

# VELCORA HOLDING AB (publ)

## Delårsrapport januari – december 2017

### Fjärde kvartalet 2017<sup>1</sup>

- Nettoomsättning uppgick till 80,3 Mkr (71,8 Mkr).
- Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), justerat för kostnader av engångskaraktär, uppgick till 18,8 Mkr (16,9 Mkr). Kostnaderna av engångskaraktär härrör sig främst till en lagerjustering i samband med bokslutet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -18,6 Mkr (-0,9 Mkr).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 64,9 Mkr (49,4 Mkr).
- Bolaget har efter periodens slut gjort förändringar inom Koncernens ledning. Harald Rach har utsetts till ny tillförordnad Group Head of Operations. Han ersätter Torbjörn Edin som har valt att lämna Koncernen efter mångårig tjänst. För mer information, se avsnittet *Förändringar i Velcoras ledning*.

### Januari – december 2017

- Nettoomsättning uppgick till 312,4 Mkr (296,0 Mkr).
- Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), justerat för kostnader av engångskaraktär, uppgick till 80,2 Mkr (83,3 Mkr).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -31,1 Mkr (-16,3 Mkr).

### Kommentar från vd Peter Schmid

*Det är glädjande att se att tillväxten under fjärde kvartalet 2018 tar fart jämfört med andra och tredje kvartalet som såg mer modest tillväxt. Försäljningstillväxten för fjärde kvartalet uppgick till 12% jämfört med samma kvartal föregående år, även om man bör ha i beaktande att fjärde kvartalet 2017 var tämligen svagt försäljningsmässigt. På helåret ser vi en tillväxt med 6% i den underliggande affären i jämförelse med 2016.*

*Det har varit ett händelserikt 2017 med betydande personalförändringar inom såväl ledning som försäljning- och ingenjörsverksamheten. Vi har stärkt organisationen med ett flertal kvalificerade rekryteringar vilket har ökat den fasta kostnadsmassan. Detta bör ses som en investering i ökad tillväxt som vi hoppas ska betala sig under de närmsta åren. Vi har för avsikt att göra ett antal nyckelrekryteringar även under 2018, som stärker Koncernen ytterligare men som även ökar den fasta kostnadsmassan något.*

*I samband med bokslutet har vi även sett över de principer för vilka Koncernen värderar utestående lager. Vi intar nu en betydligt mer konservativ syn på Koncernens lagervärdering och gör en betydande reservering som påverkar resultatet negativt. Reserveringen är icke kassaflödespåverkande och vi betraktar denna som en kostnad av engångskaraktär.*

### Förändringar i Velcoras ledning

Harald Rach har utsetts till ny tillförordnad Head of Operations för Velcorakoncernen. Han ersätter Torbjörn Edin som har valt att lämna Koncernen efter mångårig tjänst. Harald Rach, född 1951, har en lång karriär inom Operations och Change Management. Under sitt yrkesliv har Rach innehaft ledande positioner inom stora globala koncerner som pumpstillverkaren Xylem och verkstadskoncernen ABB. Han har även verkat som Managementkonsult vid såväl Booz Allen Hamilton som PwC. Velcora har även inlett arbetet med att söka en ny permanent Head of Operations.

### Resultat för fjärde kvartalet 2017

Nettoomsättningen uppgick till 80,3 Mkr under kvartalet att jämföra med 71,8 Mkr under samma kvartal föregående år. Europa bidrog under perioden med 50,9 Mkr (46,0 Mkr) till nettoomsättningen medan Övriga världen bidrog med 29,4 Mkr (25,9 Mkr).

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 0,2 Mkr jämfört med 14,6 Mkr under samma kvartal föregående år. Bolaget gör bedömningen att kostnader av engångskaraktär belastar EBITDA för kvartalet med -18,6 Mkr, hänförligt mestadels till lagerjusteringen men även till personella förändringar och kringkostnader till dessa. Kostnader av engångskaraktär borträknade uppgår en uppskattad justerad EBITDA för kvartalet till 18,8 Mkr (16,9 Mkr). Vidare är Bolagets bedömning att kostnader av engångskaraktär fördelar sig per kvartal enligt tabell nedan:

---

<sup>1</sup> Koncernen har uppdaterat funktionsindelningen för Koncernens rörelsekostnader från och med 2017, vilket även påverkar jämförelseperioderna 2016. Vidare redovisas avskrivningar finansiella förvärvskostnader under Finansnetto från och med 2017 vilket tidigare redovisades under funktionsindelade kostnader. Även denna förändring har justerats i jämförelseperioderna för 2016.

## Uppskattning av justerad EBITDA

| Belopp i Tkr                   | 2016<br>Kvartal 3 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Kvartal 1 | 2017<br>Kvartal 2 | 2017<br>Kvartal 3 | 2017<br>Kvartal 4 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsättning                | 74 115            | 71 818            | 81 487            | 75 881            | 74 695            | 80 335            |
| EBITDA                         | 21 825            | 14 640            | 23 914            | 5 292             | 17 351            | 183               |
| Kostnader av engångskaraktär * | 0                 | 2 230             | 463               | 12 673            | 1 756             | 18 592            |
| Uppskattad justerad EBITDA     | 21 825            | 16 870            | 24 377            | 17 966            | 19 106            | 18 775            |

\* Kostnader av engångskaraktär är sådana kostnader som av Bolagets ledning bedöms ligga utanför ordinarie affärsverksamhet såsom exempelvis lagernedskrivning av engångskaraktär förvärvskostnader och kostnader relaterade till personella organisationsförändringar, med mera.

Velcora har under det senaste året investerat i såväl ledning som försäljnings- och ingenjörsverksamheten i syfte att positionera Bolaget för starkare tillväxt framgent. Detta har gjorts genom bland annat nyanställningar av säljare, ingenjörer, ledningspersonal och specialister, vilket avspeglar sig i ökade fasta kostnader.

Efter avdrag för försäljningskostnader, administrationskostnader, forskning och utveckling samt övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter uppgår rörelseresultatet för kvartalet till -13,5 Mkr jämfört med 1,6 Mkr för samma kvartal föregående år.

Finansnetto uppgick till -9,3 Mkr, jämfört med -6,4 Mkr samma kvartal föregående år, och bestod huvudsakligen av räntekostnader. Bolagets inkomstskatt för perioden påverkar resultat med 4,2 Mkr jämfört med 3,9 Mkr samma kvartal föregående år.

Periodens resultat för kvartalet uppgick till -18,6 Mkr att jämföra med -0,9 Mkr samma kvartal föregående år.

Periodens resultat för januari till december 2017 uppgick till -31,1 Mkr att jämföra med -16,4 Mkr för perioden januari till december 2016.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till 20,8 Mkr (6,4 Mkr). Förändringar i rörelsekapital påverkar kassaflödet med 4,4 Mkr (2,3 Mkr). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,6 Mkr (0,0 Mkr) under samma period samt så uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -0,2 Mkr (-0,2 Mkr). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 64,9 Mkr (49,4 Mkr).

Vid periodens utgång uppgick Koncernens eget kapital till 388,7 Mkr jämfört med 420,4 Mkr per den 31 december 2016.

Koncernens nettoskuld uppgick vid kvartalets utgång till 400,2 Mkr justerad för kapitaliserade transaktionskostnader relaterade till emission av obligation 2015. De kapitaliserade transaktionskostnaderna uppgick per 31 december 2017 till 12,1 Mkr.

### Förvärv och finansiering

Bolaget har tagit det strategiska beslutet att aktivt utvärdera olika förvärvsmöjligheter för att växa nuvarande affär och komplettera Bolagets erbjudande. Eventuella förvärv kan i framtiden komma att finansieras helt eller delvis genom ytterligare upplåning, bland annat inom ramen för Velcoras utestående obligation (så kallad *Tap Issue*).

### Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgick netto till 7,6 Mkr jämfört med 0,0 Mkr samma kvartal föregående år. Investeringarna under perioden januari till december 2017 uppgick netto till 11,2 Mkr jämfört med 1,4 Mkr föregående år.

### Transaktioner med närstående

Det är Bolagets uppfattning att ingen väsentlig förändring har skett under perioden, vare sig för Koncernen eller för Bolaget, avseende transaktioner med närstående jämfört med förhållandena vid tidpunkten för Koncernens årsredovisning för 2016, vilken finns tillgänglig på Bolagets hemsida [www.velcora.com](http://www.velcora.com).

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Allt företagande är förenat med ett visst mått av risktagande och flera externa faktorer kan påverka Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Riskerna är i flertalet fall av sådant slag att Bolaget inte kan försäkra sig mot dem.

Två ekonomiska risker Velcora exponeras för är *konkurrens* samt *konjunkturläge*. Bolaget är även exponerat för ett antal marknadsrisker såsom *ränterisk*, *valutarisk* och *råvaruprisrisk*. Därutöver tillkommer även *kundkreditrisk*.

Se även Koncernens årsredovisning för 2016 samt prospekt 2016, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida [www.velcora.com](http://www.velcora.com).

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU anvisade International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen kapitel 9. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2016. Det har inte trätt i kraft några nya IFRS tillägg eller regler som påverkar Koncernen.

IFRS (9, 15 och 16) träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Bolaget kommer att tillämpa IFRS 9 och 15 samt förtidstillämpa IFRS 16 från och med 2018. Bolaget gör bedömningen är att IFRS 9 och 15 inte får några väsentliga effekter på Koncernens redovisning medan IFRS 16 får viss effekt på Koncernens redovisning då hyreskostnader kommer att redovisas såsom finansiell leasing.

## Kommande informationstillfällen

Publicering av årsredovisning  
Delårsrapport januari – mars 2018  
Delårsrapport januari – juni 2018  
Delårsrapport januari – september 2018

april 2018  
9 maj 2018  
10 augusti 2018  
31 oktober 2018

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i Koncernen står inför.

Rapporten för januari – december 2017 har ej granskats av Bolagets revisorer.

Tumba den 21 februari 2018

VELCORA HOLDING AB (PUBL)  
(556987-4463)

Ulrik Smith  
Ordförande

Björn Leidelöf  
Ledamot

Ulf Lilja  
Ledamot

Tor Olov Seim  
Ledamot

Peter Schmid  
Verkställande direktör

## Notera

Denna information är sådan information som Velcora Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 21 februari 2018 kl. 15.00 CET.

## För ytterligare information, vänligen kontakta:

Peter Schmid, tel: 070-878 43 05  
Jonatan Forsberg, tel: 070-878 43 33

## Koncernens totalresultat i sammandrag

| Belopp i Tkr                                                        | Not | 2017<br>Kvartal 4 | 2016*<br>Kvartal 4 | 2017<br>Jan-dec | 2016*<br>Jan-dec |
|---------------------------------------------------------------------|-----|-------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Nettoomsättning                                                     | 1   | 80 335            | 71 818             | 312 397         | 295 960          |
| Kostnad för sålda varor                                             |     | -52 196           | -37 825            | -162 610        | -143 709         |
| <b>Bruttoresultat</b>                                               |     | <b>28 139</b>     | <b>33 993</b>      | <b>149 787</b>  | <b>152 251</b>   |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                               |     | 567               | 375                | 1 217           | 730              |
| Försäljningskostnader                                               |     | -10 690           | -7 763             | -40 978         | -29 493          |
| Administrationskostnader                                            |     | -10 538           | -5 575             | -36 643         | -21 181          |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                |     | -20 951           | -19 407            | -78 186         | -73 731          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                              |     | <b>-13 474</b>    | <b>1 625</b>       | <b>-4 803</b>   | <b>28 576</b>    |
| Finansnetto                                                         |     | -9 327            | -6 366             | -34 867         | -47 470          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                            |     | <b>-22 800</b>    | <b>-4 741</b>      | <b>-39 670</b>  | <b>-18 894</b>   |
| Inkomstskatt                                                        |     | 4 225             | 3 863              | 8 546           | 2 531            |
| <b>Periodens resultat</b>                                           |     | <b>-18 576</b>    | <b>-878</b>        | <b>-31 123</b>  | <b>-16 363</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |     |                   |                    |                 |                  |
| Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter |     | 721               | 2 021              | -5 065          | 573              |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                             |     | <b>-17 854</b>    | <b>1 143</b>       | <b>-36 188</b>  | <b>-15 790</b>   |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare              |     | -18 576           | -878               | -31 123         | -16 363          |
|                                                                     |     | <b>-18 576</b>    | <b>-878</b>        | <b>-31 123</b>  | <b>-16 363</b>   |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare         |     | -17 854           | 1 143              | -36 188         | -15 790          |
|                                                                     |     | <b>-17 854</b>    | <b>1 143</b>       | <b>-36 188</b>  | <b>-15 790</b>   |
| <b>Resultat per aktie (kronor)</b>                                  |     |                   |                    |                 |                  |
| före utspädning                                                     |     | -41,04            | -1,96              | -68,76          | -36,51           |
| efter utspädning                                                    |     | -41,04            | -1,96              | -68,76          | -36,51           |
| Antal aktier                                                        |     | 452 625           | 448 175            | 452 625         | 448 175          |

\* Koncernen har uppdaterat funktionsindelningen för Koncernens rörelsekostnader från och med 2017, vilket även påverkar jämförelseperioderna 2016. Vidare redovisas avskrivningar finansiella förvärvskostnader under Finansnetto från med 2017 men redovisades i tidigare delårsrapporter under funktionsindelade kostnader, vilket även justerats i jämförelseperioderna för 2016.

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

| Belopp i Tkr                                 | 2017<br>31 dec   | 2016<br>31 dec   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                  |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 852 625          | 896 930          |
| Materiella anläggningstillgångar             | 19 739           | 15 779           |
| Långfristiga fordringar                      | 185              | 158              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>872 549</b>   | <b>912 867</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                  |                  |
| Varulager                                    | 38 048           | 48 548           |
| Kundfordringar                               | 49 076           | 48 299           |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 18 196           | 20 040           |
| Likvida medel                                | 64 886           | 49 432           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>170 206</b>   | <b>166 319</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>1 042 754</b> | <b>1 079 186</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                          | <b>388 654</b>   | <b>420 392</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                  |                  |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 458 335          | 454 436          |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 133 437          | 144 247          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>591 772</b>   | <b>598 683</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                  |                  |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 850              | 1 791            |
| Leverantörsskulder                           | 23 142           | 17 595           |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 3 770            | 12 212           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 34 567           | 28 513           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>62 329</b>    | <b>60 111</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>1 042 754</b> | <b>1 079 186</b> |

## Förändring koncernens eget kapital i sammandrag

| Belopp i Tkr                                           | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver    | Balanserat resultat inklusive periodens resultat | Summa eget kapital |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2016</b>        | <b>4 482</b> | <b>443 693</b>             | <b>-868</b> | <b>-11 125</b>                                   | <b>436 182</b>     |
| <b>Totalresultat</b>                                   |              |                            |             |                                                  |                    |
| Periodens resultat                                     | 0            | 0                          | 0           | -16 363                                          | -16 363            |
| Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamhet | 0            | 0                          | 573         | 0                                                | 573                |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                | <b>0</b>     | <b>0</b>                   | <b>573</b>  | <b>-16 363</b>                                   | <b>-15 790</b>     |
| <b>Summa eget kapital per 31 december 2016</b>         | <b>4 482</b> | <b>443 693</b>             | <b>-295</b> | <b>-27 488</b>                                   | <b>420 392</b>     |

| Belopp i Tkr                                           | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver      | Balanserat resultat inklusive periodens resultat | Summa eget kapital |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|---------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ingående eget kapital per 1 januari 2017</b>        | <b>4 482</b> | <b>443 693</b>             | <b>-295</b>   | <b>-27 488</b>                                   | <b>420 392</b>     |
| Nyemission 2017-02-18                                  | 45           | 4 406                      | 0             | 0                                                | 4 450              |
| <b>Totalresultat</b>                                   |              |                            |               |                                                  |                    |
| Periodens resultat                                     | 0            | 0                          | 0             | -31 123                                          | -31 123            |
| Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamhet | 0            | 0                          | -5 065        | 0                                                | -5 065             |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                | <b>0</b>     | <b>0</b>                   | <b>-5 065</b> | <b>-31 123</b>                                   | <b>-36 188</b>     |
| <b>Summa eget kapital per 31 december 2017</b>         | <b>4 527</b> | <b>448 099</b>             | <b>-5 360</b> | <b>-58 611</b>                                   | <b>388 654</b>     |

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

| Belopp i Tkr                                                                     | 2017<br>Kvartal 4 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Jan-dec | 2016<br>Jan-dec |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                  |                   |                   |                 |                 |
| Resultat före skatt                                                              | -22 800           | -4 371            | -39 670         | -18 894         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                | 32 990            | 8 608             | 79 723          | 49 056          |
| Betald inkomstskatt                                                              | 6 241             | -127              | -7 741          | -3 740          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b> | <b>16 431</b>     | <b>4 110</b>      | <b>32 312</b>   | <b>26 422</b>   |
| <b>Förändring i rörelsekapital</b>                                               |                   |                   |                 |                 |
| Ökning/minskning varulager                                                       | -1 615            | 1 301             | -3 333          | 5 243           |
| Ökning/minskning kundfordringar                                                  | 7 608             | 2 119             | -777            | -3 912          |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar                                  | -3 803            | -9 932            | -5 897          | -9 086          |
| Ökning/minskning leverantörsskulder                                              | 49                | 227               | 5 546           | 3 618           |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder                              | 2 185             | 8 608             | -3 329          | 11 918          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                  | <b>20 854</b>     | <b>6 432</b>      | <b>24 522</b>   | <b>34 203</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                  |                   |                   |                 |                 |
| Förvärv av verksamheter, netto likvidpåverkan                                    | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                 | -6 790            | -143              | -8 834          | -1 503          |
| Sålda materiella anläggningstillgångar                                           | 456               | 80                | 456             | 80              |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                               | -1 259            | 0                 | -2 820          | 0               |
| Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar                 | -22               | 55                | -27             | 55              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                  | <b>-7 615</b>     | <b>-8</b>         | <b>-11 225</b>  | <b>-1 368</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                 |                   |                   |                 |                 |
| Nyemission av aktier                                                             | 0                 | 0                 | 4 450           | 0               |
| Utgivande av obligation                                                          | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| Finansieringskostnader upptagna lån                                              | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| Återköp av obligation                                                            | 0                 | 0                 | 0               | -57 000         |
| Övriga amorteringar långfristiga skulder                                         | -231              | -213              | -850            | -850            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                 | <b>-231</b>       | <b>-213</b>       | <b>3 600</b>    | <b>-57 850</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                      | <b>13 008</b>     | <b>6 212</b>      | <b>16 897</b>   | <b>-25 015</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                        | <b>51 177</b>     | <b>43 736</b>     | <b>49 432</b>   | <b>74 312</b>   |
| Kursdifferens i likvida medel                                                    | 700               | -516              | -1 444          | 135             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                          | <b>64 886</b>     | <b>49 432</b>     | <b>64 886</b>   | <b>49 432</b>   |

## Koncernens nyckeltal i sammandrag

|                    | 2017<br>Kvartal 4 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Jan-dec | 2016<br>Jan-dec |
|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| EBITDA, tkr        | 183               | 14 640            | 46 740          | 79 100          |
| EBITDA marginal, % | 0,2%              | 20,4%             | 15,0%           | 26,7%           |
| Nettoskuld, tkr *  | 400 197           | 412 662           | 400 197         | 412 662         |

\*) Justerad för kapitaliserade transaktionskostnader relaterade till emission av obligation 2015.  
De kapitaliserade transaktionskostnaderna uppgick per 31 dec 2017 till 12 147 Tkr.

## Nyckeltalsdefinitioner

### *EBITDA*

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

### *Nettoskuld*

Räntebärande skulder minus likvida medel. De räntebärande skulderna är justerade för kapitaliserade transaktionskostnader relaterade till emissionen av obligation 2015

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| Belopp i Tkr                             | 2017<br>Kvartal 4 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Jan-dec | 2016<br>Jan-dec |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                          | 17 308            | 10 702            | 69 577          | 19 662          |
| Rörelsekostnader                         | -7 150            | -4 464            | -28 156         | -12 691         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>10 158</b>     | <b>6 238</b>      | <b>41 421</b>   | <b>6 971</b>    |
| Finansiella poster, netto                | 14 484            | -18 396           | -3 190          | -8 105          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>24 642</b>     | <b>-12 158</b>    | <b>38 231</b>   | <b>-1 134</b>   |
| Erhållna/lämnade koncernbidrag           | -20 000           | 35 000            | -20 000         | 35 000          |
| Inkomstskatt                             | 0                 | 0                 | 0               | 0               |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>4 642</b>      | <b>22 842</b>     | <b>18 231</b>   | <b>33 866</b>   |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| Belopp i Tkr                          | 2017<br>31-dec | 2016<br>31-dec |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |                |                |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 946 607        | 946 607        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>946 607</b> | <b>946 607</b> |
| Omsättningstillgångar                 |                |                |
| Kortfristiga fordringar               | 21 443         | 8 713          |
| Likvida medel                         | 1 123          | 320            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>22 566</b>  | <b>9 033</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>969 173</b> | <b>955 640</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |                |
| Eget kapital                          | 489 255        | 466 574        |
| Långfristiga skulder                  | 455 853        | 452 382        |
| Kortfristiga skulder                  | 24 065         | 36 684         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>969 173</b> | <b>955 640</b> |

## Not 1 segmentsrapportering

| Belopp i Tkr           | Europa  | Övriga världen | Totalt koncernen |
|------------------------|---------|----------------|------------------|
| <b>Kvartal 4, 2017</b> |         |                |                  |
| Nettoomsättning *      | 50 933  | 29 403         | 80 335           |
| Bruttoresultat         | 15 279  | 12 859         | 28 139           |
| Rörelseresultat        |         |                | -13 474          |
| Periodens resultat     |         |                | -18 576          |
| <b>Kvartal 4, 2016</b> |         |                |                  |
| Nettoomsättning *      | 45 964  | 25 855         | 71 818           |
| Bruttoresultat         | 20 226  | 13 767         | 33 993           |
| Rörelseresultat        |         |                | 1 625            |
| Periodens resultat     |         |                | -878             |
| <b>Jan-dec 2017</b>    |         |                |                  |
| Nettoomsättning *      | 208 369 | 104 028        | 312 397          |
| Bruttoresultat         | 88 674  | 61 113         | 149 787          |
| Rörelseresultat        |         |                | -4 803           |
| Periodens resultat     |         |                | -31 123          |
| <b>Jan-dec 2016</b>    |         |                |                  |
| Nettoomsättning *      | 189 546 | 106 414        | 295 960          |
| Bruttoresultat         | 88 976  | 63 275         | 152 251          |
| Rörelseresultat        |         |                | 28 576           |
| Periodens resultat     |         |                | -16 363          |

\*) Nettoomsättningens fördelning per geografisk marknad baseras på kundens geografiska hemvist

## Finansiell information sammanställd per kvartal

### Koncernens totalresultat i sammandrag, kvartalsvis

|                                                               | 2016          | 2016          | 2017          | 2017           | 2017          | 2017           |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Belopp i Tkr                                                  | Kvartal 3     | Kvartal 4     | Kvartal 1     | Kvartal 2      | Kvartal 3     | Kvartal 4      |
| Nettoomsättning                                               | 74 115        | 71 818        | 81 487        | 75 881         | 74 695        | 80 335         |
| Kostnad för sålda varor                                       | -34 793       | -37 825       | -37 677       | -38 622        | -34 115       | -52 196        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                         | <b>39 322</b> | <b>33 993</b> | <b>43 810</b> | <b>37 258</b>  | <b>40 580</b> | <b>28 139</b>  |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                         | 44            | 375           | 116           | 282            | 252           | 567            |
| Försäljningskostnader                                         | -7 140        | -7 763        | -7 737        | -12 804        | -9 748        | -10 690        |
| Administrationskostnader                                      | -5 128        | -5 575        | -5 556        | -12 389        | -8 159        | -10 538        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                          | -17 851       | -19 407       | -19 342       | -19 412        | -18 481       | -20 951        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                        | <b>9 247</b>  | <b>1 625</b>  | <b>11 291</b> | <b>-7 064</b>  | <b>4 443</b>  | <b>-13 474</b> |
| Finansnetto                                                   | -11 022       | -6 366        | -8 583        | -8 559         | -8 398        | -9 327         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                      | <b>-1 775</b> | <b>-4 741</b> | <b>2 708</b>  | <b>-15 623</b> | <b>-3 955</b> | <b>-22 800</b> |
| Inkomstskatt                                                  | -1 652        | 3 863         | 63            | 1 899          | 2 360         | 4 225          |
| <b>Periodens resultat</b>                                     | <b>-3 427</b> | <b>-878</b>   | <b>2 771</b>  | <b>-13 724</b> | <b>-1 596</b> | <b>-18 576</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                   |               |               |               |                |               |                |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | 652           | 2 021         | -1 019        | -4 365         | -403          | 721            |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                       | <b>-2 775</b> | <b>1 143</b>  | <b>1 752</b>  | <b>-18 089</b> | <b>-1 998</b> | <b>-17 854</b> |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare        | -3 427        | -878          | 2 771         | -13 724        | -1 596        | -18 576        |
|                                                               | <b>-3 427</b> | <b>-878</b>   | <b>2 771</b>  | <b>-13 724</b> | <b>-1 596</b> | <b>-18 576</b> |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare   | -2 775        | 1 143         | 1 752         | -18 089        | -1 998        | -17 854        |
|                                                               | <b>-2 775</b> | <b>1 143</b>  | <b>1 752</b>  | <b>-18 089</b> | <b>-1 998</b> | <b>-17 854</b> |
| <b>Resultat per aktie (kronor)</b>                            |               |               |               |                |               |                |
| före utspädning                                               | -7,65         | -1,96         | 6,12          | -30,32         | -3,52         | -41,04         |
| efter utspädning                                              | -7,65         | -1,96         | 6,12          | -30,32         | -3,52         | -41,04         |
| Antal aktier                                                  | 448 175       | 448 175       | 452 625       | 452 625        | 452 625       | 452 625        |

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

| Belopp i Tkr                                 | 2016<br>30 sep   | 2016<br>31 dec   | 2017<br>31 mar   | 2017<br>30 juni  | 2017<br>30 sep   | 2017<br>31 dec   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 908 354          | 896 930          | 885 286          | 873 147          | 862 613          | 852 625          |
| Materiella anläggningstillgångar             | 15 522           | 15 779           | 16 078           | 15 224           | 15 805           | 19 739           |
| Långfristiga fordringar                      | 172              | 158              | 235              | 207              | 183              | 185              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>924 048</b>   | <b>912 867</b>   | <b>901 599</b>   | <b>888 577</b>   | <b>878 601</b>   | <b>872 549</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varulager                                    | 49 849           | 48 548           | 47 465           | 49 193           | 50 266           | 38 048           |
| Kundfordringar                               | 50 418           | 48 299           | 60 096           | 49 777           | 56 684           | 49 076           |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 10 110           | 20 040           | 16 182           | 21 250           | 25 009           | 18 196           |
| Likvida medel                                | 43 736           | 49 432           | 53 874           | 58 998           | 51 177           | 64 886           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>154 112</b>   | <b>166 319</b>   | <b>177 616</b>   | <b>179 218</b>   | <b>183 135</b>   | <b>170 206</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>1 078 160</b> | <b>1 079 186</b> | <b>1 079 215</b> | <b>1 067 795</b> | <b>1 061 736</b> | <b>1 042 754</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                          | <b>420 911</b>   | <b>420 392</b>   | <b>426 572</b>   | <b>409 524</b>   | <b>406 508</b>   | <b>388 654</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 453 839          | 454 436          | 455 942          | 455 747          | 456 402          | 458 335          |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 152 133          | 144 247          | 143 000          | 141 458          | 138 732          | 133 437          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>605 972</b>   | <b>598 683</b>   | <b>598 942</b>   | <b>597 204</b>   | <b>595 134</b>   | <b>591 772</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 850              | 1 791            | 850              | 850              | 850              | 850              |
| Leverantörsskulder                           | 17 369           | 17 595           | 18 672           | 26 595           | 23 092           | 23 142           |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 747              | 12 212           | 3 974            | 4 142            | 2 895            | 3 770            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 32 311           | 28 513           | 30 206           | 29 480           | 33 257           | 34 567           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>51 277</b>    | <b>60 111</b>    | <b>53 702</b>    | <b>61 067</b>    | <b>60 094</b>    | <b>62 329</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>1 078 160</b> | <b>1 079 186</b> | <b>1 079 216</b> | <b>1 067 795</b> | <b>1 061 736</b> | <b>1 042 754</b> |

## Koncernens kassaflöde i sammandrag, kvartalsvis

| Belopp i Tkr                                                                     | 2016<br>Kvartal 3 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Kvartal 1 | 2017<br>Kvartal 2 | 2017<br>Kvartal 3 | 2017<br>Kvartal 4 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Resultat före skatt                                                              | -1 775            | -4 371            | 2 686             | -15 623           | -3 955            | -22 800           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                | 13 380            | 8 609             | 17 728            | 18 038            | 10 990            | 32 990            |
| Betald inkomstskatt                                                              | -1 316            | -127              | -5 069            | -6 039            | -2 874            | 6 241             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital</b> | <b>10 289</b>     | <b>4 110</b>      | <b>15 345</b>     | <b>-3 624</b>     | <b>4 161</b>      | <b>16 431</b>     |
| <b>Förändring i rörelsekapital</b>                                               |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Ökning/minskning varulager                                                       | 5 351             | 1 301             | 1 083             | -1 728            | -1 073            | -1 615            |
| Ökning/minskning kundfordringar                                                  | -1 064            | 2 119             | -11 797           | 10 319            | -6 907            | 7 608             |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar                                  | 1 753             | -9 932            | 3 859             | -5 068            | -885              | -3 803            |
| Ökning/minskning leverantörsskulder                                              | -2 025            | 227               | 1 077             | 7 922             | -3 502            | 49                |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder                              | -2 465            | 8 608             | -7 487            | -557              | 2 530             | 2 185             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                  | <b>11 839</b>     | <b>6 433</b>      | <b>2 081</b>      | <b>7 263</b>      | <b>-5 676</b>     | <b>20 854</b>     |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Förvärv av verksamheter, netto likvidpåverkan                                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                 | -604              | -143              | -1 356            | -539              | -149              | -6 790            |
| Sålda materiella anläggningstillgångar                                           | 0                 | 80                | 0                 | 0                 | 0                 | 456               |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                               | 0                 | 0                 | -192              | -61               | -1 308            | -1 259            |
| Avyttring/amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar                 | 0                 | 55                | 0                 | -29               | 24                | -22               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                  | <b>-604</b>       | <b>-8</b>         | <b>-1 548</b>     | <b>-629</b>       | <b>-1 433</b>     | <b>-7 615</b>     |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                 |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Nyemission av aktier                                                             | 0                 | 0                 | 4 450             | 0                 | 0                 | 0                 |
| Utgivande av obligation                                                          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Finansieringskostnader upptagna lån                                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Återköp av obligation                                                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Övriga amorteringar långfristiga skulder                                         | -213              | -213              | -213              | -195              | -212              | -231              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                 | <b>-213</b>       | <b>-213</b>       | <b>4 238</b>      | <b>-195</b>       | <b>-212</b>       | <b>-231</b>       |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                      | <b>11 023</b>     | <b>6 212</b>      | <b>4 771</b>      | <b>6 440</b>      | <b>-7 321</b>     | <b>13 008</b>     |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                        | <b>32 783</b>     | <b>43 736</b>     | <b>49 432</b>     | <b>53 874</b>     | <b>58 998</b>     | <b>51 177</b>     |
| Kursdifferens i likvida medel                                                    | -69               | -516              | -329              | -1 315            | -500              | 700               |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                          | <b>43 736</b>     | <b>49 432</b>     | <b>53 874</b>     | <b>58 998</b>     | <b>51 177</b>     | <b>64 885</b>     |

## Koncernens kvartalsvisa nyckeltal i sammandrag

| Belopp i Tkr      | 2016<br>Kvartal 3 | 2016<br>Kvartal 4 | 2017<br>Kvartal 1 | 2017<br>Kvartal 2 | 2017<br>Kvartal 3 | 2017<br>Kvartal 4 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EBITDA, tkr       | 21 825            | 14 640            | 23 914            | 5 292             | 17 351            | 183               |
| Nettoskuld, tkr * | 417 586           | 412 662           | 408 910           | 404 341           | 412 650           | 400 197           |

\*) Justerad för kapitaliserade transaktionskostnader relaterade till emission av obligationen 2015.

De kapitaliserade transaktionskostnaderna uppgick per 31 dec 2017 till 12 147 Tkr.