

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 2019

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning - koncernen	7
Balansräkning - koncernen	8
Förändringar i Eget kapital - koncernen	10
Resultaträkning - moderbolaget	12
Balansräkning - moderbolaget	13
Förändringar i Eget kapital - moderbolaget	15
Kassaflödesanalys - moderbolaget	16
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	17

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kakel Max AB (publ), organisationsnummer 556586-2264, med säte i Heby kommun, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2019 - 31 december 2019. 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 de 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). Det av Kakel & Design i Sverige AB helägda bolaget JMW Grossen AB (559123-9735) har under 2019 fusionerats in i Kakel & Design. Kakel & Designs rörelse omfattar marknadsföring och försäljning av byggkeramik, golvväxning, badrumsinredningar samt relaterat byggmaterial.

Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB 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 Growth Market. En förteckning över de tio största aktieägarna finns att tillgå nedan.

Omsättning och resultat, koncernen

Nettoomsättningen minskade med 1,3 % till 150 185 tkr (152 135).

Rörelseresultatet uppgick till 6 746 tkr (6 608). Resultatet efter finansnetto uppgick till 5 812 tkr (5 665). Resultat efter skatt uppgick 4 585 tkr (4 167). Resultatet har påverkats av den förändrade situationen på bostadsmarknaden och rådande byggkonjunktur – omställning från ny- till rotproduktion.

Omsättning och resultat, moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 2 575 tkr (1 665). Resultat efter finansnetto uppgick till -78 tkr (-309).

Flerårsöversikt - koncernen

(tKr)	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	150 185	152 135	97 606	98 859
Resultat efter finansiella poster	5 812	5 665	296	7 427
Balansomslutning	93 273	84 162	79 637	46 878
Eget kapital	41 776	37 191	32 966	25 832
Soliditet, %	45 %	44 %	42 %	55 %
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr (se not 23)	1,51	1,37	1,26	1,96
Årets kassaflöde	-2 905	714	1 952	1 179
Medelantalet anställda	39	37	33	30

Flerårsöversikt - moderbolaget

(tKr)	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 575	1 665	1 025	422
Resultat efter finansiella poster	-78	-309	-5 533	37
Balansomslutning	55 818	58 112	55 334	8 321
Eget kapital	54 491	54 570	54 335	7 324
Soliditet (%)	94 %	97 %	98 %	88 %
Årets kassaflöde	-1 274	1 670	62	-3 670
Medelantalet anställda	1	0	0	0

Väsentliga händelser under räkenskapsåret**Garantiåtagande Nordea Finland**

Det identifierades, under andra halvåret 2017, ett garantiåtagande till Nordea i Finland. Under 2019 har garantiåtagandet slutreglerats med berörda parter i Finland och inget garantiåtagande kvarstår.

E-handelsplattform och ramavtal

Vi har under året lanserat vår egen e-handelsplattform. Vi har ingått ett ramavtal med ett stort byggbolag avseende material och logistik av kakel, klinker och natursten inklusive tätskikt i hela Sverige.

Framtidsutsikter

COVID-19/Corona har blivit en verklighet och världen står inför mycket utmanande tider. Vi ser hur våra dagliga rutiner snabbt förändras och utmanas, Vi delar tydligt in våra framtidsutsikter i två distinkta kategorier – under COVID-19 och efter COVID-19. Byggnad och boende kommer fortsättningsvis att förädlas av vårt ursprung från kakel, klinker och keramik.

Våra fysiska butiker, centralt placerade inom Mälardalen, tillsammans med e-handel och egen logistik borgar för att vi kan anta de kommersiella utmaningar som byggmaterialbranschen står inför. Traditionellt sett kommer vår verksamhet in i en sen fas i byggprocessen där flera aktörer verkar parallellt. Framtiden handlar om att förfina dessa processer för att uppnå samma mål på ett effektivare sätt. Vi kommer att fortsätta att sträva efter att hitta bättre lösning på morgondagens problem idag, integrera digitalt framåt och utmana föråldrade traditioner.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 93 273 tkr, jämfört med 84 162 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång. Eget kapital uppgick till 41 776 tkr (37 191), vilket ger en soliditet om 44,8 % (44,2 %).

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var 9 365 tkr (5 871). Förändring i rörelsekapital påverkade kassaflödet negativt med -5 243 tkr (-3 085). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1 725 tkr (508). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -5 302 tkr (-2 580). Årets kassaflöde uppgick till -2 905 tkr (714).

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 4 886 tkr jämfört med 7 791 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång.

Personal

Vid utgången av december 2019 var antalet anställda 40 (39). Medelantalet anställda uppgick under året till 39 (37) 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 kämverksamheten 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, pandemisk, likviditetsrisk och politisk risk. 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 26.

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 företagens 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	151 918	5%	151 918	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	466 520	15%	466 520	15%
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
Anders Bengtsson	1963	2019	310 000

Maria Wideroth: Andra uppdrag

ALM Equity AB – Styrelseordförande, EFIB Aktiebolag - Styrelseordförande, Frentab AB – Styrelseordförande, Landahl Advokatbyrå AB – Styrelseordförande

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, Lidomir 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 - Styrelseledamot sedan 2017, SVAF AB - Styrelseledamot sedan 2017, SVAF Fastighets AB – Styrelseledamot sedan 2017, Tierp Port Syd AB - Styrelseledamot

sedan 2011, TPS Drivmedel AB – Styrelseledamot sedan 2018. (Brf Storstugan, styrelseledamör sedan 2017, styrelseordförande sedan 2019)

Anders Bengtsson: Andra uppdrag

Scandinavian Biogas Fuels International AB – Styrelseledamot sedan 2010, samt ett antal styrelser med fastighetsinriktning inom bostadsutveckling.

Till årsstämman förfogande står:

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	4 698 886
Årets resultat	-78 318
Summa	39 296 568

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 39 296 568 kr.

Vad beträffar företags 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	2019-01-01	2018-01-01
(tKr)		2019-12-31	2018-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Omsättning		150 185	152 135
Övriga rörelseintäkter		2 479	1 688
		152 664	153 823
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-108 475	-109 554
Övriga externa kostnader	3, 27	-9 359	-17 123
Personalkostnader	4,	-23 771	-19 755
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8,10	-4 313	-783
Rörelseresultat		6 746	6 608
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		231	2 286
Finansiella kostnader		-1 165	-3 229
Finansnetto	5	-934	-943
Resultat efter finansiella poster		5 812	5 665
Årets skatt	6	-1 227	-1 498
Årets resultat/totalresultat		4 585	4 167
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	22	1,51	1,37
Antalet utestående aktier vid årets slut		3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)		3 038 818	3 038 818

Balansräkning - koncernen

Period	Not	2019-12-31	2018-12-31
(tKr)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	7	14 920	14 920
		14 920	14 920
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	4 713	4 308
Pågående nyanläggningar	9	0	139
Inventarier	10	2 059	1 505
Nyttjanderättstillgångar	27, 28	8 922	0
		15 694	5 952
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga värdepappersinnehav	12	57	57
		57	57
Uppskjuten skattefordran			
Uppskjuten skattefordran	13	4 096	4 033
		4 096	4 033
Summa anläggningstillgångar		34 767	24 962
Omsättningstillgångar			
Handelsvaror	16	31 189	30 855
Förskott till leverantörer		107	131
		31 296	30 986
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	19 177	16 105
Skattefordringar		0	741
Övriga fordringar	18	45	399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	3 102	3 178
		22 324	20 423
Likvida medel	31	4 886	7 791
Summa omsättningstillgångar		58 506	59 200
SUMMA TILLGÅNGAR		93 273	84 162

Period	Not	2019-12-31	2018-12-31
(tKr)			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		15 194	15 194
Övrigt tillskjutet kapital		3 461	3 461
Balanserade resultat inklusive årets resultat		23 121	18 536
Summa eget kapital		41 776	37 191
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	17		
Uppskjuten skatteskuld	14	1 738	1 385
Skulder till kreditinstitut	21	7 110	9 240
Övriga långfristiga skulder	23	0	9 527
Leasingskulder		6 387	0
		15 235	20 152
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder	17		
Skulder till kreditinstitut	23	2 700	2 580
Leasingskulder	23	2 828	0
Förskott från kunder		64	243
Leverantörsskulder		13 759	14 500
Skatteskulder		263	504
Övriga skulder	24	10 984	1 566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	5 664	7 426
		36 262	26 819
Summa skulder		51 497	46 971
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		93 273	84 162

Förändringar i Eget kapital - koncernen

(tkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
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
Teckningsoptionspremie		57		57
Summa transaktioner med ägare		57		57
Utgående balans per 31 december 2018	15 194	3 461	18 536	37 191
Ingående balans per 1 januari 2019 enligt fastställd balansräkning	15 194	3 461	18 536	37 191
Årets resultat/övrigt totalresultat			4 585	4 585
Summa resultat/övrigt totalresultat			4 585	4 585
Utgående balans per 31 december 2019	15 194	3 461	23 121	41 776

Kassaflödesanalys - koncernen

Period	Not	2019-01-01	2018-01-01
(tKr)	31	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		5 812	5 665
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		5 115	1 857
Betald skatt		-1 735	-1 651
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		9 192	5 871
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-310	-2 311
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-1 901	-3 375
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-3 032	2 601
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-5 243	-3 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 949	2 786
Investeringsverksamheten			
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		0	1 062
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 725	-554
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 725	508
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån	31	-5 879	-2 580
Upptagande av lån		750	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 129	-2 580
Årets kassaflöde		-2 905	714
Likvida medel vid årets början	31	7 791	7 077
Likvida medel vid årets slut	31	4 886	7 791

Resultaträkning - moderbolaget

Period	Not	2019-01-01	2018-01-01
(tKr)		2019-12-31	2018-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Nettoomsättning		2 575	1 665
Övriga rörelseintäkter		0	1
		2 575	1 666
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-787	-968
Personalkostnader	4	-1 716	-272
Rörelseresultat före finansiella poster		72	426
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	2 000
Räntekostnader och liknande resultatposter		-150	-2 735
Finansnetto	5	-150	-735
Resultat efter finansiella poster		-78	-309
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		0	1 096
Resultat före skatt		-78	787
Skatt	6	0	-609
Årets resultat/årets totalresultat		-78	178

Balansräkning - moderbolaget

Period	Not	2019-12-31	2018-12-31
(tKr)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	50 107	50 107
Andelar i intresseföretag	11	0	0
Uppskjuten skattefordran	13	4 033	4 033
		54 140	54 140
Summa anläggningstillgångar		54 140	54 140
Omsättningstillgångar	17		
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	444	86
Fordringar hos koncernföretag		743	2 061
Övriga fordringar	18	2	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	17	79
		1 206	2 226
Kassa och bank	31	472	1 746
Summa omsättningstillgångar		1 678	3 972
SUMMA TILLGÅNGAR		55 818	58 112

Period	Not	2019-12-31	2018-12-31
(tKr)			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		15 194	15 194
		15 194	15 194
Fritt eget kapital			
Överkursfond		34 676	34 676
Balanserat resultat		4 699	4 522
Årets resultat		-78	178
		39 297	39 376
Eget kapital totalt		54 491	54 570
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	401	35
Skatteskulder		22	0
Övriga skulder	24	163	229
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	741	3 278
		1 327	3 542
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		55 818	58 112

Förändringar i Eget kapital - moderbolaget

(tkr)	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	15 194	34 676	5 355	-891	54 334
Omföring av föregående års resultat			-891	891	0
Teckningsoptionspremie			57		57
Årets resultat/Årets totalresultat				178	178
Utgående eget kapital 2018-12-31	15 194	34 676	4 521	178	54 569
Ingående eget kapital 2019-01-01	15 194	34 676	4 521	178	54 569
Omföring av föregående års resultat			178	-178	0
Årets resultat/Årets totalresultat				-78	-78
Utgående eget kapital 2019-12-31	15 194	34 676	4 699	-78	54 491

Kassaflödesanalys - moderbolaget

Period	Not	2019-01-01	2018-01-01
(tKr)	31	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-78	-309
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		0	1 096
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-78	787
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		1 020	-1 610
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-2 216	2 543
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-1 196	933
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 274	1 720
Investeringsverksamheten			
Köp av Dalvägens Kapitalförvaltning AB		0	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-50
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Årets kassaflöde			
Årets kassaflöde		-1 274	1 670
Likvida medel vid årets början	31	1 746	76
Likvida medel vid årets slut	31	472	1 746

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen i april 2020. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 maj 2020.

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 föranleds 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

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte har räknats om. Leasingskulden utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna per 1 januari 2019. Nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter redovisade i balansräkningen per den 1 januari 2019. Övergången till IFRS 16 har inte medfört någon effekt på eget kapital.

Koncernen tillämpar lättnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt kortidsleasingavtal vilket även omfattar avtal som avslutas under 2019.

De mest väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av kontorslokaler. Som en följd av införandet av IFRS 16 har koncernens balansomslutning ökat genom inkluderandet av nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Leasingavgifter som i jämförelseåret, enligt IAS 17 har redovisats som övriga externa kostnader i resultaträkningen, har ersatts av avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet samt ränta på leasingskulden vilken redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan amortering på leasingskulden och betalning av ränta.

Övergången till IFRS 16 har även fått effekter på kassaflödesanalysen. I jämförelse med 2018 påverkas kassaflödet från den löpande verksamheten positivt i och med att avskrivningarna på nyttjanderättstillgångar återläggs som ej kassaflödespåverkande samtidigt som delar av leasingbetalningarna redovisas som amortering av räntebärande skulder i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Den andra delen av leasingbetalningarna redovisas som erlagd ränta i kassaflödet från den löpande verksamheten.

Diskonteringsränta uppgår till 7%. Tillämpandet av IFRS 16 har resulterat i att övriga externa kostnader minskar med 3 817 tkr. Av- och nedskrivningar ökar med 3 412 tkr. Finansnettot ökar med 698 tkr. Skattekostnaden minskar med 63 tkr. Resultatet minskar med 231 tkr. För mer information om övergångseffekter se not 27.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2019 och har inte tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. De nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas inte få någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 33.

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 eventalförpliktelser 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 tilläggsköpeskillningar 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 realiserade 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

intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfylls gentemot kund. Intäkterna utgörs av försäljning av varor och redovisas i resultaträkningen i posten omsättning. Kunderna är antingen privatpersoner eller näringsidkare. Grunden för all försäljning är avtalet med kunden, vilken kan vara muntligt eller skriftligt i form av en accepterad offert. En försäljningsorder upprättas och är underlag för kommande faktura. Om det är fråga om försäljning av lagerhållna varor bokförs intäkten när kunden erhållit varan. Om varan måste beställas får kunden betala en del av priset i förskott. Förskottet är en avtalsskuld som redovisas som en kortfristig skuld. När varan levereras till kunden bokas hela intäkten som försäljning. Kunder kan erhålla rabatt enligt ett rabattsystem som kunden klassificeras utifrån. Intäkten bokförs netto, dvs bruttopris minus erhållen rabatt.

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.

Leasingavtal

IFRS 16

Vid övergången till IFRS 16 samt vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingkulda i balansräkningen. Anskaffningsvärdet utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna för icke uppsägningsbara leasingperioder. Möjliga förlängningsperioder inkluderas om koncernen är rimligt säker på att dessa kommer att nyttjas. Vid diskontering används bolagets marginella låneränta som för närvarande uppgår till 7%. Leasingavtal kan komma att förändras under leasingperioden varvid omvärdering av leasingkulden och nyttjanderättstillgången sker. Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingkulden och betalning av ränta. Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av affärslokaler. Bolaget tillämpar lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde som korttidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som en kostnad den period som nyttjandet sker.

IAS 17

Klassificeringen av ett leasingavtal avgörs av i vilken omfattning de ekonomiska risker och fördelar som är förknippat med ägandet av det aktuella leasingobjektet finns hos leasegivaren eller leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Koncernen har endast operationella leasingavtal vilket innebär att leasingavgiften redovisas som en kostnad fördelat linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den övervägande andelen av koncernens finansiella tillgångar innehåller i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernen har kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel, som ingår i denna grupp av finansiella tillgångar. Redovisade värden motsvarar upplupet anskaffningsvärde med avdrag för beräknade kreditförluster.

Kreditförluster

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde vid första redovisningstillfället och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Redovisning av de förväntade kreditförlusterna ska ske när man anskaffar en tillgång. Om kreditrisken ökar betydligt ska en kreditförlust (nedskrivning) redovisas, motsvarande total förväntad förlust. Denna förlustreserv ska värderas vid varje balansdag. Koncernen använder den förenklade metoden som innebär att man redovisar en reserv som motsvarar förväntade kreditförluster under hela löptiden. Historiskt har förluster på kundfordringar varit på en nivå motsvarande 0,3% av omsättningen. Några förluster på övriga finansiella tillgångar har inte förekommit.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Kakel Max innehåller 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 tilläggsköpeskillningar, 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 tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde med värdeförändring i resultatet.

Klassificering

Koncernens finansiella skulder består i huvudsak av dels leverantörsskulder, dels kortfristiga och långsiktiga räntebärande skulder samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Initialt redovisas leverantörsskulderna 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: 10 - 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 1 200 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 eventualförpliktelse 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.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 förutom vad gäller principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering för finansiella tillgångar.

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.

Leasingavtal

Moderbolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

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)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Omsättning		
Försäljning av handelsvaror	150 185	152 135
Övriga rörelseintäkter		
Hyror	1 927	1 418
Övrigt	552	270
	152 664	153 823
Moderbolaget		
Omsättning		
Koncernintern service	2 575	1 665
Övriga rörelseintäkter	0	1
	2 575	1 666

Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Mazars AB		
Revisionsuppdrag	345	306
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	52	25
Moderbolaget		
Mazars AB		
Revisionsuppdrag	167	106
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	52	26

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

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda	2019-12-31	varav män	2018-12-31	varav män
Moderbolaget				
Sverige	1	100 %	1	100 %
Totalt i moderbolaget	1	100 %	1	100 %
Dotterföretag				
Sverige	39	79 %	37	82 %
Koncernen totalt	40	80 %	38	82 %

Könsfördelning i företagsledningen	varav kvinnor		varav kvinnor	
Moderbolaget				
Styrelsen (inkl. VD)	5	20 %	4	25 %
Övriga ledande befattningshavare	2	0 %	2	0 %
Koncernen totalt				
Styrelsen (inkl. VD)	5	20 %	4	25 %

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

2019	Grundlön/ Arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Bonus	Summa
Styrelsen ordförande Maria Wideroth	93	0	0	0	93
Styrelseledamot Joakim Alm	46	0	0	0	46
Styrelseledamot Keivan Ashhami	46	0	0	0	46
Styrelseledamot Anders Bengtsson	46	0	0	0	46
VD Daniel Källberg	900	0	294	105	1 299
Andra ledande befattningshavare (Två stycken varav noll kvinnor)	1 239	4	322	114	1 679
Summa	2 370	4	616	219	3 209

	2019	2019	2018	2018
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	1 149	800	123	149
(varav pensionskostnad)	0	(294)	0	(46)

Dotterföretag	15 375	6 430	13 499	5 760
(varav pensionskostnad)	0	(1 294)	0	(1 140)
Koncernen totalt	16 524	7 230	13 622	5 909
(varav pensionskostnad)	0	(1 588)	0	(1 186)

Av koncernens pensionskostnader avser 294 tkr (46 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. För merparten av de intjänade pensionsförmånerna saknas hos Alecta information om fördelning av intjänandet mellan arbetsgivare. Hela intjänandet är istället registrerat på den sista arbetsgivaren. Alecta saknar därför möjlighet att göra en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar till respektive arbetsgivare. Det är således ej 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 562 tkr (448), varav ITP2 310 tkr. Förväntade avgifter till ITP2 planen nästa år uppgår till 330 tkr. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP 2 i Alecta uppgår till 0,00176 %. Koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP 2 uppgår till 0,00184 %.

Not 5 Finansnetto

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Ränteintäkter	25	39
Öv finansiella intäkter	206	2 247
	231	2 286
Räntekostnader	-924	-261
Öv finansiella kostnader	-241	-2 968
	-1 165	-3 229
Finansnetto	-934	-943
Moderbolaget		
Ränteintäkter	0	0
Öv finansiella intäkter	0	2 000
	0	2 000
Räntekostnader	-16	0
Öv finansiella kostnader	-134	-2 735
	-150	-2 735
Finansnetto	-150	-735

Övriga finansiella intäkter på 2000 tkr år 2018 är gottgörelse från Empire Sweden AB. Den övriga finansiella kostnaden på -2 735 tkr är garantiåtagandet för Semac Oy, se förvaltningsberättelsen ovan.

Not 6 Skatt på årets resultat

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Aktuell skatt för året	-936	-874
Uppskjuten skatt	-291	-624
	-1 227	-1 498
Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	5 812	5 665
Skatt enligt moderbolagets skattesats, 21,4 %	-1 244	-1 246
Avstämning av redovisad skatt		
Ej avdragsgilla kostnader	-51	-678
Ej skattepliktiga intäkter	0	440
Skatteeffekt på ränta periodiseringsfonder	-5	-4
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	0	-274
Justering aktuell skatt avseende tidigare år	73	0
Övrigt	0	264
Summa	-1 227	-1 498
Moderbolaget		
Uppskjuten skatt	-0	-609
	-0	-609
Redovisat resultat före skatt		
Redovisat resultat före skatt	-78	787
Skatt enligt gällande skattesats 21,4 %	17	-173
Avstämning av redovisad skatt		
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	0	-274
Ej avdragsgilla kostnader	-17	-602
Ej skattepliktiga intäkter	0	440
Summa	0	-609

Not 7 Goodwill

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		

Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	14 920	14 920
Bokfört värde	14 920	14 920

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 tilläggsköpeskillingar, 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. Under 2019 har JMW Grossen fusionerats med Kakel & Design i Sverige.

Not 8 Byggnader och mark

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	6 033	5 166
Omklassificering	139	867
Årets nyanskaffningar	504	0
	6 676	6 033

Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-1 724	-1 535
Årets avskrivningar	-239	-189
	-1 963	-1 724
Redovisat värde vid årets slut	4 713	4 308

Not 9: Pågående nyanläggningar

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	139	719
Årets nyanskaffningar	0	287
Omklassificering	-139	-867
	0	139

Not 10: Inventarier och installationer

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
-------	------------	------------

Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	4 819	6 559
Nyanskaffningar	1 221	177
Årets avyttringar	-267	-1 917
	5 773	4 819
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-3 314	-4 633
Årets avskrivningar	-662	-594
Årets avyttringar	262	1 913
	-3 714	-3 314
Redovisat värde vid årets slut	2 059	1 505

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 kvarstod hos Kakel Max AB (publ). Under 2019 har Semac Oy likviderats varför något ägande inte längre existerar.

Not 12 Övriga värdepappersinnehav

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	57	1 000
Nyanskaffningar	0	57
Avyttring	0	-1 000
	57	57

Not 13 Uppskjuten skattefordran

(tkr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	4 033	4 642
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	0	-274
Årets förändring	63	-335
	4 096	4 033
Årets förändring på 63 tkr avser uppskjuten skatt på nyttjandetillgångar enligt IFRS 16		

Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	4 033	4 642
Omvärdering av underskottsavdrag p g a ändrad skattesats	0	-274
Årets förändring	0	-335
	4 033	4 033

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 14 Uppskjuten skatteskuld

(tkr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Värde vid årets början	1 385	1 107
Årets förändring	353	278
Värde vid årets slut	1 738	1 385

Koncern		
Obeskattade reserver	1 726	1 354
Uppskjuten skatt på övervärde avseende inventarier	12	31
	1 738	1 385

Not 15 Andelar i koncernföretag

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50 107	50 000
Årets förvärv	0	107
Redovisat värde vid periodens slut	50 107	50 107

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

Under 2019 har Kakel & Design i Sverige AB:s tidigare dotterbolag JMW Grossen AB (559123-9735) fusionerats med Kakel & Design.

Not 16 Varulager

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Handelsvaror	31 189	30 855
Förskott till leverantörer	107	131
	31 296	30 986

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

För finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Kundfordringar	19 177	16 105
Övriga fordringar	45	1 140
Upplupna intäkter	288	1 026
Likvida medel	4 886	7 791
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	24 396	26 062
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		
Övriga värdepappersinnehav	57	57
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	57	57
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntebärande skulder	19 025	11 820
Leverantörsskulder	13 759	14 500
Övriga skulder	1 784	2 313
Upplupna skulder	5 664	7 426
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	40 232	36 059
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		
Kundfordringar	444	86
Fordringar hos koncernföretag	743	2 061
Kassa och bank	472	1 745
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 659	3 892
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder	401	35
Övriga skulder	185	229
Upplupna skulder	741	3 279
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 327	3 543

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			57
Vid årets slut	0	0	57

Not 18 Kortfristiga fordringar

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Kundfordringar, brutto	20 010	16 835
Förväntade kreditförluster, individuell bedömning	-833	-730
Kundfordringar, netto efter förväntade kundförluster	19 177	16 105

Avsättningar för förväntade kundfordringar

(tKr)	19-12-31	2018-12-31
-------	----------	------------

Koncern		
Vid årets början	-730	-1 055
Bortbokning p g a konstaterad förlust	27	267
Årets förändring av beaktade kreditförluster	-130	58
Vid årets slut	-833	-730

Åldersanalys kundfordringar

Koncernen		2019-12-31	
	Kundfordr. brutto	Reserv befarade kundförl.	Kundfordr. netto
Ej förfallna	15 433	0	15 433
Förfallna 30 dagar	1 362	0	1 362
Förfallna 31-60 dagar	286	0	286
Förfallna 61-90 dagar	534	0	534
Förfallna 91-120 dagar	93	0	93
Förfallna > 120 dagar	2 302	-833	1 469
Summa	20 010	-833	19 177

Kundfordringar, netto efter förväntade kundförluster	19 177	16 105
---	---------------	---------------

Moderbolaget		
Vid årets början	444	444
Årets förändring av beaktade kreditförluster	-444	0
Vid årets slut	0	444

Not 19: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Hyra	988	968
Upplupen intäkt	288	1 026
Upplupen bonus	1 367	322
Övriga poster	459	862
	3 102	3 178
Moderbolaget		
Övriga poster	17	79
	17	79

Not 20: 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 och överkursfond summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

	2019	2018
Registrerade aktier vid årets början	3 038 818	3 038 818
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	3 038 818

Not 21: Övriga skulder till kreditinstitut

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1-5 från balansdagen	5 770	7 820
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	1 340	1 420
	7 110	9 240

Moderbolaget har inga övriga skulder till kreditinstitut.

Not 22: Resultat per aktie

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Resultat per aktie	1,51	1,37
Resultat per aktie		
Årets resultat	4 585	4 167
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	3 038 818

Not 23: Räntebärande skulder koncern

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		

Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	7 110	9 240
Tilläggsköpeskilling	0	9 527
Leasingskuld långfristig – IFRS 16	6 387	0
	13 497	18 767

Koncernen

Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	2 700	2 580
Tilläggsköpeskilling	9 527	0
Leasingskuld kortfristig – IFRS 16	2 828	0
	15 055	2 580

Villkor och återbetalningstider			2019-12-31	2018-12-31
	Räntenivå 31/12	Förfall	Redovisat värde	Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut	1,6 -1,88%	kvartal	9 810	11 820
Tilläggsköpeskilling		2020	9 527	9 527
Leasingskuld – IFRS 16	7%	kvartal	9 215	0
Totala räntebärande skulder			28 552	21 347

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 koncernens finansiella skulder i form av odiskonterade kassaflöden

Per den 31 december 2019	Inom tre mån	3 – 12 mån	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Skuld till kreditinstitut	717	2 133	5 984	1 534
Tilläggsköpeskilling		9 527		
Leasingskuld	954	2 118	6 166	

Löptidsanalys

Per den 31 december 2018	Inom tre mån	3 – 12 mån	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Skuld till kreditinstitut	695	2 069	8 135	1 637
Tilläggsköpeskilling			9 527	

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 24: Övriga skulder

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen		

Övriga kortfristiga skulder		
Tilläggsköpeskilling	9 527	0
Momsskuld	569	859
Arbetsgivaravgifter	461	377
Källskatt	427	325
Övriga skulder	0	5
	10 984	1 566

Moderbolaget

Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	115	180
Arbetsgivaravgifter	22	22
Källskatt	26	27
	163	229

Not 25: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Garantiåtagande	0	2 735
Semesterlöner	2 223	1 908
Arbetsgivaravgifter	1 060	861
Förutbetalda hyror	223	200
Reserverade kostnader för revision	260	195
Upplupna löner	1 129	772
Övrigt	769	755
	5 664	7 426
Moderbolaget		
Garantiåtagande	0	2 375
Upplupna löner	185	35
Semesterlöner	0	18
Reserverade kostnader för revision	140	100
Styrelsearvoden	233	316
Övrigt	183	74
	741	3 278

Not 26: 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 värden eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Risken ligger till största delen i den långfristiga upplåningen. Om räntorna under 2019 varit 1 procentenhet högre, allt annat lika, hade räntekostnaden varit ca 108 tkr högre. Koncernens bedömning är att risken för höjda räntor under 2019 inte är speciellt stor. Samtliga skulder till kreditinstitut, not 23, 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. Tilläggsköpeskillning 1: En rörlig tilläggsköpeskillning 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 tilläggsköpeskillning finns inte. Tilläggsköpeskillning 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 33 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 978 tkr högre respektive lägre.

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 tillställa 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. För att säkerställa att det finns tillräckligt med likvida medel prognosticeras kassaflödena löpande. Koncernen har ett kreditavtal med Swedbank och har under året inte brutit mot covenantkraven. Kassen uppgick till 4 886 tkr per 31 december 2019. Koncernens kreditfacilitet om 3 mkr var inte utnyttjad.

Konjunkturberoende

Koncernens ekonomiska utveckling påverkas, direkt och indirekt, av det allmänna konjunkturläget, globalt nationellt och regionalt, på de marknader där koncernen är verksam eller där Bolaget har ekonomiska intressen och mellanhavanden. Faktorer som därmed kan påverka Bolaget är sysselsättningsutvecklingen, företagens 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.

Leverantör- och logistikrisk

Kakel Max bedriver ett omfattande arbete med att minska riskerna härledda till leverantör- och logistikledet. I många fall har verksamheten flera olika leverantörer som kan leverera liknande produkter. I de fall där leverantören har unika produkter och/eller är integrerad del av logistikkedjan kan brand, konkurs, pandemier, statliga inventioner medföra störningar i varuflödet. Alternativa lösningar ses därför regelbundet över.

Politisk risk

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 27 Leasingavtal

Fram till och med 1 januari 2019 var koncernen leasetagare genom operationella leasingavtal för butikslokaler. I och med övergången till IFRS 16 Leasingavtal redovisas alla leasingavtal i balansräkningen, förutom korttidsleasing och leasing av mindre värde. Per bokslutsdatum har koncernens hyresavtal avseende butikslokaler som redovisas som nyttjanderättstillgång i balansräkning.

De återstående leasingavgifterna har nuvärdesberäknats med koncernens marginella låneränta vilken uppgick till 7%. Per den 1 januari 2019 har följande justeringar skett i koncernens balansräkning.

Då värdet på nyttjandetillgångarna och leasingskulden uppgår till samma belopp påverkas inte eget kapital.

Materiella anläggningstillgångar, nyttjandetillgångar	12 334
Summa tillgångar	12 334
Räntebärande skulder – långfristig leasingskuld	9 172
Räntebärande skulder – kortfristig leasingskuld	3 172
Summa skulder	12 334
Avstämning mellan operationella leasingåtaganden enligt IAS 17 och leasingskuld enligt IFRS 16	
Operationell leasingåtagande per 31 december 2018	13 157
Effekter av nuvärdesberäkning	-823
Summa	12 334
Belopp som redovisats i resultatet	2019
Koncern	
Avskrivningar på nyttjandetillgångar	3 412
Räntekostnader för leasingskulder	698
Kostnader hänförliga till korttidsleasing	348
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	113

Kostnader hänförliga till variabla avgifter som inte ingår i värderingen av leasingkulden	638
---	-----

Leasingavtal	2018
---------------------	-------------

Koncern

Årets kostnad	4 070
---------------	-------

Förfallotidpunkt

Inom 1 år	3 972
-----------	-------

Senare än 1 år men inom 5 år

	9 185
	13 157

Moderbolaget

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

Not 28 Nyttjanderättstillgångar

(tKr)	2019-12-31
-------	------------

Anskaffningsvärde**Koncern**

Per 1 januari 2019	0
--------------------	---

Tillkommande nyttjanderättstillgångar	12 334
---------------------------------------	--------

	12 334
--	--------

Ackumulerade avskrivningar

Per 1 januari 2019	0
--------------------	---

Årets avskrivningar	-3 412
---------------------	--------

	- 3 412
--	---------

Redovisat värde	8 922
------------------------	--------------

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
-------	------------	------------

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut**Koncern**

Företagsinteckningar	10 000	10 000
----------------------	--------	--------

Fastighetsinteckningar	7 200	9 200
------------------------	-------	-------

	17 200	19 200
--	--------	--------

Eventalförpliktelser

Moderbolaget

Borgen till förmån för dotterbolag		5 500	5 500
Garantiförbindelse Nordea Finland		0	3 231
Borgen för aktierna i dotterföretagen		5 500	8 731

Nordea Finland avser en garantiförbindelse till ett av Empire Sweden AB:s intressebolag, Oy Semac Ab. Denna garantiförbindelse har betalats under 2019. Därmed föreligger inte längre några förpliktelser eller krav mellan Kakel Max Holding AB och Empire Sweden AB.

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	2019	3 144	3 144	3 477	3 477
	2018	7 800	7 800	11 666	11 666

Moderbolaget

Närståenderelation					
Dotterdotterföretag	2019	2 575	0	0	743
	2018	1 665	0	0	2 061
Andra närstående					
	2019	0	0	0	0
	2018	0	0	0	0

Not 31: Kassaflödesanalys

(tKr)	2019-12-31	2018-12-31
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar	4 312	782
Övriga förändringar	803	1 075
	5 115	1 857
Finansieringsverksamheten		
Vid årets början	21 347	23 927
Nytt lån	750	0
Leasingskuld enligt IFRS 16	12 334	
Amortering av leasingskuld	-3 119	0

Årets amortering	- 2 760	-2 580
Vid årets slut	28 552	21 347

Likvida medel

I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:

Kassa	96	259
Bank	4 790	7 532
	4 886	7 791

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - moderbolaget

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m

Garantiåtagande	0	2 735
Övrigt	0	-1 639
	0	1 096

Likvida medel

I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:

Bank	472	1 745
	472	1 745

Not 32: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under mars månad 2020 har Covid-19 spridits i Norden och i Sverige. Koncernen har för första kvartalet 2020 inte märkt någon negativ effekt på verksamheten förutom effekten av produktionsstörningar av kakel, klinker och övrig keramik från tillverkare i Italien och Spanien. Hur verksamheten kommer att påverkas framöver är svårt att bedöma just nu men ledning och styrelse följer utvecklingen noggrant.

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 intäkts- och kostnadsposter redovisade i bokslutet samt lämnad information i övrigt, bland annat i fråga om eventualförpliktelse. 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 8,24%. 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 före skatt om 8,24%.

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. Samma grundantagande gällande tillväxt och diskonteringsräntan som ovan. Känslighetsanalysen genomfördes som en funktion av att diskonteringsräntan ökar med a) 100 räntepunkter samt b) 25 procent lägre rörelsemarginal för JMW Grossen de kommande åren. Det indikativa nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten beräknas då till 12 127 tkr.

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 uppgår till minst 50 000 tkr. Nedskrivningstestet omfattar även en känslighetsanalys baserat på förändring i diskonteringsräntan med två procent utan att värdet på denna tillgång understeg 50 000 tkr.

Not 34: Uppgifter om moderbolaget

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

Not 35: Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 39 296 568 kr, balanseras i ny räkning.

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	4 698 886
Årets resultat	-78 318
Summa	39 296 568

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 24 april 2020

Maria Wideroth

Ordförande

Joakim Alm

Keivan Ashhami

Anders Bengtsson

Daniel Källberg

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 maj 2020

Mazars AB

Anders Persson

Auktoriserad revisor

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 2019.

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 2019 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 2019 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag

och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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 2019 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 överträdelser 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, 2020-05-05

Mazars AB

Anders O Persson
Auktoriserad revisor