

Styrelsen och verkställande direktören för

## Kakel Max AB (publ)

Org nr 556586-2264

får härmed avge

# Årsredovisning

och koncernredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2018

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning - koncernen	8
Balansräkning - koncernen	9
Förändringar i Eget kapital - koncernen	11
Kassaflödesanalys - koncernen	12
Resultaträkning - moderbolaget	13
Balansräkning - moderbolaget	14
Förändringar i Eget kapital - moderbolaget	16
Kassaflödesanalys - moderbolaget	17
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	18

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kakel Max AB (publ), organisationsnummer 556586-2264, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2018 - 31 december 2018. Där ej annat anges avser uppgifterna koncernen. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor (tkr) om inget annat anges.

### Allmänt om verksamheten

Koncernen består, förutom av moderbolaget, av det helägda dotterbolagen Kakel Max Holding AB (556737-7758) och Dalvägens Kapitalförvaltning (559154-7707). Kakel Max Holding AB äger i sin tur 100 % av Kakel & Design i Sverige AB (556737-7782) och 100 % Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB (556726-1630). Kakel & Design i Sverige AB hel äger JMW Grossen AB (559123-9735). Kakel & Designs och JMW Grossens rörelser omfattar marknadsföring och försäljning av byggkeramik, golvavjämning, badrumsinredningar samt relaterat byggmaterial.

Företagshuset innehar den fastighet som i Östervåla inrymmer huvudlager och huvudkontor i koncernen.

### Aktien och ägarförhållanden

Kakel Max AB (publ) aktie är noterad på Nasdaq First North. En förteckning över de tio största aktieägarna finns att tillgå nedan.

### Omsättning och resultat, koncernen

Nettoomsättningen ökade med 56 % till 152 135 tkr (97 606).

Rörelseresultatet uppgick till 6 608 tkr (449). Resultatet efter finansnetto uppgick till 5 665 tkr (296). Resultat efter skatt uppgick 4 167 tkr (3 729). Resultatet har påverkats av den förändrade situationen på bostadsmarknaden och rådande byggkonjunktur – omställning från ny- till rotproduktion. Resultatet har även påverkats, indirekt och direkt, av efterdyningar av det omvända förvärvet med Empire AB som motpart under 2017 och integrering av förvärvet av JMW Grossen AB.

### Omsättning och resultat, moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 1 665 tkr (1 025). Resultat efter finansnetto uppgick till -309 tkr (-5 533).

**Flerårsöversikt - koncernen**

(tKr)	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	152 135	97 606	98 859	94 653
Resultat efter finansiella poster	5 665	296	7 427	5 004
Balansomslutning	84 162	79 637	46 878	41 852
Eget kapital	37 191	32 966	25 832	20 016
Soliditet, %	44 %	42 %	55 %	48 %
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr (se not 23)	1,37	1,26	1,96	1,31
Årets kassaflöde	714	1 952	1 179	3 515
Medelantalet anställda	37	33	30	31

**Flerårsöversikt - moderbolaget**

(tKr)	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 665	1 025	422	0
Resultat efter finansiella poster	-309	-5 533	37	-20 344
Balansomslutning	58 112	55 334	8 321	12 053
Eget kapital	54 570	54 335	7 324	7 287
Soliditet (%)	94 %	98 %	88 %	61 %
Årets kassaflöde	1 670	62	-3 670	3 672
Medelantalet anställda	0	0	0	3

**Väsentliga händelser under räkenskapsåret*****Garantiåtagande Nordea Finland***

Det identifierades, under andra halvåret 2017, och kvarstår, ett garantiåtagande till Nordea i Finland. Garantiåtagandet ingår i de åtaganden som skulle ha överförts till Empire Sweden AB i samband med det omvända förvärvet av Kakel Max Holding AB. Garantiåtagandet är en del av en kreditfacilitet till ett av Empire Sweden AB:s intressebolag, Oy Semac Ab. Under 2018 nåddes en förlikning med Empire Sweden AB som innebar att Empire Sweden erlade ett belopp om 2 000 000 kr till Kakel Max. I överenskommelsen ingår att Kakel Max beviljar Empire Sweden AB anstånd med betalning av fakturor uppgående till ett belopp om 354 908 kr (exkl. ränta och moms). Det belopp som Kakel Max ska erlägga vid infriande av borgensåtagandet har fastställts till 273 000 euro. Vidare se not 30.

***Etablering av Dalvägens Kapitalförvaltning AB***

Kakel Max AB (publ) etablerade under året bolaget Dalvägens Kapitalförvaltning AB. Syftet med bolaget är att förvalta de teckningsoptioner som Kakel Max AB (publ) har utfärdat. Kakel Max årsstämma tog beslutet att införa ett incitamentsprogram genom emission av 30 000 teckningsoptioner.

## Framtidsutsikter

- Ledningens och anställdas ambition är att etablera Kakel Max AB (publ) och dess dotterbolag som en av de ledande aktörerna i Sverige till proffskunder inom segmentet golvväning, tätskikt och ytskikt inklusive tillbehör tillika tjänster såsom rådgivning, utbildning, inredning och design.
- Ledningen för Kakel Max AB (publ) verkar för att de strategiska initiativen så långt det är praktiskt möjligt infrias. Dessa är geografisk expansion via förvärv, organisk tillväxt genom att bredda marknadserbjudandet inkl. en ökad grad av digitalisering samt verka för att en mer effektiv byggprocess infrias till fördel för samtliga parter och kunder.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 84 162 tkr, jämfört med 79 637 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång. Eget kapital uppgick till 37 191 tkr (32 966), vilket ger en soliditet om 44,2 % (41,5 %).

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var 5 871 tkr (3 586). Förändring i rörelsekapital påverkade kassaflödet negativt med -3 085 tkr (-4 715). Kassaflödet från investeringsverksamheten var 508 tkr (-4 471). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -2 580 tkr (7 552). Årets kassaflöde uppgick till 714 tkr (1 952).

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 7 791 tkr jämfört med 7 077 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång.

## Innehav av egna aktier

Innehavet av egna aktier uppgår till 0 st (0).

## Personal

Vid utgången av december 2018 var antalet anställda 39 (35). Medelantalet anställda uppgick under året till 37 (33) personer.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

En proaktiv, logisk och strukturerad hantering av risk och möjligheter i hela organisationen reducerar och stärker förmågan att tillvarata möjligheter. Styrelse, ledning och verkställande direktör för Kakel Max AB (publ) har det yttersta ansvaret för dessa risker och arbetar aktivt med att hantera de strategiska riskerna som kan identifieras i verksamheten. För att minska den strategiska risken handlar det bland annat om att ha en god kännedom om kunder och marknader, fokus på kärnverksamheten och dess parter och utveckla verksamheten på ett etiskt och hållbart sätt. Initialt gör varje butiksenhet en egen bedömning av risker och möjligheter gällande nya kunder, projekt och inköp. Riskbedömningen av större kundprojekt och inköp hanteras av olika parter inom verksamheten för att minska risken att enskilda, och solitära, bedömningar innebär en direkt risk för verksamheten och en indirekt risk för våra kunder och samarbetspartners. Konkurrens är en strategisk risk där verksamheten hela tiden är utsatt för underprissättning och minskade marginaler på både kort och lång sikt. Klimat- och miljörisker är både strategiska och operationella. De strategiska miljöriskerna

handlar om att tydligt utvärdera, och kommunicera till våra leverantörer och kunder, våra processer och materialval och dess påverkan på miljön. Verksamhetens ursprung kommer från produkter inom kakel och klinker som till väldigt stor del är ett naturmaterial med mycket lång hållbarhet.

Den operationella risken omfattar bland annat oförmåga att attrahera, rekrytera och behålla kvalificerad och engagerad personal. Bristande kontroll över butiksenheternas resultat, otydlig strategisk kommunikation inom verksamheten och oförutsägbar ekonomisk utveckling av butiksenheterna inklusive långsam och bristfällig korrigerande. Andra operationella risker är ineffektiv användning av energi, logistik, distribution och material.

Utöver ovan utsätts koncernen genom sin verksamhet för ett flertal risker såsom marknadsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och politiskrisk. Koncernens riskhantering eftersträvar att minimera oförutsedda och ogynnsamma effekter på koncernens resultat och ställning. En beskrivning av risker från ett redovisningsreglerande perspektiv återfinns under not 28.

### Hållbarhet

Verksamheten har ett tydligt miljöfokus, som tillsammans med en tydlig värdegrund som utgår från att vi hjälper våra kunder att lyckas genom att långsiktigt stå vid våra kunders sida - ett förhållningssätt som gynnar bägge parter men inte minst miljön. Vi delar med oss av våra erfarenheter, tar lärdom från liknande projekt, diskuterar innovations och arbetsmetoder från vårt leverantörsled med målet att minska klimatpåverkan.

### Bolagsstyrning

Styrningen av Kakel Max sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning, arbetsordning för styrelsen och VD-instruktion.

Kakel Max styrelse har under verksamhetsåret bestått av tre ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Kakel Max styrelse har en arbetsordning som följer aktiebolagslagen med avseende på arbetsfördelning och rapportering. Arbetsordningen reglerar styrelsens sammankomster, ärenden som ska tas upp på styrelsemöten, ordförandes arbetsuppgifter, VD:s arbetsuppgifter och vissa övriga frågor.

Utöver det konstituerande sammanträdet har styrelsen under räkenskapsåret hållit fyra ordinarie sammanträden. Ordinarie möten har främst ägnats åt resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering, budgetuppföljning och strategifrågor.

### Ägarförhållande

Aktieägare: 10 största	Antal aktier	Antal aktier, %	Andel röster	Andel röster, %
Svingbolsta Förvaltning AB	512 535	17 %	512 535	17 %
Joakim Alm GPJ AB	498 298	16 %	498 298	16 %

Jonas Bengtsson Invest AB	315 000	10 %	315 000	10 %
Dimitra AB	310 000	10 %	310 000	10 %
Klockarbacken Kapitalförvaltning AB	307 409	10 %	307 409	10 %
AB Almö Lindö 1:75	233 975	8 %	233 975	8 %
Seved Invest AB	141 918	5 %	141 918	5 %
Rosén, John Arnold	108 936	4 %	108 936	4 %
Civitas Nova AB	94 227	3 %	94 227	3 %
Larsson, Lars Olof	40 000	1 %	40 000	1 %
Övriga	476 520	16 %	476 520	16 %
Summa	3 038 818	100 %	3 038 818	100 %

Ägandet kan vara privat och/eller genom bolag.

#### Adresser

Huvudkontoret för Kakel Max koncernen ligger på Dalvägen 4, 740 46 Östervåla.

#### Styrelse

Namn	Född	Började	Aktieinnehav
Maria Wideroth	1967	2017	11 240
Joakim Alm	1961	2017	498 298
Keivan Ashhami	1955	2017	94 227

#### *Maria Wideroth: Andra uppdrag*

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

#### *Joakim Alm: Andra uppdrag*

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

**Keivan Ashhami: Andra uppdrag**

Civitas Nova AB - Styrelseledamot sedan 1999, Täby Fjärrvärme AB - Styrelseordförande sedan 2017, SVAF AB - Styrelseledamot sedan 2017, SVAF Fastighets AB – Styrelseledamot sedan 2017, Tierp Port Syd AB - Styrelseledamot sedan 2011, TPD Drivmedel AB – Styrelseledamot sedan 2018.

**Till årsstämman förfogande står:**

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	4 521 050
Årets resultat	177 837
Summa	39 374 887

**Förslag till disposition beträffande bolagets resultat**

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 39 374 887 kr.

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Koncernredovisningen omfattar samma räkenskapsperiod som för det legala moderbolaget (Kakel Max AB) vilket är kalenderår.

## Resultaträkning - koncernen

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Omsättning		152 135	97 606
Övriga rörelseintäkter		1 688	1 088
		153 823	98 694
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-109 554	-66 340
Övriga externa kostnader	3, 29	-17 123	-16 059
Personalkostnader	4,	-19 755	-15 185
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8, 10	-783	-661
Rörelseresultat		6 608	449
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		2 286	131
Finansiella kostnader		-3 229	-284
Finansnetto	5	-943	-153
Resultat före skatt		5 665	296
Årets skatt	6	-1 498	3 433
Årets resultat/totalresultat		4 167	3 729
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	23	1,37	1,26
Antalet utestående aktier vid årets slut		3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)		3 038 818	2 964 887



**Balansräkning - koncernen**

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7,13		
Goodwill		14 920	14 920
		14 920	14 920
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	4 308	3 631
Pågående nyanläggningar	9	139	719
Inventarier	10	1 505	1 926
		5 952	6 276
Finansiella anläggningstillgångar	18		
Andelar i intresseföretag	11	0	0
Övriga värdepappersinnehav	12	57	1 000
		57	1 000
Uppskjuten skattefordran			
Uppskjuten skattefordran	14	4 033	4 642
		4 033	4 642
Summa anläggningstillgångar		24 962	26 838
Omsättningstillgångar			
Handelsvaror	17	30 855	28 562
Förskott till leverantörer		131	113
		30 986	28 675
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	16 105	13 965
Skattefordringar		741	258
Övriga fordringar	19	399	605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	3 178	2 220
		20 423	17 048
Likvida medel	32	7 791	7 076
Summa omsättningstillgångar		59 200	53 062
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 162</b>	<b>79 637</b>

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		15 194	15 194
Övrigt tillskjutet kapital		3 461	3 404
Balanserade resultat inklusive årets resultat		18 536	14 368
Summa eget kapital		37 191	32 966
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	18		
Uppskjuten skatteskuld	15	1 385	1 107
Skulder till kreditinstitut	22	9 240	11 820
Övriga långfristiga skulder	24	9 527	9 527
		20 152	22 454
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder	18		
Skulder till kreditinstitut		2 580	2 580
Förskott från kunder		243	45
Leverantörsskulder		14 500	15 955
Skatteskulder		504	153
Övriga skulder	25	1 566	910
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	7 426	4 574
		26 819	24 217
Summa skulder		46 971	46 671
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 162</b>	<b>79 637</b>

## Förändringar i Eget kapital - koncernen

(tkr)	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017 enligt fastställd balansräkning	1 492	11 159	13 182	25 833
Årets resultat/övrigt totalresultat			3 729	3 729
Summa resultat/övrigt totalresultat			3 729	3 729
Apportemission	13 702			13 702
Omföring av eget kapital för att spegla legal situation		-11 159	-2 543	-13 702
Emissionskostnader		-944		-944
Apportemission		4 348		4 348
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	13 702	-7 755	-2 543	3 404
Utgående balans per 31 december 2017	15 194	3 404	14 368	32 966
Ingående balans per 1 januari 2018 enligt fastställd balansräkning	15 194	3 404	14 368	32 966
Årets resultat/övrigt totalresultat			4 167	4 167
Summa resultat/övrigt totalresultat			4 167	4 167
Teckningsoptioner		57		57
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital		57		57
Utgående balans per 31 december 2018	15 194	3 461	18 536	37 191

## Kassaflödesanalys - koncernen

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)	31	2018-12-31	2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		5 665	297
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		1 857	4 398
Betald skatt		-1 651	-1 109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		5 871	3 586
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-2 311	-3 957
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-3 375	281
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2 601	-1 039
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-3 085	-4 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 786	-1 129
Investeringsverksamheten			
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		1 062	0
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-554	-1 257
Köp av JMW Grossen, netto likvidpåverkan	31	0	-3 214
Kassaflöde från investeringsverksamheten		508	-4 471
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-2 580	-4 268
Upptagande av lån		0	11 820
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 580	7 552
Årets kassaflöde		714	1 952
Likvida medel vid årets början	31	7 077	5 125
Likvida medel vid årets slut	31	7 791	7 077

## Resultaträkning - moderbolaget

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Nettoomsättning		1 665	1 025
Övriga rörelseintäkter		1	62
		1 666	1 087
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-968	-2 055
Personalkostnader	4	-272	0
Rörelseresultat före finansiella poster		426	-968
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		0	-4 564
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 000	1
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 735	-2
Finansnetto	5	-735	-4 565
Resultat före bokslutsdispositioner		-309	-5 533
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		1 096	0
Resultat före skatt		787	-5 533
Skatt	6	-609	4 642
Årets resultat/årets totalresultat		178	-409

**Balansräkning - moderbolaget**

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	50 107	50 000
Andelar i intresseföretag	11	0	0
Uppskjuten skattefordran	14	4 033	4 642
		54 140	54 642
Summa anläggningstillgångar		54 140	54 642
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	86	524
Fordringar hos koncernföretag		2 061	0
Skattefordringar		0	12
Övriga fordringar	19	0	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	79	63
		2 226	616
Kassa och bank	31	1 746	76
Summa omsättningstillgångar		3 972	692
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>58 112</b>	<b>55 334</b>

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)		2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	21		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		15 194	15 194
		15 194	15 194
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		34 676	34 676
Balanserat resultat		4 522	5 356
Årets resultat		178	-891
		39 376	39 141
Eget kapital totalt		54 570	54 335
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		35	300
Skulder till koncernföretag		0	461
Övriga skulder	25	229	19
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	3 278	219
		3 542	999
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>58 112</b>	<b>55 334</b>

## Förändringar i Eget kapital - moderbolaget

(tkr)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	9 724	0	-2 437	37	7 324
Omföring av föregående års resultat			37	-37	0
Nyemission	3 643	408			4 051
Emissionskostnader		-358			-358
Nedsättning AK	-12 152		12 152		0
Utdelning Empire Sweden AB			-4 396		-4 396
Apportemission	13 979	36 021			50 000
Emissionskostnader		-1 395			-1 395
Årets resultat/Årets totalresultat				-891	-891
Utgående eget kapital 2017-12-31	15 194	34 676	5 356	-891	54 335
Ingående eget kapital 2018-01-01	15 194	34 676	5 356	-891	54 335
Omföring av föregående års resultat			-891	891	0
Teckningsoptioner			57		57
Årets resultat/Årets totalresultat				178	178
Utgående eget kapital 2018-12-31	15 194	34 676	4 522	178	54 570



## Kassaflödesanalys - moderbolaget

Period	Not	2018-01-01	2017-01-01
(tKr)	31	2018-12-31	2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-309	-5 533
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		1 096	4 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		787	-696
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-1 610	638
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2 543	2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		933	640
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		1 720	-329
Investeringsverksamheten			
Köp av Dalvägens Kapitalförvaltning AB		-50	0
Lämnade aktieägartillskott		0	-1 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-50	-1 907
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	2 298
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	2 298
Årets kassaflöde			
		1 670	62
Likvida medel vid årets början	31	76	14
Likvida medel vid årets slut	31	1 746	76

## Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

### Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen i maj 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2019.

#### *Överensstämmelse med normgivning och lag*

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

#### *Nya och kommande IFRS standarder*

Två nya standarder gäller från 1 januari 2018, IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument. De nya standarder och tolkningar som kan komma få påverkan på koncernens finansiella rapporter beskrivs nedan.

- IFRS 9 Finansiella Instrument. Standarden ersätter IAS 39 Finansiella instrument Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2018 och är godkänd av EU. Finansiella instrument redovisas som en finansiell tillgång eller en finansiell skuld när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna till kommande kassaflöden upphör. En finansiell skuld tas bort endast när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller upphör på annat sätt. En finansiell tillgång är varje tillgång i form av kontanter; eget kapitalinstrument i ett annat företag; avtalsenlig rätt att erhålla kontanter eller annan finansiell tillgång från ett annat företag samt avtalsenlig rätt att byta en finansiell tillgång med ett annat företag under villkor som kan vara förmånliga. En finansiell skuld är en avtalsenlig förpliktelse att erlægga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag eller byta en finansiell tillgång eller finansiell skuld med ett annat företag under villkor som kan vara oförmånliga. Enligt IFRS 9 ska samtliga finansiella tillgångar värderas till verkligt värde, om inte tillgången uppfyller följande två villkor (IFRS 9, punkt 4.1.2)
- Tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden.

- De avtalade villkoren för tillgången är sådana att tillgången endast ger upphov till betalning av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp.

Om dessa två villkor är uppfyllda ska tillgången värderas till upplupet anskaffningsvärde. Affärsmodellen handlar om vilket syfte företaget har med att inneha tillgången. Om syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden innebär det att man inte avser att tjäna pengar på värdeförändringar av tillgången. Det andra villkoret handlar om vilken typ av tillgång som innehas. Enligt IASB är det endast tillgångar som är "rena" fordringar som kan vara innehav i en affärsmodell där man inte försöker tjäna pengar på en värdeförändring. Exempel på finansiella tillgångar som uppfyller det villkoret är kundfordringar, lånefordringar och obligationer. De finansiella tillgångar som inte uppfyller de två ovanstående villkoren redovisas till verkligt värde, antingen i resultatet eller i övrigt totalresultat. Vid innehav i värdepapper (eget kapitalinstrument) kan ett företag välja att, oåterkalleligt, redovisa värdeförändringen i övrigt totalresultat. Uppfyller tillgångarna villkoren värderas de till upplupet anskaffningsvärde. Det finns i huvudsak tre typer av finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

1. Finansiella skulder som innehas för handel.
2. Derivatinstrument (utom vid tillämpning av säkringsredovisning)
3. En finansiell skuld som företaget väljer att lägga i denna kategori. Detta val måste göras vid anskaffningstidpunkten.

Utöver ovan ska en villkorad tilläggsköpeskillning, i samband med rörelseförvärv, värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet. De finansiella skulder som inte kan kategoriseras enligt ovan kategoriseras som övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar värderas till verkligt värde vid första redovisningstillfället och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder värderas till verkligt värde och vid den efterföljande värderingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultatet.

IFRS 9 innehåller särskilda regler för nedskrivning för kreditförluster på finansiella tillgångar som avser två situationer när det kan bli aktuellt med nedskrivning. Ena är när finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Den andra situationen är för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde, med värdeförändringar i övrigt totalresultat. Förluster kan redovisas på olika sätt. För det första ska man redovisa de kreditförluster som förväntas, när tillgången anskaffas, som kostnader löpande under innehavstiden. Om kreditrisken ökar betydligt ska en kreditförlust (nedskrivning) redovisas, motsvarande total förväntad förlust. Denna förlustreserv ska värderas vid varje balansdag. Om kreditrisken inte ökat betydligt sedan första redovisningstillfället ska förlustreserven värderas till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. Om skälet till en nedskrivning inte längre föreligger i en senare redovisningsperiod ska nedskrivningen återföras via redovisat

resultat. Koncernen bedömer att den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna vid införandet. IFRS 9 nya nedskrivningsmodell för kreditförluster har vid införandet inte någon materiell effekt på koncernen.

- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, behandlar hur redovisningen av intäkter ska ske. Denna standard träder i kraft 1 januari 2019 och ersätter IAS 11, IAS 18 och IFRIC 15. Jämfört med tidigare normgivning har IFRS 15 en annan utgångspunkt. Vid redovisning har intäkter uppkommer två frågor som man måste ta ställning till. När i tiden en intäkt ska redovisas och till vilket belopp. IFRS 15 tillämpas på alla typer av intäkter hänförliga till avtal med kunder dock inte när det finns separata standarder, såsom intäkter från finansiella instrument och intäkter av leasingavtal. Enligt standarden ska företag redovisa sina intäkter enligt en femstegsmodell.
  1. Identifiera avtalet med kunden
  2. Identifiera prestationsåtagandena i avtalet
  3. Fastställ transaktionspriset
  4. Fördela transaktionspriset till de olika åtagandena i avtalet
  5. Redovisa intäkten vid uppfyllandet av respektive åtagande

I steg ett identifierar företaget avtalet med kunden. Avtalet kan vara skriftligt, muntligt eller baseras på praxis. Ett avtal existerar när parterna godkännt avtalet och åtagit sig att fullgöra sina skyldigheter d v s leverera en vara/tjänst respektive att betala ersättning för denna vara/tjänst. För att ett avtal föreligger krävs också att parternas rättigheter är fastställda, betalningsvillkor är fastställda och att avtalet har kommersiell innebörd. I steg två tittar man på samtliga prestationsåtaganden som avtalats om. Ett prestationsåtagande är ett löfte att överföra en vara till kunden. Varje vara som är distinkt ska redovisas som ett separat åtagande. En vara är distinkt om kunden kan dra nytta av varan separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden och företagets löfte att överföra varan eller tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet. Det tredje steget innebär att man fastställer transaktionspriset för hela avtalet. I beräkningen av detta pris beaktas olika typer av ersättning, såsom fast och rörlig ersättning, bonusar och straffavgifter. Bedömning måste ske om priset även inkluderar en finansieringskomponent, ränta, som kunden betalar i förskott eller efterskott. Den rörliga ersättningen uppskattas till det förväntade värdet eller det mest sannolika beloppet. I steg fyra fördelas transaktionspriset på respektive åtagande som identifierades i steg 3. I de fall ett avtal endast utgör ett prestationsåtagande finns inget transaktionspris att fördela ut, varför steg 4 i dessa fall uteblir. Steg fem innebär att en intäkt redovisas för varje enskilt åtagande. Redovisningen kan ske över tid eller vid en viss tidpunkt. Ett åtagande är överfört vid den tidpunkt när kunden får kontroll över tillgången. Kontroll över en tillgång är förmågan att styra över användningen av, och erhålla alla förestående fördelar från, tillgången. Indikatorer för kontroll kan vara flera bl.a. att företaget har rätt till

betalning för tillgången, kunden har den legala äganderätten till tillgången, att kunden har godkänt tillgången eller att kunden har övertagit betydande risker som är förknippade med ägande av tillgången. För redovisning över tid ska något av följande tre kriterier vara uppfyllt.

1. Kunden erhåller och förbrukar fördelarna samtidigt som företaget utför åtagandet/prestationen
2. Kunden kontrollerar tillgången medan företaget producerar eller förbättrar den.
3. Företagets prestation skapar inte en tillgång med en alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för hittills utförda prestationer.

Om inte något kriterium är uppfyllt ska intäkten redovisas vid en tidpunkt. Koncernens avtal med kunder följer av affärspraxis eller är muntliga. Intäkterna redovisas vid den tidpunkt när kunden tagit kontroll över varan. De är ofta av det slaget att uppdelning i två eller flera prestationsåtaganden inte behöver göras. IFRS 15 medför ingen förändring i koncernens segmentredovisning då koncernen endast har ett segment. Någon finansieringskomponent finns inte koncernens kundavtal. Ett fåtal av kunderna har avtal som gör att intäkterna är variabla. Då beräknas intäkten till det mest sannolika utfallet. IFRS 15 har inte medfört någon materiell påverkan på koncernens finansiella ställning. Kakel Max har valt att tillämpa följande praktiska lösningar: För upplysningar om det sammanlagda beloppet av transaktionspriset som fördelas till de prestationsåtaganden som är ouppfyllda (eller delvis uppfyllda) i slutet av rapportperioden upplyser inte Kakel Max om värdet relaterat till följande undantag:

- Prestationsåtagandet är en del av ett avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år och
- Företaget har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av företagets prestation som uppnåtts till data.

Från den 1 januari 2019 gäller IASBs standard IFRS 16 Leasing. Den innebär att klassificeringen i operationell eller finansiell leasing försvinner. Alla leasingavtal, med några få undantag, ska redovisas i balansräkningen. Kriterierna för att identifiera ett leasingavtal är främst rätt till ekonomiska fördelar och rätt att styra tillgången. Nyttjanderätten för leasetagaren motsvaras, något förenklat, av summan av diskonterade leasingavgifter under leasingperioden. Samtidigt har leasetagaren en skyldighet att betala för denna rättighet. Detta innebär att koncernens operationella leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen från 1 januari 2019. Anläggningstillgångarna och skulder kommer att öka i balansräkning vilket kommer att påverka nyckeltal som soliditet. Koncernens leasingavtal avser främst hyra av butikslokaler. I resultaträkningen kommer hyreskostnaderna för butikerna inte längre ingå i övriga externa kostnader utan redovisas som avskrivningar på tillgången och räntekostnader på leasingkulden. Resultatmåttet EBITDA påverkas positivt och avskrivningar ökar. Vid övergången har koncernen beslutat att tillämpa partiell retroaktivitet. Det innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om och det blir ingen påverkan på ingående eget kapital. Diskonteringsränta har satts till 7%.

## Preliminär påverkan av IFRS 16 på ingående balans 2019

Materiella anläggningstillgångar	12 800 – 13 200
Eget kapital	0
Långfristiga skulder:	
Finansiell skuld leasingavgifter	9 000 – 9 300
Kortfristiga skulder:	
Finansiell skuld leasingavgifter	3 800 – 3 900
Totalt	12 800 – 13 200

**Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter**

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste tusental.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterbolag.

**Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga, se vidare not 34.

**Konsolideringsprinciper**

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Kakel Max AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger skall potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och

eventualförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden innebärande att intresseföretaget redovisas till anskaffningsvärdet och justeras därefter med ägarföretagets andel av förändringen i nettotillgångar. Ägarföretagets resultat innefattar ägarandelen av intresseföretagets resultat.

Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificeras som en finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen omfattar samma räkenskapsperiod som för det legala moderbolaget (Kakel Max AB) vilket är kalenderår.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

#### *Utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till svenska kronor till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar redovisas på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

#### *Intäkter*

Koncernens intäkter utgörs av försäljning av varor och redovisas i resultaträkningen i posten omsättning. För beskrivning vid vilken tidpunkt intäkten redovisas samt i övrigt avseende transaktionspris och rabatter enligt den nya standarden, se avsnittet ovan under IFRS 15.

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter exklusive moms.

#### *Operationell leasing*

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Koncernen innehar endast avtal som avser operationell leasing med en avtalstid på tre till fem år. Samtliga leasingavtal är uppsägningsbara.

### *Finansiella intäkter och kostnader*

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntekostnader på lån, andra kreditkostnader och valutakursdifferenser.

### *Finansiella instrument*

#### *Tillämpade principer från och med 2018-01-01 i enlighet med IFRS 9*

För beskrivning av de nya principer vilka utgör grund för indelning av finansiella instrument hänvisas till "IFRS 9 Finansiella instrument" dvs. under avsnittet "Nya och kommande IFRS standarder". Den nya klassificeringen har ej föranlett någon ändrad värdering men benämningen av de olika kategorierna har förändrats. Från 2019 har koncernen således följande kategorier av finansiella tillgångar och skulder:

#### *Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Här redovisar koncernen i huvudsak kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel. Redovisade värden motsvarar upplupet anskaffningsvärde med avdrag för beräknade kreditförluster. Beräknade kreditförluster är dock hos koncernen historiskt och för nuvarande räkenskapsår ej materiella.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat*

Kakel Max innehar andelar i värdepapper. Då detta innehav ej är avsett att hållas för handel har koncernen valt att redovisa förändringar i verkligt värde i övrigt totalresultat. Detta val är oåterkalleligt.

### *Finansiella skulder*

Samtliga av koncernens finansiella skulder, exklusive villkorade tilläggsköpeskillingar, värderas initialt till verkligt värde med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Skulderna redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto, efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen över skuldens (lånets) löptid. Villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde med värdeförändring i resultatet.

#### *Tillämpade principer till och med 2017-12-31 i enlighet med IFRS 39*

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

### *Klassificering*

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde. Efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringens förväntade löptid är kort, varför värdet



redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Åldersanalysen av kundfordringar framgår av not 19.

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och som inte klassificeras som någon annan kategori. Värderingen sker initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader. Efterföljande värdering sker till verkligt värde. Förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Koncernen har klassificerat Övriga värdepappersinnehav i denna kategori.

Koncernens finansiella skulder består i huvudsak av dels leverantörsskulder, dels kortfristiga och långsiktiga räntebärande skulder samt ej räntebärande långfristiga skulder. Initialt redovisas leverantörsskulder till verkligt värde. Efter anskaffningstidpunkten värderas de till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har en kort förväntad löptid och värderas till nominellt belopp utan diskontering. Utöver ovanstående skulder finns finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

#### *Immateriella tillgångar*

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det bokförda värdet av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Utgifter i samband med förvärv redovisas löpande som en kostnad.

#### *Materiella anläggningstillgångar*

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användningen eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

På fastigheterna tillämpas komponentavskrivning; stomme skrivs av med 3,33%, tak 5% och fönster 5%.

På övriga inventarier har följande avskrivningstider tillämpats.

Inventarier, verktyg och installationer: 20%

Markanläggningar: 5%

### *Varulager*

Varulagret värderas med tillämpning av först in, först ut-metoden till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för handelsvaror av kostnad för inköp av varorna. En inkuransavsättning har gjorts med 500 tkr.

### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banken och motsvarande institut. Banktillgodohavanden i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs vid årsskiftet.

### *Nedskrivningar*

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på behov av nedskrivning. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet årligen. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden en tillgång eller en kassagenererande enhet väntas ge upphov till. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång grupperas vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

### *Ersättningar till anställda*

Pensionsförpliktelser: Koncernen är genom kollektivavtal bunden till pensionsplanerna SAF-LO, ITP1 och ITP2. Det två förstnämnda är avgiftsbestämda och den sista är en förmånsbestämd plan. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till Fora och Collectum. Avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen i den takt den intjänas av de anställda. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Den förmånsbestämda planen hanteras som en avgiftsbestämd plan. Se även not 4.

Bonusplaner: Koncernen har ett bonussystem för personalen. Bonusen kostnadsförs som en personalkostnad när den tjänas in.

Vid årsstämman den 30 maj 2018 beslutades om ett optionsprogram av serie 2018/2023 till anställda i bolaget. Teckningsoptionerna (30 000 stycken) kan under perioderna 1 juni 2021 – 15 juni 2021, 1 juni 2022 – 15 juni 2022 och 1 juni 2023 – 15 juni 2023 nyttjas för teckning av nyemitterade aktier i Bolaget. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1 aktie till en teckningskurs om 22,21 SEK per aktie. Marknadsmässig beräkning har skett i enlighet med Black & Scholes formel. Vid fullt utnyttjande av samtliga 30 000 teckningsoptioner kommer bolagets aktiekapital att öka med totalt högst 150 000,13 kr fördelat på 30 000 aktier. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

### *Avsättningar*

En avsättning redovisas när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### *Inkomstskatter*

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar och skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

### *Kassaflödesanalys*

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

### *Eventualförpliktelser*

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### *Moderbolagets redovisningsprinciper*

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationerna anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernen och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

**Aktier i dotterbolag**

Dotterbolag redovisas enligt anskaffningsmetoden, vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

**Uppställningsform för resultat - och balansräkning**

Moderbolaget följer årsredovisningslagens uppställning vilket bl.a. innebär en annan indelning av eget kapital.

**Skatt**

I moderbolaget redovisas den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

**Not 2 Intäkternas fördelning**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Omsättning		
Försäljning av handelsvaror	152 135	97 606
Övriga rörelseintäkter		
Hyor	1 418	784
Övrigt	270	304
	153 823	98 694
Moderbolaget		
Omsättning		
Koncernintern service	1 665	1 025
Övriga rörelseintäkter	1	62
	1 666	1 087

**Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Mazars SET Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	306	295
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	25	51
Moderbolaget		
Mazars SET Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	106	184

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	15	26
---	----	----

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:ns förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

#### Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda	2018-12-31	varav män	2017-12-31	varav män
Moderbolaget				
Sverige	1	100 %	0	0 %
Totalt i moderbolaget	1	100 %	0	0 %
Dotterföretag				
Sverige	37	82 %	33	78 %
Koncernen totalt	38	82 %	33	78 %

Könsfördelning i företagsledningen	2018-12-31	varav kvinnor	2017-12-31	varav kvinnor
Moderbolaget				
Styrelsen (inkl. VD)	4	25 %	4	25 %
Övriga ledande befattningshavare	0	0 %	0	0 %
Koncernen totalt				
Styrelsen (inkl. VD)	4	25 %	4	25 %
Övriga ledande befattningshavare	2	0 %	2	0 %

#### Ersättningar och övriga förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen och moderbolaget

2018	Grundlön/ Arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Bonus	Summa
Styrelsen ordförande Maria Wideroth	91	0	0	0	91
Styrelseledamot Joakim Alm	45	0	0	0	45
Styrelseledamot Keivan Ashhami	45	0	0	0	45
VD Daniel Källberg (extern konsult/ arvode)	844	0	46	0	890
Andra ledande befattningshavare (Två stycken varav noll kvinnor)	1 255	0	322	22	1 599
Summa	2 280	0	368	22	2 670

VD har inte varit anställd inom koncernen hela räkenskapsåret. VD har fram till oktober fakturerat, via eget bolag, sitt arvode från dotterföretaget Kakel & Design i Sverige AB. Från november är VD anställd i moderbolaget. Övriga ledande befattningshavare är anställda i och uppbär ersättning från dotterföretag Kakel & Design i Sverige AB.

	2018	2018	2017	2017
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	123	149	0	0
<i>(varav pensionskostnad)</i>	<i>0</i>	<i>(46)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Dotterföretag	13 499	5 760	10 505	4 487
<i>(varav pensionskostnad)</i>	<i>0</i>	<i>(1 140)</i>	<i>0</i>	<i>(907)</i>
Koncernen totalt	13 622	5 909	10 505	4 487
<i>(varav pensionskostnad)</i>	<i>0</i>	<i>(1 186)</i>	<i>0</i>	<i>(907)</i>

Av koncernens pensionskostnader avser 46 tkr (0 tkr) gruppen styrelse och VD.

Pensionsförsäkring i Alecta: Skyldigheter avseende tjänstepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta, den s.k ITP2-planen. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alecta har inte haft möjlighet att ta fram erforderlig information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 448 tkr (254), varav ITP2 266 tkr. Förväntade avgifter till ITP2 planen nästa år uppgår till 376 tkr. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP 2 i Alecta uppgår till 0,00175 %. Koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP 2 uppgår till 0,00177 %.

**Not 5 Finansnetto**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Ränteintäkter	39	14
Öv finansiella intäkter	2 247	117
	2 286	131
Räntekostnader	-261	-105
Öv finansiella kostnader	-2 968	-179
	-3 229	-284
Finansnetto	-943	-153
Moderbolaget		
Resultat från andelar i koncernföretag	-0	-4 564
	0	-4 564
Ränteintäkter	0	1
Öv finansiella intäkter	2 000	0
	2 000	1
Räntekostnader	0	-2
Öv finansiella kostnader	-2 735	0
	-2 735	-2
Finansnetto	-735	-4 565

Övriga finansiella intäkter på 2 000 är gottgörelse från Empire Sweden AB. Den övriga finansiella kostnaden på -2 735 är garantiåtagandet för Semac Oy, se förvaltningsberättelsen ovan.

**Not 6 Skatt på årets resultat**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Aktuell skatt för året	-874	-776
Uppskjuten skatt	-624	4 209
	-1 498	3 433
Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	5 665	297

Skatt enligt moderbolagets skattesats, 22 %	-1 246	-65
---	--------	-----

Avstämning av redovisad skatt		
Ej avdragsgilla kostnader	-678	-745
Ej skattepliktiga intäkter	440	55
Skatteeffekt på ränta periodiseringsfonder	-4	-3
Justering aktuell skatt avseende tidigare år	0	-55
Värderat underskottsavdrag	0	4 044
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	-274	0
Övrigt	264	202
Summa	-1 498	3 433

Moderbolaget		
Uppskjuten skatt	-609	4 642
	-609	4 642

Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	787	-5 533
Skatt enligt gällande skattesats 22 %	-173	1 218

Avstämning av redovisad skatt		
Emissionskostnader	0	386
Värderat underskottsavdrag	0	4 044
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	-274	0
Ej avdragsgilla kostnader	-602	-2
Ej skattepliktiga intäkter	440	0
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	0	-1 004
Ej värderade underskottsavdrag	0	0
Summa	-609	4 642

## Not 7 Goodwill

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	14 920	0
Årets förvärv	0	14 920



	14 920	14 920
Bokfört värde	14 920	14 920

För beräkning av goodwill se not 13.

### Not 8 Byggnader och mark

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	5 166	5 166
Omklassificering	867	0
	6 033	5 166
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-1 535	-1 352
Årets avskrivningar	-189	-183
	-1 724	-1 535
Redovisat värde vid årets slut	4 308	3 631
Taxeringsvärde byggnader: Östervåla-Åby 8:68	1 536	1 536
varav mark	301	301
Taxeringsvärde byggnader: Östervåla-Åby 8:52	3 282	3 282
varav mark	620	620

### Not 9: Pågående nyanläggningar

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	719	0
Årets förändring	287	719
Omklassificering	-867	0
	139	719

### Not 10: Inventarier och installationer

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		

Vid årets början	6 559	5 842
Nyanskaffningar	177	717
Årets avyttringar	-1 917	0
	4 819	6 559

Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-4 633	-4 156
Årets avskrivningar	-594	-477
Årets avyttringar	1 913	0
	-3 314	-4 633

Redovisat värde vid årets slut	1 505	1 926
--------------------------------	-------	-------

#### Not 11: Andelar i intresseföretag

Vid det omvända förvärvet i april 2017 av Kakel Max Holding var uppgörelsen att Empires dotterbolag Empire Sweden AB skulle överta Empire AB:s ägarandel i intressebolag Semac Oy. Så skedde inte utan ägandet kvarstår hos Kakel Max AB (publ). Avsikten är dock att snaras möjligast överföra ägandet till Empire Sweden AB. Innehavet är därmed att anse som kortfristigt. Koncernen gör även bedömningen att det är fråga om oväsentligt belopp.

#### Not 12 Övriga värdepappersinnehav

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	1 000	0
Nyanskaffningar	57	1 000
Avyttring	-1 000	0
	57	1 000

#### Not 13: Rörelseförvärv

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Förvärv av JMW Grossen AB		
Kontant erlagd köpeskilling	0	12 000
Villkorsbaserad tilläggsköpeskilling 1	0	6 527
Villkorsbaserad tilläggsköpeskilling 2	0	3 000
Eget kapital	0	-6 467
Övervärde inventarier	0	-180

Uppskjuten skatteskuld hänförligt till övervärde från inventarier	0	40
Goodwill	0	14 920
Moderbolaget		
Omvänt förvärv av Kakel Max Holding		
Verkligt värde på förvärvade tillgångar		
Omsättningstillgångar	0	1 499
Kortfristiga skulder	0	-284
Summa förvärvade nettotillgångar	0	1 215
Betalt övervärde för börsplats	0	3 133
Summa köpskilling	0	4 348
Avgår:		
- Utgivning av nya aktier	0	-4 348
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	0	0

Omvänt förvärv av Kakel Max Holding: Förvärvet omfattade 100% av aktierna i Kakel Max Holding AB, 556737-7758. Förvärvet genomfördes i april 2017 genom apportemission vilket innebar att de tidigare ägarna i Kakel Max Holding AB innehar 92% av aktierna i Kakel Max AB och de tidigare aktieägarna i Empire AB innehar 8% av aktierna. Förvärvet är därmed att betrakta som ett omvänt förvärv. Redovisningsmässigt innebär ett omvänt förvärv att det legala dotterföretaget betraktas som förvärvare och det legala moderföretaget betraktas som den förvärvade enheten. Det kostnadsförda värdet om 3 133 tkr representerar värdet av att det legala dotterföretaget, genom förvärvet, ingår i en noterad koncern listad på First North Premier.

Syftet med förvärvet är att efter utdelningen av det tidigare helägda dotterbolaget Empire Sweden AB finna en ny och expansiv verksamhet med en intressant målsättning vilket bedöms finnas i Kakel Max Holding AB.

Förvärvsanalys	
Värde om omvänt förvärv med samma ägarandel (tkr):	4 348
Eget kapital vid tillträdesdagen (tkr):	-1 215
Summa övervärde (tkr):	3 133

Detta övervärde har kostnadsförts i resultaträkningen.

Aktiekapital och överkursfond i Kakel Max AB (Publ) efter genomförd apportemission	
Aktiekapital (tkr):	15 194
Överkursfond (tkr):	36 021
Summa bundet eget kapital (tkr):	51 216

Rörelseförvärv JMW Grossen AB: I november 2017 förvärvades 100 % av aktierna i JMW Grossen AB, 559123-9735. Kakel Max AB (publ) har, via det helägda dotterbolaget Kakel & Design i Sverige AB, förvärvat JMW Grossen AB av MW Bolaget AB per den 29 november 2017. I förvärvet återfinns två villkorsbaserade tilläggsköpeskillningar, vilket ingår i nedan beräkning av goodwill. Tilläggsköpeskillning 1: En rörlig tilläggsköpeskillning som är en funktion av Årstaverksamhetens EBT för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31, vilket bedöms till ett värde om 6 527 tKr. Tilläggsköpeskillning 2: En fast tilläggsköpeskillning som är en funktion av kundaktiviteter, försäljningsvärdet och bruttovinsten därav, vilket bedöms till ett värde om 3 000 tKr. MW Bolaget AB var det tidigare operativa bolaget under namnet JMW Grossen AB. Affären föregicks av en inkrämsöverlåtelse mellan MW Bolaget och JMW Grossen samt ett genomfört namnbyte bolagen emellan.

Tabellen nedan redovisar köpeskillingen uppdelad på väsentliga tillgångar och skulder per förvärvsdagen.

(tkr)	
Goodwill	14 920
Övervärde anläggningstillgångar	180
Finansiella anläggningstillgångar	1 000
Lager	1 276
Kundfordringar	4 781
Likvida medel	8 786
Kortfristiga skulder	-9 416
Köpeskillning	21 527

#### Not 14 Uppskjuten skattefordran

(tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	4 642	0
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	-274	4 642
Årets förändring	-335	0
	4 033	4 642
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	4 642	0
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	-274	4 642
Årets förändring	-335	0

4 033 4 642

Det ackumulerade skattemässiga underskottet i moderbolaget 19 580 tkr. Av detta underskott är 19 580 tkr spärrat 5 år enligt de skattemässiga karensreglerna. Det är företagsledningens uppfattning att underskottet kommer att kunna utnyttjas när karensreglerna inte längre är tillämpliga. Underskotten löper, när karensreglerna upphör, med obegränsad förfallotid.

#### Not 15 Uppskjuten skatteskuld

(tkr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Värde vid årets början	1 107	897
Årets förändring	278	210
Värde vid årets slut	1 385	1 107
Koncern		
Obeskattade reserver	1 354	1 068
Uppskjuten skatt på övervärde avseende inventarier	31	39
	1 385	1 107

#### Not 16 Andelar i koncernföretag

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50 000	77 854
Årets förvärv	107	50 000
Årets avyttringar	0	-77 854
	50 107	50 000
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	0	-73 458
Utdelning av dotterföretag	0	73 458
Redovisat värde vid periodens slut	50 107	50 000

#### Specificering av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Antal andelar, %	Bokfört värde
Kakel Max Holding AB, 556737-7758, Heby	14 924	100	50 000
Kakel & Design i Sverige AB, 556737-7782, Heby	41 000	100	
Företagshuset Dalvägen i Östervåla, 556726-1630, Heby	1 000	100	
JMW Grossen, 559123-9735, Stockholm	500	100	

Dalvägens Kapitalförvaltning AB, 559154-7707, Heby	50 000	100	107
			50 107

**Not 17 Varulager**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Handelsvaror	30 855	28 562
Förskott till leverantörer	131	113
	30 986	28 675

**Not 18 Finansiella tillgångar och skulder**

För finansiella poster tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

***Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder***

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde/lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	16 105	13 965
Övriga fordringar	1 140	863
Upplupna intäkter	1 026	428
Likvida medel	7 791	7 076
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde/lånefordringar och kundfordringar	26 062	22 332

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Övriga värdepappersinnehav	57	1 000
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	57	1 000

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Räntebärande skulder	11 820	14 400
Leverantörsskulder	14 500	15 955
Övriga skulder	2 313	1 108
Upplupna skulder	7 426	4 574
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	36 059	36 037

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Villkorad tilläggsköpeskilling	9 527	9 527
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde	9 527	9 527

Moderbolaget		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde/lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	86	524
Fordringar hos koncernföretag	2 061	0
Övriga fordringar	0	30
Kassa och bank	1 745	76
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde/lånefordringar och kundfordringar	3 892	630

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntebärande skulder	0	0
Leverantörsskulder	35	300
Skulder till koncernföretag	0	461
Övriga skulder	229	19
Upplupna skulder	3 279	219
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	3 543	999

### Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande.

Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, (antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt nivå (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Villkorade tilläggsköpeskillingar			
Vid årets början			9 527
Vid årets slut	0	0	9 527
Övriga värdepapper			
Vid årets början	1 000		

Årets förändring	-1 000	0	57
Vid årets slut	0	0	57

**Not 19 Kortfristiga fordringar**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Kundfordringar	16 105	13 965
	16 105	13 965

**Kundfordringar där kreditförluster är beaktade**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Vid årets början	1 287	452
Bortbokning p g a konstaterad förlust	-267	-66
Årets förändring av beaktade kreditförluster	-111	901
Vid årets slut	909	1 287

Moderbolaget		
Vid årets början	555	0
Årets förändring av beaktade kreditförluster	0	555
Vid årets slut	555	555

Koncernens kunder består av privatpersoner och företag. Kundförlusterna inklusive reserveringar uppgick till 510 tkr (983). Totala kundfordringar uppgick till 16 834 tkr (15 020) varav 909 tkr (1 287) är reserverat som osäkra kundfordringar.

**Övriga fordringar som är omsättningstillgångar**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Momsfordran	4	593
Skattekonto	55	1
Övriga fordringar	340	11
	399	605
Moderbolaget		
Momsfordran	0	17
	0	17

**Not 20: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
-------	------------	------------



Koncernen		
Hyra	968	684
Upplupen intäkt	1 026	428
Upplupen bonus	322	822
Övriga poster	862	286
	3 178	2 220
Moderbolaget		
Övriga poster	79	63
	79	63

### Not 21: Eget Kapital

När det gäller förändringar i eget kapital under perioden hänvisas till sid 11 respektive 16.

#### *Koncern*

Aktiekapital består av en aktieserie. Aktiens kvotvärde är 5 kr och antal röster per aktie är en (1). Totalt antal aktier är 3 038 318 stycken.

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat ingår intjänade resultat i moderbolaget och dess dotterföretag.

#### *Moderbolaget: Fritt eget kapital*

Överkursfond: När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i det fria kapitalet.

Balanserade vinstmedel: Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat, överkursfond och fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Registrerade aktier vid årets början	3 038 818	162 070 363
Sammanläggning aktier 200:1	0	-161 260 011
Nyemission 2:1	0	405 175
Sammanläggning 5:1	0	-972 422
Nyemission med betalning genom apport	0	2 795 713
Antal stamaktier, före utspädning (st)	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, efter utspädning (st)	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	2 964 887

**Not 22: Övriga skulder till kreditinstitut**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1-5 från balansdagen	7 820	10 400
Förfallotidpunkt, senare är fem år från balansdagen	1 420	1 420
	9 240	11 820

Moderbolaget har inga övriga skulder till kreditinstitut.

**Not 23: Resultat per aktie**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Resultat per aktie	1,37	1,26
Resultat per aktie		
Årets resultat	4 167	3 729

Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	2 964 887
---------------------------------------	-----------	-----------

Resultat per aktie för jämförelseåret beräknas utifrån genomsnittligt antal aktier för 2017. Detta för att få en mer rättvisande bild av nyckeltalet då jämförelseårets koncernresultaträkning avser den genom det omvända förvärvet förvärvade koncernen. Vid bokslutskommunikén 2017 publicerad den 27 februari 2018 användes 3 038 818 aktier som nämnare till beräkning av Resultat per aktie, vilket innebar ett resultat om 1,23 kr per aktie.

**Not 24: Räntebärande skulder koncern**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31		
Koncernen				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	9 240	11 820		
Tilläggsköpeskilling	9 527	9 527		
	18 767	21 347		
Koncernen				
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2 580	2 580		
	2 580	2 580		
Villkor och återbetalningstider				
	Räntenivå 31/12	Förfall	2018-12-31 Redovisat värde	2017-12-31 Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut	1,5 -1,75%	kvartal	11 820	14 400

Tilläggsköpeskilling	9 527	9 527
Totala räntebärande skulder	21 347	23 927

Noten innehåller information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 28.

### Löptidsanalys

Per den 31 december 2018	Mindre än 1 år	Mellan 1 år och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	2 580	2 580	5 240	1 420
Tilläggsköpeskilling	0	9 527	0	0

I tabellen ovan återfinns de kassaflöden som kommer av koncernens skulder i form av finansiella instrument, baserade på de vid balansdagen kontrakterade återstående löptiderna. Se not 13 för Tilläggsköpeskilling.

### Not 25: Övriga skulder

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen		
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	859	265
Arbetsgivaravgifter	377	336
Källskatt	325	302
Övriga skulder	5	7
	1 566	910
Moderbolaget		
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	180	19
Arbetsgivaravgifter	22	0
Källskatt	27	0
	229	19

### Not 26: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Koncern		
Garantiåtagande	2 735	0
Semesterlöner	1 908	1 760
Arbetsgivaravgifter	861	735
Förutbetalda hyror	200	190

Reserverade kostnader för revision	195	165
Upplupna löner	772	580
Övrigt	755	1 144
	7 426	4 574
<b>Moderbolaget</b>		
Garantiåtagande	2 735	0
Upplupna löner	35	0
Semesterlöner	18	0
Reserverade kostnader för revision	100	75
Styrelsearvoden	316	91
Övrigt	74	53
	3 278	219

## Not 27: Risker

### *Kreditrisk i kundfordringar*

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning ej erhålles för kundfordringar utgör en kreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras genom att information om kundernas finansiella ställning inhämtas från kreditupplysningsföretag. Koncernen har en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditlimiter anges, hur värdering av krediter samt hur osäkra fordringar skall hanteras. När det gäller kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik arbetar koncernen med förskottsbetalningar.

### *Ränterisker*

Med ränterisk avses risken att verkliga värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Risken ligger till största delen i den långfristiga upplåningen. Om räntorna under 2018 varit 1 procentenhet högre, allt annat lika, hade räntekostnaden varit ca 100 tkr högre. Samtliga Skulder till kreditinstitut, not 24, har för presenterade räkenskapsår rörlig ränta knuten till Stibor.

### *Prisrisker*

Med prisrisk avses i detta fall risken att av att tilläggsköpeskillingar knutna till förvärvet av JMW Grossen. Tilläggsköpeskilling 1: En rörlig tilläggsköpeskilling som är en funktion av Årstaverksamhetens EBT för perioden 2019-01-01 till 2019-12-31, vilket bedöms till ett värde om 6 527 tKr. Något tak för denna tilläggsköpeskilling finns inte. Tilläggsköpeskilling 2 knyts till en specifik kund, dess vidare omsättning och vinst inom Kakel & Design i Sverige AB. Måluppfyllelsen baseras på kundens ackumulerade försäljning och vinst mellan 2017-01-01 till 2019-12-31. Utfallet på köpeskillingen om 3 000 tkr är av s k binär karaktär. Se not 13 respektive not 34 för vidare information.

### *Valutarisker*

En del av koncernens inköp sker från leverantörer i andra länder än Sverige, till exempel från Italien, Spanien och Portugal. Bolaget betalar därmed dessa leverantörer i andra valutor än SEK och är därmed exponerat mot risken för valutakursförändringar. Skulle dessa valutor utveckla sig i oönskad

riktning gentemot SEK skulle detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och ställning.

Om kursen på EUR hade varit 5 % högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 780 tkr högre respektive lägre. Om kursen på GBP hade varit 5 % högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter i all väsentlighet varit oförändrat.

### *Kapital*

Koncernens strategi är tillväxt, organisk och förvärvad. Tillväxt kräver kapital och koncernens möjlighet att växa är beroende av möjligheter att finansiera tillväxten. Koncernens mål är att kapitalstrukturen är så optimal som möjligt med avseende på kostnader för kapital. Koncernen har tidigare varit lågt belånad vilket ger ett utrymme att öka andelen främmande kapital i balansräkningen. Detta har också skett för att finansiera rörelseförvärvet av JMW Grossen. Bankfinansieringen har medfört att det finns ett avtal med Swedbank som koncernen måste följa. Avtalet med banken stipulerar bland annat att företagsledningen måste söka samtycke för utdelning av tillgångar och organisationsförändringar samt en tydlig informationsplikt. Informationsskyldigheten innebär bland annat att, förutom att tillstålla banken sedvanliga ekonomiska rapporter, omedelbart informera banken om förestående ägarförändringar i koncernen, underrätta banken om inträffade händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning samt omgående underrätta banken om omständighet, som kan medföra uppsägningsrätt för banken enligt avtalet. Koncernen har följt de krav som ställts.

### *Likviditetsrisk*

Bolaget är beroende av goda relationer och förtroende hos sina kreditgivare. Det förutsätter en lönsam verksamhet, eller i vart fall en tilltro till att verksamheten kommer att bli lönsam.

### *Konjunkturberoende*

Koncernens ekonomiska utveckling påverkas, direkt och indirekt, av det allmänna konjunkturläget, globalt nationellt och regionalt, på de marknader där koncernen är verksamt eller där Bolaget har ekonomiska intressen och mellanhavanden. Faktorer som därmed kan påverka Bolaget är sysselsättningsutvecklingen, företagets och konsumenters förtroende, konsumtionsmönster, politiska regleringar, internationella handelsregleringar, tillgång till krediter och det allmänna affärsförhållandet. Ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra försämrade förutsättningar för renoveringar, lägre efterfrågan på bostäder och minskad flyttrotation vilket således skulle påverka efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster negativt. Försäljningsutvecklingen under 2018 kan påverkas av höstens priskorrigeringar inom bostadsmarknaden vilket skapat en allmän osäkerhet och en lägre förväntad produktionstakt. Denna produktionsförändring innebär även en tydlig rotation inom branschen från nyproduktion till rotproduktion då kunderna ser nyproduktion med förhöjd risk, vilket innebär ökad konkurrens och prispress på materialsidan.

**Politiskrisk**

Kakel Max är utsatt för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis ligger utanför bolagets kontroll, men som kan ha inverkan på koncernens resultat. Kakel Max verksamhet är till en del beroende av beslut på bland annat politisk nivå, såsom till exempel beslut kring ROT-avdrag och framtida nybyggnation. Det finns en risk att beslut inom detta område kommer att påverka Kakel Max verksamhet på ett mindre önskvärt sätt.

**Not 28 Leasingavgifter**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Operationell leasing, inkl hyra för lokal		
Koncernen		
Leasingavgifter, årets kostnad	4 070	3 101
Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:		
Inom ett år	3 972	3 055
Senare än ett år men inom fem år	9 185	4 817
	13 157	10 973
Moderbolaget	0	0

Leasingavgifter består till största delen av hyreskostnader för Kakel & Designs butiker i Gävle, Uppsala, Sollentuna och Årsta.

**Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Koncern		
Företagsinteckningar	10 000	10 000
Fastighetsinteckningar	9 200	9 200
	19 200	19 200
Eventalförpliktelser		
Moderbolaget		
Borgen till förmån för dotterbolag	5 500	5 500
Garantiförbindelse Nordea Finland	0	3 231
Borgen för aktierna i dotterföretagen	8 731	8 731

Nordea Finland avser en garantiförbindelse till ett av Empire Sweden AB:s intressebolag, Oy Semac Ab. Enligt avtal mellan Kakel Max Holding AB och Empire Sweden AB skall garantin lösas eller övertas av Empire Sweden AB. Fullgör Empire Sweden AB sin förpliktelse enligt avtalet kommer Bolagets ställning eller resultat inte att påverkas av garantiåtagandet. I det fall så inte sker och om Oy Semac Ab inte kan honorera sitt kreditåtagande gentemot Nordea i Finland kan denna garanti utmynna i en reglering om högst 328 000 EUR till Nordea i Finland för Kakel Max.

## Not 30: Transaktioner med närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner		Försälj. av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Skuld per 31 dec	Fordran per 31 dec
Koncernen					
Närståenderelation					
Andra närstående	2018	7 800	7 800	11 666	11 666
	2017	0	0	0	0
Moderbolaget					
Närståenderelation					
Dotterdotterföretag	2018	1 665	0	0	2 061
	2017	1 025	0	461	438
Andra närstående	2018	0	0	0	0
	2017	0	0	0	0

## Not 31: Kassaflödesanalys

(tKr)	2018-12-31	2017-12-31
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Kostnadsfört värde i samband med förvärvsanalys, se vidare not 13	0	3 133
Avskrivningar	782	661
Övriga förändringar	1 075	604
	1 857	4 398
Köp av JMW Grossen, likvidpåverkan		
Kontant köpeskilling	0	-12 000
Erhållna likvida medel	0	8 786
Netto likvidpåverkan	0	-3 214
Finansieringsverksamheten		
Vid årets början	11 820	4 268
Nytt lån	0	11 820
Årets amortering	-2 580	-4 268
Vid årets slut	9 240	11 820
Likvida medel		

I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:		
Kassa	259	81
Bank	7 532	6 995
	7 791	7 076
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - moderbolaget		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	0	4 564
Garantiåtagande	2 735	0
Övrigt	-1 639	0
	1 096	4 564
Likvida medel		
I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:		
Bank	1 745	76
	1 745	76

### Not 32: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Garantiåtagande gentemot Nordea i Finland gällande en kreditfacilitet till ett av Empire Sweden AB:s intressebolag Oy Semac AB har betalats.

### Not 33: Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

#### *Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

För att upprätta de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäcks- och kostnadsposter redovisade i bokslutet samt lämnad information i övrigt, bland annat i fråga om eventalförpliktelse. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna, utifrån betydelsen av bedömningarna och osäkerheten. Förutsättningarna för Kakel Max verksamhet ändras successivt, vilket medför att dessa bedömningar förändras.

#### *Väsentliga antaganden i nedskrivningsprövningarna*

Vid nedskrivningsprövningarna av goodwill och aktier i dotterföretag har följande antaganden gjorts avseende tillväxt, rörelsemarginal och diskonteringsränta. Rörelsemarginalen har uppskattats till 6% och diskonteringsräntan till 7,93%. Den årliga tillväxten har uppskattats till 2% vilket motsvarar Riksbankens inflationsmål. Vid bestämningen av diskonteringsräntan har koncernens kapitalstruktur beaktats. Vidare har den marknadsmässiga riskpremien antagits till 4% vilket tillsammans med företagsspecifika riskpremier ger en diskonteringsränta efter skatt om 7,93%.

#### *Nedskrivningsprövning av goodwill*

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på goodwill som har uppkommit vid ett förvärv kan ha minskat,



till exempel på grund av ändrat affärsklimat eller beslut om att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. Nedskrivningsprövning har skett enligt den metodik som beskrivs i not 1 om Nedskrivningar. Som kassagenererade enhet avses dotterföretag.

Förvärvet av JMW Grossen värderades fristående som en verksamhet utan verkliga eller bokförda koncernsynergier med diskonterade kassaflöden och justerade nettoskuld som värderingsmetodik. Känslighetsanalysen genomfördes som en funktion av att diskonteringsräntan ökar med a) 200 räntepunkter samt b) 25 procent lägre rörelsemarginal för JMW Grossen de kommande åren. Känslighetsanalysen visar att en marginal till nedskrivning kvarstår.

#### *Nedskrivningsprövning av övriga tillgångar*

Kakel Max materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive goodwill, upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kakel Max redovisar utöver goodwill inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod. För att bestämma om värdet på övriga tillgångar minskat måste den kassagenererande enhet till vilken tillgången hänförs värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Kakel Max har gjort en nedskrivningsprövning på Kakel Max Holding AB och bedömer att värdet på denna tillgång, upptagen till 50 000 tkr och beskriven i not 13 uppgår till minst 50 000 tkr. Nedskrivningstestet omfattar även en känslighetsanalys baserat på förändring i diskonteringsräntan d med +/- tre procent. Känslighetsanalysen visar att en marginal till nedskrivning kvarstår.

#### **Not 34: Uppgifter om moderbolaget**

Kakel Max AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Östervåla i Heby kommun. Moderbolagets aktier är registrerade på First North Premier. Adressen till moderbolaget är Dalvägen 4, 740 46 Östervåla.

#### **Not 35: Resultatdisposition**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 39 374 887 kr, disponeras enligt följande.

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	4 521 050
Årets resultat	177 837
Summa	39 374 837

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över

utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Östervåla 30 april 2019

Maria Wideroth

*Ordförande*

Joakim Alm

Keivan Ashhami

Daniel Källberg

*Verkställande direktör*

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Landskrona den 2019

Anders Persson

Auktoriserad revisor

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämma.

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Kakel Max AB  
Org. nr 556586-2264

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kakel Max AB för år 2018.

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 resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsord i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsord 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 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, såsom de antagits av EU. 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.

### 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 revisionsord 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## 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 Kakel Max AB 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Landskrona, 2019-04-30

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Persson  
Auktoriserad revisor