

# Delårsrapport, januari-september 2019

## KVARTALET JULI-SEPTEMBER 2019

- > Nettoomsättningen ökade med 5% till 439,8 Mkr (420,1). I USD minskade nettoomsättningen med 3%.
- > Orderingsgången ökade med 9% till 446,6 Mkr (411,2). I USD ökade orderingsgången med 2%.
- > EBITA uppgick till 46,3 Mkr (42,2), motsvarande en EBITA-marginal om 10,5% (10,1).
- > Rörelseresultatet uppgick till 45,9 Mkr (41,0). Rörelsemarginalen uppgick till 10,4% (9,8).
- > Resultat efter skatt uppgick till 38,5 Mkr (32,5).
- > Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,29 kr (1,93).
- > IFRS 16 har ökat EBITA med 0,1 Mkr.

## PERIODEN JANUARI-SEPTEMBER 2019

- > Nettoomsättningen ökade med 12% till 1 358,8 Mkr (1 210,3). I USD ökade nettoomsättningen med 2%.
- > Orderingsgången ökade med 13% till 1 338,6 Mkr (1 189,8). I USD ökade orderingsgången med 3%.
- > EBITA uppgick till 124,2 Mkr (96,2), motsvarande en EBITA-marginal om 9,1% (7,9).
- > Justerat\* EBITA uppgick till 124,2 Mkr (107,7), motsvarande en justerat\* EBITA-marginal om 9,1% (8,9).
- > Rörelseresultatet uppgick till 121,0 Mkr (92,7). Rörelsemarginalen uppgick till 8,9% (7,7).
- > Resultat efter skatt uppgick till 96,7 Mkr (69,9).
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till 5,74 kr (4,28) och efter utspädning till 5,74 kr (4,16)\*\*.
- > IFRS 16 har ökat EBITA med 0,4 Mkr och ökat balansomslutningen med 35,7 Mkr.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > Första order erhållna i Malaysia och Benelux.
- > NCABs VD Hans Ståhl har meddelat styrelsen att han avser att gå i pension under 2020. Styrelsen inleder en sökprocess efter en efterträdare. Målet är att det ska vara klart innan halvårsskiftet 2020.

## Nyckeltal

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2019	2018	%	2019	2018	%	LTM	2018
Orderingsgång, Mkr	446,6	411,2	9	1 338,6	1 189,8	13	1 813,4	1 664,5
Orderingsgång, MUSD	46,7	45,9	2	142,5	138,6	3	195,0	191,1
Nettoomsättning, Mkr	439,8	420,1	5	1 358,8	1 210,3	12	1 765,5	1 617,0
Nettoomsättning, MUSD	45,2	46,7	-3	144,0	141,0	2	189,0	186,0
Bruttomarginal, %	32,2	31,4		31,5	30,8		31,8	31,3
EBITA Mkr	46,3	42,2	10	124,2	96,2	29	160,3	132,2
EBITA-marginal, %	10,5	10,1		9,1	7,9		9,1	8,2
Justerat* EBITA Mkr	46,3	42,2	10	124,2	107,7	15	160,3	143,8
Justerat* EBITA-marginal, %	10,5	10,1		9,1	8,9		9,1	8,9
Rörelseresultat Mkr	45,9	41,0	12	121,0	92,7	31	155,9	127,6
Rörelsemarginal %	10,4	9,8		8,9	7,7		8,8	7,9
Resultat efter skatt Mkr	38,5	32,5	18	96,7	69,9	38	131,4	104,6
Res per aktie före utspädning**, kr	2,29	1,93	18	5,74	4,28	34	7,80	6,37
Res per aktie efter utspädning**, kr	2,29	1,93	18	5,74	4,16	38	7,80	6,24
Kassaflöde från den löpande verksamheten Mkr	57,8	38,4	51	108,2	28,9	274	149,2	69,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %							38,1	37,9
Avkastning på eget kapital, %							44,8	51,9
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	9,59	8,95		9,40	8,58		9,02	8,69
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	10,66	10,41		10,57	10,23		10,35	10,26

\* Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 11,6 Mkr under helåret 2018. 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

## VD HAR ORDET

# Tillväxten mattas av men resultatet bättre för NCAB

Tillväxten fortsätter för NCAB även om takten har mattats av. Orderingången växer fortfarande på hälsosamma nivåer. Vi har en ökande bruttomarginal och EBITA-marginal. Dock skiljer sig utvecklingen mellan våra segment mer än tidigare.

*Nordic* gick fortsatt starkt, med fina bidrag särskilt från Norge och Danmark. Det är spännande med den kraftiga tillväxten i Norge som kommer från ett flertal olika elektronikföretag. I Danmark är det glädjande att se de mycket positiva effekterna av vårt förvärv av Multiprint och att vår orderingång har mer än fördubblats jämfört mot föregående år. Lönsamheten har i den förvärvade verksamheten ökat genom implementeringen av NCABs bättre inköspriser och betalningsvillkor från våra fabriker. Vi har även genom förvärvet kunnat addera en ny fabrikspartner.

Även *East* gick bra, med en kraftigt ökad orderingång och ett stärkt resultat. Tillväxten i orderingången kom till stor del från kinesiska inhemska kunder där vi genom att jobba nära dem fått in ett antal stora hi-tech-projekt.

USA har varit en fortsatt utmaning. Efter att vi börjat få ordning på vår egen verksamhet, kom de höjda tullarna. Många kunder har avvaktat och hoppats på en sänkning av tullarna, men det känns tyvärr inte längre aktuellt. Vår nya godkända fabrik i Taiwan är en möjlighet framöver, även om det än så länge enbart medfört små volymer.

I Europa fortsatte den generella avmattningen av industrikonjunkturen med negativa tillväxttal i våra stora marknader, inte minst i Tyskland. Trots detta har NCAB sett en tillväxt i de flesta länderna i detta segment jämfört med tredje kvartalet 2018. Vi har inte heller fått några negativa effekter på våra bruttomarginaler och vi har anpassat takten i våra rekryteringar så att vi håller EBITA-marginalen uppe.

Ser vi till helheten vägde segmenten *Nordic* och *East* upp de svagare *North America* och *Europe* och vi kunde ändå redovisa en fortsatt tillväxt – även om den dämpats jämfört med tidigare kvartal. Orderingången var fortsatt stark. Det är också glädjande med de fina synergieffekterna av vårt förvärv av Multiprint i Danmark och att vi förbättrat vårt resultat totalt jämfört med det också starka tredje kvartalet 2018.

Inom NCAB har vi lärt oss att en vikande konjunktur skapar möjligheter för oss. Efter nedgången 2009 växte vi kraftigt 2010. Sådana tider gör det svårare för inhemska fabriker i västvärlden som kan tvingas stänga ned, vilket också kan drabba mindre tradingbolag. Det gör det möjligt att ta över kunder och genomföra förvärv som gör att vi står starkare när konjunkturen vänder upp. Det kan också bli lättare att rekrytera specialister. Vår affärsmodell att inte äga några fabriker är extra bra i dessa tider.

**Hans Ståhl**  
VD och koncernchef NCAB Group AB

” Det är glädjande med bättre resultat och synergieffekter i Danmark ”



## Q3 2019

**5%**

Omsättningstillväxt

**439,8**

Nettoomsättning, Mkr

**46,3**

EBITA, Mkr

**10,5%**

EBITA-marginal

Denna information är sådan information som NCAB Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 november, 2019 kl. 07:30 CET.

## OM NCAB

# En ledande mönsterkortsleverantör

NCAB är en av världens ledande mönsterkortsleverantörer med cirka 1 725 kunder på 45 marknader globalt. Det är viktigt att nå storleksfördelar, vilket innebär att NCAB har starkt fokus på tillväxt. NCAB är ledande när det gäller kompetens, service, hållbarhet och teknik. Att vara den ledande aktören ger kraften att attrahera kunder med viktiga projekt, kunniga medarbetare och de bästa fabrikerna.



NCAB jobbar i djupa relationer med kunderna där NCAB tar ansvar för hela leveransen så att kunderna kan fokusera på sin tillverkning. NCAB äger inga fabriker, men tack vare det fabriksnära Factory Management-teamet så "äger" NCAB det viktigaste - relationen med fabrikerna och med hela tillverkningsprocessen vilket ger tillgång till den främsta tekniken och oändlig kapacitet utan att behöva investera.

### AFFÄRSIDÉ

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

### VISION

*The Number 1 PCB producer - wherever we are.*

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

NCABs mål på medellång sikt är att uppnå en genomsnittlig tillväxt före förvärv om cirka 8 procent per år och en justerad EBITA-marginal om cirka 8 procent. Målet avseende kapitalstrukturen är att nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA ska vara mindre än 2,0 (före justering för IFRS 16). Skuldsättningen kan temporärt vara högre t.ex. i samband med större förvärv. NCAB avser att dela ut tillgängligt kassaflöde med hänsyn till bolagets skuldsättning och framtida tillväxtpotentialer, inklusive förvärv, vilket förväntas motsvara minst 50 procent av nettovinsten.

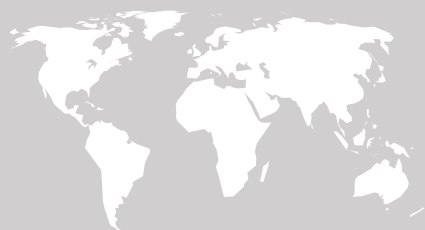
**1 725**  
KUNDER



**17**  
LÄNDER MED LOKAL  
NÄRVARO



**22**  
TILLVERKARE



**45**  
MARKNADER

**403**  
SPECIALISTER



**121**  
MILJONER TILLVERKADE  
MÖNSTERKORT PER ÅR



# KONCERNENS UTVECKLING

## KVARTALET JULI–SEPTEMBER 2019

### ORDERINGÅNG

Orderingången ökade med 9 procent under kvartalet och med 2 procent mätt i USD jämfört med tredje kvartalet 2018.

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 5 procent till 439,8 Mkr (420,1), medan nettoomsättningen mätt i USD minskade med cirka 3 procent. Merparten av NCABs produkter prissätts eller faktureras i USD. Exklusive förvärvet av Multiprint var tillväxten 1 procent. Segment *North America* tyngdes av osäkerheten kring importtullarna och höjningen till 25 procent har påverkat nettoomsättningen negativt. Övriga segment fortsatte att växa, även om tillväxttakten avtog i segment *Europe* till följd av framförallt lägre efterfrågan i Tyskland. *Nordic* hade en fortsatt stark tillväxt under kvartalet, drivet av integrationen av det förvärvade danska bolaget Multiprint samt en stark tillväxt i Norge. *East* är fortsatt starkt, men påverkades av lägre efterfrågan från kinesiska kunder som exporterar till USA.

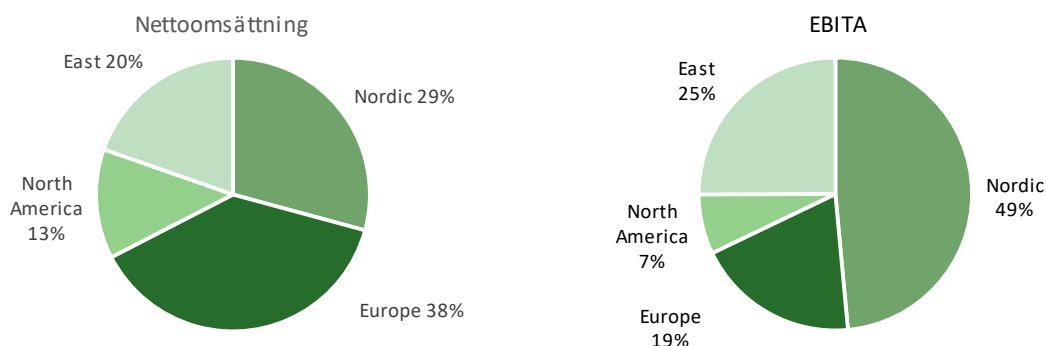
### RESULTAT

EBITA uppgick till 46,3 Mkr (42,2) och EBITA-marginalen slutade på 10,5 procent (10,1). Bruttomarginalen ökade till 32,2 procent 31,4. De operativa kostnaderna ökade jämfört med 2018 primärt beroende på valutaeffekter. Vissa rekryteringar har gjorts i framförallt segment *Europe* och *East*, men i lägre takt än tidigare som en anpassning till rådande konjunktur. Resultatet har förbättrats i *Nordic* och *East*, medan resultatet är lägre i *North America* och *Europe*. Inköpssynergier från Multiprint-förvärvet syns nu i resultatet för *Nordic* som förbättrades kraftigt.

Rörelseresultatet ökade till 45,9 Mkr (41,0). Justeringen för IFRS 16 har haft en positiv inverkan på EBITA med drygt 0,1 Mkr, och med knappt 0,1 Mkr på resultat före skatt.

Finansnettot uppgick till 2,9 Mkr (-3,3), där förbättringen förklaras av positiva valutakursdifferenser om 4,5 Mkr (-2,5). Ökade räntekostnader på grund av IFRS 16 uppgick till 0,1 Mkr. Skatten uppgick till -10,3 Mkr (-5,2). Periodens resultat efter skatt uppgick till 38,5 Mkr (32,5). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,29 kr (1,93).

### FÖRDELNING PER SEGMENT, JULI–SEPTEMBER 2019



## PERIODEN JANUARI–SEPTEMBER 2019

### ORDERINGÅNG

Orderingången under de första tre kvartalen ökade med 13 procent och med 3 procent mätt i USD.

### NETTOOMSÄTTNING

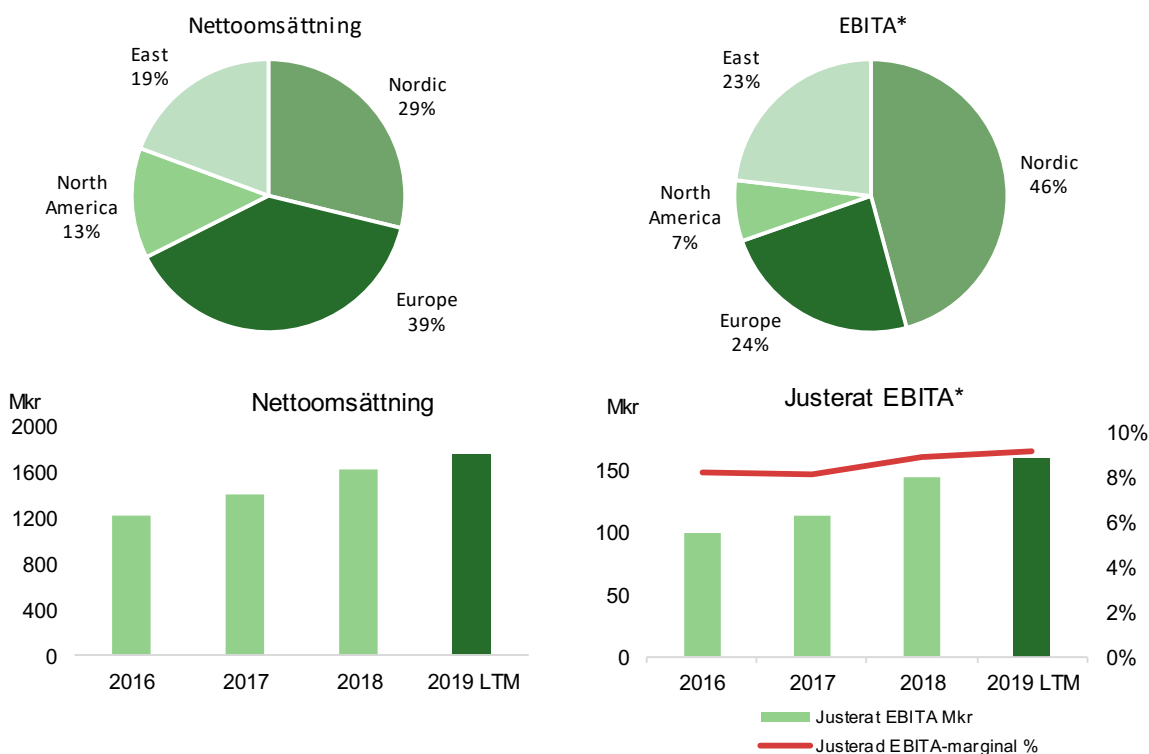
Nettoomsättningen under de första tre kvartalen ökade med 12 procent till 1 358,8 Mkr (1 210,3), medan tillväxten mätt i USD var cirka 2 procent. Den försvagande svenska kronan hade en positiv inverkan på nettoomsättningen under perioden. Omsättningen i *North America* var lägre än 2018 beroende på den osäkerhet och de negativa effekter som de höjda importtullarna skapat. Övriga segment visade en ökad omsättning i såväl SEK som USD. Nettoomsättningsökningen var 9 procent, exklusive förvärvet av danska Multiprint som genomfördes i början av mars.

### RESULTAT

Justerat EBITA\* uppgick till 124,2 Mkr (107,7) och den justerade EBITA-marginalen ökade till 9,1 procent (8,9). Den förbättrade justerade EBITA-marginalen beror främst på stärkt bruttomarginal. De operativa kostnaderna ökade jämfört med 2018 beroende på valutaeffekter men till viss del även på fortsatta rekryteringar. Alla segment utom *North America* noterade en resultatförbättring jämfört med samma period 2018. EBITA uppgick till 124,2 Mkr (96,2) och rörelseresultatet ökade till 121,0 Mkr (92,7). Justeringen för IFRS 16 har haft en positiv inverkan på EBITA med 0,4 Mkr, men en negativ inverkan på resultat före skatt med 0,1 Mkr.

Finansnettot uppgick till 3,1 Mkr (-9,5), där förbättringen förklaras av positiva valutakursdifferenser om 7,0 Mkr (-3,9). Ökade räntekostnader på grund av IFRS 16 uppgick till 0,5 Mkr. Skatten uppgick till -27,4 Mkr (-13,3). Den genomsnittliga skattesatsen ökade till 22,1 procent (16,0) vilket beror på att fler bolag är i skattebetalande position. Periodens resultat efter skatt uppgick till 96,7 Mkr (69,9). Resultat per aktie uppgick till 5,74 kr (4,28) före utspädning och 5,74 kr (4,16) efter utspädning.

### FÖRDELNING PER SEGMENT, JANUARI–SEPTEMBER 2019



\* Inga justeringar på EBITA under 2019, samma period 2018 var justerad med 11,6 Mkr

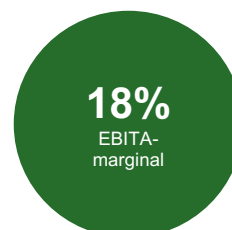
## UTVECKLING PER SEGMENT

### NORDIC

Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland. Alla bolag inom segmentet *Nordic* har mer fokus på lönsamhet än tillväxt. I segmentet är marginalen högre tack vare högt teknikinnehåll och oftast mindre volymer. Förvärvet av Multiprint A/S, som genomfördes i början av 2019, stärker NCABs position på den danska marknaden och bolagen kompletterar varandra väl. Arbetet med integrationen har gått enligt plan och de finansiella synergierna har blivit högre än väntat.

#### Tredje kvartalet 2019

Det tredje kvartalet visade på en fortsatt stark tillväxt, där Norge återigen växte kraftigast. Danmark växte genom förvärvet av Multiprint, medan Finland och Sverige hade en något svagare utveckling. Nettoomsättningen ökade med 25 procent till 128,5 Mkr (102,7). Exklusive Multiprint ökade omsättningen med 10 procent. Tillväxt mätt i USD var 16 procent. EBITA ökade till 23,3 Mkr (15,1). Den starka resultatförbättringen i Norge och inköpssynergierna från Multiprintförvärvet bidrog till en ökad EBITA-marginal, som slutade på 18,1 procent (14,7).

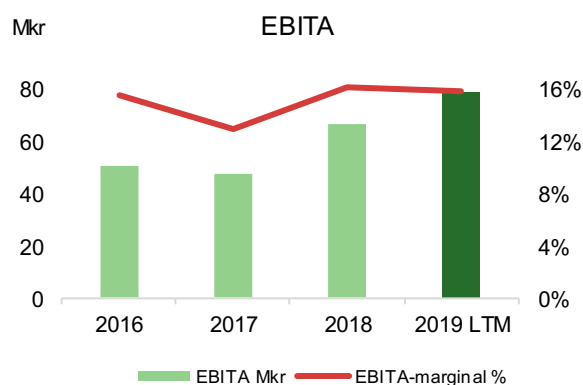
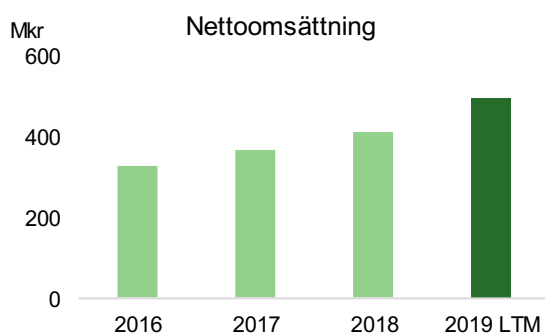


#### Januari till september 2019

Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 391,5 Mkr (305,6), drivet av stark tillväxt i Norge och förvärvet av Multiprint i Danmark. EBITA ökade till 62,1 Mkr (49,7) medan EBITA-marginalen minskade till 15,9 procent (16,3) beroende på att de bolag som vuxit mest hade en något lägre bruttomarginal.

### NORDIC

Mkr	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2019	2018	%	2019	2018	%	LTM	2018
Nettoomsättning	128,5	102,7	25,1	391,5	305,6	28,1	495,2	409,4
EBITA	23,3	15,1	54,1	62,1	49,7	24,9	78,8	66,4
EBITA-marginal, %	18,1	14,7		15,9	16,3		15,9	16,2



## EUROPE

Frankrike, Tyskland, Spanien, Polen, Italien, Storbritannien, Benelux och Nordmakedonien. Inom segmentet *Europe* ligger huvudfokus på tillväxt. Samtliga bolag har en låg marknadsandel och flera bolag är förhållandevis nystartade. Nyrekryteringar är en viktig del för fortsatt tillväxt, vilket kortsiktigt pressar lönsamheten. Ett nytt bolag etablerades i Nederländerna under andra kvartalet 2019 och kommer att bearbeta hela Benelux regionen. Det nya bolaget har nu två anställda.

### Tredje kvartalet 2019

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 1 procent till 168,0 Mkr (166,3). Mätt i USD minskade nettoomsättningen med 7 procent. Under kvartalet minskade omsättningen i Tyskland, medan övriga länder växte svagt. Ökande oro för effekter av Brexit och fortsatt svag utveckling i Tyskland gav en orderingång i nivå med föregående år.



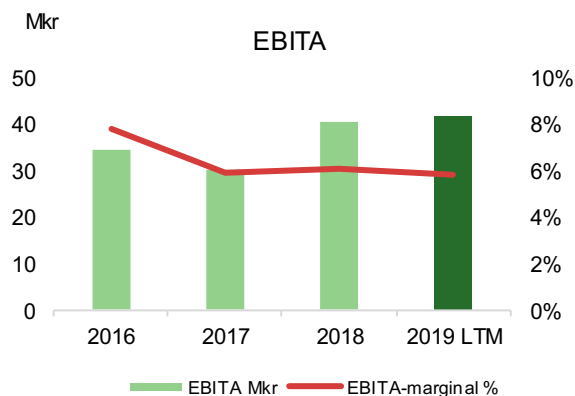
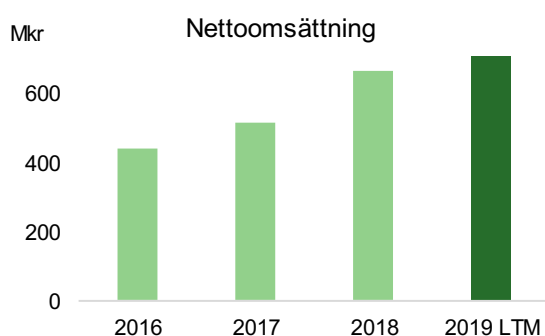
EBITA minskade till 9,3 Mkr (15,2) och EBITA-marginalen minskade till 5,5 procent (9,2). Italien och Benelux påverkade resultatet negativt. Bruttomarginalen var lägre än tredje kvartalet 2018, men i linje med tidigare kvartal.

### Januari till september 2019

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 526,6 Mkr (480,5). Tillväxten kom primärt från Tyskland, Storbritannien och Italien, dock har tillväxten i dessa marknader avtagit under senaste kvartalet. Bruttomarginalen var i nivå med samma period föregående år. EBITA ökade till 32,2 Mkr (30,9) medan EBITA-marginalen minskade till 6,1 procent (6,4). Fortsatta rekryteringar pågår i segmentet, men på grund av den svagare konjunkturen i en lägre takt än tidigare.

## EUROPE

Mkr	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2019	2018	%	2019	2018	%	LTM	2018
Nettoomsättning	168,0	166,3	1,0	526,6	480,5	9,6	677,6	631,5
EBITA	9,3	15,2	-39,2	32,2	30,9	4,3	41,8	40,5
EBITA-marginal %	5,5	9,2		6,1	6,4		6,2	6,4





## NORTH AMERICA

NCAB etablerades i USA genom två förvärv under 2012 och 2014. Därefter har tre ytterligare regionala kontor öppnats för att komma närmare kunderna. NCAB har befunnit sig i en omställningsfas där försäljningen av lågteknologi produkter minskats till förmån för mer högteknologi. Detta har negativt påverkat tillväxten under såväl 2018 som början på 2019.

### Tredje kvartalet 2019

De höjda importtullarna till USA från Kina har skapat stor oro och tveksamhet från många kunder, som avvaktar in i det längsta att lägga nya order. NCAB har godkänt en ny leverantör från Taiwan för den amerikanska marknaden. Därifrån utgår inga importtullar, men mönsterkort från Taiwan har en generellt sett högre prisnivå än de från Kina. Den minskande ordergången från förra kvartalet syntes i omsättningen som minskade med 16 procent till 56,9 Mkr (67,9). Mätt i USD var minskningen 23 procent. Ordergången var även för tredje kvartalet lägre än motsvarande period föregående år. NCAB vidarefakturerar tullavgifterna till kund, men de ingår inte i nettoomsättningen.



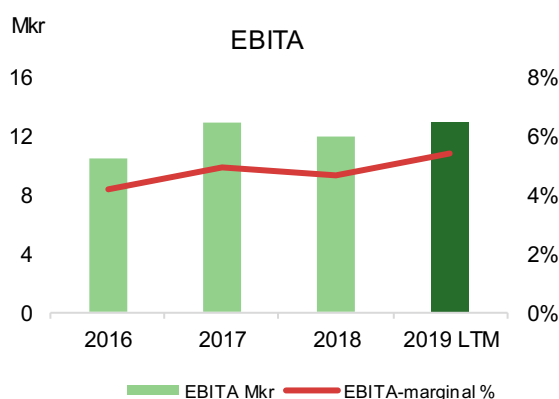
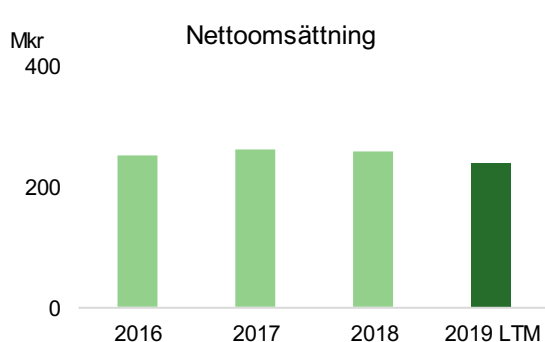
Bruttomarginalen var fortsatt stark och kostnaderna lägre, men den minskade omsättningen påverkade resultatet negativt. EBITA minskade till 3,4 Mkr (4,3) och EBITA-marginalen minskade till 6,0 procent (6,4).

### Januari till september 2019

Nettoomsättningen minskade med 10 procent till 177,8 Mkr (196,6). EBITA ökade på grund av förbättrad bruttomarginal i kombination med kostnadsanpassningar till 9,7 Mkr (8,7) med en höjd EBITA-marginal om 5,4 procent (4,4). NCAB ser fortsatt långsiktigt på den amerikanska marknaden och i spåret av nuvarande osäkerhet kommer nya möjligheter skapas.

## NORTH AMERICA

Mkr	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2019	2018	%	2019	2018	%	LTM	2018
Nettoomsättning	56,9	67,9	-16,1	177,8	196,6	-9,6	239,3	258,1
EBITA	3,4	4,3	-21,1	9,7	8,7	11,3	13,0	12,0
EBITA-marginal, %	6,0	6,4		5,4	4,4		5,4	4,6





## EAST

Kina, Ryssland och Malaysia. Segmentet *East* har en stabilt växande affär i Ryssland. I Kina växer NCAB snabbt hos såväl europeiska som amerikanska kunder samt hos lokala kinesiska slutkunder och kontraktstillverkare. I Kina har NCAB fyra säljkontor, Shenzhen, Peking, Shanghai och Wuhan. Även i Ryssland finns NCAB etablerade med flera kontor, St. Petersburg, Moskva samt Novosibirsk. Det nystartade bolaget i Malaysia har fem anställda.

### Tredje kvartalet 2019

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade svagt till 86,4 Mkr (86,2). Mätt i USD minskade omsättningen med 8 procent. Flera kinesiska EMS-kunder som levererar till USA noterade under andra kvartalet en viss avmattning i ordergången, vilket nu märkts i omsättningen. Ordergången återhämtade sig dock markant under det tredje kvartalet, främst i Kina. Totalt ökade ordergången jämfört med samma period 2018 med 25 procent. Malaysia fick under kvartalet sin första order.

**+25%**  
Ökning av  
ordergången

EBITA ökade, till stor del tack vare ökad bruttomarginal till 12,0 Mkr (9,2) och EBITA-marginalen ökade till 13,9 procent (10,7).

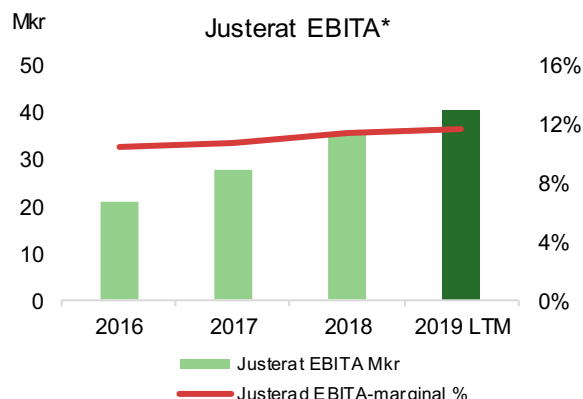
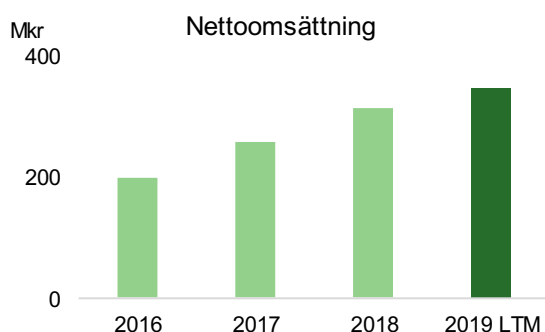
### Januari till september 2019

Nettoomsättningen ökade under de första tre kvartalen med 14 procent till 262,9 Mkr (230,7) med tillväxt i såväl Kina som Ryssland. Justerad EBITA ökade till 31,4 Mkr (26,9) med en något förbättrad justerad EBITA-marginal till 12,0 procent (11,7) trots kostnader för etableringen i Malaysia och nytt kontor i Kina.

## EAST

Mkr	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2019	2018	%	2019	2018	%	LTM	2018
Nettoomsättning	86,4	86,2	0,2	262,9	230,7	13,9	350,6	318,4
EBITA	12,0	9,2	30,1	31,4	26,0	20,7	40,7	35,4
Just.* EBITA	12,0	9,2	30,1	31,4	26,9	16,7	40,7	36,3
EBITA-marginal, %	13,9	10,7		12,0	11,3		11,6	11,1
Just.* EBITA-marginal, %	13,9	10,7		12,0	11,7		11,6	11,4

\* EBITA har justerats för legala kostnader, relaterat till förlikningen med den ryska skattemyndigheten, som totalt uppgick till 0,9 Mkr 2018 och i sin helhet har belastat kvartal 1.



## FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 57,8 Mkr (38,4). Kassaflödet drevs av ett starkt rörelseresultat samt minskad rörelsekapitalbindning i det förvärvade bolaget Multiprint med cirka 7 Mkr i och med att NCABs betalningsvillkor till fabrikena kunnat införas. Kassaflödet från den löpande verksamheten för de första tre kvartalen uppgick till 108,2 Mkr (28,9). 2018 belastades av utbetalningar av engångskaraktär uppgående till -28,0 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -0,8 Mkr (-3,2). Ej förvävsrelaterade investeringar uppgick under perioden januari till september till -2,5 Mkr (-4,5).

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden vid utgången av kvartalet uppgick till 45,1 Mkr (29,2). Justeringen till IFRS 16 har ökat nettoskulden med 36,0 Mkr. Soliditeten uppgick till 39,4 procent (39,2) och det egna kapitalet till 326,6 Mkr (263,8) per den 30 september. Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit, till 193,1 Mkr (181,5).

NCAB har två lån, varav det ena är amorteringsfritt och det andra amorteras med 2,5 Mkr per kvartal, båda med slutlig förfallodag 2023. Dessutom finns checkkredit om 114 Mkr. Per balansdagen 30 september 2019 uppfylldes samtliga kovenanter enligt finansieringsavtalet.

## Övrigt

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för risker av både finansiell och operativ karaktär, vilka koncernen kan påverka i större eller mindre omfattning. Inom koncernen pågår kontinuerliga processer för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa skall hanteras.

Bland operativa risker kan nämnas att bolaget är utsatt för affärsrisker i samband med konjunktur- och efterfrågesvängningar, likväl som kunders preferenser och relation till bolaget. Vidare finns risker hänförliga till produktionsförmåga, kapacitet och beläggningsgrad hos bolagets tillverkare, samt tillgänglighet och pris på råvaror. Bolaget är också beroende av fortsatt förtroende från personal samt möjlighet att rekrytera kompetenta medarbetare.

Vad avser finansiella risker kan nämnas att koncernen är utsatt för valutarisk, i framförallt relationerna mellan USD, EUR och SEK, genom omräkningsexponering av kund- och leverantörsreskontra samt redovisade tillgångar, skulder och nettoinvesteringar i verksamheten. Koncernen är även utsatt för andra risker som ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Se NCABs årsredovisning 2018 för en utförligare beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

Första order erhållna i Malaysia och Benelux. NCABs VD Hans Ståhl har meddelat styrelsen att han avser att gå i pension under 2020. Styrelsen inleder en sökprocess efter en efterträdare. Målet är att det ska vara klart innan halvårsskiftet 2020.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har skett i oförändrad och begränsad omfattning som tidigare och enligt samma principer som beskrivs i senaste årsredovisningen.

### ORGANISATION

Den 30 september 2019 uppgick antalet anställda till 403 (367), varav 184 kvinnor (172) och 219 män (195). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under kvartalet till 401 (367), varav 185 kvinnor (172) och 216 män (195).

## **MODERBOLAGET**

Moderbolagets nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 13,7 Mkr (15,9). Omsättningen består enbart av intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick till -14,1 Mkr (2,8). Försämringen beror på valutakursförluster på koncerninterna lån.

För perioden januari till september uppgick omsättningen till 43,5 Mkr (42,1). Resultat efter finansiella poster förbättrades till -20,8 Mkr (-27,6). 2018 belastades med kostnader i samband med börsnoteringen.

## **STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild 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 2019-11-05

---

**Christian Salamon**  
Styrelseordförande

---

**Jan-Olof Dahlén**  
Styrelseledamot

---

**Per Hesselmark**  
Styrelseledamot

---

**Magdalena Persson**  
Styrelseledamot

---

**Hans Ramel**  
Styrelseledamot

---

**Gunilla Rudebjer**  
Styrelseledamot

---

**Hans Ståhl**  
Verkställande direktör

## KONTAKT

För ytterligare information vänligen kontakta:

Anders Forsén, CFO, 08-40300051

Gunilla Öhman, IR-chef, 070-7638125

*Denna information är sådan information som NCAB Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 6 november, 2019 kl. 07:30 CET.*

### NCAB Group AB (publ)

Telefon 08-4030 0000

Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma

[www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com)

NCAB håller den 6 november 2019 klockan 10.00 CET en webbsänd telefonkonferens där VD och koncernchef Hans Ståhl presenterar rapporten tillsammans med CFO Anders Forsén. Efter presentationen följer en frågestund. Presentationen sker på engelska och går att följa på webben eller via telefon. De som vill delta i telefonkonferensen i samband med presentationen ringer in på från Sverige: +46850558350 UK: +443333009269 US: +18338230590. Det går också att följa och lyssna på presentationen och konferensen på följande webblänk: <https://tv.streamfabriken.com/ncab-group-q3-2019>.

## FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2019	19 februari 2020
Delårsrapport första kvartalet	8 maj 2020
Bolagsstämma	11 maj 2020 kl 13
Delårsrapport andra kvartalet	24 juli 2020
Delårsrapport tredje kvartalet	10 november 2020

### Om NCAB Group

NCAB är en världsomspännande, marknadsledande leverantör av mönsterkort, noterad på Nasdaq Stockholm. NCAB, vars affärsidé är "PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost" grundades 1993 och har sedan dess karaktäriserats av en entreprenöriell och kostnadseffektiv kultur och har över tiden visat stark tillväxt och god lönsamhet. NCAB har idag lokal närvaro i 17 länder in Europa, Asien och Nordamerika och kunder i cirka 45 länder världen över. Omsättningen uppgick 2018 till 1 617 Mkr. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCABs tillväxtstrategi. För mer information om NCAB Group, se [www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com).



Revisorns granskningsrapport  
NCAB Group AB (publ) org nr 556733-0161

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NCAB Group AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm 5 november 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam  
Auktoriserad revisor

# Koncernen

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		LTM	Jan-dec 2018
	2019	2018	2019	2018		
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	439,8	420,1	1 358,8	1 210,3	1 765,5	1 617,0
Övriga rörelseintäkter	3,5	2,3	5,1	5,7	5,7	6,3
<b>Summa</b>	<b>443,3</b>	<b>422,4</b>	<b>1 363,8</b>	<b>1 216,0</b>	<b>1 771,2</b>	<b>1 623,3</b>
Råvaror och förnödenheter	-301,9	-290,3	-935,7	-842,8	-1 210,1	-1 117,2
Övriga externa kostnader	-25,8	-29,7	-87,2	-86,4	-118,5	-117,8
Personalkostnader	-67,8	-59,1	-209,6	-175,9	-273,9	-240,2
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,9	-2,2	-9,8	-6,7	-12,1	-8,9
Övriga rörelsekostnader	-	-0,0	-0,6	-11,6	-0,6	-11,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-397,4</b>	<b>-381,3</b>	<b>-1 242,9</b>	<b>-1 123,3</b>	<b>-1 615,3</b>	<b>-1 495,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>45,9</b>	<b>41,0</b>	<b>121,0</b>	<b>92,7</b>	<b>155,9</b>	<b>127,6</b>
Finansiella poster - netto	2,9	-3,3	3,1	-9,5	2,0	-10,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>48,8</b>	<b>37,7</b>	<b>124,1</b>	<b>83,2</b>	<b>157,9</b>	<b>117,0</b>
Inkomstskatt	-10,3	-5,2	-27,4	-13,3	-26,5	-12,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>38,5</b>	<b>32,5</b>	<b>96,7</b>	<b>69,9</b>	<b>131,4</b>	<b>104,6</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	38,5	32,5	96,6	69,7	131,3	104,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Genomsnittligt antal stamaktier	16 847 124	16 847 124	16 847 124	14 220 843	16 847 124	14 882 810
Genomsnittligt antal preferensaktier	-	-	-	1 696 361	-	1 268 785
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	16 847 124	16 847 124	16 847 124	15 917 204	16 847 124	16 151 595
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	16 847 124	16 847 124	16 847 124	16 371 111	16 847 124	16 498 547
Resultat per aktie före utspädning	2,29	1,93	5,74	4,28	7,80	6,37
Resultat per aktie efter utspädning	2,29	1,93	5,74	4,16	7,80	6,24

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 2018 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 i juni 2018 löstes alla då utestående optioner in till nyemitterade aktier.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	LTM	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>38,5</b>	<b>32,5</b>	<b>96,7</b>	<b>69,9</b>	<b>131,4</b>	<b>104,6</b>
<b>Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>						
Valutakursdifferenser	2,6	-2,1	9,2	6,0	7,3	4,1
<b>Summa totalresultat</b>	<b>41,1</b>	<b>30,4</b>	<b>105,9</b>	<b>75,9</b>	<b>138,7</b>	<b>108,7</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	41,1	30,4	105,8	75,8	138,6	108,6
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	161,4	132,2	132,8
Övriga immateriella tillgångar	6,9	4,5	3,3
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	2,7	1,7	1,5
Nyttjanderätter kontor och bilar	35,7	-	-
Maskiner och inventarier	5,3	4,3	4,2
Finansiella tillgångar	4,6	4,3	3,9
Uppskjutna skattefordringar	4,9	0,8	7,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>221,5</b>	<b>147,8</b>	<b>153,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	119,4	91,8	110,9
Kundfordringar	363,9	335,8	314,0
Övriga kortfristiga fordringar	20,0	19,5	13,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20,8	7,5	16,9
Likvida medel	82,4	69,6	113,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>606,4</b>	<b>524,4</b>	<b>569,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>827,9</b>	<b>672,2</b>	<b>722,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Övrigt tillskjutet kapital	201,6	201,6	201,6
Reserver	6,0	-1,3	-3,2
Balanserad vinst	117,0	61,5	96,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,3	0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>326,6</b>	<b>263,8</b>	<b>296,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	77,5	87,5	85,0
Skuld nyttjanderättstillgångar	23,0	-	-
Uppskjuten skatt	2,9	3,5	2,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>103,3</b>	<b>91,0</b>	<b>87,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder	14,0	11,4	18,2
Kortfristiga skulder nyttjanderätter	13,0	-	-
Leverantörsskulder	251,4	220,0	231,5
Aktuella skatteskulder	20,7	11,7	9,8
Övriga kortfristiga skulder	28,4	21,8	21,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	70,5	52,5	57,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>398,0</b>	<b>317,4</b>	<b>338,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>827,9</b>	<b>672,2</b>	<b>722,5</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

### Härförligt till Moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
2018-01-01	1,5	117,6	-7,4	-5,5	106,2	0,1	106,4
Periodens resultat				69,8	69,8	0,1	69,9
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	6,0	-	6,0	-	6,0
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>6,0</b>	<b>69,8</b>	<b>75,8</b>	<b>0,1</b>	<b>75,9</b>
Nyemission stamaktier	0,2	104,0			104,2	-	104,2
Utdelning				-2,7	-2,7	-	-2,7
	<b>0,2</b>	<b>84,0</b>	<b>-</b>	<b>-2,7</b>	<b>81,5</b>	<b>-</b>	<b>81,5</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>							
2018-09-30	1,7	201,6	-1,3	61,5	263,5	0,3	263,8

### Härförligt till Moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
2019-01-01	1,7	201,6	-3,2	96,3	296,3	0,2	296,6
Periodens resultat				96,6	96,6	0,1	96,7
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	9,2	-	9,2	-	9,2
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>9,2</b>	<b>96,6</b>	<b>105,8</b>	<b>0,1</b>	<b>105,9</b>
Utdelning stamaktier	-	-	-	-75,8	-75,8	-0,1	-75,9
	-	-	-	<b>-75,8</b>	<b>-75,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-75,9</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>							
2019-09-30	1,7	201,6	6,0	117,0	326,3	0,3	326,6

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	LTM	2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
Resultat före finansiella poster	45,9	41,0	121,0	92,7	155,9	127,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3,5	9,7	15,7	6,3	16,0	6,6
Avsättningar	-	-0,1	-	-17,7	0,1	-17,6
Erhållen ränta	0,2	0,2	0,4	0,3	1,1	1,0
Erlagd ränta	-2,1	-2,7	-4,3	-5,8	-5,4	-6,9
Betalda inkomstskatter	-8,5	-2,9	-21,0	-17,7	-25,0	-21,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>						
	<b>38,9</b>	<b>45,1</b>	<b>111,8</b>	<b>58,0</b>	<b>142,8</b>	<b>88,9</b>
Förändring varulager	-9,4	-0,6	2,9	5,6	-16,2	-13,4
Förändring kortfristiga fordringar	15,3	-6,3	-39,4	-74,3	-25,4	-60,3
Förändring kortfristiga rörelseskulder	13,0	0,2	32,9	39,7	48,0	54,8
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>18,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-29,1</b>	<b>6,4</b>	<b>-19,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
	<b>57,8</b>	<b>38,4</b>	<b>108,2</b>	<b>28,9</b>	<b>149,2</b>	<b>69,9</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,6	-0,3	-1,4	-1,1	-1,9	-1,6
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4	-0,7	-0,8
Investeringar i dotterbolag	0,5	-	-49,8	-	-49,8	-
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,5	-2,7	-0,7	-2,9	-0,7	-2,9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-52,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>-53,1</b>	<b>-5,3</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission	-	-	-	104,2	-	104,2
Kostnad för nyemission/notering	-	-	-	-20,0	-	-20,0
Förändring checkräkningskredit	-19,2	-3,0	-4,6	-38,0	2,0	-31,5
Upptagna lån	-	-	-	100,0	-	100,0
Amortering av lån	-2,5	-2,5	-7,5	-130,4	-10,0	-132,9
Amortering av leasingkuld	-0,6	-	-4,1	-	-4,1	-
Utdelning	-	-	-75,8	-2,7	-75,8	-2,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-22,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-92,0</b>	<b>13,1</b>	<b>-88,0</b>	<b>17,1</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>						
Periodens kassaflöde	34,7	29,6	-36,1	37,5	8,1	81,7
Kursdifferens i likvida medel	3,7	-0,1	4,6	0,9	4,7	1,0
Likvida medel vid periodens början	44,0	40,1	113,9	31,2	69,6	31,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>82,4</b>	<b>69,6</b>	<b>82,4</b>	<b>69,6</b>	<b>82,4</b>	<b>113,9</b>

# Moderbolaget

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	13,7	15,9	43,5	42,1	57,4
<b>Summa</b>	<b>13,7</b>	<b>15,9</b>	<b>43,5</b>	<b>42,1</b>	<b>57,4</b>
Övriga externa kostnader	-7,0	-9,5	-25,7	-29,5	-42,4
Personalkostnader	-5,7	-5,1	-21,0	-17,4	-23,3
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,2	-0,3	-0,6	-0,9
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-	-0,6	-10,6	-10,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-12,7</b>	<b>-14,8</b>	<b>-47,6</b>	<b>-58,2</b>	<b>-77,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-16,1</b>	<b>-19,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	4,5	4,3	22,9
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10,3	6,6	18,8	12,8	14,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-25,4	-4,8	-40,1	-28,6	-35,9
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-15,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-16,8</b>	<b>-11,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-14,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-20,8</b>	<b>-27,6</b>	<b>-18,2</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	61,0
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-0,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-20,8</b>	<b>-27,6</b>	<b>42,6</b>

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-	0,4	0,2
Maskiner och inventarier	0,1	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	268,2	211,2	215,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>268,3</b>	<b>211,7</b>	<b>216,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	1,6	1,7	1,3
Fordringar hos koncernföretag	105,1	145,3	115,8
Övriga kortfristiga fordringar	1,4	4,2	2,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,8	2,5	3,4
Likvida medel	22,0	27,0	69,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>133,8</b>	<b>180,7</b>	<b>191,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>402,1</b>	<b>392,4</b>	<b>408,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (16 847 124 aktier)	1,7	1,7	1,7
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	201,6	201,6	201,6
Balanserad vinst eller förlust	-64,8	-31,5	-31,5
Periodens resultat	-20,8	-27,6	42,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>117,7</b>	<b>144,2</b>	<b>214,4</b>
Obeskattade reserver	8,8	8,8	8,8
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	77,5	87,5	85,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>77,5</b>	<b>87,5</b>	<b>85,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	10,0	10,0	10,0
Leverantörsskulder	3,4	1,9	2,9
Skulder till koncernföretag	174,5	130,5	75,4
Aktuella skatteskulder	0,2	-	0,2
Övriga kortfristiga skulder	1,7	1,2	1,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8,3	8,3	10,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>198,1</b>	<b>151,9</b>	<b>99,9</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>402,1</b>	<b>392,4</b>	<b>408,1</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2018-01-01	1,5	117,6	-28,9	90,3
Periodens resultat	-	-	-27,6	-27,6
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-27,6</b>	<b>-27,6</b>
Nyemission aktier	0,2	104,0	-	104,2
Utdelning preferensaktier	-	-	-2,7	-2,7
Transaktionskostnader	-	-20,0	-	-20,0
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0,2</b>	<b>84,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>81,5</b>
<b>2018-09-30</b>	<b>1,7</b>	<b>201,6</b>	<b>-59,2</b>	<b>144,2</b>

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2019-01-01	1,7	201,6	11,1	214,4
Årets resultat	-	-	-20,8	-20,8
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20,8</b>	<b>-20,8</b>
Utdelning aktier	-	-	-75,8	-75,8
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-75,8</b>	<b>-75,8</b>
<b>2019-09-30</b>	<b>1,7</b>	<b>201,6</b>	<b>-85,5</b>	<b>117,8</b>

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer.

Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 och ska läsas tillsammans med dessa. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med undantag av nedan beskrivna redovisningsprinciper, med de som beskrivs i NCAB Group årsredovisning för 2018, vilken finns tillgänglig på NCAB Groups hemsida.

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*.

Delårsinformationen på sidorna 1-29 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

För information om viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen gör vid upprättande av koncernens finansiella rapporter hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2018. Uppskattningar och bedömningar som avser IFRS 16 se nedan.

### Effekter av nya IFRS standards

IFRS 16, Leasing, tillämpas från 1 januari 2019. Standarden ersätter 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 valt att tillämpa Modifierad Retroaktiv metod för implementeringen. Det innebär att leasingkontrakt har omräknats per 1 januari 2019, ingen omräkning av jämförelsetal har gjorts. Kontrakt med kortare löptid än 12 månader har inte inkluderats enligt de förenklingsregler som gäller för användningen av metoden. Avtal med lågt värde har inte beaktats. Diskonteringsränta som har tillämpas har bedömts per land och hänsyn har tagits till kontraktets längd, landspecifik valutarisk och riskpremie. Koncernen har två typer av operativa leasingavtal som hanteras som finansiell leasing: kontorslokaler och leasingbilar, där den största delen är hyra av kontorslokaler.

Per 30 september har balansomslutningen ökat med 35,7 Mkr och nettoskulden har ökat med 36,0 Mkr. Nettoskuld/Justerat EBITDA har genom införandet av IFRS 16 förändrats från 0,1 utan IFRS16 klassificering till 0,3. Se nedanstående tabell för omräkning av IFRS 16.



<b>Reslutaträkning</b>	<b>Jan-sep</b>	<b>Effekt av IFRS 16</b>	<b>Jan-sep exkl. IFRS 16</b>
Rörelsens intäkter	1 363,8	-	1 363,8
Övriga externa kostnader	-1 022,8	-4,1	-1 027,0
Avskrivningar	-9,8	3,7	-6,1
Övriga rörelsekostnader	-210,2	-	-210,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>120,6</b>
Finansiella poster – netto	3,1	0,5	3,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>124,1</b>	<b>0,1</b>	<b>124,2</b>

<b>Balansräkning</b>	<b>2019-09-30</b>	<b>Effekt av IFRS 16</b>	<b>2019-09-30</b>
Anläggningstillgångar	221,5	-35,7	185,8
Omsättningstillgångar	606,4	-	606,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>827,9</b>	<b>-35,7</b>	<b>792,2</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>326,6</b>	<b>0,3</b>	<b>326,9</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>103,3</b>	<b>-36,0</b>	<b>67,3</b>
Kortfristiga skulder	27,0	-	27,0
Kortfristiga skulder/upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	371,0	-	371,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>398,0</b>	<b>-</b>	<b>398,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>827,9</b>	<b>-35,7</b>	<b>792,2</b>

## Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder

För mer information om finansiella tillgångar och skulder hänvisas till årsredovisningen 2018, not 2. Alla koncernens finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Redovisat belopp på koncernens finansiella tillgångar och skulder beräknas i allt väsentligt motsvara dess verkliga värde. Samtliga finansiella tillgångar redovisas i kategorin ”finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde”. Samtliga finansiella skulder redovisas i kategorin Övriga finansiella skulder.

## Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har ställt aktier i dotterbolag som säkerhet för skulder till kreditinstitut. Dessa är i samma omfattning som tidigare beskrivits i senaste årsredovisningen.

## Not 4 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 NCAB Groups 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 Group 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 NCAB Groups bolag i Storbritannien, Polen, Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien, Benelux och Nordmakedonien. 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 Group 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 NCAB Groups 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 Group 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 NCAB Groups bolag i Kina, Ryssland och Malaysia. 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 Group 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. Dock kan en mindre fakturering av frakt och tjänster ske mellan segmenten vilket sker på marknadsmässiga villkor.

### Segmentens omsättning och resultat, kvartalet juli-september 2019

Kvartal	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Mkr</b>												
Nettoomsättning	128,5	102,7	168,0	166,3	56,9	67,9	86,4	86,2	-0,0	-3,0	439,8	420,1
<b>EBITA</b>	<b>23,4</b>	<b>15,1</b>	<b>9,5</b>	<b>15,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>12,0</b>	<b>9,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>46,3</b>	<b>42,2</b>
EBITA-marginal, %	18,2	14,7	5,7	9,2	6,3	6,4	13,9	10,7			10,5	10,1
Avskr. av imm. tillg.											-0,4	-1,1
<b>Rörelseresultat</b>											<b>45,9</b>	<b>41,0</b>
Rörelsemarginal, %											10,4	9,8
Finansiella poster netto											2,9	-3,3
Resultat före skatt											48,8	37,7
Nettorörelsekapital	39,7	38,3	72,3	81,7	23,3	17,1	22,2	17,4	-4,6	-5,8	153,0	148,7

## Segmentens omsättning och resultat, januari-september

Mkr	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	391,5	305,6	526,6	480,5	177,8	196,6	262,9	230,7	-0,0	-3,1	1 358,8	1 210,3
Justerat EBITA	62,1	49,7	32,4	30,9	9,8	8,7	31,4	26,9	-11,5	-8,6	124,2	107,7
Just. EBITA-marginal, %	15,9	16,3	6,2	6,4	5,5	4,4	12,0	11,7			9,1	8,9
Jämf.störande poster	-	-	-	-	-	-	-	-0,9	-	-10,7	-	-11,6
<b>EBITA</b>	<b>62,1</b>	<b>49,7</b>	<b>32,4</b>	<b>30,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>31,4</b>	<b>26,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-19,3</b>	<b>124,2</b>	<b>96,2</b>
EBITA-marginal, %	15,9	16,3	6,2	6,4	5,5	4,4	12,0	11,3			9,1	7,9
Avskr. av imm. tillg.											-3,2	-3,5
<b>Rörelseresultat</b>											<b>121,0</b>	<b>92,7</b>
Rörelsemarginal, %											8,9	7,7
Finansiella poster netto											3,1	-9,5
Resultat före skatt											124,1	83,2
Nettorörelsekapital	39,7	38,3	72,3	81,7	23,3	17,1	22,2	17,4	-4,6	-5,8	153,0	148,7

## Segmentens omsättning och resultat, senast 12 månader

LTM	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2019 LTM	2018	2019 LTM	2018	2019 LTM	2018	2019 LTM	2018	2019 LTM	2018	2019 LTM	2018
Nettoomsättning	495,2	409,4	677,6	631,5	239,3	258,1	350,6	318,4	2,8	-0,4	1 765,5	1 617,0
Justerat EBITA	78,8	66,4	42,0	40,5	13,1	12,0	40,7	36,3	-14,4	-11,4	160,3	143,8
Just. EBITA-marginal, %	15,9	16,2	6,2	6,4	5,5	4,6	11,6	11,4			9,1	8,9
Jämf.störande poster	-	-	-	-	-	-	-	-0,9	-	-10,7	-	-11,6
<b>EBITA</b>	<b>78,8</b>	<b>66,4</b>	<b>42,0</b>	<b>40,5</b>	<b>13,1</b>	<b>12,0</b>	<b>40,7</b>	<b>35,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>-22,1</b>	<b>160,3</b>	<b>132,2</b>
EBITA-marginal, %	15,9	16,2	6,2	6,4	5,5	4,6	11,6	11,1			9,1	8,2
Avskr. av imm. tillg.											-4,3	-4,6
<b>Rörelseresultat</b>											<b>155,9</b>	<b>127,6</b>
Rörelsemarginal, %											8,8	7,9
Finansiella poster netto											2,0	-10,6
Resultat före skatt											157,9	117,0
Nettorörelsekapital	39,7	35,4	72,3	69,9	23,3	19,8	22,2	19,3	-4,6	-9,1	153,0	135,3
Materiella anläggningstillgångar	4,7	0,7	14,6	1,5	10,2	1,9	1,9	1,5	12,2	0,1	43,6	5,7
Immateriella anläggningstillgångar	73,8	42,4	0,1	-	83,7	81,0	0,2	0,5	10,5	12,1	168,3	136,0

## Not 5 Kvartalsöversikt

	Q3 19	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18	Q1 18	Q4 17
Orderingång, Mkr	446,6	450,0	442,1	474,7	411,2	409,6	369,0	422,3
Orderingång, MUSD	46,7	47,8	48,0	52,5	45,9	47,2	45,6	50,8
Nettoomsättning, Mkr	439,8	473,1	445,9	406,7	420,1	415,8	374,4	327,3
SEK tillväxt, % årlig	4,7	13,8	19,1	24,3	22,6	10,5	5,8	5,6
Nettoomsättning, MUSD	45,2	50,0	48,8	45,1	46,7	48,0	46,2	39,6
USD tillväxt, % årlig	-3,3	4,1	5,6	13,7	12,0	12,8	15,8	15,5
Bruttomarginal, %	32,2	30,9	31,5	32,7	31,4	30,6	30,4	29,7
EBITA, Mkr	46,3	37,3	40,6	36,0	42,2	22,8	31,1	-1,1
Justerat EBITA, Mkr	46,3	37,3	40,6	36,0	42,2	32,0	33,5	12,4
Justerat EBITA marginal, %	10,5	7,9	9,1	8,9	10,1	7,7	8,9	3,8
Rörelseresultat, Mkr	45,9	35,7	39,4	34,9	41,0	21,7	30,0	-2,7
Balansomslutning, Mkr	827,9	792,7	808,4	722,5	672,2	644,2	590,7	554,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	57,8	35,5	14,8	41,0	38,4	11,5	-20,9	12,2
Soliditet, %	39,4	36,0	41,8	41,0	39,2	36,2	22,3	19,2
Antal anställda	403	398	388	378	367	366	365	354
Genomsnittskurs SEK/USD	9,59	9,44	9,17	9,04	8,95	8,67	8,11	8,32
Genomsnittskurs SEK/EUR	10,66	10,62	10,42	10,33	10,41	10,33	9,97	9,80

## Not 6 Förvärv

Den 4 mars 2019 förvärvades 100 procent av aktierna i Multiprint A/S. Rörelseresultatet samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsolideras från och med 4 mars 2019. I samband med förvärvet uppstod goodwill på 24,8 Mkr. Multiprint bidrog med 37,9 Mkr i nettoomsättning samt med 7,0 Mkr i EBITA under perioden januari till september 2019. Om Multiprint konsoliderats från 1 januari 2019 hade nettoomsättningen för första halvåret 2019 ökat med 11,4 Mkr till 1.370,2 Mkr och EBITA ökat med 1,4 Mkr till 123,2 Mkr. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Multiprint uppgick till 0,6 Mkr, vilka kostnadsfördes i första kvartalet.

### Köpeskilling per 4 mars 2019

Likvida medel	44 681
Tilläggsköpeskilling	5 571
<b>Total köpeskilling</b>	<b>50 252</b>

### Förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Anläggningstillgångar	334
Kundrelationer	7 000
Övriga omsättningstillgångar	25 778
Övriga rörelseskulder	-7 696
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>25 416</b>
Goodwill	24 836

Redovisade belopp i tabellen ovan är preliminära värden.

## Not 7 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.

### Bruttoresultat

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	LTM	2018
Nettoomsättning	439,8	420,1	1 358,8	1 210,3	1 765,5	1 617,0
Övriga rörelseintäkter	1,4	0,9	2,4	4,6	2,5	4,6
Kostnad sålda varor	-301,9	-290,3	-935,7	-842,8	-1 210,1	-1 117,2
Omräkningsdifferenser	2,2	1,4	2,6	1,1	3,2	1,7
<b>Summa bruttoresultat</b>	<b>141,4</b>	<b>132,1</b>	<b>428,2</b>	<b>373,2</b>	<b>561,1</b>	<b>506,1</b>
Bruttomarginal, %	32,2	31,4	31,5	30,8	31,8	31,3

### EBITA och justerat EBITA

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	LTM	2018
Rörelseresultat	45,9	41,0	121,0	92,7	155,9	127,6
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	0,4	1,2	3,2	3,5	4,3	4,6
<b>EBITA</b>	<b>46,3</b>	<b>42,2</b>	<b>124,2</b>	<b>96,2</b>	<b>160,3</b>	<b>132,2</b>
EBITA-marginal, %	10,5	10,1	9,1	7,9	9,1	8,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-11,6	-	-11,6
<b>Justerat EBITA</b>	<b>46,3</b>	<b>42,2</b>	<b>124,2</b>	<b>107,7</b>	<b>160,3</b>	<b>143,8</b>
Justerad EBITA-marginal, %	10,5	10,1	9,1	8,9	9,1	8,9

### EBITDA och justerat EBITDA

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	LTM	2018
Rörelseresultat	45,9	41,0	121,0	92,7	155,9	127,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1,9	-2,2	-9,8	-6,7	-12,1	-8,9
<b>EBITDA</b>	<b>47,8</b>	<b>43,3</b>	<b>130,8</b>	<b>99,3</b>	<b>168,1</b>	<b>136,6</b>
EBITDA-marginal, %	10,9	10,3	9,6	8,2	9,5	8,4
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-11,6	-	-11,6
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>47,8</b>	<b>43,3</b>	<b>130,8</b>	<b>110,9</b>	<b>168,1</b>	<b>148,1</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	10,9	10,3	9,6	9,2	9,5	9,2

## Avkastning på eget kapital

Mkr	sep 2019	sep 2018	Dec 2018
Periodens resultat – LTM	131,4	59,6	104,6
Eget kapital (genomsnitt)	293,1	186,0	201,5
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>44,8</b>	<b>32,0</b>	<b>51,9</b>

## Nettorörelsekapital och sysselsatt kapital

Mkr	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Varulager	119,4	91,8	110,9
Kundfordringar	363,9	335,8	314,0
Övriga kortfristiga fordringar	20,0	19,5	13,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20,8	7,5	16,9
Leverantörsskulder	-251,4	-220,0	-231,5
Aktuella skatteskulder	-20,7	-11,7	-9,8
Övriga kortfristiga skulder	-28,4	-21,8	-21,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-70,5	-52,5	-57,4
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>153,0</b>	<b>148,7</b>	<b>135,3</b>
Anläggningstillgångar	221,5	147,8	153,4
Likvida medel	82,4	69,6	113,9
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>456,9</b>	<b>366,1</b>	<b>402,6</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	sep 2019	sep 2018	Dec 2018
Rörelseresultat – LTM	155,9	90,1	127,6
Sysselsatt kapital (genomsnitt)	409,2	342,6	337,0
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>38,1</b>	<b>26,3</b>	<b>37,9</b>

## Soliditet

Mkr	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Eget kapital	326,6	263,8	296,6
<b>Summa</b>	<b>326,6</b>	<b>263,8</b>	<b>296,6</b>
Balansomslutning	827,9	672,2	722,5
<b>Soliditet, %</b>	<b>39,4</b>	<b>39,2</b>	<b>41,0</b>

## Nettoskuld

Mkr	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Räntebärande skulder	127,5	98,9	103,2
Likvida medel	-82,4	-69,6	-113,9
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>45,1</b>	<b>29,2</b>	<b>-10,8</b>
Justerat EBITDA LTM	168,1	123,9	148,1
<b>Nettoskuld / Justerat EBITDA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

<b>Alternativt nyckeltal</b>	<b>Definition</b>	<b>Syfte</b>
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 Group 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 förvävsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group 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 förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group 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	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder	Till verksamheten tillfört kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket sysselsatt kapital som används
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB Group 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