality Performance, uppnådde 99,2 procent
- Årlig extern ISO 26000-revision genomfördes på NCAB med utmärkt resultat

MEDARBETARE

Medarbetarna är NCABs mest värdefulla tillgång, konkurrensfördel och framgångsfaktor. NCAB erbjuder en unik kultur och stimulerande global miljö samt stora möjligheter till kontinuerligt lärande och utveckling.

LÅNGSIKTIGT MÅL

Attrahera, behålla och utveckla de bästa människorna

MÄTBART MÅL

- Toppresultat i medarbetarnöjdhet och engagemang

STYRKOR

Företagskultur, global arbetsmiljö, fortlöpande lärande och utveckling, högt medarbetarengagemang.

STÖRSTA RISKER

Misslyckas att attrahera och rekrytera rätt personer och teknisk kompetens på en konkurrensutsatt marknad.

FRAMÅT

Stärka bolagets varumärke och attraktionskraft som arbetsgivare, samt stärka varje individ och upprätthålla en kontinuerlig lärandekultur.

Kommentar 2018

- Toppresultat i senaste medarbetarundersökning 2017, index för engagemang (EI), ledarskap (LSI) och teameffektivitet (TEI) förbättrades jämfört med 2016: EI 87 (86), LSI 86 (81), TEI 82 (78). Nästa medarbetarundersökning äger rum i mars 2019
- Fortsatt lönsam tillväxt och 24 nya medarbetare
- Hållbarhetsteamet i Kina fortsatte att växa
- Kompetensutveckling med fokus på försäljning, kundsupport, ledarskap och teknisk expertis
- Koncernens tekniska råd etablerat
- Global konferens för en hållbar verksamhet
- Alla medarbetare fick en dag att ägna åt en välgörenhetsaktivitet – the "NCAB Give Back Day"

KUNDER

"Quality first" är en av NCABs tre värderingar som styr dagliga beslut. I nära samarbete med både kunder och fabriker producerar bolaget högkvalitativa mönsterkort på ett hållbart sätt genom att optimera designen, kvalitetssäkra produktionen och välja den bästa fabriken för varje projekt.

LÅNGSIKTIGT MÅL

Styra sektorn i en grön riktning

MÄTBART MÅL

- Toppresultat i kundnöjdhet (CSI) inklusive hållbarhet
- Kontinuerlig minskning av miljöpåverkan

STYRKOR

Systematiskt arbete med hållbarhets- och kvalitetsfrågor, nära relationer och dialog med kunder och fabriker, mönsterkorts- och tillverkningskunskap och erfarenhet.

STÖRSTA RISKER

Miljöpåverkan genom transport.

FRAMÅT

Fortsatt kvalitetsarbete i fabrik, samt samarbete med kund för optimerad design av mönsterkortet för att minska miljöpåverkan genom minskat svinn och resursanvändning i produktionen. Utreda transportflöden och mer aktivt erbjuda olika transportalternativ för minskad miljöpåverkan.

Kommentar 2018

- Utmärkelse för "Excellence in Sustainability" vid The Electronics Industry Awards i Storbritannien
- 83 kundnöjdhetsindex (jämfört med 83 år 2017) och visade teknisk expertis som NCABs främsta styrka
- 93/100 (jämfört med 90/100 år 2017) i resultat för hållbarhet i undersökningen av kundnöjdhet
- 119 tekniseminarium och 10 hållbarhetsseminarium hölls för kunder.
- Lanserade nya filmer om hållbarhet och produktdesign
- Lanserade design guidelines för flex och flexrigida mönsterkort

Hej Jenny! Kan du berätta om NCABs hållbarhetsrevisioner?

Jenny Zhang är Sustainability Manager för NCAB i Kina och ansvarar för att NCABs krav inom hållbarhet efterlevs på fabrikerna. Hon ansvarar för implementeringen av NCABs Code of Conduct i fabrikerna i Kina, för hållbarhetsrevisioner och kontrollerar att miljöregelverken REACH och RoHS efterlevs. Under 2018 genomförde NCAB 18 revisioner och nio uppföljningsrevisioner.

HUR GÅR EN HÅLLBARHETSREVISION TILL?

– Vid ett inledande möte beskriver vi agendan och vår checklista, går igenom tidsplanen för vår rapport och återkoppling från fabriken. Sedan går vi igenom all relevant dokumentation inom hållbarhet, såsom hållbarhetspolicy, målsättningar, aktiviteter, ledningss- och resultatrapporter och förbättringsplaner. Vi går också igenom dokument som reglerar arbetet vad gäller exempelvis lön, utbildning och säkerhet.

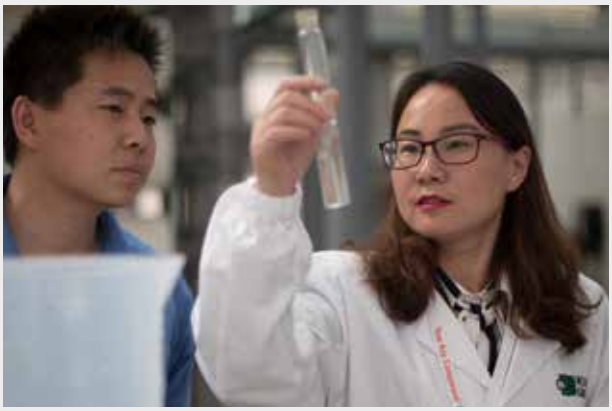
– Utöver dokumentationen kontrollerar vi saker på plats i fabriken, som att det inte förekommer barnarbete, att brandsäkerhetssystem finns och fungerar som de ska, att skyddsutrustning och första hjälpen finns, fungerar och dokumenterat kontrolleras regelbundet. Vi verifierar hur kemikalier hanteras, transporteras och lagras, hantering av avfall och avloppsvatten samt ventilation. Vi kontrollerar också att övriga lokaler är rena, ändamålsenliga och tillräckligt stora och att matserveringarna har rätt tillstånd för att bedriva sin verksamhet.

– Vi genomför intervjuer med arbetare för att kontrollera verklig status på hållbarhetsarbetet. Har de lärt sig hur skyddsutrustningen används på rätt sätt? Underhålls utrustningen rätt? Hanteras kemikalier som de ska? Vilka försäkringar får de från fabriken? Känner de till lagar om minimilön, arbetstider och så vidare? Vi intervjuar också högsta ledningen om deras strategier, policyer, organisation, målsättningar och aktiviteter.

HUR FÖRSÄKRAR NI ER OM ATT FÅ DEN SANNA BILDEN?

– Vi går igenom väldigt mycket officiella dokument om bland annat processer och affärssystem, men vi nöjer oss inte med det. Vi kontrollerar också protokoll av olika slag, till exempel över utbildningar, så att vi kan se vem som verkligen har deltagit, när och var. Dessutom kontrollerar vi med de anställda att de verkligen gjort olika prov och vad de har lärt sig. Som sagt rör vi oss obehindrat i fabrikerna och kontrollerar till exempel skyddsutrustning själva. Vi ber också arbetare visa oss hur de utför olika arbetsmoment. För varje punkt på checklistan använder vi minst två metoder för att bekräfta verklig status.

> **Under 2018 genomfördes 18 revisioner och nio uppföljningsrevisioner.**



Jenny Zhang är Sustainability Manager för NCAB i Kina och ansvarar för att NCABs krav inom hållbarhet efterlevs på fabrikerna.

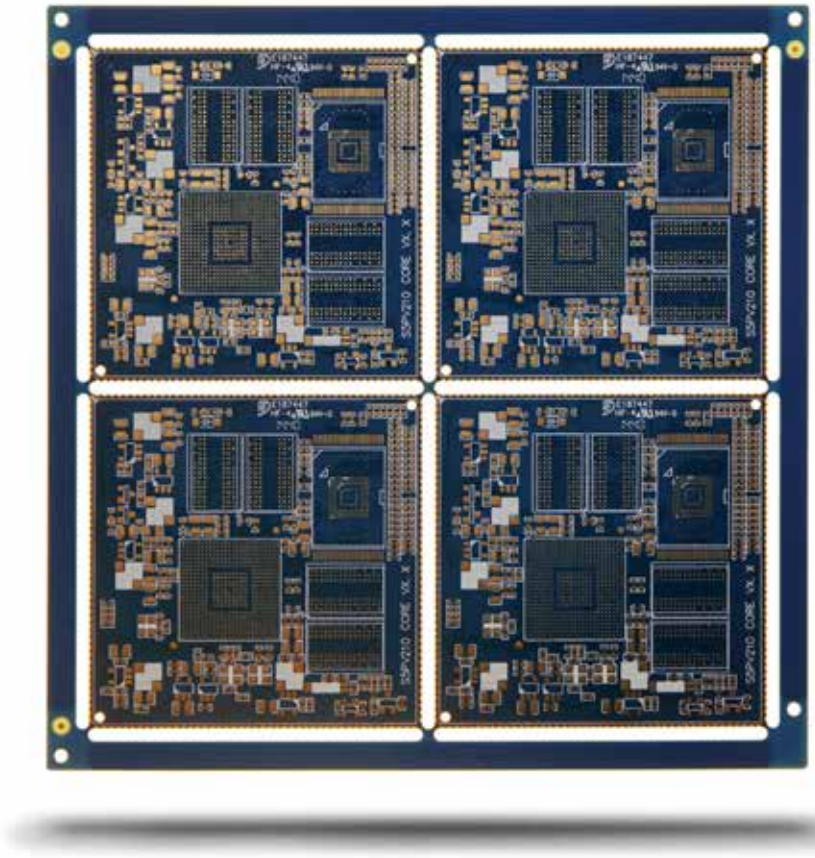
EXEMPEL PÅ FÖRBÄTTRINGAR SOM INFÖRTS PÅ FABRIKERNA SOM RESULTAT AV NCABs REVISIONER

- Införande av ett komplett ledningssystem för hållbarhet, genomförande av riskanalys och utbildningar på området.
- Barnarbete har inte upptäckts, men fabriker har behövt införa en handlingsplan för vad som händer om det skulle uppdagas och genomföra utbildningar om det för alla medarbetare.
- Tillhandahållande av alla försäkringar för de anställda som lagen kräver.
- Införandet av en komplett underhållsplan för all säkerhetsutrustning.
- Införskaffande av tillräckligt många uppsättningar av säkerhetsutrustningar för vissa processer, genomförande av utbildning i hur man använder dem samt kontroll av korrekt användning.
- Utbildning i hantering och lagring av kemikalier samt kontroll av korrekt hantering.
- Förbättrat underhåll av brandsäkerhetssystem och bättre kontroll av utrustningen.
- Utbildning i avfallssortering.

OMRÅDEN SOM INKLUDERAS I EN HÅLLBARHETSREVISION:

- Ledningssystem
- Mänskliga rättigheter
- Anställnings- och arbetsförhållanden
- Hälsa & säkerhet
- Miljö
- Affärsetik

8-lagersmönsterkort, ett exempel på en av NCABs produkter.



Risker

Sannolikhet (S) Påverkan (P)

Risktyp	Beskrivning	Hantering	S	P
MARKNADS- OCH OMVÄRLDSRISKER				
Efterfrågan	Efterfrågan på mönsterkort är beroende av den allmänna konjunkturen och aktiviteten på relevanta marknader och olika slutmarknader. Efterfrågan på de mönsterkort NCAB säljer beror i slutändan på den underliggande efterfrågan på de slutprodukter i vilka de används.	NCABs produkter används i ett stort antal olika slutmarknader, såsom industri, telekommunikation, medicinteknik, flyg och försvar. NCABs affärsmodell har dessutom historiskt visat sig vara motståndskraftig mot makroekonomiska svängningar.	●	●
Konkurrens	NCAB verkar på konkurrensutsatta marknader och kunder kan komma att välja att köpa mönsterkort från en annan leverantör. NCAB är utsatt för konkurrens från både tradingbolag och tillverkare på regional, nationell och multinationell nivå. Vissa av NCABs leverantörer konkurrerar med NCAB genom direktförsäljning till kunder.	NCAB har ett kraftfullt helhetserbjudande mot kunder såväl som mot tillverkare. De huvudsakliga konkurrensfaktorerna i NCABs verksamhet omfattar kvalitet och kvalitetskontroll, pris, design- och teknisk support, köpkraft, det produktutbud av produkter som tillhandahålls, förmåga att utföra leveranser i tid och tillgång till volymkapacitet.	●	●
Kapacitet	Såväl en hög som en låg beläggningsgrad hos tillverkarna kan innebära risker för NCAB, antingen i form av lägre kvalitet på produkterna eller att priserna ökar och leveranser blir försenade. Om en fabrik går i konkurs eller väljer annan inriktning kan NCABs framtida leveranser hotas.	NCAB samarbetar med en rad olika tillverkare för olika teknikнivå och ändamål och har alltid minst "dual-sourcing", vilket innebär att beroendet av enskilda tillverkare är lågt samt att NCAB kan ha hög flexibilitet och kapacitet i sitt erbjudande.	●	●
OPERATIVA RISKER				
Varumärke och rykte	NCAB kan påverkas negativt om bolagets renommé bland dess leverantörer eller kunder försämras. Ett misslyckande av NCAB eller dess leverantörer att efterleva etiska, sociala, produkt-, arbets-, hälso-, säkerhets-, miljö- och andra standarder kan skada NCABs renommé och kan leda till förlust av kunder eller till negativa åtgärder från NCABs kunder.	NCAB följer upp att dess leverantörer efterlever tillämpliga arbetsrättsliga, miljörättsliga och andra lagar, regelverk och standarder. NCAB kan avbryta ett befintligt samarbete, eller avstå från att påbörja ett nytt, om inte tillverkaren lever upp till de krav som NCAB ställer.	●	●
Kundberoende	NCAB har en diversifierad kundbas bestående av cirka 1 725 kunder, utspridda över 45 länder och en mängd olika branscher. Trots den goda riskspridningen är NCAB beroende av enskilda kundernas framgång och order.	NCAB arbetar ständigt med att utveckla kundbasen med fler kunder och djupare samarbeten. De 50 största kunderna stod för cirka 49 procent av bolagets intäkter under 2018, och de 10 största för cirka 29 procent vilket innebär en god riskspridning.	●	●
Organisation	Att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning är viktigt för NCABs framtida strategi och verksamhet. Medarbetare med en hög teknisk kompetens är viktigt, samtidigt som mönsterkortskompetens minskar då mer och mer produktion flyttar till Asien.	NCAB har applicerat en decentraliserad organisation där varje dotterbolag och anställd får stort eget ansvar. NCAB erbjuder, tack vare sin globala närvaro, stora utvecklingsmöjligheter för de anställda. NCAB har stort fokus på utbildning och träning i alla roller. Vidare är företagskulturen en viktig hörnsten i NCABs strategi, något som också visas genom goda resultat i genomförda medarbetarundersökningar.	●	●
Förvärv	NCAB kan komma att uppleva svårigheter vad avser genomförandet av förvärv, integrering av förvärvade verksamheter och att uppnå förväntade synergieffekter. Förvärv kan dessutom exponera NCAB mot andra okända förpliktelser.	NCAB har gedigen erfarenhet av att förvärva bolag. Samtliga förvärvskandidater utvärderas noggrant under lång tid i syfte att säkerställa att priset är det rätta, samt att det finns rätt förutsättningar för en lyckad integration – särskilt att företagskultur, nyckelkunder och anställda kan behållas.	●	●
Lagar och regler	NCAB omfattas av ett antal internationella, EU-rättsliga, nationella och lokala lagar, regelverk, regler, beslut och andra handlingar, såsom exempelvis handelsrestriktioner, som verkställs av myndigheter i de länder där NCAB är verksamt och behöver iaktta ett stort antal olika regelsystem som ständigt utvecklas och som kan kräva att NCAB gör ytterligare investeringar.	NCABs lokala bolag arbetar nära sina respektive marknader och kan därigenom nära följa utvecklingen vad gäller myndighetsbeslut, förändringar i lagar, regler och andra bestämmelser.	●	●
IT-funktionalitet	Störningar i NCABs IT-systems funktioner, som avbrott, cyberattacker eller att IT-systemen inte uppfyller relevanta integrationskrav från kunder, kan ha en väsentlig negativ påverkan på verksamheten. Eftersom NCAB lagrar kunddata är det även av största vikt att följa GDPR-lagstiftningen.	Driften av NCABs hårdvara är outsourcad till en tredje part, medan hantering av mjukvara och IT-system sköts internt. För att möta kundernas förväntningar övervakar och uppgraderar NCAB kontinuerligt sina IT-system.	●	●
Decentralisering	NCABs decentraliserade struktur och geografiska bredd exponerar koncernen mot lokala problem som den kan komma att misslyckas med att identifiera och adressera i tid. NCABs decentraliserade struktur ställer höga krav på finansiell rapportering och intern kontroll. Brister i detta hänseende kan leda till fel i rapporteringen.	NCAB har välutvecklade system för kontroll av regelefterlevnad för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering samt att NCAB och dess anställda efterlever NCABs avtal, interna riktlinjer eller policys, och interna kreditgränser.	●	●

Sannolikhet (S) Påverkan (P)

Risktyp	Beskrivning	Hantering	S	P
HÅLLBARHETSRISKER				
Miljö	NCABs huvudsakliga miljörisker härrör från mönsterkortstillverkarnas resursanvändning, kemikalie- och avfallshantering, utsläpp i vatten och luft, samt kontaminering av mark. Ett ytterligare huvudområde är transport; majoriteten av NCABs koldioxidutsläpp orsakas av transport från tillverkare till kund. NCAB använder i huvudsak flyg som transportmedel tIll följd av att kunder ställer höga krav på korta leveranser.	NCAB har tydliga policys kring miljöarbete och utvärderar risker och påverkan. NCAB ställer krav på och följer upp att mönsterkortstillverkarna har identifierat och följer lokala miljökrav samt direktiven ROHS och REACH. NCAB har nära dialog med kunder och tillverkare om hur värdekedjan kan minska sin miljöpåverkan i design- och produktionsfaserna. NCAB erbjuder olika transportalternativ (flyg, båt, tåg, väg), alla med olika miljöpåverkan.	●	●
Mänskliga rättigheter	NCAB kan via sin verksamhet utsättas för utmaningar kring mänskliga rättigheter. NCAB verkar i en global miljö där vissa marknader begränsar insynen avseende mänskliga rättigheter.	Bolaget tillämpar uppförandekoder som inbegriper leverantörer och anställda, vilka innefattar stöd och respekt för de mänskliga rättigheterna. NCAB har nolltolerans mot diskrimineringar och kränkningar. NCAB har ett systematiskt förebyggande- och uppföljande arbetssätt såväl internt och externt.	●	●
Sociala förhållanden	Brister i NCABs och mönsterkorttillverkarnas arbete kring arbetsmiljö, säkerhet och hälsa, och anställnings- och arbetsvillkor kan få negativa konsekvenser på individnivå såväl som på företagsnivå.	NCAB ställer krav på och följer upp att mönsterkortstillverkarna, samt den egna verksamheten, har identifierat och följer lokala krav. Bolaget tillämpar uppförandekoder som inbegriper leverantörer och anställda. NCAB har ett systematiskt förebyggande och uppföljande arbetssätt såväl internt och externt.	●	●
Korruption	Korruption förekommer i alla länder och branscher i varierande grad. NCAB och NCABs leverantörer utsätts för diverse etiska risker i sin verksamhet, såsom korruption, affärsetik och mutor.	NCAB har rutiner och processer på plats i syfte att undvika och motverka mutor och korruption. Vidare utbildar NCAB medarbetare och leverantörer genom uppförandekoder och utbildningar.	●	●
FINANSIELLA RISKER				
Valuta	Valutakursfluktuationer kan påverka NCABs kassaflöde, resultaträkning och balansräkning samt försäljningspriset på mönsterkort. Huvuddelen av NCABs inköp och försäljning sker i USD. NCABs vinster och tillgångar påverkas följaktligen av fluktuationer i priset av USD i förhållande till SEK. NCAB är även exponerat mot fluktuationer i EUR och CNY i förhållande till SEK.	Koncernens riskhanteringspolicy är att istället för att valutasäkra kassaflöden styra prissättning och fakturering till USD, som också är den valuta merparten av alla inköp sker i. Cirka 85 procen av koncernens prissättning sker i USD och cirka 75 procent av koncernens fakturering sker i USD. Inköp av varor samt frakter sker till cirka 95 procent i USD.	●	●
Skatt	Verksamheterna i NCABs lokala dotterbolag bedrivs i enlighet med NCABs förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. Det finns en risk att NCABs skatteposition kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser.	NCABs lokala bolag arbetar nära sina respektive marknader och kan därigenom nära bevaka utvecklingen vad gäller myndighetsbeslut, förändringar i lagar, regler och andra bestämmelser.	●	●
Goodwill	NCAB:s koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill. Förändrade marknadsförutsättningar eller andra faktorer som påverkar de förvärvade bolagens verksamhet negativt kan komma att innebära en risk för framtida nedskrivning av goodwill.	Vid förvärv är NCAB noggranna att förvärvspriset korrekt återspeglar det förvärvade bolagets framtidsutsikter. Det finns väl inarbetade rutiner, processer och kvalitetskrav som NCAB använder för att minimera risken för överpris vid förvärv. Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen samt vid indikation om värdenedgång.	●	●
Ränta	NCAB är exponerat mot ränterisker som kan få verkliga värden, finansiella intäkter och kostnader, kassaflöde och/eller resultat att variera till följd av förändringar i marknadsräntor.	Koncernens upplåning sker huvudsakligen till rörlig ränta. Ränteexponeringen kan reduceras genom derivat som omvandlar rörlig ränta till fast ränta.	●	●
Kredit	NCAB är exponerat mot kredit- och motpartsrisk. Dotterbolagen inom NCAB säljer mönsterkort via avtal som inte är säkerställda genom pant eller annan säkerhet. Bolaget är därtill exponerat mot kreditrisker i förhållande till finansiella institutioner i vilka NCAB har deponerat medel.	Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds. Koncernen försäkrar dotterbolagens kreditrisker via ett kreditförsäkringsbolag. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Motpartsrisk avseende finansiella tillgångar hanteras på koncernnivå och endast ett fåtal godkända banker får användas.	●	●
Finansiering	NCAB kan få likviditetsbrist och kanske inte kan uppta lån till förmånliga villkor, eller uppta lån överhuvudtaget. Om NCAB misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter enligt kreditfaciliteten eller bryter mot något av lånevillkoren kan det påverka NCAB negativt.	NCAB har ett finansiellt mål om maximal skuldsättningsgrad. Tack vare affärsmodellen med låg kapitalbindning har NCAB starka kassaflöden.	●	●

NCAB-aktien

I juni 2018 noterades NCAB Group på Nasdaq Stockholm och drygt tvåtusen nya aktieägare välkomnades till bolaget.

BÖRSINTRODUKTION
NCAB Group noterades på Nasdaq Stockholm, Small Cap, den 5 juni 2018. Priset i erbjudandet var 75 kr per aktie, motsvarande ett marknadsvärde på det totala antalet i aktier i bolaget om 1 264 Mkr. Erbjudandet omfattade totalt 10 010 490 aktier och antalet aktier uppgick totalt till 16 847 124 efter noteringen. I samband med noteringen välkomnade NCAB drygt 2 000 nya aktieägare. Fjärde AP-fonden, Tredje AP-fonden, C WorldWide Asset Management, Länsförsäkringar Fondförvaltning och Lazard Asset Management var så kallade ankarinvesterare i erbjudandet och förvärvade 3,5 miljoner aktier, motsvarande 34,8 procent av det totala antalet aktier i erbjudandet, motsvarande 20,6 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget efter utspädning.

AKTIEKURSUTVECKLING
Sedan introduktionen i juni 2018 fram till och med den 25 mars 2019 har NCAB-aktien genererat en avkastning om 49,5 procent. Under samma period har OMX Stockholm PI utvecklats positivt om 1,29 procent. Högsta betalkurs under perioden var 120,98 kr och noterades 25 mars 2019. Den lägsta noteringen var 74,98 kr och noterades den 5 juni 2018. Sista betalkurs vid periodens utgång var 112,14 kr, vilket motsvarade ett marknadsvärde om 1 889 Mkr.

AKTIEKAPITALET OCH DESS UTVECKLING
NCAB Groups aktiekapital uppgick per den 31 december 2018 till 1,7 Mkr fördelat på 16 847 124 aktier med ett kvotvärde om 0,01 kr per aktie. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 1 500 000 kr och högst 6 000 000 kr fördelat på lägst 15 000 000 aktier och högst 60 000 000 aktier.

Tabellen nedan visar förändringarna i NCABs aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen fram till och med första dagen för handel i bolagets aktier.

TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER MED MERA
I samband med börsnoteringen i juni 2018 hade NCAB ett optionsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda. Samtliga teckningsoptioner utnyttjades för teckning av 102 000 nya stamaktier. NCAB har idag inga utestående optionsprogram.

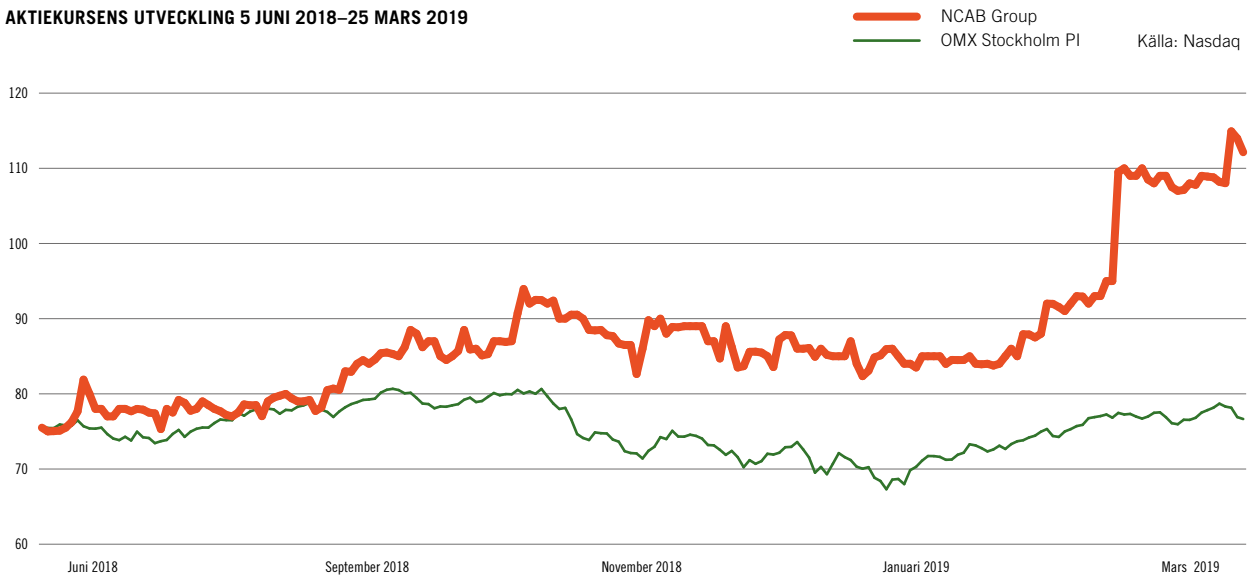
UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNINGSFÖRSLAG
NCAB avser att dela ut tillgängligt kassaflöde med hänsyn till bolagets skuldsättning och framtida tillväxtmöjligheter, inklusive förvärv. Utdelningen förväntas motsvara minst 50 procent av nettovinsten. För helåret 2018 föreslår styrelsen en utdelning om 4,50 kr per aktie (totalt 75,8 Mkr), motsvarande 73 procent av resultatet efter skatt.

NCAB SOM INVESTERING
- Stark position på en marknad med stabil tillväxt och grundläggande trender som gynnar leverantörer av mönsterkort
- Unikt erbjudande till kunder och tillverkare
- Lång historik av lönsam tillväxt och motståndskraft mot makroekonomiska svängningar
- Affärsmodell med låg kapitalbindning och starka kassaflöden
- Erfaren ledningsgrupp med många års erfarenhet av att leda ett bolag med tillväxt och god lönsamhet

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 DECEMBER 2018
Antalet aktieägare i NCAB uppgick per den 31 december 2018 till 1 103 enligt Euroclear Sweden AB. NCABs tio största ägare innehade aktier motsvarande 64,3 procent av såväl röster som kapital i bolaget. Utländskt ägande uppgick till cirka 16,3 procent per den 31 december 2018.

Datum för registrering	Händelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
30 januari, 2016	Utnyttjande av optioner	18 000	1 496 779	18 000	1 496 779
24 maj, 2017	Utnyttjande av optioner	8 400	1 505 179	8 400	1 505 179
13 juli, 2017	Utnyttjande av optioner	5 700	1 510 879	5 700	1 510 879
18 oktober, 2017	Utnyttjande av optioner	1 800	1 512 679	1 800	1 512 679
13 april, 2018	Aktiesplit 10:1	13 614 111	15 126 790	–	1 512 679
24 april, 2018	Utnyttjande av optioner	285 000	15 411 790	28 500	1 541 179
8 juni, 2018	Konvertering av preferensaktier till stamaktier	–	15 411 790	–	1 541 179
8 juni, 2018	Utnyttjande av optioner	102 000	15 513 790	10 200	1 551 379
8 juni, 2018	Nyemission	1 333 334	16 847 124	133 333	1 684 712

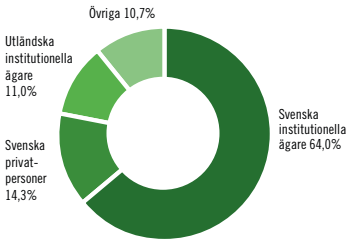
AKTIEKURSENS UTVECKLING 5 JUNI 2018–25 MARS 2019



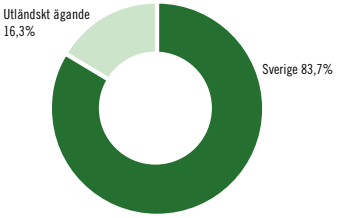
DE TIO STÖRSTA ÄGARNA

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
R12 Kapital	3 885 155	23,1%	23,1%
Norron Fonder	1 207 186	7,2%	7,2%
Fjärde AP-fonden	1 042 931	6,2%	6,2%
Hans Ståhl	873 860	5,2%	5,2%
Länsförsäkringar Fonder	746 551	4,4%	4,4%
C WorldWide Asset Management	700 000	4,2%	4,2%
Tredje AP-fonden	666 667	4,0%	4,0%
Swedbank Robur Fonder	650 000	3,9%	3,9%
Gogoy AB (100% ägt av Christian Salamon)	549 315	3,3%	3,3%
Cliens Fonder	515 000	3,1%	3,1%
Totalt	**10 836 665**	**64,3%**	**64,3%**

ÄGARTYPER, % AV KAPITAL



ÄGARFÖRDELNING PER LAND, % AV KAPITAL

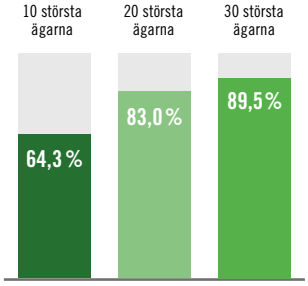


ÄGARFÖRDELNING EFTER INNEHAV

Storleksklass	Antal aktier	Kapital	Röster	Antal kända ägare	Andel av kända ägare
1–1 000	201 863	1,2%	1,2%	953	86,4%
1 001–10 000	363 850	2,2%	2,2%	94	8,5%
10 001–50 000	552 407	3,3%	3,3%	22	2,0%
50 001–100 000	464 881	2,8%	2,8%	7	0,6%
100 001–500 000	4 011 885	23,8%	23,8%	17	1,5%
500 001–1 000 000	4 701 393	27,9%	27,9%	7	0,6%
1 000 001 –	6 135 272	36,4%	36,4%	3	0,3%
Anonymt ägande	415 573	2,5%	2,5%		
Totalt	**16 847 124**	**100,0%**	**100,0%**	**1 103**	**100,0%**

Uppgifterna ovan avser 31 december 2018. Källa: Modular Finance.

KONCENTRATION, ÄGARE



Styrelse

1

2

3

4

5

6

7

1. CHRISTIAN SALAMON

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2007.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Kungliga Tekniska högskolan och en MBA från Harvard Business School i Boston, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för OSM Holding AB, styrelseledamot i Oriflame Holding AG och Altor Fund Manager AB, samt rådgivare till eEquity. Styrelseledamot i Sverige-Amerika Stiftelsen.

Aktieinnehav: 549 315 aktier via det 100 procent ägda Gogoy AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och oberoende av bolagets största ägare.

2. JAN-OLOF DAHLÉN

Född 1942. Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning: Civilingenjörsexamen vid Chalmers tekniska högskola samt civilekonomexamen Handelshögskolan vid Göteborg och har studerat vid Carnegie Mellon University i USA.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Millistream Market Data AB och Magic Formula Sweden AB.

Aktieinnehav: 60 000 aktier.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och oberoende av bolagets största ägare.

3. PER HESSELMARK

Född 1971. Styrelseledamot mellan 2007–2010, och åter styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i MEWAB Holding AB och Nimbus Boats Sweden AB, samt styrelseledamot Aditro Group AB och OSM Holding AB.

Aktieinnehav: Inga egna aktier men innehar 10,1 procent av aktierna och 35,7 procent av rösterna i R12 som äger 3 899 970 aktier motsvarande 23,15 procent av kapitalet i NCAB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och beroende av bolagets största ägare.

4. MAGDALENA PERSSON

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi och en licentiatexamen i ekonomi från Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Candidator DGC AB, ägare av och styrelseledamot i Myrtel Management AB samt styrelseledamot i Intrum (publ).

Aktieinnehav: 2 000 aktier.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och oberoende av bolagets största ägare.

5. HANS RAMEL

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i af Jochnick Foundation, Twilfit AB, Aditro Group AB och OSM Holding AB.

Aktieinnehav: Inga egna aktier men innehar 10,7 procent av aktierna och 36,0 procent av rösterna i R12 som äger 3 899 970 aktier motsvarande 23,15 procent av kapitalet i NCAB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och beroende av bolagets största ägare.

6. GUNILLA RUDEBJER

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Ambea AB (publ), Oriflame Holding AG och OptiGroup.

Aktieinnehav: 6 666 aktier.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och oberoende av bolagets största ägare.

7. HANS STÅHL

Född 1955. Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2007.

Utbildning: –

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 873 860 aktier.

Oberoende: Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning och oberoende av bolagets största ägare.

Uppgifterna avseende aktieinnehav avser 31 december 2018.

Koncernledning

HANS STÅHL

Född 1955. Verkställande direktör sedan 2004, och styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning: –

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 873 860 aktier.

ANDERS FORSÉN

Född 1962. Finans- och ekonomidirektör sedan 2008.

Utbildning: Civilekonomexamen från Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 340 000 aktier.

ANNA LOTHSSON

Född 1977. Hållbarhetschef sedan 2013.

Utbildning: Högskoleingenjörsexamen i elektroteknik och ekonomi från Kungliga Tekniska högskolan samt en graduate certificate i marknadsföring från University of Wollongong, Australien.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Leafnode AB.

Aktieinnehav: 46 900 aktier.

CHRIS NUTTALL

Född 1973. Verksamhetschef sedan 2009.

Utbildning: Magisterexamen i kvalitetshantering samt en kandidatexamen i teknologi och ledarskap från Paisley University, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 18 290 aktier.

EVA HOLM

Född 1962. Global HR-chef på konsultbasis sedan 2015.

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare av Sparkle More AB.

Aktieinnehav: 400 aktier.

MAGNUS JACOBSSON

Född 1975. IT-chef sedan 2005.

Utbildning: –

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 53 000 aktier.

MICHAEL LARSSON

Född 1968. Global försäljningschef sedan 2017.

Utbildning: –

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Coaching & Motivation Scandinavia AB.

Aktieinnehav: 41 410 aktier.

GUNILLA ÖHMAN (ej med på bilden)

Född 1959. IR-chef sedan 2018 på konsultbasis.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare av Gunilla Öhmans enskilda firma (enskild näringsidkare), styrelseledamot i Hoist Finance AB (publ) och Carrara Communication AB samt styrelsesuppleant i Tiferna AB.

Aktieinnehav: 4 000 aktier.

MARTIN MAGNUSSON

Född 1976. Verkställande direktör för NCAB Group USA sedan 2017.

Utbildning: MBA från Växjö universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 135 000 aktier.

RIKARD WALLIN

Född 1972. Verkställande direktör för NCAB Group Sweden sedan 2011.

Utbildning: Genomgått ett Corporate Management Program vid Institutet för företagsledning (IFL) vid Handelshögskolan i Stockholm och studerat Strategic Management & Leadership vid Chartered Management Institute i London, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare av Rikard Wallin Enterprises (enskild näringsidkare).

Aktieinnehav: 25 500 aktier.

HOWARD GOFF

Född 1962. Verkställande direktör för NCAB Group UK sedan 2010.

Utbildning: Examen (HND) i flyg- och rymdteknik från University of West England i Bristol, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: –

Aktieinnehav: 24 000 aktier.

Uppgifterna avseende aktieinnehav avser 31 december 2018.

Bolagsstyrning

NCAB ser en sund bolagsstyrning som en viktig grund för att uppnå en förtroendefull relation till aktieägarna och andra viktiga parter. Svensk kod för bolagsstyrning, som tillämpas av NCAB, syftar till att skapa en god balans mellan aktieägarna, styrelsen och den högsta ledningen. En förnuftig bolagsstyrning, med hög standard när det gäller öppenhet, tillförlitlighet och etiska värderingar, är en vägledande princip för NCAB.

NCABs aktier är upptagna till handel vid Nasdaq Stockholm och följer således utöver reglerna i aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554) även Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Koden anger en norm för bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagen och andra reglers minimikrav. Koden bygger på principen ”följ eller förklara”. Det innebär att bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta.

EFTERLEVNAD AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Inga överträdelser mot tillämpliga regelverk har förekommit under 2018 och NCABs verksamhet har genomförts i enlighet med god praxis på aktiemarknaden. Bolaget avviker inte från Koden.

AKTIER OCH AKTIEÄGARE

NCABs aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Per den 31 december 2018 hade NCAB 1 103 aktieägare enligt aktieboken och det totala antalet aktier uppgick till 16 847 124, alla med en röst vardera. Mer om NCABs aktie och dess aktieägare återfinns under avsnittet NCAB-aktien på sidan 36.

BOLAGSORDNING

Enligt bolagsordningen är bolagets firma NCAB Group AB (publ) och räkenskapsår är kalenderår 1 januari till 31 december. För bolagsordningen i sin helhet, som i sin nuvarande form antogs vid bolagsstämman den 14 mars 2018, se bolagets hemsida www.ncabgroup.com, avsnittet Investerare/Bolagsstyrning/Bolagsordning.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är NCABs högsta beslutande organ och kan avgöra varje fråga i bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På årsstämman, som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn. Vid årsstämmor ska, minst en ledamot i valberedningen, bolagets revisor och, i den mån det är möjligt, samtliga övriga styrelseledamöter delta.

I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Ett meddelande om att kallelse till stämman har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. Styrelsens ordförande, så många andra styrelseledamöter som möjligt och den verkställande direktören ska närvara vid extra bolagsstämmor i bolaget.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ett ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen sju veckor före bolagsstämman.

ÅRSSTÄMMA 2018

På årsstämman den 14 mars 2018 fastställdes resultat- och balansräkning samt disposition av bolagets resultat. Vidare fattades beslut om beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen. Med anledning av bolagets noteringsplaner togs beslut om aktiesplit 10:1 och antagande av ny bolagsordning. Vidare fattades beslut om förändring av aktieslag med följden att bolaget endast kan ge ut stamaktier. Därutöver bemyndigades styrelsen att fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission.

ÅRSSTÄMMA 2019

NCABs årsstämma 2019 kommer att hållas måndagen den 13 maj, på NCABs kontor i Bromma. För ytterligare information om årsstämman 2019 se sidan 90, samt NCABs hemsida www.ncabgroup.com.

VALBEREDNING

Bolagsstämman 14 mars 2018 beslutade att utse en valberedning. Valberedningen ska bestå av representanter för de fem största aktieägarna enligt Euroclears register per den sista bankdagen i augusti 2018. Styrelsens ordförande skall ingå i valberedningen. Valberedningen utser ordförande inom sig. Om representant lämnar valberedningen eller vid en ägarförändring som innebär att representerad aktieägare inte längre tillhör de största aktieägarna bör, om valberedningen finner det lämpligt, dess sammansättning ändras på sätt som valberedningen beslutar. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart representanterna och valberedningens ordförande har utsetts. Ersättning för arbete i valberedningen ska ej utgå.

Valberedningen har till uppgift att framlägga förslag till:

- Ordförande vid årsstämma;
- Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor;
- Styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter;
- Arvodering för arbete i styrelsens utskott;
- Arvodering av revisorer; och
- Valberedning för nästkommande bolagsstämma

I enlighet med bolagsstämmans beslut utsågs följande personer till valberedningen: Per Hesselmark, R12 Kapital, Jannis Kitsakis, Fjärde AP-fonden, Sofia Aulin, Länsförsäkringar, Gunnar Blix, Tredje AP-fonden samt Christian Salamon, styrelsens ordförande. Valberedningens sammansättning presenterades genom en pressrelease den 25 september 2018. Jannis Kitsakis utsågs till valberedningens ordförande.

Valberedningen har inför årsstämman 2019 haft fyra protokollförda möten, där alla medlemmar har deltagit, och har därutöver haft flera informella kontakter. Valberedningen har intervjuat ett urval av de oberoende respektive beroende styrelseledamöterna. Valberedningen har även fått en presentation av styrelsens egen utvärdering av dess arbete, en utvärdering för vilken en tredje part har anlitats. Särskild uppmärksamhet har ägnats åt styrelsens sammansättning och hur styrelsen fungerar som grupp och valberedningen har diskuterat utvärderingen av styrelsens arbete. Valberedningen har även diskuterat och utvärderat ersättningsnivån till styrelsen och jämfört den med ersättningsnivåer för andra jämförbara bolag.

Information har funnits tillgänglig på NCABs webbsida om hur aktieägare har kunnat lämna förslag till valberedningen. Valberedningen har inte mottagit något förslag från aktieägare.

I fråga om styrelsens sammansättning har som mångfaldspolicy tillämpats vad som föreskrivs i punkt 4.1 i Koden.

Valberedningens förslag till årsstämman 2019 kommer att presenteras i samband med kallelsen och göras tillgänglig på NCABs webbsida.

STYRELSEN

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och även det högsta verkställande organet. Styrelsens ansvar regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och styrelsens arbetsordning. Därutöver ska styrelsen följa Koden och Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning som har antagits av styrelsen och årligen granskas, reglerar fördelningen av arbete och ansvar mellan styrelsen, dess ordförande och den verkställande direktören. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens utskott och en instruktion för den verkställande direktören, samt en instruktion för ekonomisk rapportering.

I styrelsens uppgift ingår att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar, delårsrapporter, årsbokslut och årsredovisningar samt att anta instruktioner, policys och riktlinjer. Styrelsen är även skyldig att följa den ekonomiska utvecklingen och säkerställa kvalitet i den ekonomiska rapporteringen och den interna kontrollen samt att utvärdera verksamheten baserat på de mål och riktlinjer som styrelsen satt upp. Slutligen fattar styrelsen beslut angående bolagets väsentliga investeringar samt förändringar i organisationen och verksamheten.

Styrelseordföranden leder styrelsearbetet och ansvarar för att styrelsen uppfyller sina skyldigheter i enlighet med tillämpliga lagar och regler och att arbetet sker effektivt och i enlighet med styrelsens arbetsordning. Styrelseordföranden ska kontrollera att styrelsens beslut verkställs, att styrelsen i tid får den information som krävs för att kunna utföra sitt arbete och att styrelsen löpande fördjupar kunskaper om bolaget och dess verksamhet. Styrelseordförande är även ansvarig för att styrelsens arbete utvärderas varje år. Styrelseordföranden företräder styrelsen gentemot bolagets aktieägare.

Styrelseledamöter väljs årligen på bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning skall styrelsen bestå av minst tre och högst tio bolagsstämmovalda ledamöter utan styrelsesuppleanter.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott i enlighet med aktiebolagslagen. Enligt aktiebolagslagen får ledamöterna i revisionsutskottet inte vara anställda av bolaget och minst en ledamot i revisionsutskottet ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet består av tre ledamöter, Gunilla Rudebjer (ordförande), Hans Ramel och Christian Salamon, som alla är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Gunilla Rudebjer och Christian Salamon är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Revisionsutskottet är ansvarigt för att övervaka bolagets finansiella rapportering, riskhantering och interna kontroll samt redovisning och revision. Revisionsutskottet granskar och övervakar även revisorernas opartiskhet och självständighet, andra tjänster tillhandahållna av bolagets revisorer samt biträder bolagets valberedning vid upprättandet av förslag till revisorsval. Ledamöterna i revisionsutskottet besitter den kompetens och erfarenhet inom redovisning, revision och/eller riskhantering, som krävs för att fullgöra utskottets skyldigheter. Under året har revisionsutskottet haft sju möten, varav fyra där bolagets revisorer deltog. Utskottet har under året haft primärt fokus på den finansiella rapporteringen, nya redovisningsstandarder, riskuppföljning och internkontroll samt revisionsfrågor.

ERSÄTTNINGSUTSKOTTET

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Enligt styrelsens arbetsordning, får en ledamot som sitter i ersättningsutskottet inte vara anställd av bolaget eller något annat bolag inom koncernen. Ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och dess

ledning. Minst en av ersättningsutskottets ledamöter ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseordförande kan vara ordförande för utskottet. Ersättningsutskottet består av tre ledamöter, Christian Salamon (ordförande), Magdalena Persson och Per Hesselmark. Alla ledamöter är oberoende till bolaget och dess ledning, Christian Salamon och Magdalena Persson är även oberoende till bolagets större aktieägare.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör bland annat anställnings- och ersättningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska ta fram en ersättningspolicy som ska presenteras för styrelsen. Ersättningsutskottet ska även ta fram underlag för vissa ersättningsärenden av principiell natur eller som i övrigt är av väsentlig betydelse, till exempel aktieoptionsprogram eller vinstandelsprogram samt övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska anta, samt de nuvarande ersättningsstrukturerna och -nivåerna i bolaget. Under räkenskapsåret 2018 sammanträdde ersättningsutskottet vid ett tillfälle. Huvuduppgiften vid detta möte var att förbereda frågan om justering av ledningens löner för 2018.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Den verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktioner för den verkställande direktören och andra interna riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Därutöver ska den verkställande direktören följa Koden och Nasdaq Stockholms Regler för emittenter.

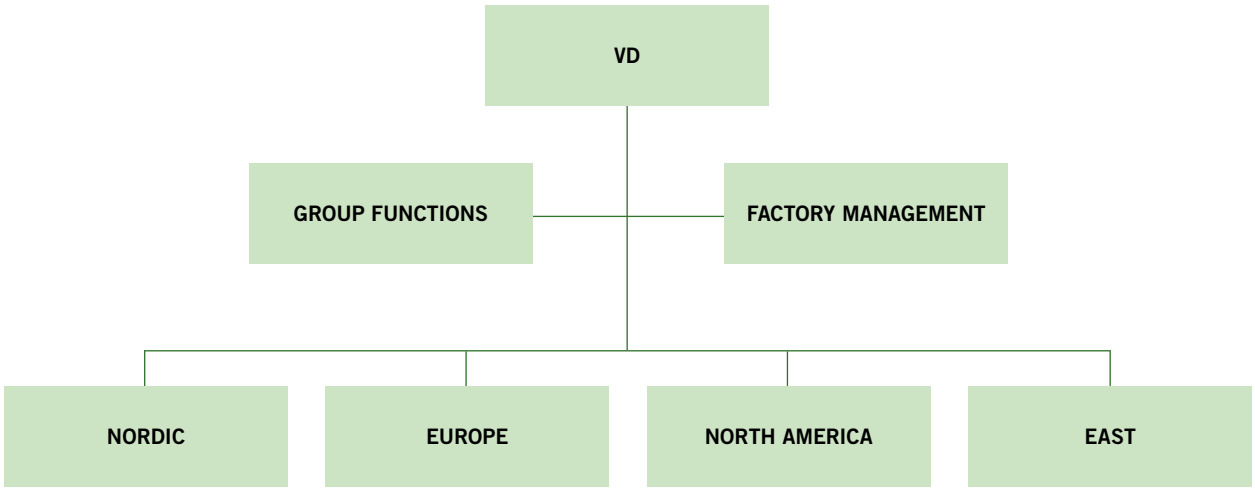
Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattas av styrelsen. Den verkställande direktören ska ansvara för att presentera de ärenden som ska behandlas av styrelsen, i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen, och interna instruktioner. Vidare ska styrelsens ordförande fortlöpande hållas informerad om bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna. Den operativa verksamheten styrs via fyra segment, Nordic, Europe, East och North America tillsammans med stabsfunktioner för ekonomi/finans, sälj/marknad, hållbarhet, IT och HR. Den verkställande direktören och ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet ledning på sidan 40.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2018

Enligt styrelsen arbetsordning ska styrelsen i tillägg till ett konstituerande möte sammanträda sex gånger per år samt därutöver när situationen så påkallar. Vid ett av mötena ska styrelsen behandla koncernens strategiska inriktning, risker och verksamhetsplan. Enligt arbetsordningen ska även styrelsen träffa bolagets revisor minst en gång om året utan närvaro av bolagsledningen, utvärdera styrelsens arbete samt utvärdera den verkställande direktören.

Styrelsemötena startar normalt med en diskussion kring affären och bolagets finansiella resultat. Finansiella rapporter och årsredovisningen gås igenom och godkänns innan publicering. Övriga frågor som diskuteras på styrelsemötena är; generella strategifrågor, generella affärsfrågor, möjliga förvärv, lång- och kortsiktiga mål, HR-frågor, efterlevnad av policys och lagar samt ersättningsmodeller. Vid årets normalt sista möte presenterar verkställande direktören och finansdirektören budget för nästkommande år. Budgeten diskuteras och efter eventuella justeringar godkänns den. I samband med detta möte bjuds normalt ett flertal av bolagets dotterbolagschefer in för att presentera utvecklingen på sina respektive marknader. Bolagets finansdirektör är normalt alltid inbjuden till styrelsemöten och är ansvarig för att föra protokoll. Andra medlemmar i bolagets ledning är inbjudna att föredra frågor rörande deras respektive ansvarsområden. Under 2018 har NCABs styrelse lagt särskild vikt på frågor relaterade till noteringen av bolaget, den långsiktiga affärsplanen, nya redovisningsstandarder, riskhantering och intern kontroll.



Ledamot	Invald	Född	Närvaro Styrelse-möten	Närvaro Revisions-utskott	Närvaro Ersättnings-utskott	Oberoende till bolaget	Oberoende till större ägare	Total ersättning
Christian Salamon (ordf.)	2007	1961	12 (12)	7 (7)	1 (1)	Ja	Ja	762 500
Jan-Olof Dahlén	2007	1942	11 (12)			Ja	Ja	350 000
Per Hesselmark [1]	2016	1971	11 (12)		1 (1)	Ja	Nej	375 000
Magdalena Persson	2017	1971	12 (12)		1 (1)	Ja	Ja	425 000
Hans Ramel	2007	1964	12 (12)	7 (7)		Ja	Nej	400 000
Gunilla Rudebjer	2017	1959	12 (12)	7 (7)		Ja	Ja	600 000
Hans Ståhl [2]	2007	1955	12 (12)			Nej	Ja	–

[1] Per Hesselmark var även styrelseledamot 2007–2010.
[2] Arvode utgår ej till ledamot som är anställd i NCAB.

Antalet styrelsemöten under 2018 uppgick till 12, varav sju ordinarie och fem extra. De extra styrelsemötena har främst hanterat beslut i samband med bolagets notering den 5 juni 2018.

Styrelseledamöternas närvaro och ersättning framgår av tabellen ovan.

RISKHANTERING

Koncernens ekonomiavdelning samarbetar med koncernens operativa enheter för att identifiera och utvärdera finansiella och operativa risker. Riskstyrningen avseende verksamheten där de viktigaste riskerna handlar om kvalitetsrisken följs kontinuerligt upp inom ramen för styrningsprocessen, samt interna och externa ISO-revisioner. Riskhanteringen sköts av koncernens kvalitetsavdelning och i enlighet med de riktlinjer som antagits av styrelsen. En riskutvärdering enligt COSO modellen görs årligen där risker identifieras och kontroller utförs. Såväl verksamhets- som finansiella risker testas via interna självkontroller och följs upp av revisionsutskottet. Delar av självkontrollerna som genomförts av dotterbolagen följs också upp av bolagets externa revisorer.

Koncernens finanspolicy för finansiell riskhantering har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i formen av riskmandat för finansiell verksamhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att säkerställa att de finansiella riskerna är optimerade till en risknivå, inom ramen för riskmandatet från styrelsen, som ger aktieägarna en god avkastning. Riskhantering sköts av koncernens ekonomiavdelning i enlighet med de riktlinjer som antagits av styrelsen.

NCABs riskhanteringsprocess ingår även i upprättandet av den årliga affärsplanen, som innehåller en analys av trender, affärsmöjligheter och risker på lokalt kontors- och koncernnivå (SWOT) och som möjliggör bedömning och snabb reaktion på förändrade sociala, miljömässiga och lagstiftande krav. Varje processägare ansvarar för den pågående utvärderingen, utvecklingen och genomförandet av riskkontrollmetoder och processer.

Mer om risker och riskhantering, se sidorna 34–35.

INTERN KONTROLL

Styrelsen och den verkställande direktören är ytterst ansvariga för att säkerställa att interna kontroller utvecklas, kommuniceras till och förstås av de anställda i bolaget som genomför de individuella kontrollstrukturerna, och att kontrollstrukturerna övervakas, verkställs, uppdateras och upprätthålls. Befattningshavare på varje nivå är ansvariga för att tillse att interna kontroller är etablerade inom deras områden och att dessa kontroller åstadkommer avsedd effekt. Processen för intern kontroll, riskbedömning, kontrollstrukturer och övervakning avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att garantera pålitlig övergripande finansiell och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som kan åläggas företag noterande på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, ledande befattningshavare samt annan personal.

Sättet på vilket styrelsen övervakar och tillgodoser kvaliteten av den interna kontrollen finns dokumenterad i den antagna arbetsordningen för styrelsen samt i instruktionen för revisionsutskottet.

NCAB tillämpar en modell för intern kontroll som baseras på tre försvarslinjer.

- Den första försvarslinjen utgörs av bolagets operationella verksamhet. Den befintliga operationella verksamheten och affärsverksamheten inom förvaltning och stödfunktioner i samtliga affärsenheter utförs enligt processer som är utformade för att uppfylla bolagets krav på intern kontroll. Processägare, tillsammans med andra anställda inom NCAB har tydligt definierade roller och även tydliga ansvarsområden samt tydlig vägledning i form av policys, processer och strategier nödvändiga för att uppnå verksamhetsmål. Självutvärderingar görs i syfte att bedöma status och funktionalitet av riskerna och kontroller som är förknippade med de nämnda. Detta arbete styrs inom ramen för bolagets ISO-system.
- Den andra försvarslinjen består av bolagets interna övervakning av kontroller. Övervakning, samordning och konsolidering av redovisade resultat färdig- och sammanställs i en risk- och kontrollmatris där faktabaserad utvärdering av effektiviteten av utformning och operationell riskkontroll övervägs. Dessutom samordnas aktiviteter för att tillhandahålla förbättrad riskhantering och för att se till att bolaget efterlever riskhantering, styrningspolicys och förfaranden som omfattar legala och finansiella perspektiv samt säkerhets- och riskhanteringsperspektiv.
- Den tredje försvarslinjen består av NCABs revisionsutskott. Interna självutvärderingar, tillsammans med bolagets planerade externa ISO-utvärderingar, används för att få en övergripande bild i samband med utvärdering och förbättring av riskhanteringssystemet. Självutvärderingarna granskas och utvärderas av ekonomifunktionen, revisorerna och revisionsutskottet i syfte att säkerställa en korrekt riskhantering och redovisning. Efterlevnadsrapporterna från de externa ISO-utvärderingarna kommer att presenteras för revisionsutskottet, styrelsen och den verkställande direktören.

Den verkställande direktören och ledande befattningshavare ansvarar för den första försvarslinjen. Ansvaret för den andra för-

svarslinjen är fördelat mellan den verkställande direktören, ledande befattningshavare, styrelsen och revisionsutskottet. Den tredje försvarslinjen faller inom den verkställande direktörens och styrelsens ansvar. Därutöver granskar NCABs externa revisorer koncernens interna kontroller som en del av deras årliga revision.

INTERNREVISION
Styrelsen har beslutat att inte inrätta någon särskild funktion för internrevision då bolaget anser att verksamhetssystemet, med avseende på risk och kvalitet, respektive finansfunktionen tillsammans med övervakning av revisionsutskottet, med avseende på finansiell intern kontroll, tillgodoser erforderlig kontroll och uppföljning.

POLICYER
Bolaget har upprättat ett antal policyer och styrande dokument som årligen godkänns av styrelsen. Såväl policyer som styrande dokument hanteras i bolagets ISO-system för en enhetlig och enkel hantering. Följande policyer och styrdokument godkänns av styrelsen:

- Instruktion för ekonomisk rapportering
- Finance Policy
- Corporate governance policy
- Accounting and Finance policy
- Information policy
- Insider policy
- Information security policy
- IT policy
- HR policy
- Environmental policy
- Sustainability policy
- Health and safety policy
- Code of Conduct
- Supplier Code of Conduct

REVISION
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers med Ola Salemyr som huvudansvarig revisor valdes vid årsstämman den 14 mars 2018. Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och moderbolagets och dotterbolagens inbördes förhållanden, samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha en revisor och högst en revisorssuppleant. För ersättning till revisorerna se not 10 på sidan 63. Styrelsen har i anslutning till att styrelsen fastställde årsbokslutet för 2018 haft genomgång med och fått rapport från bolagets externa revisorer. Styrelsen hade vid detta tillfälle även en genomgång med revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagstämman i NCAB Group AB (publ), org.nr 556733-0161

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 42–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning
Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande
En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Salemyr
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för NCAB Group AB (publ), med postadress Mariehällsvägen 37A, 168 65, Bromma, och organisationsnummer 556733-0161, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Jämförelser angivna inom parentes avser föregående år. De finansiella rapporterna är presenterade i tusentals kronor (tkr), vilket gör att avrundningsdifferenser kan förekomma.

VERKSAMHETEN

NCAB Group ("NCAB", "bolaget" eller "koncernen") är en ledande mönsterkortsleverantör med lokal närvaro i 17 länder och kunder på 45 marknader globalt. NCAB hade vid årsskiftet 2018 cirka 1 725 kunder och 378 anställda.

NCABs vision är att vara den ledande mönsterkortsleverantören var bolaget än befinner sig. Tillväxt är viktigt för NCAB Group – bolaget vill växa med sina kunder på befintliga och nya marknader.

Mönsterkort är en viktig och komplex komponent i elektroniska produkter. Bolagets affärsidé är att tillhandahålla felfria mönsterkort för krävande kunder, på utsatt tid och till den lägsta totalkostnaden. Målsättningen är att hjälpa kunderna att uppnå bästa möjliga konkurrenskraft och time-to-market genom att tillhandahålla mönsterkort på ett hållbart sätt med hjälp av bolagets kompetens, produktkvalitet och leveransprecision. För att säkerställa sina högt ställda krav inom dessa områden har bolaget en avdelning som regelbundet följer upp och kvalitetssäkrar alla utvalda tillverkare.

MARKNAD

NCAB är en av världens ledande mönsterkortsleverantörer. Den globala mönsterkortsmarknaden omsätter drygt 60 miljarder US-dollar och växer med 3–4 procent per år. NCAB fokuserar på mönsterkort till High-Mix Low-Volume-segmentet ("HMLV"), som representerar cirka 30 procent av den globala marknaden. NCABs tillväxt drivs även av fortsatt förflyttning av mönsterkortsproduktion från Europa och Nordamerika till Asien.

NCAB tar hela ansvaret för att förse dess kunder med högkvalitativa mönsterkort till rätt pris. NCAB äger inga fabriker, men tack vare lokala säljbolag och fabriksnära Factory Management-team "äger" man det viktigaste: hela tillverkningsprocessen samt relationen med både kund och fabrik. Därför har NCAB tillgång till den främsta tekniken utan att vara beroende av fabriksinvesteringar.

RÖRELSESEGMENT

NCABs verksamhet bedrivs utifrån fyra rörelsesegment; Nordic, Europe, North America och East. Respektive segment tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort till de geografiska marknader där de verkar. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären HMLV, det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

TILLVÄXT

Nettoomsättningen ökade under helåret 2018 med 15 procent till 1 617,0 Mkr (1 400,1). Den underliggande tillväxten i USD var cirka 14 procent. Dollarkursen hade en negativ inverkan på tillväxten under första halvåret, men bidrog under andra halvåret positivt till tillväxten. Tillväxten var bra i segment Nordic, Europe och East, medan omsättningen föll svagt i North America. Tillväxten var kraftigast i Europe och East och översteg 20 procent. Den underliggande marknaden var stark under året, samtidigt som NCAB tog marknadsandelar i många länder, främst i Europe och East. Orderingången ökade under året med 10 procent, medan ökningen mätt i USD var 8 procent.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet ökade till 127,6 Mkr (65,6). Förbättringen beror på en ökad omsättning i kombination med ökad bruttomarginal som uppgick till 31,3 procent (30,2). Rörelseresultatet påverkades även positivt av lägre kostnader av engångskaraktär avseende förberedelse för börsintroduktion om 10,7 Mkr (11,6) och förlikning med den ryska skattemyndigheten om 0,9 Mkr (31,9). Koncernen fortsatte att rekrytera under året i syfte att skapa framtida tillväxt. De flesta nyrekryteringarna skedde i Europe och East, vilket kortsiktigt påverkar segmentens resultat negativt.

Justerat EBITA ökade med 26 procent till 143,8 Mkr (113,7) och justerad EBITA-marginal ökade till 8,9 procent (8,1).

Finansnettot uppgick till –10,6 Mkr (–5,6) med valutakursdifferenser uppgående till –4,7 Mkr (0,7). Det försämrade finansnettot mellan åren beror till största delen på valutakursdifferenser. Skatt uppgick till –12,4 Mkr (–19,6). Tidigare ej aktiverade förlustavdrag i Tyskland och Frankrike om 5,6 Mkr har resultatförts som uppskjuten skatt i och med att bolaget nu ser att underskottet kommer utnyttjas. Periodens resultat efter skatt uppgick till 104,6 Mkr (40,4).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 69,9 Mkr (37,4), negativt påverkat av kostnader för börsintroduktionen samt slutbetalning till ryska skattemyndigheten med totalt 28,0 (27,1). Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –5,3 Mkr (–4,7).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade ingen nettoskuld vid utgången av året. Istället översteg likvida medel räntebärande skulder med 10,8 Mkr jämfört med en nettoskuld om 133,9 Mkr vid utgången av 2017. Förändringen jämfört med utgången av 2017 är hänförlig till såväl löpande kassaflöde från verksamheten som nyemissionen som gjordes i samband med börsnoteringen. Nyemissionen tillförde bolaget 100 Mkr före transaktionskostnader. Soliditeten uppgick till

41,0 procent (19,2) och det egna kapitalet till 296,6 Mkr (106,4) per den 31 december. Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit, till 219,1 Mkr (67,6).

I samband med börsnoteringen i juni 2018 omförhandlade NCAB sina lån. Tidigare lån i SEK och USD om totalt 117,6 Mkr löstes och ersattes av två nya SEK-lån om 50 Mkr vardera båda med förfallodag 2023. Det ena är amorteringsfritt medan det andra amorteras med 2,5 Mkr per kvartal under fem år. Dessutom har checkkrediten utökats med 34 Mkr till 113 Mkr. Per balansdagen 31 december 2018 uppfylldes samtliga kovenanter enligt finansieringsavtalet.

SÄSONGSVARIATIONER

Koncernen har relativt små säsongsvariationer över året. Dock är det fjärde kvartalet svagast sett till omsättning och EBITA, vilket beror på få leveranser sista hälften av december i kombination med att koncernen har flest antal anställda under sista kvartalet då rekryteringar sker löpande under året.

OM AKTIEN OCH UTVECKLING AV AKTIEKAPITALET

NCAB Group noterades på Nasdaq Stockholm, Small Cap, den 5 juni 2018. Priset i erbjudandet var 75 kr per aktie, motsvarande ett marknadsvärde på det totala antalet i aktier i bolaget om 1 264 Mkr. Sedan introduktionen i juni 2018 har den totala avkastningen fram till och med den 25 mars 2019 uppgått till 49,5 procent.

I samband med noteringen gjordes en nyemission på 100 Mkr före transaktionskostnader. NCAB Groups aktiekapital uppgick per den 31 december 2018 till 1,7 Mkr fördelat på 16 847 124 aktier med ett kvotvärde om 0,01 kr per aktie. För mer information se sida 36.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

NCAB är exponerat mot en rad olika risker och stor vikt läggs på att kontinuerligt följa upp, analysera och agera för att mitigera potentiella risker.

De mest väsentliga riskerna beskrivs på sidorna 34–35.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernen tillämpar marknadsmässiga löner och ersättningar baserade på en fast och en rörlig del. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledning.

Fast och rörlig ersättning

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning står i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen är baserad på finansiella mål. För verkställande direktören är den årliga rörliga ersättningen maximerad till 100 procent av den fasta årslönen. Övriga ledande befattningshavare kan erhålla en årlig rörlig ersättning maximerad till ett belopp motsvarande 40–100 procent av den fasta årslönen. Ledande befattningshavare erhåller sedvanliga förmåner i övrigt, såsom tjänstebil, företagshälsovård, m.m.

Pensionsförpliktelser

Ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner enligt avgiftsbestämda pensionsplaner med premier på upp till 20 procent av befattningshavares lön eller i enlighet med tillämplig tjänstepensionsplan.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Verkställande direktören har en uppsägningstid om 12 månader om uppsägning sker från företagets sida och 6 månader om uppsägning sker från verkställande direktörens sida. Det finns inget avtal om avgångsvederlag.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapporten finns som en separat del i denna årsredovisningshandling och utgör inte en del av NCABs formella årsredovisning för 2018. Se avsnittet Bolagsstyrning eller NCABs webbplats ncabgroup.com där bolagsstyrningsrapporten även finns att tillgå som en separat rapport.

ORGANISATION

Den 31 december 2018 uppgick antalet anställda till 378 (354), varav 177 kvinnor (162) och 201 män (192). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under perioden till 372 (340), varav 174 kvinnor (154) och 198 män (186).

HÅLLBARHET

Hållbarhet har varit ett prioriterat område för NCAB under många år och att verka hållbart med stort ansvarstagande är en integrerad del i bolagets affärsmodell och långsiktiga strategi. Hållbarhetsarbetet är indelat i tre fokusområden i förhållande till bolagets intressentgrupper; kunder, anställda och fabriker. Det illustrerar hur hållbarhetsarbete stärker och skapar värde i dessa relationer. NCAB Group är även verifierat avseende sin hållbarhetsstrategi enligt ISO 26000. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har NCAB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport som finns att ta del av på ncabgroup.com/se/sustainability.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Börsnotering

Den 5 juni 2018 noterades NCAB på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet omfattade 10 010 490 aktier varav 1 333 334 nyemitterade aktier. Nyemissionen tillförde bolaget 100 Mkr brutto. Intresset från institutionella, svenska och utländska investerare var stort. Teckningskursen var 75 kronor per aktie och erbjudandet övertecknades. Totala kostnader för förberedelse och genomförande av börsnoteringen uppgick till 42,3 Mkr, varav 20,0 Mkr i legala och övriga transaktionskostnader som bokats direkt över eget kapital i balansräkningen. Resterande förberedelsekostnader på 22,3 Mkr har belastat resultaträkningen, varav 11,6 Mkr under 2017 och 10,7 Mkr under första och andra kvartalet 2018. I samband med noteringen upptogs ny finansiering och den gamla löstes i sin helhet.

Aktiesplit 10:1

Inför noteringen fattade bolagsstämman beslut om att genomföra en split 10:1. Vidare omvandlades befintliga preferensaktier till stamaktier 1:1.

Byte av namn på moderbolaget
På bolagsstämman den 14 mars beslutades att moderbolaget NCAB Holding AB skulle byta namn till NCAB Group AB (publ) och registreras som publikt.

Nya marknader
Ett nytt bolag öppnades i Malaysia, där NCAB ser goda tillväxtmöjligheter inom det för NCAB intressanta HMLV-segmentet. Beslut har även fattats om att etablera ett nytt bolag i Nederländerna och rekrytering av personal pågår.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 4 mars 2019 förvärvades 100 procent av aktierna i Multiprint A/S i Danmark. Multiprint omsätter drygt 60 Mkr per år och genom förvärvet kommer NCAB stärka sin ställning på den danska marknaden samtidigt som kompetenta medarbetare ansluts till NCAB.

MODERBOLAGETS RESULTAT OCH STÄLLNING

NCAB Group AB (publ) är moderbolag i NCAB-koncernen. Bolagets verksamhet består av ledningstjänster till dotterbolagen samt förvaltning av aktier i dotterbolag.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 57,4 Mkr (55,4). Resultat före skatt uppgick till –18,2 Mkr (30,5). Förändring förklaras av kostnader för börsnoteringen samt negativa valutadifferenser på interna och externa lån. Eget kapital uppgick till 214,4 Mkr (90,3).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att en utdelning om 4,50 kr per aktie utbetalas till de aktieägare som är registrerade på avstämningsdagen och att återstoden av fritt eget kapital behålls i moderbolaget. För mer information se NCABs utdelningspolicy.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	201 581 621
Balanserade vinstmedel	–31 520 733
Årets vinst	42 569 379
	kronor 212 630 267

Styrelsen föreslår att vinstmedlen fördelas så att till aktieägare av stamaktier utdelas 4,50 kr per aktie, totalt	75 812 058
i ny räkning överförs	136 818 209
	kronor 212 630 267

Koncernens resultaträkning

tkr	Not	2018	2017
Nettoomsättning	5, 6	1 616 973	1 400 039
Övriga rörelseintäkter	7	6 327	246
Summa rörelsens intäkter		**1 623 300**	**1 400 285**
Råvaror och förnödenheter		–1 117 165	–977 814
Övriga externa kostnader	8, 10	–117 771	–92 856
Personalkostnader	9	–240 234	–210 154
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	17, 18	–8 949	–8 540
Övriga rörelsekostnader	11	–11 566	–45 345
Summa rörelsens kostnader		**–1 495 685**	**–1 334 709**
Rörelseresultat		**127 616**	**65 576**
Finansiella intäkter	12, 14	1 019	1 556
Finansiella kostnader	12, 14	–11 626	–7 180
Finansnetto		**–10 608**	**–5 624**
Resultat före skatt		**117 008**	**59 952**
Inkomstskatt	13	–12 431	–19 591
Årets resultat		**104 577**	**40 361**
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		104 461	40 305
Innehav utan bestämmande inflytande		116	56
Genomsnittligt antal stamaktier		14 882 810	12 156 330
Genomsnittligt antal preferensaktier		1 268 785	2 912 620
Genomsnittligt total antal aktier		16 151 595	15 068 950
Resultat per aktie före utspädning	15	6,37	2,42
Resultat per aktie efter utspädning	15	6,24	2,38

På årsstämman den 14 mars 2018 beslutades om en split av aktien 10:1. Resultat per aktie har retroaktivt beräknats på genomsnittligt totalt antal aktier efter split för respektive period. Preferensaktierna har under andra kvartalet omvandlats till stamaktier, enligt beslut på bolagsstämman. Då bolagets preferensaktier, utöver en ränteersättning, hade rätt till utdelning på lika villkor som stamaktierna används totalt antal aktier, (dvs. stamaktier och preferensaktier) vid beräkning av resultat per aktie. I samband med noteringen löstes alla då utestående optioner in till nyemitterade aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

tkr	Not	2018	2017
Årets resultat		**104 577**	**40 361**
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		4 187	–5 888
Övrigt totalresultat för året		4 187	–5 888
Summa totalresultat för året		**108 764**	**34 473**
Hänförligt till:			
– Moderbolagets aktieägare		108 648	34 417
– Innehav utan bestämmande inflytande		116	56
Summa totalresultat för året		**108 764**	**34 473**

Noterna på sidorna 55–74 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens balansräkning

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	18	132 755	129 385
Övriga immateriella tillgångar	18	3 251	8 085
Summa immateriella tillgångar		**136 006**	**137 470**
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	17	1 521	1 855
Maskiner och inventarier	17	4 185	4 920
Summa materiella anläggningstillgångar		**5 706**	**6 775**
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar	20	3 938	1 003
Summa finansiella tillgångar		**3 938**	**1 003**
Uppskjutna skattefordringar	28	7 761	750
Summa anläggningstillgångar		**153 411**	**145 998**
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	22	110 897	97 455
Summa varulager		**110 897**	**97 455**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21	314 005	254 347
Övriga kortfristiga fordringar	23	13 359	15 933
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	16 889	9 365
Likvida medel	25	113 917	31 206
Summa kortfristiga fordringar		**458 170**	**310 851**
Summa omsättningstillgångar		**569 067**	**408 306**
SUMMA TILLGÅNGAR		**722 478**	**554 304**

Koncernens balansräkning, forts

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	26, 39		
Aktiekapital		1 685	1 513
Övrigt tillskjutet kapital		201 616	117 588
Reserver		–3 156	–7 343
Balanserad vinst		96 246	–5 512
Innehav utan bestämmande inflytande		202	137
Summa eget kapital		**296 592**	**106 383**
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning*	27	85 000	
Uppskjuten skatt	28	2 860	3 454
Summa långfristiga skulder		**87 860**	**3 454**
Kortfristiga skulder			
Övriga avsättningar	29		17 595
Kortfristiga skulder*	27	18 162	165 064
Leverantörsskulder		231 472	192 893
Aktuella skatteskulder		9 833	7 117
Övriga kortfristiga skulder		21 160	19 426
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	57 398	42 372
Summa kortfristiga skulder		**338 025**	**444 467**
Summa skulder		**425 886**	**447 922**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**722 478**	**554 304**

* Per den 31 december 2017 uppnåddes ej en soliditetskovenant varför samtliga banklån klassificerades som kortfristiga skulder. En waiver erhölls från banken. Se not 27.

Noterna på sidorna 55–74 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017		**1 497**	**115 323**	**–1 455**	**44 181**	**159 546**	**146**	**159 692**
Årets resultat					40 305	40 305	56	40 361
Övrigt totalresultat för året				–5 888		–5 888		–5 888
Summa totalresultat				**–5 888**	**40 305**	**34 417**	**56**	**34 473**
Nyemission stamaktier	26	16	2 222			2 238		2 238
Teckningslikvid teckningsoptioner	26		43			43		43
Utdelning stamaktier	26				–65 003	–65 003	–65	–65 068
Utdelning preferensaktier	26				–24 997	–24 997		–24 997
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		**16**	**2 265**		**–90 000**	**–87 718**	**–65**	**–87 783**
Utg. balans per 31 december 2017		**1 513**	**117 589**	**–7 343**	**–5 512**	**106 245**	**137**	**106 383**
Ingående balans per 1 januari 2018		**1 513**	**117 589**	**–7 343**	**–5 512**	**106 245**	**137**	**106 383**
Årets resultat					104 461	104 461	116	104 557
Övrigt totalresultat för året				4 187		4 187		4 187
Summa totalresultat				**4 187**	**104 461**	**108 648**	**116**	**108 764**
Nyemission stamaktier	26	172	104 031			104 203		104 203
Emissionskostnader			–20 004			–20 004		–20 004
Utdelning stamaktier							–51	–51
Utdelning preferensaktier	26				–2 703	–2 703		–2 703
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		**172**	**84 027**		**–2 703**	**81 496**	**–51**	**81 445**
Utg. balans per 31 december 2018		**1 685**	**201 616**	**–3 156**	**96 246**	**296 389**	**202**	**296 592**

Noterna på sidorna 55–74 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		127 616	65 576
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31	6 668	–445
Avsättningar		–17 595	17 595
Erhållen ränta		1 019	816
Erlagd ränta		–6 907	–7 180
Betalda inkomstskatter		–21 759	–18 637
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		**88 936**	**57 725**
Förändring varulager		–13 442	–8 232
Förändring kortfristiga fordringar		–60 305	–32 550
Förändring kortfristiga rörelseskulder		54 763	20 464
Summa förändring av rörelsekapital		**–18 984**	**–20 318**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**69 952**	**37 407**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	17	–1 624	–3 467
Investeringar i immateriella tillgångar	18	–762	–728
Investeringar i finansiella tillgångar	20	–2 922	–453
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–5 308**	**–4 648**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	26	104 171	2 282
Emissionskostnader		–20 004	
Förändring checkräkningskredit	27	–31 479	26 363
Upptagna lån	27	100 000	57 225
Transaktionskostnad lån			–572
Amortering av lån	27	–132 907	–35 795
Utdelning		–2 703	–90 062
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32	**17 078**	**–40 559**
Minskning/ökning likvida medel			
Årets kassaflöde		81 722	–7 800
Kursdifferens i likvida medel		988	–850
Likvida medel vid årets början		31 206	39 856
Likvida medel vid årets slut		**113 917**	**31 206**

Noterna på sidorna 55–74 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

NCAB Group AB (Moderbolaget) och dess dotterföretag (sammantaget Koncernen) är ett globalt företag verksamt inom mönsterkortstillverkning. Idag består koncernen av 17 operativa bolag i Europa, USA och Asien. Inga förvärv har gjorts under 2018.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma.

Styrelsen har den 26 mars 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgift inom parantes avser föregående år.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för NCAB koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument samt villkorad köpeskilling) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018 och har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

- IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen har analyserat effekterna av IFRS 9 och den visar att IFRS 9 inte medfört några väsentliga förändringar.
- IFRS 15 "Intäkter från avtal med kund" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 trädde ikraft den 1 januari 2018. Koncernens väsentliga intäktsflöden och avtal har kartlagts varvid det konstaterats att kontroll främst överförs vid en tidpunkt; vid leverans av vara, vilket överensstämmer med tidigare princip. Bolaget har valt att tillämpa standarden rektroativt. Det har inte blivit någon ändring i den finansiella rapporteringen förutom i upplysningskraven i samband med övergången till IFRS 15, se not 5.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 16, Leasing, kommer att tillämpas för räkenskapsåret som påbörjas den 1 januari 2019. Standarden kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Koncernen har genomfört en utvärdering av implementeringen av IFRS 16.

Koncernen kommer att tillämpa Modifierad Retroaktiv metod för implementeringen. Det innebär att leasingkontrakt omräknats per 1 januari 2019, ingen omräkning av jämförelsetal kommer göras. Kontrakt med kortare löptid än 12 månader har inte inkluderats enligt de förenklingsregler som gäller för användningen av metoden. Avtal med lågt värde kommer inte heller beaktas. Icke leasingkomponenter kommer inkluderats i leasingtillgången. Koncernen har ingen leasing av immateriella tillgångar. Bolaget har inte några leasingobjekt är svåra att ersätta av annan tillgång varför leasingperioden som kontraktet anger är den leasingperiod som inkluderats i leasingtillgång och skuld. Diskonteringsränta som har tillämpas har bedömts per land och hänsyn har tagits till kontraktets längd, landspecifik valutarisk och riskpremie. Gruppen har primärt två typer av operativa leasingavtal idag som framöver kommer hanteras som finansiell leasing: kontorslokaler och leasingbilar, där den största delen är hyra av kontorslokaler.

Koncernen bedömer att effekterna på balansräkningen och de finansiella nyckeltalen inte kommer vara materiella. Balansomslutningen kommer öka med 24,4 Mkr eller cirka 3% vid införandet 1 januari 2019. Nettoskulden förändras från –10,4 Mkr till 13,6 Mkr och Nettoskuld / Justerat EBITDA från –0,1 till 0,1.

Skillnaden mellan upptagna operativa leasingavtal enligt not 34 och ingångsbalansen korrigerad för IFRS 16 som uppgår till 24,4 Mkr avser kontrakt med kortare löptid än 12 månader samt avtal av mindre värde om totalt 14,3 Mkr samt diskonteringskomponenten totalt 0,4 Mkr.

2.2 KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar samt skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en finansiell skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är koncernens rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna "Övriga rörelseintäkter/Övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

(a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;

Not 2, forts

(b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
(c) alla valutakursdifferenser som uppstår i eget kapital redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

2.4 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar innefattar huvudsakligen förbättringsåtgärder på annans fastighet samt maskiner och inventarier. Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- förbättringsåtgärder på annans fastighet ..... 5 år
- maskiner ..... 5 år
- datorer ..... 3 år
- övriga inventarier ..... 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (not 2.6).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter/Övriga externa kostnader – netto i resultaträkningen.

2.5 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

(a) Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererande enheter, som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet, eller grupp av enheter, som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på bolagsnivå.

Goodwill testas för nedskrivning årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförts till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

(b) Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar (såsom varumärken och licenser) som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser samt kundrelationer över deras bedömda nyttjandeperiod på fem år.

(c) Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende IT-system

Kostnader för underhåll av IT-system kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika IT-system som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa IT-system så att systemet kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa IT-system och att använda eller sälja det,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja IT-system,
- det kan visas hur IT-system genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja IT-system finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till IT-system under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförbara utgifter som balanseras som en del av IT-system, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Utvecklingskostnader för IT-system som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken inte överskrider 3 år.

2.6 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.7 FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen har tillämpat IFRS 9 med retroaktiv verkan, men har valt att inte räkna om jämförelsetalen. Detta innebär att de lämnade jämförelsetalen har redovisats i enlighet med de tidigare redovisningsprinciperna.

Beräkning av verkligt värde

De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3) Koncernen innehar inga finansiella instrument som är värderade till verkligt värde i balansräkningen, utan endast sådana som är värderade till verkligt värde i upplysningssyfte.

Princip gällande för 2017 (IAS 39)

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Not 2, forts

Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av följande poster i balansräkningen: Finansiella anläggningstillgångar (depositioner), Kundfordringar och andra fordringar (not 2.11), Likvida medel (not 2.12) samt Övriga kortfristiga fordringar respektive Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till den del de avser finansiella instrument.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången.

Redovisning och värdering
Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Övriga rörelseintäkter/Övriga externa kostnader.

Princip gällande för 2018 (IFRS 9)

Allmänna principer
En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Klassificering och värdering
Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om affärsmodellens mål istället kan uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen tillämpar affärsmodellen hold to collect för övriga långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel samt de finansiella tillgångar som redovisas bland övriga fordringar. Koncernens finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om de är en villkorad köpeskilling på vilken IFRS 3 appliceras, innehav för handel eller om de initialt identifieras som skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde (enligt effektivräntemetoden vid löptider längre än tre månader). Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

Skulder till kreditinstitut klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Upplåningen redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapport över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning ingår i kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter balansdagen. Redovisat värde för koncernens upplåning förutsätts motsvara dess verkliga värde eftersom lånen saknar transaktionskostnader och löper med en marknadsränta.

Finansiella instrumentens verkliga värde
De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande:

- Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris.
- Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.
- För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden
Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder
Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Koncernen kvittar inga finansiella tillgångar och skulder.

Nedskrivningar
Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet.

För samtliga finansiella tillgångar ska koncernen värdera förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökningar av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

Syftet med nedskrivningskraven är att redovisa de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid för alla finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökningar av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället, antigen bedömt enskilt eller kollektivt, med tanke på alla rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana. Koncernen värderar förväntade kreditförluster från ett finansiellt instrument på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter nuvarande förhållande och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

För kundfordringar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid.

Koncernens kundfordringar omfattas av den förenklade modellen för nedskrivningar. Vid beräkning av de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar bedömts individuellt. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart.

Koncernen definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter

Not 2, forts

och missade betalningar. Koncernen skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

2.8 KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT
Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

2.9 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en ”förlusthändelse”) och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär eller grupp av gäldenärer har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det är sannolikt att gäldenären eller gruppen av gäldenärerna kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion, eller att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden såsom förändringar i förfallna skulder eller andra ekonomiska förutsättningar som korrelerar med kreditförluster.

För kategorin kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

2.10 VARULAGER
Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.11 KUNDFORDRINGAR
Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.12 LIKVIDA MEDEL
I likvida medel i balansräkning och i rapporten över kassaflöden ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar och utnyttjad checkräkningskredit. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Checkräkningskredit redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder.

2.13 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE
Stamaktier klassificeras som eget kapital. Även emitterade preferensaktier klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbara. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och preferensaktier under perioden.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier och preferensaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier och preferensaktier. Moderbolaget har haft en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: teckningsoptioner. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderbolagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående teckningsoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas. Enligt beslut på bolagsstämman den 14 mars 2018 har samtliga preferensaktier omvandlats till stamaktier. Vidare har alla teckningsoptioner omvandlats till stamaktier i samband med noteringen. Bolaget har numer enbart stamaktier.

2.14 LEVERANTÖRSSKULDER
Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 UPPLÅNING
Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.16 AVSÄTTNINGAR
Avsättningar för rättsliga anspråk, garantier och återställandeåtgärder redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

2.17 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT
Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Ledningen gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatteskuld beräknas på skattepliktiga temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom för uppskjutna skatteskulder där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran som hänför sig till avdragsgilla temporära skillna-

der avseende innehav i dotterföretag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att den temporära skillnaden kommer att återföras i framtiden och det kommer att finnas skattepliktiga överskott som avdraget kan utnyttjas mot.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.18 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Koncernföretagen har avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

2.19 INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när varorna levereras till kunden eller det ställe som kunden anvisat, och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Koncernen har endast kontrakt med löptid på upp till 6 månader. Därav tillämpas lättnadsregler för redovisning av kontrakterade med ej fullgjorda prestationsåtaganden.

En fordran redovisas när varorna har levererats detta då är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig. Bolaget har även gjort analysen att det inte finns några avtalstillgångar. Avtalsskulder finns i mycket begränsad form för de fall förskottsbetalning från kunde erhålls.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. Mer information om osäkra kundfordringar finns i not 21. Koncernen har försäkringar på merparten av alla kundfordringar.

Försäljning av varor

Koncernen säljer mönsterkort. Försäljningen av mönsterkort redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när varorna levereras till angiven plats. Kunderna har inte rätt att returnera varor. För eventuella defekta produkter har kunderna rätt till ersättningsleveranser.

Mönsterkort säljs till vissa kunder med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12-månadersperiod. Intäkten från försäljningen av korten redovisas baserat på priset i avtalet, med avdrag för beräknade volymrabatter. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter.

Tredjepartvaluta

IFRS 9 ger specifik vägledning för ett inbäddat valutaderivat i ett värdkontrakt som inte är ett finansiellt instrument (såsom ett avtal om köp eller försäljning av en icke-finansiell post där priset är uttryckt i en utländsk valuta). Det inbäddade valutaderivatet ska inte skiljas från värdkontraktet om det anses vara nära förknippat med värdkontraktet. Ett valutaderivat anses vara nära förknippat med värdkontraktet om betalningar görs i köparen eller säljarens funktionella valuta, varor eller tjänster som förvärvas eller levereras handlas rutinmässigt i aktuell valuta över hela världen eller att valutan vanligen används i avtal att köpa eller sälja icke-finansiella poster i den ekonomiska miljö där transaktionen äger rum. Koncernen har inbäddade derivat i form av tredjepartsvalutor i försäljningsavtal, genom att prissättning och fakturering till största del sker i USD. Effekterna av tredjepartsvalutor anses enbart ha en marginell effekt på resultat och balansräkningen, varför dessa ej har beaktats. En kvartalsvis bedömning görs av effekterna från tredjepartsvalutor.

2.20 RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.21 UTDELNINGSINTÄKTER

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

2.22 LEASING

Koncernen leasar vissa tillgångar där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren. Dessa avtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.23 UTDELNINGAR

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

2.24 SEGMENTSREDOVISNING

Segment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD som fattar strategiska beslut. Koncernens verksamhet utvärderas utifrån geografi, följande fyra segment har identifierats: Nordic, Europe, North America och East.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde samt ränterisk i kassaflödet), kreditrisk, likviditetsrisk samt finansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt finanspolicyn som fastställts av styrelsen. Ekonomifunktionen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Finanspolicyn omfattar såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende USD och EUR. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Valutarisker uppstår även när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Cirka 85% av koncernens prissättning sker i USD och cirka 75% av koncernens fakturering sker i USD. Inköp av varor samt frakter sker till cirka 95% i USD. vilket innebär att en USD förstärkning innebär en förbättrad bruttovinst, medan en försvagad USD innebär en försämrad bruttovinst, men oförändrad bruttomarginal.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Dessa valutasäkras ej.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade nettoresultatet per den 31 december 2018 ha varit 15 300 tkr (6 300) lägre/högre. Bruttovinsten hade varit 40 000 tkr (18 000) lägre/högre, medan bruttomarginalen varit oförändrad. EBITA hade varit 20 000 tkr (8 500) lägre/högre. Omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder hade haft en motsatt resultateffekt 4 700 tkr (2 200).

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade nettoresultatet per den 31 december 2018 ha varit 4 200 tkr (2 000) lägre/högre. Valutakursdifferenser i omsättningstillgångar redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Valutadifferenser i kassa, externa och interna lån redovisas i finansnettot.

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernens ränterisk uppstår genom kortfristig och långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Koncernen har som policy att ha sin upplåning till rörlig ränta. Under 2018 så väl som 2017 bestod koncernens upplåning till rörlig ränta framförallt av svenska kronor och USD.

Koncernen har möjlighet att säkra räntan om exponeringen bedöms för stor. En analys görs alltid i samband med refinansiering eller omsättning av befintliga positioner. Genomförda analyser utvisar att effekten av en ändring av räntenivån med

Not 3, forts

+/–1,0 procent skulle innebära en maximal ökning med 1 000 tkr (1 650) respektive minskning med 1 000 tkr (1 650) av räntekostnaden.

Koncernen tar vanligtvis upp långfristiga lån till rörlig ränta.

(b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder. Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds.

Koncernens dotterbolag försäkrar kreditrisken via ett kreditförsäkringsbolag. Genom användandet av kreditförsäkringsbolag får vi en bättre proaktiv selektering av nya kunder samt bra uppföljning av befintliga kunder. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "BBB+" accepteras. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

(c) Finansieringsrisk

Koncernens lånefinansiering sker centralt och består av såväl fasta lån samt en koncernintern cashpool med en tillknuten checkräkningskredit. Lånevillkoren innehåller kovenanter som anger att nettoskulden ej får överstiga 2,5 gånger justerat EBITDA samt att kassaflöde före finansieringskostnader skall överstiga finansieringskostnaderna. Ledningen mäter och följer löpande kovenantberäkningen samt kassflödesprognoser ur ett kovenantperspektiv.

(c) Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras på koncernnivå. Rullande prognoser för koncernens likviditet följs kontinuerligt för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter.

Överskottslikviditet i koncernens rörelsedrivande företag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, överförs till Moderbolaget som placerar överskottslikviditet på räntebärande avräkningskonton, tidsbunden inlåning, penningmarknadsinstrument och omsättningsbara värdepapper, beroende på vilket instrument som har lämplig löptid eller tillräcklig likviditet för att tillgodose utrymmet som bestäms av ovan nämna prognoser. På balansdagen hade företaget likvida tillgångar på 113 916 tkr (31 206) samt outnyttjad checkräkningskredit på 104 913 tkr (36 447) som snabbt kan omsättas i kassamedel, för hantering av likviditetsrisken.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflödena. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2018	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Upplåning	2 513	7 613	10 325	81 188
Checkräkningskredit (betalbar vid anmodan)	8 087			
Leverantörsskulder	231 471			
Per 31 december 2017				
Upplåning	123 163			
Checkräkningskredit (betalbar vid anmodan)	41 901			
Leverantörsskulder	192 893			

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet per bokslutsdagen 2017. Alla banklån klassificerades därför i enlighet med IFRS som kortfristiga skulder per bokslutsdagen 2017. Bolaget har erhållit en s.k. waiver från banken. Banken frånsade sig rätten till förtida lösen.

3.2 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla, eller justera, kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristig upplåning och Långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Koncernens mål är att nettoskulden ej ska överstiga två gånger justerat EBITDA och ha en kreditrating på minst BB. Kreditratingen på BB har upprätthållits under hela året. Skuldsättningsgraden har under de redovisade perioderna varit följande:

	2018	2017
Total upplåning (not 27)	103 162	165 064
Avgår: likvida medel	–113 916	–31 206
Nettoskuld	–10 754	133 858
Totalt eget kapital	296 573	106 383
Summa kapital	285 819	240 241
Skuldsättningsgrad	**–4%**	**56%**
Justerat EBITDA	143 807	113 700
Nettoskuld / Justerat EBITDA	**–0,1**	**1,2**

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

4.1 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill
Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 18).

Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 132 755 tkr (129 385). Förändringen beror på valutaeffekter.

Värdering av underskottsavdrag
Koncernen har redovisat uppskjutna skattefordringar avseende årets och tidigare års skattemässiga underskottsavdrag som per den 31 december 2018 uppgår till 7 761 tkr (750). Dessa skattemässiga underskottsavdrag har inget slutligt datum för utnyttjande. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader.

Koncernen undersöker varje år ifall det är tillämpligt att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets eller tidigare års skattemässiga underskottsavdrag. Ej värderade underskottsavdrag per den 31 december 2018 uppgår till 0 tkr (32 999) vilket motsvarar ej redovisade uppskjutna skattefordringar på 0 tkr (9 757) utan slutligt datum för utnyttjande. Under året har underskottsavdrag aktiverats för Tyskland och Frankrike uppgående till 5 657 tkr.

Mer information om underskottsavdrag och uppskjuten skattefordran finns i not 28.

Värdering kundfordringar
Koncernen har per bokslutet kundfordringar som uppgår till 314 005 tkr (254 347). Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30–90 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Kundfordringar som har en väsentlig finansieringskomponent värderas däremot till verkligt värde. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar.

Mer information om osäkra kundfordringar finns i not 21. Koncernen har försäkringar på merparten av alla kundfordringar.

NOT 5 INTÄKTER FRÅN KUNDER

Nettoomsättningens fördelning baserad på kundens geografiska placering.

	2018	2017
USA	290 330	282 224
Sverige	199 200	181 868
Ryssland	143 697	121 481
Kina	125 691	106 793
Tyskland	161 665	104 866
Storbritannien	123 946	100 994
Frankrike	74 590	65 756
Estland	54 016	56 129
Polen	55 197	50 286
Finland	48 150	43 201
Norge	60 410	39 670
Kanada	40 728	35 506
Danmark	31 992	30 258
Spanien	36 513	29 533
Rumänien	29 616	25 031
Övriga marknader	141 231	126 445
Totalt	**1 616 973**	**1 400 039**

Kvarstående prestationsåtaganden
Bolaget har kvarstående prestationsåtaganden- och avtalsskulder uppgående till 3 404 tkr (2 986) hänförliga till förskott från kunder, främst i Ryssland.

NOT 6 SEGMENT

BESKRIVNING AV SEGMENT OCH HUVUDSAKLIGA AKTIVITETER
I NCAB Group är VD koncernens högste verkställande beslutsfattare. Segmenten baseras på den information som behandlas av VD och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. NCAB Group har identifierat fyra segment som också utgör rapporteringsbara segment i koncernens verksamhet:

Nordic
Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCABs bolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Europe
Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCABs bolag i Storbritannien, Polen, Frankrike, Italien, Tyskland och Spanien. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

North America
Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCABs bolag i USA. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

East
Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCABs bolag i Makedonien, Kina, Malaysia och Ryssland. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Intäkter
Intäkterna kommer från ett stort antal kunder i alla segment. Det sker ingen försäljning av varor mellan segmenten. En mindre fakturering kan ske av frakt och tjänster och sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till VD värderas på samma sätt som i resultaträkningen.

SEGMENTENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	409,4	368,2	631,5	507,5	258,1	261,0	318,4	262,8	–0,4	0,6	1 617,0	1 400,0
Justerat EBITA	**66,4**	**47,2**	**40,5**	**29,8**	**12,0**	**12,3**	**36,3**	**27,8**	**–11,4**	**–3,4**	**143,8**	**113,7**
Just. EBITA-marginal, %	16,2	12,8	6,4	5,9	4,6	4,7	11,4	10,6			8,9	8,1
Jämförelsestörande poster							–0,9	–31,9	–10,7	–11,6	–11,6	–43,5
EBITA	66,4	47,2	40,5	29,8	12,0	12,3	35,4	–4,1	–22,4	–15,0	132,2	70,2
EBITA-marginal, %	16,2	12,8	6,4	5,9	4,6	4,7	11,1	–1,6			8,2	5,0
Avskrivning av immateriella tillgångar											–4,6	–4,6
Rörelseresultat											**127,6**	**65,6**
Rörelsemarginal, %											7,9	4,7
Finansiella poster netto											–10,6	–5,6
Resultat före skatt											117,0	60,0
Nettorörelsekapital	38,1	34,8	81,5	79,1	17,1	17,7	17,8	13,0	–19,1	–29,3	135,3	115,3
Anläggningstillgångar												
Immateriella anläggningstillgångar	42,4	43,0	0,0	0,1	81,0	83,5	0,5	0,4	12,1	10,6	136,0	137,5
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,8	1,5	1,6	1,9	2,3	1,5	1,9	0,1	0,2	5,7	6,8

I Sverige finns anläggningstillgångar till ett värde av 21,6 Mkr (23,1) varav materiella anläggningstillgångar är 0,4 Mkr (0,6), och immateriella anläggningstillgångar uppgår till 21,2 Mkr (22,4).

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2018	2017
Operativa valutakursvinster	13 233	
Operativa valutakursförluster	–8 578	
Övriga intäkter	1 672	246
Totalt	**6 327**	**246**

Nettot av operativa valutakursvinster-/förluster var negativt 2017 och redovisas som övriga rörelsekostnader, se not 11.

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	2018	2017
Lokalkostnader	23 808	21 511
Resekostnader	18 369	15 916
Extern försäljningskommission	7 895	6 752
Marknadsföring	16 171	7 886
IT	10 566	13 344
Övrigt	40 961	27 447
Totalt	**117 771**	**92 856**

NOT 9 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

	2018	2017
Löner och ersättningar	184 005	161 124
Sociala avgifter	27 649	24 288
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	10 167	7 836
Summa ersättningar till anställda	**221 821**	**193 248**

Löner och andra ersättningar:

	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	23 060 (3 408)	1 436	11 143 (3 598)	784
Övriga anställda	160 945	8 731	149 981	7 052
Koncernen totalt	**184 005**	**10 167**	**161 124**	**7 836**

Medelantal anställda:

	2018		2017	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	33	15	30	12
Danmark	6	3	4	2
Norge	8	2	8	2
Finland	16	7	13	6
Tyskland	32	8	26	6
Storbritannien	27	14	28	11
Polen	12	9	10	8
Frankrike	15	7	14	6
Spanien	8	3	7	2
Italien	9	3	3	1
Makedonien	1		1	
Ryssland	40	18	38	18
USA	54	24	53	26
Kina	102	56	90	48
Hongkong	3	1	3	1
Koncernen totalt	**364**	**165**	**329**	**148**

Könsfördelning i Koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2018		2017	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	4	6	4
Verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare	11	8	7	5
Koncernen totalt	**17**	**11**	**13**	**9**

NOT 10 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2018	2017
PwC		
– Revisionsuppdraget	2 545	1 134
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1 080	138
– Skatterådgivning	15	56
– Övriga tjänster	1 543	2 254
Summa	**5 183**	**3 582**
Övriga revisorer		
– Revisionsuppdraget	550	634
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	191	107
– Skatterådgivning	483	105
– Övriga tjänster	95	148
Summa	**1 319**	**994**
Koncernen totalt	**6 502**	**4 576**

Arvoden till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB från bolag inom NCAB Group har under året uppgått till 4,0 Mkr (3,3). Av detta belopp avser 0,9 Mkr (0,9) revision och 3,1 Mkr (2,4) övriga tjänster.

NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader är jämförelsestörande poster av engångskaraktär samt operativa valutakursförluster (netto). Nettot av operativa valutakursvinster-/förluster var positivt 2018 och redovisas som övriga rörelseintäkter, se not 7.

	2018	2017
Förlikning med ryska skattemyndigheten, inkl rådgivningskostnader	911	31 880
Förberedelsekostnader för börsnotering	10 655	11 624
Operativa valutakursvinster		–1 890
Operativa valutakursförluster		3 731
Totalt	**11 566**	**45 345**

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2018	2017
Finansiella kostnader:		
– banklån	–4 258	–5 022
Valutakursvinster från finansieringsåtgärder	78 468	
Valutakursförluster från finansieringsåtgärder	–83 187	
Övriga finansiella kostnader	–2 649	–2 158
Totala finansiella kostnader	**–11 626**	**–7 180**
Finansiella intäkter:		
– ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	693	620
Valutakursvinster från finansieringsåtgärder		49 425
Valutakursförluster från finansieringsåtgärder		–48 685
Övriga finansiella intäkter	326	196
Totala finansiella intäkter	**1 019**	**1 556**
Finansiella poster – netto	**–10 608**	**–5 624**

NOT 13 SKATT

	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	–20 059	–17 814
Justering avseende tidigare år		
Summa aktuell skatt	**–20 059**	**–17 814**
Uppskjuten skatt (not 28)	7 498	–942
Effekt av ny skattesats USA		–835
Summa uppskjuten skatt	**7 498**	**–1 777**
Skatt	–12 431	–19 591

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2018	2017
Resultat före skatt	**117 008**	**59 952**
Skatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22%)	–25 742	–13 189
Effekt av utländska skattesatser	3 080	3 442
Effekt av ny skattesats USA		–835
Skatteeffekter av:		
Ej skattepliktiga intäkter	4 550	191
Ej avdragsgilla kostnader	–2 929	–8 028
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	3 136	1 193
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	5 504	–2 365
Justering avseende tidigare år	–30	
Skattekostnad	**–12 431**	**–19 591**

Vägd genomsnittlig skattesats var 22,9% (19,7).

NOT 14 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2018	2017
Övriga rörelseintäkter – netto (not 7)	4 655	
Övriga rörelsekostnader – netto (not 11)		–1 841
Finansiella poster – netto (not 12)	–4 719	740
Summa	**–64**	**–1 101**

NOT 15 RESULTAT PER AKTIE

Moderbolaget har numera enbart stamaktier. De teckningsoptioner och preferensaktier som tidigare fanns har i samband med noteringen konverterats till stamaktier.

Resultat per aktie före utspädning beräknades tidigare genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och preferensaktier under perioden.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justerades det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier och preferensaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier och preferensaktier. Moderbolaget har haft en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: teckningsoptioner. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderbolagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående teckningsoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

Då bolagets preferensaktier, utöver en ränteersättning, har haft rätt till utdelning på lika villkor som stamaktierna används totalt antal aktier (dvs. stamaktier och preferensaktier) vid beräkning av resultat per aktie.

Preferensaktierna har haft rätt till en årlig ränteersättning på 13% på ursprungligt värde. På bolagsstämman 2018 beslutades om en split av aktien 10:1.

	2018	2017
Periodens resultat	104 461	40 305
Ränta på preferensaktier	–1 698	–3 900
Genomsnittligt totalt antal aktier före utspädning	16 151 595	15 068 950
Resultat per aktie före utspädning, kr	6,37	2,42
Genomsnittligt totalt antal aktier efter utspädning	16 498 547	15 329 920
Resultat per aktie efter utspädning, kr	6,24	2,38

NOT 16 INNEHAV OCH INVESTERINGAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2018:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Andel stamaktier som direktägs av moderbolaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
NCAB Group Asia Ltd.	Hongkong	100%	
NCAB Group ShenZhen Electronics Co Ltd.	Kina		100%
NCAB Group ShenZhen Co Ltd.	Kina		100%
NCAB Group Denmark ApS	Danmark	100%	
NCAB Ericon Pte	Ryssland	100%	
NCAB Group Estonia Oü	Estland	100%	
NCAB Group Finland OY	Finland	100%	
NCAB Group France SAS	Frankrike	100%	
NCAB Group Germany GMBH	Tyskland	100%	
NCAB Group Iberia S.A	Spanien	100%	
NCAB Group Italy S.r.l	Italien	100%	
NCAB Group Norway AS	Norge	100%	
NCAB Macedonia A.D	Makedonien	70%	
NCAB Group Polska Sp. Z.o.o	Polen	100%	
NCAB Group South East Asia SDN BHD	Malaysia	100%	
NCAB Group Sweden AB	Sverige	100%	
NCAB Group UK Ltd	Storbritannien	100%	
NCAB Group USA Inc.	USA	100%	

Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Rösträttsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderbolaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

NOT 17 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Förbättringsåtgärder på annans fastighet:

	2018	2017
Ingående balans		
Anskaffningsvärde	5 146	4 615
Ackumulerade avskrivningar	–3 291	–3 518
Redovisat värde	**1 855**	**1 097**
Perioden		
Valutakursdifferenser	142	–3
Inköp	59	1 174
Avyttringar och utrangeringar		–64
Avskrivningar	–523	–349
Utgående balans		
Anskaffningsvärde	5 347	5 146
Ackumulerade avskrivningar	–3 814	–3 291
Redovisat värde	**1 521**	**1 855**

Maskiner och inventarier:

	2018	2017
Ingående balans		
Anskaffningsvärde	17 893	21 452
Ackumulerade avskrivningar	–13 063	–14 840
Redovisat värde	**4 920**	**6 612**
Perioden		
Valutakursdifferenser	216	–672
Inköp	1 652	2 573
Avyttringar och utrangeringar		–39
Avskrivningar	–2 505	–2 031
Omklassificering		–1 603
Utgående balans		
Anskaffningsvärde	19 504	17 983
Ackumulerade avskrivningar	–15 404	–13 063
Redovisat värde	**4 185**	**4 920**

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Räkenskapsåret 2017				
Ingående redovisat värde	**133 330**	**606**	**12 265**	**146 201**
Valutakursdifferens	–3 945	–34	–923	–4 902
Tillägg		727	1	728
Omklassificering		1 603		1 603
Avyttringar och utrangeringar			–1	–1
Avskrivningar		–1 594	–4 566	–6 160
Utgående redovisat värde	129 385	1 308	6 777	137 470
Redovisat värde				
Anskaffningsvärde	129 385	14 797	24 198	168 380
Ackumulerade av- och nedskrivningar		–13 489	–17 421	–30 910
Per 31 december 2017	**129 385**	**1 308**	**6 777**	**137 470**
Räkenskapsåret 2018				
Ingående redovisat värde	**129 385**	**1 308**	**6 777**	**137 470**
Valutakursdifferens	3 370	92	859	4 318
Tillägg		671		617
Omklassificering				
Avyttringar och utrangeringar				
Avskrivningar		–1 374	–5 082	–6 456
Utgående redovisat värde	**132 755**	**697**	**2 554**	**136 006**
Redovisat värde				
Anskaffningsvärde	132 755	15 560	25 057	173 369
Ackumulerade av- och nedskrivningar		–14 863	–22 503	–37 366
Per 31 december 2018	**132 755**	**697**	**2 554**	**136 006**

GOODWILL FÖRDELAT PER KASSAGENERERANDE ENHET

2017-12-31	Ingående redovisat värde	Tillägg	Övriga justeringar (valutaeffekter)	Utgående redovisat värde
Sverige	20 400			20 400
Norge	7 197			7 197
Finland	14 223			14 223
USA	81 119		–3 945	77 174
Övriga	10 391			10 391
Total	**133 330**		**–3 945**	**129 385**

2018-12-31	Ingående redovisat värde	Tillägg	Övriga justeringar (valutaeffekter)	Utgående redovisat värde
Sverige	20 400			20 400
Norge	7 197			7 197
Finland	14 223			14 223
USA	77 174		3 370	80 544
Övriga	10 391			10 391
Total	**129 985**		**3 397**	**132 755**

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet (KGE, för koncernen land) har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en 5-årsperiod. Kassaflöden bortom 5-årsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden där berörd KGE verkar.

För varje KGE, till vilket ett betydande goodwillbelopp har fördelats, anges nedan de väsentliga antaganden, långsiktig tillväxttakt och diskonteringsränta som använts när nyttjandevärde beräknats.

Not 18, forts

2017-12-31	Sverige	Norge	Finland	USA	Övriga
Långsiktig tillväxttakt, %	2	2	2	2	2
Diskonteringsränta före skatt, %	9,2	11,7	11,1	10,4	11,0

2018-12-31	Sverige	Norge	Finland	USA	Övriga
Långsiktig tillväxttakt, %	2	2	2	2	2
Diskonteringsränta före skatt, %	9,0	9,3	9,0	10,7	10,1

Den 5-åriga prognosperioden är baserad på budget och innehåller oförändrade försäljningsmarginaler och sammansättning av försäljningen. 5-årsperioden baseras vidare på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen, samt externa informationskällor.

Ingen rimlig möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet skulle överstiga återvinningsvärdet.

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

2018-12-31

	Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Finansiella anläggningstillgångar	3 938	3 938
Kundfordringar	314 005	314 005
Likvida medel	113 917	31 917
Summa	**431 860**	**431 860**

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	103 162	103 162
Leverantörsskulder	231 472	231 472
Summa	**334 634**	**334 635**

2017-12-31

	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Finansiella anläggningstillgångar	1 003	1 003
Kundfordringar	254 347	254 347
Likvida medel	31 206	31 206
Summa	**286 556**	**286 556**

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	165 064	165 064
Leverantörsskulder	192 893	192 893
Summa	**357 957**	**357 957**

Verkligt värde:
För majoriteten av koncernens upplåning, motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att upplåningen är kortfristig.

NOT 20 FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående värde	**1 003**	**463**
Valutakursdifferenser	39	–27
Tillkommande inköp	2 907	586
Omklassificeringar		
Avyttringar och utrangeringar	–11	–19
Utgående värde	**3 938**	**1 003**

De finansiella tillgångarna avser deposition för hyresavtal i Danmark, Finland, Frankrike, Italien och USA. Samt bundna medel för statliga kunder i Ryssland.

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	317 726	258 299
Reservering för osäkra fordringar	–3 721	–3 952
Kundfordringar – netto	**314 005**	**254 347**

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Per den 31 december 2018 uppgick förfallna kundfordringar till 65 041 tkr (57 029) för koncernen. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2018-12-31	2017-12-31
1–30 dagar	47 150	41 967
31–90	10 574	8 261
> 91 dagar	7 316	6 801
Summa förfallna kundfordringar	**65 041**	**57 029**

Per den 31 december 2018 har koncernen redovisat nedskrivning av kundfordringar om 3 721 tkr (3 952).

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar och andra fordringar är följande:

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	3 311	2 147
EUR	28 721	21 114
USD	212 384	174 224
GBP	41 386	17 856
Övriga	28 199	39 006
Summa	**314 005**	**254 347**

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2018	2017
Per 1 januari	**3 952**	**4 622**
Kreditförlustreserv	483	507
Årets reservering	–112	–444
Återförda outnyttjade belopp	–543	–165
Valutakursdifferens	–59	–568
Per 31 december	**3 721**	**3 952**

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen (not 8).

I övriga kategorier inom kundfordringar och andra fordringar ingår inte några tillgångar för vilka nedskrivningsbehov föreligger. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet enligt ovan.

Koncernen har ingen pant som säkerhet för kundfordringar, dock är merparten av kundfordringarna försäkrade i ett kreditförsäkringsbolag.

NOT 22 VARULAGER

	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förnödenheter	110 897	97 455

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten råvaror och förnödenheter i resultaträkningen och uppgår till 1 079 295 tkr (906 034).

Koncernen har inte gjort någon återföring av tidigare nedskrivningar av varulagret 2018 eller 2017.

Varulager som per bokslutsdagen uppgår till 110 897 tkr (97 455) består uteslutande av varor med fasta order från kund.

NOT 23 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Skattefordringar	4 568	267
Momsfordringar	434	7 629
Övriga fordringar	8 357	8 037
Totalt	**13 359**	**15 933**

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	747	605
Upplupen kommission	7 794	4 309
Serviceavtal	1 618	390
Övriga poster	6 730	4 061
Totalt	**16 889**	**9 365**

NOT 25 LIKVIDA MEDEL

	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	113 917	31 206
Totalt	**113 917**	**31 206**

NOT 26 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	Antal aktier (tusental)	Aktie-kapital	Övrigt till-skjutet kapital	Summa
Per 31 december 2017	**15 130**	**1 513**	**117 589**	**119 102**
Nyemission	1 333	133	99 867	100 000
Teckningslikvid teckningsoptioner	387	39	4 164	4 203
Emissionskostnader			–20 004	
Per 31 december 2018	**16 847**	**1 685**	**201 616**	**203 301**

Aktiekapitalet består av 16 847 124 aktier med kvotvärdet 0,10 kr. Aktierna har ett röstvärde på en röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

Preferensaktier

Preferensaktierna har under andra kvartalet 2018 omvandlats till stamaktier, enligt beslut på bolagsstämman 14 mars 2018. Då bolagets preferensaktier, utöver en ränteersättning, har rätt till utdelning på lika villkor som stamaktierna används totalt antal aktier, (dvs. stamaktier och preferensaktier) vid beräkning av resultat per aktie. I samband med noteringen löstes alla då utestående optioner in till nyemitterade aktier. För bolagets tidigare Preferensaktier gäller följande. NCAB har givit ut preferensaktier under maj 2011. Varje preferensaktie medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med en årlig ränta beräknad från den 1 maj 2011. Vid en eventuell likvidation ska varje preferensaktie medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med villkor enligt ovan, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i form av utdelning med företrädesrätt. Preferensaktier medför en röst vardera på motsvarande vis som företagets stamaktier och något återbetalningsvillkor finns ej avseende preferensaktierna.

Split

På årsstämman den 14 mars 2018 beslutades om en split av aktien 10:1. Resultat per aktie har retroaktivt beräknats på genomsnittligt totalt antal aktier efter split för respektive period.

Nyemission

Koncernen emitterade totalt 1 720 334 aktier vid tre tillfällen under 2018 för 104 203 tkr. 387 000 av aktierna avsåg lösen av optioner och övriga 1 333 334 nyemitterades vid noteringen. De emitterade aktierna har samma rättigheter som övriga emitterade aktier.

Utdelning

Under 2018 gjordes utdelning på 2,7 Mkr, 0 kr per stamaktie och 9,28 kr per preferensaktie. Beloppet består enbart av ränta till innehavarna av preferensaktierna.

På bolagsstämman den 13 maj 2019 föreslås en utdelning på 75 812 tkr, 4,50 kr per stamaktie.

Teckningsoptioner till anställda

Bolaget har tidigare haft teckningsoptioner för anställda. Dessa har i och med börsintroduktionen lösts in. I dagsläget finns inga teckningsoptioner.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	2018	2017
	Teckningsoptioner	Teckningsoptioner
Per 1 januari	38 700	47 400
Tilldelade		5 400
Utnyttjade	–38 700	–14 100
Per 31 december		**38 700**

Det verkliga värdet för teckningsoptioner som tilldelats fastställs med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var vägd genomsnittlig aktievärdering på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris samt volatilitet. Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baserat på en statistisk analys av dagliga aktiekurser under de senaste tre åren.

	2017	2014	2013
Genomsnittligt anskaffningspris	7,93	2,77	2,79
Genomsnittlig aktiekurs på tilldelningsdagen	350,84	103,00	103,00
Volatilitet, %	20	20	20
Riskfri ränta, %	0,224	1,480	1,502

Teckningsoptioner har under året omvandlats till stamaktier, detta har resulterat i effekter på eget kapital med 4 203 tkr och kassaflödet med 4 171 tkr. Det har inte gett någon effekt på redovisat resultat.

NOT 27 UPPLÅNING

	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut		
Långfristig	85 000	
Kortfristig	18 162	165 064
Summa upplåning	**103 162**	**165 064**

BANKLÅN

Koncernens upplåning har främst skett i USD och SEK, men per 31 december 2018 finns enbart upplåning i SEK.

Villkor kopplade till skulder till kreditinstitut är att nettoskuld inte får överstiga 2,5 x EBITDA, Kassaflöde/ Finansieringsutgifter (räntor och amorteringar) ska överstiga 1,0.

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet per bokslutsdagen 2017. Alla banklån redovisades därför i enlighet med IFRS som kortfristiga skulder per bokslutsdagen 2017. Bolaget erhöll en s.k. waiver. Banken avsade sig därmed rätten till förtida lösen.

Bolaget har under 2018 omförhandlat sina lån. De gamla lånen i USD och SEK har återbetalats och två nya lån om vardera 50 Mkr har ersatt dessa. Ett av lånen löper med kvartalsvis amortering och ett är amorteringsfritt. Sista förfallodatum är juni 2023. Räntevillkoren är Libor/Stibor +2,5%. Genomsnittlig ränta har varit 2,125% (3,2) under året.

Säkerhet för lånen utgörs av aktier i dotterbolagen värderade till 268 559 (not 33).

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutorna SEK, EUR, USD, GBP, DKK och NOK om 113 000 tkr. Av beviljad checkräkningskredit har 8 087 tkr utnyttjats per den 31 december 2018 (41 901). Checkräkningskrediten löper med en ränta om LIBOR/STIBOR +1,5% vilken betalas kvartalsvis. Villkor kopplade till checkräkningskrediten är sammankopplade med villkoren till banklånen, se ovan.

Redovisade belopp och verkligt värde för upplåning är som följer:

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut	103 162	165 064	103 162	165 064
Summa	**103 162**	**165 064**	**103 162**	**165 064**

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Skulder till kreditinstitut bedöms ingå i nivå 2 i verkligt värde hierarkin.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens upplåning är följande:

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	95 000	63 867
EUR		767
USD	8 087	101 570
Andra valutor	–75	–1 139
Summa	**103 162**	**165 064**

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2018-12-31	2017-12-31
Rörlig ränta:		
– löper utan förfallotid	104 913	36 447
Summa	**104 913**	**36 447**

NOT 28 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

	2018-12-31	2017-12-31
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	4 315	750
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	3 446	
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	2 860	3 454
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader		
Uppskjutna skattefordringar (netto)	**2 099**	**–2 704**

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2018	2017
Ingående balans	**750**	**1 858**
Valutakursdifferenser	–193	–166
Omklassificering		
Redovisning i resultaträkningen (not 13)	7 498	–942
Utgående balans	**7 761**	**750**

Förändring i uppskjutna skattefordringar och -skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2017		
Redovisat i resultaträkningen	3 454	3 454
Per 31 december 2017	3 454	3 454
Redovisat i resultaträkningen	–594	–594
Per 31 december 2018	2 860	2 860

Uppskjutna skattefordringar	Immateriella tillgångar	Förlust-avdrag	Summa
Per 1 januari 2018	750		750
Redovisat i resultaträkningen	–113	7 017	6 904
Ny skattesats USA			
Valutakursdifferenser	107	–1	106
Per 31 december 2018	744	7 014	7 761

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen redovisar inte uppskjutna skattefordringar uppgående till 0 tkr (9 757) avseende förluster uppgående till 0 tkr (32 999).

NOT 29 AVSÄTTNINGAR

Med anledning av den förlikning bolaget har nått med den ryska skattemyndigheten gällande ett riktat krav mot bolaget avseenden en tidigare underleverantörs rapportering och betalning av moms för åren 2013–2015, har 17 595 tkr avsatts i bokslutet 2017. Slutreglering har skett under kvartal 1 2018. Slutreglering har påverkat kassaflödet med 18 495 tkr under 2018 och betalades under första kvartalet.

NOT 30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna räntekostnader		44
Upplupna semesterlöner och bonus	37 070	23 274
Upplupen kundbonus	5 177	4 993
Upplupet revisionsarvode	2 312	1 118
Varor i transit		1 781
Övriga poster	12 839	11 162
Totalt	**57 398**	**42 372**

NOT 31 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2018	2017
Justeringar för:		
– avskrivningar på materiella anläggningstillgångar (not 17)	3 028	2 380
– avskrivningar på immateriella tillgångar (not 18)	6 456	6 160
– förändring minoritetsintresse		–9
– minoritetens andel i årets resultat	116	56
– valutakursdifferens	–3 042	–9 032
Totalt	**6 558**	**–445**

NOT 32 KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

			Icke-kassaflödespåverkande förändring	
	Per 1 januari 2018	Kassaflöde	Orealiserad valutakursdifferens	Per 31 december 2018
Checkräkningskredit	41 901	–31 479	–2 260	8 162
Övriga lån	123 163	–32 907	4 744	95 000
	165 064		**2 484**	**103 162**
Likvida medel	-31 206		988	–113 916
	133 858	**17 082**	**3 472**	**–10 754**

			Icke-kassaflödespåverkande förändring	
	Per 1 januari 2017	Kassaflöde	Orealiserad valutakursdifferens	Per 31 december 2017
Checkräkningskredit	19 221	26 363	–3 683	41 901
Övriga lån	108 559	20 858	–6 254	123 163
	127 780	**47 221**	**–9 937**	**165 064**
Likvida medel	–39 856	7 800	850	–31 206
	87 924	**55 021**	**–9 087**	**133 858**

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

För skulder till kreditinstitut:

	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterföretag (se nedan)	268 559	140 310
Totalt	**268 559**	**140 310**
Ställda säkerheter – 100% av aktierna i:		
NCAB Group Sweden AB	43 578	49 266
NCAB Group Iberia S.A		3 364
NCAB Group Finland OY	38 150	32 936
NCAB Group Denmark ApS	8 541	4 475
NCAB Group Norway AS	35 723	27 988
NCAB Group Germany GmbH		
NCAB Polska Sp. Z.o.o		9 214
NCAB Group USA Inc.	113 904	
NCAB Group UK Ltd	28 663	13 067

I tillägg till ovan finns även företagsinteckningar utställda från NCAB Group Sweden på 55,0 Mkr (55,0).

NOT 34 OPERATIONELL LEASING

ÅTAGANDEN AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

Koncernen hyr bilar och kopieringsmaskiner enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 och 3 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift. Koncernen leasar också olika lokaler enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är 6–36 månader. Leasingkostnader uppgående till 15 138 tkr (10 179) till största delen hänförliga till hyreskontrakt på lokaler ingår i resultaträkningen.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2018	2017
Inom 1 år	14 264	11 016
Mellan 1 och 5 år	18 147	20 442
Mer än 5 år	6 696	795
Summa	**39 107**	**32 253**

NOT 35 NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

(a) Försäljning av varor och tjänster

	2018	2017
Varuförsäljning:		
– Ericon (ägs till 33% av Vladimir Makarov, MD i NCAB Ryssland)	9 589	6 748
– Ericon Assembley (ägs till 25% av Vladimir Makarov, MD i NCAB Ryssland)	1 558	1 609
Summa	**11 147**	**8 357**

(b) Ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare har erhållit följande ersättningar:

	2018	2017
Löner och andra kortfristiga ersättningar	23 060	11 143
Aktierelaterad ersättning		
Andra långfristiga ersättningar		
Ersättningar efter avslutad anställning (pensionsinbetalningar)	1 436	784
Summa	**24 497**	**11 927**

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. För vidare upplysning kring pension, se nedan.

AVGIFTSBESTÄMD PENSION

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien ska uppgå till 20 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionsavtalet anger att pensionspremien ska uppgå till 4–20% av den pensionsgrundande lönen.

UPPSÄGNINGSTID OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Verkställande direktören har en uppsägningstid om 12 månader om uppsägning sker från företagets sida och 6 månader om uppsägning sker från verkställande direktörens sida. Det finns inget avtal om avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 1–9 månader.

Ersättning och övriga förmåner 2018

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnader	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Christian Salamon, styrelseordförande	762					762
Jan-Olof Dahlén	350					350
Magdalena Persson	425					425
Gunilla Rudebjer	600					600
Hans Ramel	400					400
Per Hesselmark	375					375
Hans Ståhl, verkställande direktör	1 958	1 046	376		101	3 482
Andra ledande befattningshavare (tio personer)	13 281	2 361	1 060		1 398	18 101
Total	**18 152**	**3 407**	**1 436**		**1 499**	**24 497**

Ersättning och övriga förmåner 2017

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnader	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Christian Salamon, styrelseordförande	200					200
Jan-Olof Dahlén	100					100
Magdalena Persson	100					100
Gunilla Rudebjer	100					100
Hans Ramel	100					100
Per Hesselmark	100					100
Hans Ståhl, verkställande direktör	1 776	1 670	327			3 774
Andra ledande befattningshavare (sex personer)	5 069	1 928	456			7 453
Total	**7 545**	**3 598**	**784**			**11 927**

Not 35, forts

(c) Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster

	2018-12-31	2017-12-31
Fordringar på närstående:		
– Kundfordringar Ericon	1 706	1 265
– Kundfordringar Ericon Assembly	400	49

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller 2 månader efter försäljningsdagen. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Ingen ränta utgår. Koncernen har inte gjort några reserveringar för osäkra fordringar på närstående (0).

(d) Lån till närstående

Koncernen har inga lån till närstående.

(e) Ställda säkerheter samt ansvarsförbindelser till förmån för närstående

Koncernen har inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser till förmån för närstående.

NOT 36 HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 4 mars 2019 förvärvades 100% av aktierna i Multiprint A/S, Danmark för 45 126 tkr. Som ett resultat av förvärvet förväntas koncernen stärka sin position på den danska marknaden. Koncernen får också ett antal nya kunder med stor potential samt kompetenta medarbetare. Tillsammans med NCABs befintliga verksamhet i Danmark blir nu koncernen marknadsledande i Danmark.

De finansiella effekterna av denna transaktion har inte redovisats per den 31 december 2018. Rörelseresultatet samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsolideras från och med 4 mars 2019.

Den goodwill på 25 471 tkr som uppstår genom förvärvet hänför sig till ökad marknadsnärvaro (som ej är separerbar) och synergieffekter som förväntas genom sammanslagningen av koncernens och Multiprints verksamheter.

Köpeskilling per 4 mars 2019	
Likvida medel	45 126
Tilläggsköpeskilling (nettoresultat 2018)	6 261
Summa köpeskilling	**51 387**

Redovisade belopp (preliminära verkliga värden) på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i Multiprint A/S per förvärvsdatumet:

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Likvida medel	474
Materiella anläggningstillgångar	338
Kundrelationer (ingår i immateriella tillgångar)	7 000
Varulager	11 467
Kundfordringar	14 013
Förutbetalda kostnader	80
Upplupna kostnader	–858
VAT	–4 586
Leverantörsskulder	–2 012
Summa identifierbara nettotillgångar	**25 916**
Goodwill	**25 471**

Den goodwill som uppstår förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader är uppskattade till cirka 700 tkr och kommer att belasta rörelsekostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2019.

Då de finansiella rapporterna godkändes före utfärdande, hade koncernen ännu inte slutfört redovisningen av rörelseförvärvet av Multiprint. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder enligt ovan är preliminära i avvaktan på slutlig värdering. Det är inte heller möjligt att ge detaljerad information om varje slag av förvärvade fordringar samt om eventuella eventualförpliktelser i det förvärvade företaget.

NOT 37 DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för råvaror och förnödenheter samt justerat för omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta och semifasta kostnader i NCAB-koncernen.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som skall täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten.
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten.
Justerad EBITA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används.
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten

Not 37, forts

BRUTTORESULTAT

Mkr	2018	2017
Nettoomsättning	1 617,0	1 400,1
Övriga rörelseintäkter	4,7	2,1
Råvaror och förnödenheter	–1 117,2	–977,8
Omräkningsdifferenser	1,7	–1,9
Summa bruttoresultat	**506,1**	**422,5**
Bruttomarginal, %	31,3	30,2

EBITA OCH JUSTERAT EBITA

Mkr	2018	2017
Rörelseresultat	127,6	65,6
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	4,6	4,6
EBITA	**132,2**	**70,2**
EBITA-marginal, %	8,2	5,0
Jämförelsestörande poster	11,6	43,5
Justerat EBITA	**143,8**	**113,7**
Justerad EBITA-marginal, %	8,9	8,1

EBITDA OCH JUSTERAT EBITDA

Mkr	2018	2017
Rörelseresultat	127,6	65,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	8,9	8,5
EBITDA	**136,6**	**74,1**
EBITDA-marginal, %	8,4	5,3
Jämförelsestörande poster	11,6	43,5
Justerat EBITDA	**148,1**	**117,6**
Justerad EBITDA-marginal, %	9,2	8,4

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Mkr	2018	2017
Årets resultat	104,6	40,4
Eget kapital (genomsnitt)	201,5	133,0
Avkastning på eget kapital, %	**51,9**	**30,3**

SOLIDITET

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Eget kapital	296,6	106,4
Summa	**296,6**	**106,4**
Balansomslutning	722,5	554,3
Soliditet, %	**41,0**	**19,2**

NETTOSKULD

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Räntebärande skulder	103,2	165,1
Likvida medel	–113,9	–31,2
Summa nettoskuld	**–10,8**	**133,9**
Justerat EBITDA	148,1	117,6
Nettoskuld/Justerat EBITDA	**–0,1**	**1,1**

NETTORÖRELSEKAPITAL

Mkr	2018	2017
Varulager	110,9	97,5
Kundfordringar	314,0	254,3
Övriga kortfristiga fordringar	13,4	15,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,9	9,4
Leverantörsskulder	–231,4	–192,9
Aktuella skatteskulder	–9,8	–7,1
Övriga kortfristiga skulder	–21,2	–19,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–57,4	–42,4
Nettorörelsekapital	**135,3**	**115,3**

NOT 38 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond		201 581 621
Balanserade vinstmedel		–31 520 733
Årets vinst		42 569 379
	kronor	**212 630 267**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen fördelas så att

till aktieägare av stamaktier utdelas 4,50 per aktie, totalt		75 812 058
i ny räkning överförs		136 818 209
	kronor	**212 630 267**

Moderbolagets resultaträkning

tkr	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	41	57 355	55 358
Summa			
Övriga externa kostnader	42, 44	–42 450	–30 007
Personalkostnader	43	–23 314	–22 739
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	51, 52	–855	–979
Övriga rörelsekostnader	45	–10 601	–11 624
Summa rörelsesens kostnader		**–77 220**	**–65 350**
Rörelseresultat		**–19 865**	**–9 992**
Resultat från andelar i koncernföretag	46	22 865	26 642
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	47	14 764	47 163
Räntekostnader och liknande resultatposter	47, 50	–35 948	–33 275
Summa resultat från finansiella poster		**1 682**	**40 530**
Resultat före skatt		**–18 183**	**30 538**
Bokslutsdispositioner	48	61 000	–1 000
Skatt på årets resultat	49	–248	–693
Årets resultat		**42 569**	**28 845**

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på 80–85 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Moderbolagets balansräkning

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	51	203	903
Summa immateriella anläggningstillgångar		**203**	**903**
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	52	130	192
Summa materiella anläggningstillgångar		**130**	**192**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	53	215 002	205 754
Andra långfristiga fordringar		897	408
Summa finansiella anläggningstillgångar		**215 899**	**206 163**
Summa anläggningstillgångar		**216 232**	**207 258**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1 331	583
Fordringar hos koncernföretag	54	115 779	128 819
Övriga kortfristiga fordringar	55	2 052	7 045
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56	3 370	1 954
Summa kortfristiga fordringar		**122 532**	**138 401**
Kassa och bank	57	**69 298**	**100**
SUMMA TILLGÅNGAR		**408 062**	**345 759**

Noterna på sidorna 80–85 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Moderbolagets balansräkning, forts

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26, 58		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (16 847 124 stamaktier)		1 685	1 513
Fritt eget kapital			
Överkursfond		201 582	117 587
Balanserad vinst eller förlust		–31 521	–57 664
Årets resultat		42 569	28 845
Summa eget kapital		**214 315**	**90 282**
Obeskattade reserver	48	8 800	8 800
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	59, 62	85 000	
Summa långfristiga skulder		**85 000**	
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	59, 62	10 000	123 803
Leverantörsskulder		2 932	12 111
Checkräkningskredit	59		37 681
Skulder till koncernföretag	54	75 545	63 329
Aktuella skatteskulder		173	1 528
Övriga kortfristiga skulder		1 380	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	60	9 917	8 225
Summa kortfristiga skulder		**99 947**	**246 677**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**408 062**	**345 759**

Per den 31 december 2017 uppnåddes ej en soliditetskovenant varför samtliga banklån klassificerades som kortfristiga skulder. En waiver erhölls från banken. Se not 59.

Noterna på sidorna 80–85 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Moderbolagets förändring i eget kapital

		Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst och årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	26, 58	**1 497**	**115 323**	**32 336**	**149 155**
Totalresultat					
Årets resultat				28 845	28 845
Summa totalresultat				**28 845**	**28 845**
Nyemission	26, 58	16	2 222		2 238
Teckningslikvid teckningsoptioner	26, 58		43		43
Utdelning stamaktier	26, 58			–65 003	–65 003
Utdelning preferensaktier	26, 58			–24 997	–24 997
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		**16**	**2 265**	**–90 000**	**–87 719**
Utgående balans per 31 december 2017		**1 513**	**117 588**	**–28 819**	**90 282**
Ingående balans per 1 januari 2018	26, 58	**1 513**	**117 588**	**–28 819**	**90 282**
Totalresultat					
Årets resultat				42 569	42 569
Summa totalresultat				**42 569**	**42 569**
Nyemission	26, 58	133	99 867		100 000
Teckningslikvid teckningsoptioner	26, 58	39	4 131		4 170
Utdelning preferensaktier				–2 702	–2 702
Emissionskostnader			–20 004		–20 004
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		**172**	**83 994**	**–2 702**	**81 464**
Utgående balans per 31 december 2018		**1 685**	**201 582**	**11 048**	**214 315**

Noterna på sidorna 80–85 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Moderbolagets rapport över kassaflöden

tkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		–19 865	–9 992
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	61	4 979	9 894
Erhållen ränta		63 660	9 557
Erhållna utdelningar		22 865	26 642
Erlagd ränta		–84 843	–11 822
Betalda inkomstskatter		–1 604	–3 983
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		**–14 808**	**20 296**
Förändring kortfristiga fordringar		11 774	–9 018
Förändring kortfristiga rörelseskulder		29 377	28 243
Summa förändring av rörelsekapital		**41 151**	**19 225**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**26 343**	**39 521**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	52	–86	–107
Investeringar i finansiella tillgångar		–489	
Investeringar i dotterföretag	53	–9 248	–25
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–9 822**	**–132**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	26, 58	104 170	2 281
Utdelning	26, 58	–2 702	–90 000
Förändring checkräkningskredit			26 900
Upptagna lån		100 000	57 225
Amortering av lån		–128 787	–35 795
Emissionskostnader		–20 004	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**52 677**	**–39 389**
Minskning/ökning likvida medel			
Årets kassaflöde		69 198	
Likvida medel vid årets början		100	100
Likvida medel vid årets slut		**69 298**	**100**

Noterna på sidorna 80–85 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Moderbolagets noter

NOT 39 ALLMÄN INFORMATION

NCAB Group AB (publ), moderbolag i NCAB-koncernen, som är ett globalt företag verksamt inom mönsterkortstillverkning. Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma. Moderbolaget är sedan juni 2018 noterat vid Nasdaq Stockholm.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgift inom parantes avser jämförelseåret.

NOT 40 SAMMANFATTNING AV MODERBOLAGETS VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för NCAB Group AB (moderbolaget) är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges detta nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Moderbolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderbolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer
Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de komponenter som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag
Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten ”Resultat från andelar i koncernföretag”.

Finansiella instrument
IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid varje balansdag bedömer moderbolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning av räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

NOT 41 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

Försäljning baserad på kundens geografiska placering. Moderbolagets intäkter består uteslutande av tjänster till koncernföretag.

	2018	2017
Norden	15 857	15 465
Övriga Europa	25 100	22 672
Nordamerika	12 054	13 081
Asien	4 344	4 140
Totalt	**57 355**	**55 358**

NOT 42 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	2018	2017
Lokalkostnader	1 728	1 066
Resekostnader	3 038	2 424
Marknadsföring	12 326	6 114
IT	9 875	8 643
Övrigt	15 483	11 760
Totalt	**42 450**	**30 007**

NOT 43 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA M.M.

	2018	2017
Löner och andra ersättningar	15 735	13 213
Sociala avgifter	5 252	4 781
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 691	1 300
Summa ersättningar till anställda	**22 678**	**19 294**

Löner och andra ersättningar:

	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	9 065 (1 779)	711	4 808 (2 803)	595
Övriga anställda	6 669	980	8 405	705
Totalt	**15 735**	**1 691**	**13 213**	**1 300**

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land:

	2018		2017	
	Medelantalet anställda	Varav kvinnor	Medelantalet anställda	Varav kvinnor
Sverige	13	6	11	4
Totalt	**13**	**6**	**11**	**4**

Not 43, forts

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2018		2017	
	På balans-dagen	Varav kvinnor	På balans-dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	6	2	6	2
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	3		3	
Totalt	**9**	**2**	**9**	**2**

NOT 44 ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2018	2017
PwC		
– Revisionsuppdraget	740	699
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1 012	118
– Skatterådgivning	11	45
– Övriga tjänster	1 943	2 236
Summa	**3 706**	**3 098**

NOT 45 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2018	2017
Förberedelsekostnader för börsnotering	10 601	11 624
Totalt	**10 601**	**11 624**

NOT 46 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018	2017
Utdelningar	22 865	26 642
Summa	**22 865**	**26 642**

NOT 47 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE POSTER

	2018	2017
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	536	103
Ränteintäkter på fordringar till koncernföretag	14 229	9 454
Valutakursvinster		37 606
Valutakursförluster		–21 453
Totala ränteintäkter och liknande resultatposter	**14 765**	**25 710**

	2018	2017
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	6 985	5 453
Räntekostnader på skulder till koncernföretag	8 671	5 320
Valutakursvinster	–48 895	
Valutakursförluster	68 595	
Övriga finansiella kostnader	592	1 049
Totala räntekostnader och liknande resultatposter	**35 948**	**11 822**
Summa finansiella poster – netto	**–21 183**	**13 888**

NOT 48 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2018	2017
Koncernbidrag från NCAB Group Sweden AB	61 000	
Avsättning Periodiseringsfond		–1 000
Summa bokslutsdispositioner	**61 000**	**–1 000**

Total periodiseringsfond uppgår till 8 800 tkr (8 800).

NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Redovisad skatt i resultaträkningen	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	–156	–693
Justeringar avseende tidigare år	–92	
Summa aktuell skatt	**–248**	**–693**

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesats för resultaten i moderbolaget enligt följande:

	2018	2017
Resultat före skatt	**42 817**	**29 538**
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22%)	–9 419	–6 498
Skatteeffekter av:		
Ej skattepliktiga intäkter	–7	4
Ej skattepliktig utdelning	5 030	5 862
Ej avdragsgilla kostnader	–160	–63
Avdragsgilla kostnader som ej är med i resultaträkningen	4 400	
Justeringar avseende föregående år	–92	
Summa redovisad skatt	**–248**	**–693**

NOT 50 VALUTAKURSDIFFERENSER – NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2018	2017
Finansiella poster – netto (not 47)	–19 700	16 153
	–19 700	**16 153**

Bolaget nettoredovisar från och med 2018 valutakursdifferenser i Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt Räntekostnader och liknande resultatposter. För 2017 och tidigare rapporter har valutakursdifferenser bruttoredovisats.

NOT 51 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten:

	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	4 331	2 231
Periodens inköp	7	
Omklassificering		2 100
Utgående balans	**4 338**	**4 331**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–3 428	–2 092
Avskrivningar	–707	–839
Omklassificering		–497
Utgående balans	**–4 135**	**–3 428**
Redovisat värde		
Anskaffningsvärde	4 338	4 331
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–4 135	–3 428
Utgående balans	**203**	**903**

Under 2017 har en omklassificering av tillgångar gjorts. Tidigare har de redovisats som materiella anläggningstillgångar men redovisas nu som immateriella tillgångar. Omklassificeringen omfattar 2 100 tkr i anskaffningsvärde samt 497 tkr i ackumulerade av- och nedskrivningar.

NOT 52 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier:

	2018	2017
Ingående balans		
Anskaffningsvärde	1 251	3 524
Ackumulerade avskrivningar	–1 060	–1 416
Redovisat värde	**192**	**2 108**
Periodens inköp	86	107
Periodens avyttringar och utrangeringar		280
Periodens avskrivningar	–147	–141
Omklassificering		–1 603
Utgående balans		
Anskaffningsvärde	1 337	1 251
Ackumulerade avskrivningar	–1 207	–1 060
Redovisat värde	**130**	**192**

NOT 53 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	205 754	205 729
Anskaffning dotterföretag		25
Kapitaltillskott	9 248	
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**215 002**	**205 754**
Utgående redovisat värde	**215 002**	**205 754**

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Org.nr.	Andel stamaktier som direktägs av moderbolaget	Andel stamaktier som ägs av koncernen	Redovisat värde 2018-12-31	Redovisat värde 2017-12-31
NCAB Group Germany GMBH	Tyskland	HRB166986	100%	100%	8 518	8 518
NCAB Group Asia Ltd.	Hongkong	51293694-000-10-09-6	100%	100%	9	9
NCAB Group Sweden AB	Sverige	556622-9364	100%	100%	57 081	57 081
NCAB Group Norway AS	Norge	980025985	100%	100%	19 723	19 723
NCAB Group Denmark A/S	Danmark	25872231	100%	100%	6 247	6 247
NCAB Group Finland OY	Finland	FI1098064-7	100%	100%	38 388	38 388
NCAB Group Iberia S.A	Spanien	A83663161	100%	100%	2 976	2 976
NCAB Ericon Pte	Ryssland	7816197682	100%	100%	11 322	11 322
NCAB Group Polska Sp. Z.o.o	Polen	KRS0000281188 REGON 140982368	100%	100%	122	122
NCAB Group UK Ltd	Storbritannien	7071477	100%	100%	1	1
NCAB Macedonia A.D	Makedonien	01012278-3-o3-ooo	70%	70%	82	82
NCAB Group France SAS	Frankrike	RCS Orleans 530 469 634	100%	100%	88	88
NCAB Group USA Inc.	USA	n/a	100%	100%	61 077	61 077
NCAB Group Italy S.r.l	Italien	9729860966	100%	100%	9 343	96
NCAB Group Estonia Oü	Estland	14267913	100%	100%	25	25
NCAB Group South East Asia SDN BHD	Malaysia	1305701-D	100%	100%		
					215 002	**205 754**

NOT 54 FORDRINGAR OCH SKULDER KONCERNFÖRETAG

Fordringar	2018-12-31	2017-12-31
NCAB Group Germany GMBH	5 862	19 042
NCAB Group Iberia S.A	718	1 112
NCAB Ericon Pte	7 412	
NCAB Group Polska Sp. Z.o.o	442	1 602
NCAB Group UK Ltd	25 143	34 990
NCAB Group France SAS	18 990	17 081
NCAB Group USA Inc.	42 056	42 677
NCAB Group Italy S.r.l	8 477	6 029
NCAB Group Estonia Oü	6 679	6 288
Summa	**115 779**	**128 819**

Skulder	2018-12-31	2017-12-31
NCAB Group Sweden AB	12 177	21 186
NCAB Group Norway AS	26 813	18 486
NCAB Group Finland OY	24 002	17 617
NCAB Group Denmark A/S	5 940	2 302
NCAB Group Asia Ltd.	6 613	3 739
Summa	**75 545**	**63 329**

NOT 55 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Övriga fordringar	2 052	7 045
Totalt	**2 052**	**7 045**

NOT 56 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Serviceavtal	1 031	
Övriga poster	2 339	1 954
Totalt	**3 370**	**1 954**

NOT 57 KASSA OCH BANK

	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	69 298	100
Totalt	**69 298**	**100**

NOT 58 EGET KAPITAL

För information om aktiekapital se not 26 i koncernredovisningen.

NOT 59 UPPLÅNING

Långfristig	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut	85 000	
Summa	**85 000**	

Kortfristig	2018-12-31	2017-12-31
Checkräkningskrediter		37 681
Skulder till kreditinstitut	10 000	123 803
Summa	**10 000**	**161 484**

Moderbolagets upplåning är i SEK. Moderbolagets upplåning består av lån från Nordea.

Villkor kopplade till skulder till kreditinstitut är att nettoskuld inte får överstiga 2,5 x EBITDA, Kassaflöde/Finansieringsutgifter (räntor och amorteringar) ska överstiga 1,0.

På grund av reserveringen 2017 av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet per bokslutsdagen. Övriga kovenanter i bankavtalet har uppnåtts under perioden. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har erhållit en waiver från banken. Banken avsade sig därmed rätten till förtida lösen.

De två banklånen, varav ett är amorteringsfritt, förfaller båda i juni 2023 och löper med en genomsnittlig ränta på 2,125% (3,2) per år. I summa upplåning ingår banklån med säkerhet som utgörs av aktier i dotterbolag (not 33).

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit i valutorna SEK, USD, EUR, GBP, NOK samt DKK och ingår i en Europeisk cash pool för bolagen i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland och Storbritannien. Av beviljad checkräkningskredit på 100 000 tkr har 0 tkr utnyttjats per den 31 december 2018 (37 681). Checkräkningskrediten löper med en rörlig ränta om STIBOR +1,5% vilken betalas kvartalsvis. Villkor kopplade till checkräkningskrediten ingår i samma villkor som övriga banklån från Nordea.

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning är som följer:

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Skulder till kreditinstitut	95 000		95 000	
Summa	**95 000**		**95 000**	

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Redovisade belopp, per valuta, för Moderbolagets upplåning är följande:

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	95 000	90 459
USD		71 026
Summa	**95 000**	**161 484**

Moderbolaget har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2018-12-31	2017-12-31
Rörlig ränta:		
– löper utan förfallotid	100 000	28 319
	100 000	**28 319**

Not 59, forts

Nedanstående tabell analyserar moderbolagets icke derivata finansiella skulder som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2018	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Upplåning	2 513	7 613	10 325	81 188
Leverantörsskulder	2 932			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 419			

Per 31 december 2017	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
Upplåning	123 804			
Leverantörsskulder	12 111			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	999			

NOT 60 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner och bonus samt sociala avgifter	6 515	6 845
Upplupet revisionsarvode	1 118	380
Övriga poster	2 284	999
Totalt	**9 917**	**8 225**

NOT 61 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2018	2017
Justering för:		
– avskrivningar på materiella anläggningstillgångar (not 53)	147	141
– avskrivningar på immateriella tillgångar (not 52)	708	839
– valutakursdifferens	4 124	8 914
Totalt	**4 979**	**9 894**

NOT 62 STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter – 100 % av aktierna i:	2018	2017
NCAB Group Sweden AB	57 081	57 081
NCAB Group Iberia S.A		2 977
NCAB Group Finland OY	38 388	38 388
NCAB Group Denmark A/S	6 247	6 247
NCAB Group Norway AS	19 723	19 723
NCAB Group Germany GmbH	8 518	8 518
NCAB Group Polska Sp. Z.o.o		122
NCAB Group USA Inc.	61 075	
NCAB Group UK Ltd		

NOT 63 OPERATIONELL LEASING

ÅTAGANDEN AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

Moderbolaget hyr bilar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna är normalt 3 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift. Leasingkostnader uppgående till 364 tkr (476) avseende leasing av bilar ingår i resultaträkningen.

	2018	2017
Inom 1 år	189	250
Mellan 1 och 5 år	47	222
Totalt	**403**	**471**

NOT 64 NÄRSTÅENDE

Se not 35.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 13 maj 2019 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma den 26 mars 2019

Christian Salamon
Styrelseordförande

Jan-Olof Dahlén
Styrelseledamot

Per Hesselmark
Styrelseledamot

Magdalena Persson
Styrelseledamot

Hans Ramel
Styrelseledamot

Gunilla Rudebjer
Styrelseledamot

Hans Ståhl
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Salemyr
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NCAB Group AB (publ), org.nr 556733-0161

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NCAB Group AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 47–86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens resultaträkning och balansräkning samt resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Koncernens väsentlighetstal	12 miljoner kronor
Hur vi fastställde det	0,75% av koncernens nettoomsättning
Motivering av valet av väsentlighetstal	Vi valde nettoomsättning som riktmärke eftersom vi anser att detta är det värde som är relevant med hänsyn till koncernens tillväxtfokus med etableringar på nya marknader och eftersom det är ett allmänt accepterat riktmärke. Nivån 0,75% anses i revisionsstandarder vara en godtagbar kvantitativ väsentlighetströskel.

Vi kom överens med revisionskommittén om att vi skulle rapportera upptäckta felaktigheter som översteg 600 tkr samt felaktigheter som understeg detta belopp men som enligt vår mening borde rapporteras av kvalitativa skäl.

Särskilt betydelsefulla områden
Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	*Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*
Nedskrivningsprövning av förvärvsrelaterad goodwill I koncernens balansräkning redovisas förvärvsrelaterad goodwill till ett värde av 132,8 MSEK. Den uppkomna goodwillen fördelas mellan kassagenererande enheter, vilket kan skilja sig från den nivå förvärvet en gång genomfördes, allteftersom den nya verksamheten integreras in i koncernen. Till skillnad från övriga tillgångar sker ingen avskrivning av goodwill utan värdet prövas årligen för nedskrivning eller när det finns en indikation på nedskrivningsbehov. Posten är föremål för ledningens bedömningar och antaganden och med anledning av dess väsentlighet även bedömts som särskilt betydelsefullt område i revisionen. När företagsledningen prövar kassagenererande enheter för nedskrivning jämförs de redovisade värdena med det beräknade återvinningsvärdet. Skulle återvinningsvärdet väsentligen understiga det redovisade skrivs tillgången ned till sitt beräknade återvinningsvärde. Återvinningsvärdet fastställs genom att beräkna tillgångens nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet måste företagsledningen göra antaganden om framtida tillväxt och marginalutveckling. Framtida händelser och ny information kan komma att förändra dessa bedömningar och uppskattningar och det är därför särskilt viktigt för företagsledningen att löpande utvärdera om värdet på de förvärvsrelaterade immateriella tillgångarna kan motiveras med beaktande av gjorda antaganden. Företagsledningens beräkning av tillgångarnas nyttjandevärde är baserad på nästkommande års budget och prognoser för de efterföljande fem åren. En närmare beskrivning av dessa antaganden framgår av not 18. Beroende på den bedömda marknadsrisken för de olika kassagenererande enheterna har en vägd kapitalkostnad före skatt på 9,0–10,7% (9,2–11,7%) använts.	I vår revision har vi ägnat särskilt fokus åt företagsledningens prövning av nedskrivningsbehov. Vi har bl.a. vidtagit nedanstående granskningsåtgärder: • Utvärderat NCABs process för att pröva nedskrivningsbehov av goodwill. • Granskat hur företagsledningen identifierat kassagenererande enheter och jämfört denna med hur NCAB följer upp goodwill internt. • Med stöd av PwC:s interna värderingsspecialister granskat riktigheten i beräkningsmodellerna och utvärderat rimligheten i använd diskonteringsränta för väsentliga kassagenererande enheter. • Utvärderat rimligheteten i gjorda antaganden och genomfört känslighetsanalyser för den kassagenererande enheten med högst redovisade värde. • Utvärderat ledningens prognosförmåga genom att jämföra tidigare gjorda prognoser mot faktiskt utfall för den mest väsentliga kassagenererande enheten. • Utifrån väsentlighet bekräftat att tillräckliga notupplysningar lämnas i årsredovisningen. Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU,

och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NCAB Group AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till NCAB Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 14 mars 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2 juli 2007. NCAB Group AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan den 5 juni 2018.

Stockholm den 3 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Salemyr
Auktoriserad revisor

Årsstämma

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA
Årsstämma i NCAB Group AB (publ.) hålls måndagen den 13 maj 2019 kl 12.00 i Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE
Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 7 maj 2019
- dels senast 7 maj 2019, klockan 17.00 anmäla sig till bolaget:
  NCAB Group AB (publ)
  Mariehällsvägen 37A
  168 65, Bromma
  eller via e-post:
  agm@ncabgroup.com

Vid anmälan ska uppges aktieägarens namn, personnummer (organisationsnummer), adress, telefon, antal aktier samt eventuella biträden, högst två. Uppgifterna som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och användas för årsstämman 2019.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få utöva rösträtt på stämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan omregistrering måste vara verkställd tisdagen den 7 maj 2019. Sker deltagande genom ombud med stöd av fullmakt, ska fullmakten i original, jämte eventuella behörighetshandlingar, skickas in till bolaget i god tid före årsstämman. Företrädare för juridisk person ska vidare skicka in bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som visar att de på egen hand får företräda den juridiska personen. Bolaget tillhandahåller aktieägarna ett fullmaktsformulär, vilket kan erhållas på bolagets huvudkontor eller på bolagets hemsida www.ncabgroup.se från och med den 9 april 2019.

UTBETALNING AV UTDELNING
Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 kr per aktie. Utdelningen motsvarar totalt 75,8 Mkr. I årsstämmans beslut om utdelning kommer att anges den dag då aktieägare ska vara inregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för att vara berättigade till utdelning. Styrelsen har som avstämningsdag föreslagit 15 maj 2019 för erhållande av utdelning. Under förutsättning att årsstämman beslutar i enlighet med detta förslag beräknas utdelning utsändas genom Euroclear Sweden ABs försorg 20 maj 2019 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken.

ADRESS- OCH BANKKONTOÄNDRING
Aktieägare som ändrat namn, adress eller kontonummer bör snarast anmäla förändringen till sin förvaltare eller sitt kontoförande institut (bank). Särskild blankett för anmälan tillhandahålls av bankerna.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Årsstämma 2019	13 maj 2019
Delårsrapport januari–mars 2019	14 maj 2019
Delårsrapport januari–juni 2019	30 juli 2019
Delårsrapport januari–september 2019	6 november 2019

MIRAE ASSET