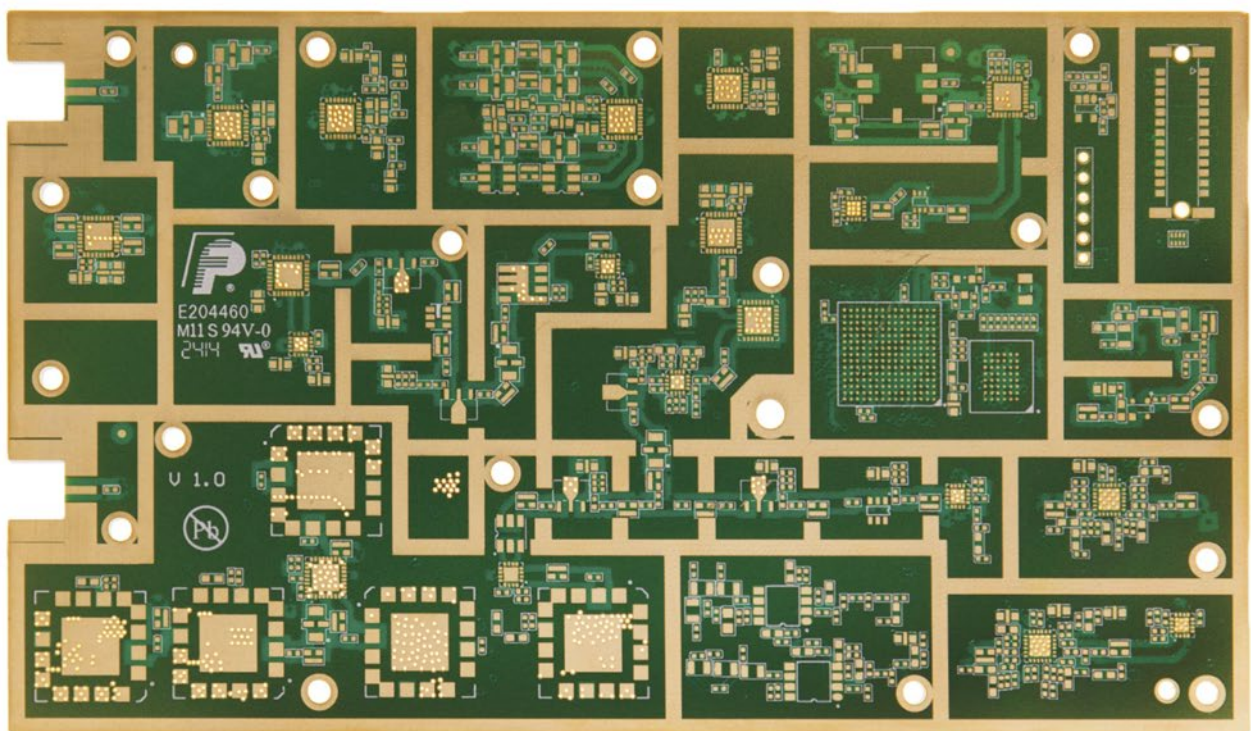


# Inbjudan till förvärv av aktier i NCAB Group AB (publ)



## VIKTIG INFORMATION

### INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktierna i NCAB Group AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) ("Erbjudandet"). "NCAB Group" eller "Bolaget" avser NCAB Group AB (publ) och "NCAB" eller "Koncernen" avser koncernen i vilken NCAB Group är moderbolag. Begreppet "Huvudaktieägarna" avser R12 Kapital AB ("R12"), Gogoy AB ("Gogoy") och Hans Ståhl. "Säljande aktieägare" avser Huvudaktieägarna, samt ett antal andra aktieägare, inkluderande vissa styrelseledamöter och ledande befättningshavare som säljer aktier i Erbjudandet. "Manager" avser Carnegie Investment Bank AB (publ). För fler definierade termer, se avsnitt "Definitioner".

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige och de jurisdiktioner inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i vilka Bolaget, efter eget godtycke, kan komma att besluta att vidta nödvändiga åtgärder för att göra ett erbjudande till allmänheten tillåtet. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder, annat än de som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningssedeln och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i något land där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av aktier till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet, Bolaget eller aktierna i någon sådan jurisdiktion. Anmälan att förvärva aktier i strid mot det ovanstående kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet är av Bolaget och Manager ålagda att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Vore sig Bolaget, Huvudaktieägarna eller Manager tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan. Varken Bolaget eller Manager har godkänt, eller godkänner, erbjudande av aktier genom någon finansiell mellanhand, annat än erbjudanden från Manager, vilket utgör den slutliga placeringen av aktier som avses i Prospektet.

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte blivit rekommenderade av någon amerikansk federal eller delstatlig myndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Varje påstående om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte blivit registrerade och kommer inte att bli registrerade i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller i enlighet med några amerikanska delstatliga värdepapperslagar. Aktierna i Erbjudandet erbjuds och säljs utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Aktierna får inte erbjudas eller säljas inom USA och Prospektet ska inte spridas i USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom transaktioner som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt i överensstämmelse med tillämplig delstatlig värdepapperslag.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvister i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte någon bekräftelse från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version, dock har avsnittet "*Villkor och anvisningar*" ej översatts till engelska. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

### STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Manager komma att, i den omfattning som tillåts enligt svensk lag, genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka marknadspriset på Bolagets aktier i upp till 30 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Manager kan komma att övertilldelade aktier eller genomföra transaktioner i syfte att upprätthålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Manager är dock inte skyldig att genomföra sådana transaktioner och det finns inte någon garanti för att sådana aktiviteter kommer att genomföras. Sådana stabiliseringstransaktioner kan genomföras på alla typer av aktiemarknader, OTC-marknaden eller på andra sätt. Om transaktionerna ändå påbörjas kan de avslutas när som helst utan förvarning därom men måste avslutas vid utgången av den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Manager offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 om komplettering av förordning (EU) nr 596/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn vad gäller villkor tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder, kapitel III. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Manager offentliggöra huruvida stabilisering utfördes, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes. Förutom vad som anges i lagar eller regler kommer inte Manager offentliggöra omfattningen av stabiliseringen och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

### PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Om inget annat anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är inhämtats från NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerat ifrån eller som ett substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som definieras av Koncernen, kanske inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt. Samtliga finansiella belopp presenteras i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges.

### FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden. Framåtriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "bedömer", "antar", "förutsätter", "kan", "vill", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anser", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt är känt" eller liknande uttryck som identifierar information som är framåtriktad. Detta gäller särskilt uttalanden i Prospektet som avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på NCAB:s verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk miljö samt andra omständigheter som påverkar NCAB.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget nu känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive NCAB:s finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena.

NCAB:s verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att framåtriktade uttalanden blir felaktiga eller att en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt.

Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig tilltro till den framåtriktade informationen här, och uppmanas starkt att läsa följande avsnitt i Prospektet: "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Marknadsöversikt*", "*Verksamhetsöversikt*", "*Utväld finansiell information*" och "*Operationell och finansiell översikt*", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av faktorer som har en inverkan på NCAB:s verksamhet och den marknad varpå NCAB bedriver sin verksamhet. Bolaget, Huvudaktieägarna eller Manager kan inte lämna några garantier såvitt avser riktigheten i de framåtriktade uttalanden som görs här eller såvitt avser den faktiska utgången av några förutsedda utvecklingar.

Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter och åtaganden att uppdatera dessa framåtriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av tillämplig lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i Prospektet, inklusive de som anges i avsnitt "*Risikfaktorer*".

### BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRUTSÄTTNING

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information relaterad till marknad, marknadsstorlek, marknadsandel, marknadsmiljö, marknadsställning, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och konkurrenssituationen på de marknader och segment som Bolaget verkar i och annan branschdata relaterad till Bolagets verksamhet och marknader.

Om inte annat anges, är sådan information baserad på data, statistisk information, branschrapporter och andra tredjepartsstudier samt på Bolagets egna uppskattningar och analyser av flera källor. Källor till information inkluderar men är inte begränsade till: en Market review upprättad av Ernst & Young AB ("EY") daterad den 21 november 2017 ("EY Market Review november 2017"), Prismarks Printed Circuit Board Reports, IPC:s World PCB Production Reports och information erhållen på annat sätt. Market Review är inte allmänt tillgänglig. Information inhämtad från tredje part har återgivits korrekt, och såvitt Bolaget kan känna till och kan fastställa genom jämförelse med annan information offentliggjord av sådan tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Där information som erhållits från tredje part har presenterats, har källan till sådan information identifierats.

Viss bransch- och marknadsinformation som kommer från tredjepartskällor har särskilt inhämtats på uppdrag av Bolaget, inklusive EY:s Market Review. Information hämtad från EY:s Market Review har utvecklats genom en mångfacetterad trianguleringsprocess av tillgängligt offentliggjord marknadsundersökningar och marknadsanalyser (till exempel Prismark:s Printed Circuit Board Reports och IPC:s World PCB Production Reports), officiell statistik (till exempel Eurostat:s databas och Capital IQ:s databas) och branschintervjuer (cirka 70 utförda intervjuer). EY:s Market Review är vidare baserad på information som var tillgänglig vid tidpunkten för upprättandet av och har inte därefter bekräftats eller uppdaterats. Informationen hämtad från EY:s Market Review bör följaktligen betraktas som uppskattningar på en komplex marknad vid tidpunkten för upprättandet av EY:s Market Review. Medan Bolaget anser att sådana publikationer, studier och undersökningar har upprättats av en välrenommerad källa, har Bolaget inte på egen hand verifierat sådana data. Branschpublikationer eller -rapporter anger i allmänhet att den information de innehåller har erhållits från källor ansedda att vara tillförlitliga, men korrektheten och fullständigheten av sådan information kan inte garanteras. Bransch- och marknadsdata och statistik är i sig oförutsägbara och föremål för osäkerhet och avspeglar inte nödvändigtvis de faktiska marknadsförhållandena. Sådan statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar gjorda av både de som utför undersökningarna och respondenterna, däribland bedömningar om vilka typer av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden. EY tar inget ansvar gentemot någon person avseende EY:s Market Review eller annan bransch- eller marknadsdata som kommer från tredjepartskällor. Att förlita sig på någon information där EY:s Market Review eller annan tredjepartskälla anges som källa görs på egen risk.

### VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Tilldelning beräknas ske den 4 juni 2018. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Avanza och Nordnet, kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av respektive förvärvare anvisat, VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Med anledning av den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare, kommer förvärvade aktier inte att finnas tillgängliga för förvärvarna på anvisat VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto förrän omkring den 8 juni 2018 eller några dagar därefter.

Handel i aktierna på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 5 juni 2018. Det faktum att aktierna i vissa fall inte kommer att finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto förrän tidigast den 8 juni 2018 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja aktierna över börsen från och med den dag då handeln i aktien inleds, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, värdepappersdepå eller investeringssparkontot. Förvärvare kan omkring den 5 juni 2018 erhålla besked om tilldelning från Carnegie.

# Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	12
Inbjudan till förvärv av aktier i NCAB Group AB (publ)	18
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	20
Marknadsöversikt	23
Verksamhetsöversikt	28
Utvald finansiell information	36
Operationell och finansiell översikt	45
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	53
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	55
Bolagsstyrning	58
Aktiekapital och ägarförhållanden	61
Bolagsordning	64
Legala frågor och kompletterande information	65
Skattefrågor i Sverige	69
Historisk finansiell information	70
Ordlista	A-1
Definitioner	A-2
Adresser	A-3

## Erbjudandet i sammandrag

### Preliminär tidplan

Anmälningsperiod (för allmänheten i Sverige):	25 maj – 1 juni 2018
Anmälningsperiod (erbjudande till institutionella investerare):	25 maj – 4 juni 2018
Notering på Nasdaq Stockholm:	5 juni 2018
Likviddag:	8 juni 2018

### Övrigt

ISIN:	SE0011167956
Kortnamn på Nasdaq Stockholm:	NCAB

### Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 1 333 334 nyemitterade aktier samt högst 5 941 657 aktier i Bolaget erbjudna av Säljande aktieägare. R12 Kapital AB ("R12") och Gogoy AB ("Gogoy") har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 1 641 025 aktier. Huvudaktieägarna har därutöver utfärdat en option ("Övertilldelningsoptionen") till Manager att förvärva ytterligare högst 1 337 402 aktier av Huvudaktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, kommer Erbjudandet att omfatta högst 10 253 418 aktier, vilket motsvarar cirka 60,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

### Erbjudandepriset

PriSET i Erbjudandet är 75 SEK per aktie. PriSET i Erbjudandet har beslutats av styrelsen och Huvudaktieägarna i samråd med Manager baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier.

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. I sådant fall finns en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

<b>A.1</b> Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b> Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av aktier.

## AVSNITT B – EMITTENT

<b>B.1</b> Firma och handelsbeteckning	NCAB Group AB (publ) är Bolagets firma och handelsbeteckning, organisationsnummer 556733-0161.
<b>B.2</b> Säte, bolagsform, lagstiftning och land	Emittenten är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm.
<b>B.3</b> Nuvarande huvudsaklig verksamhet	<p>NCAB är en fullserviceleverantör av mönsterkort med lokal närvaro i 15 länder och försäljning i 45 länder. NCAB erbjuder ett brett sortiment av mönsterkort som NCAB, efter att ha mottagit en kundorder, köper in från externa tillverkare, huvudsakligen belägna i Kina. NCAB levererar mervärde till sina kunder genom sitt egna koncept "Integrated PCB production". Detta koncept innebär att NCAB tar hela ansvaret gentemot kunden – från designstöd, via prototyp tillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – i motsats till en allmän trader som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion. NCAB:s kunder interagerar med NCAB och inte med tillverkarna. Genom att anlita NCAB kan kunderna köpa in mönsterkort, speciellt i segmentet hög mix, låg volym ("HMLV"), mer effektivt och kan därmed sänka kostnaderna för hantering av inköp, frakt, kvalitetskontroll, retur och krav.</p> <p>NCAB äger inga produktionsanläggningar. Istället köper NCAB sina produkter från ett nätverk av tillverkare. NCAB har för närvarande 18 utvalda tillverkare, av vilka 13 är belägna i Kina. NCAB:s fem andra utvalda tillverkare är belägna i Europa och USA och används främst för prototyp tillverkning och för order med mycket korta ledtider.</p> <p>Genom sitt tillverkarnätverk kan NCAB erbjuda sina kunder nästan alla typer av mönsterkort. För att säkerställa hög flexibilitet, kapacitet, kapabilitet och stark köpkraft i sitt kunderbudande strävar NCAB efter att "multisourca" alla mönsterkortstekniker, det vill säga att ha flera olika tillverkare i sitt nätverk som kan erbjuda mönsterkort inom varje teknik. Genom multisourcing kan NCAB erbjuda hög kapacitet och kvalitet samt låga priser och korta ledtider i nästan vilken mönsterkortsteknik som helst som kunden efterfrågar.</p>

**B.4a** Trender i branschen**Tillväxt i underliggande efterfrågan av elektroniksystem**

Tillväxten i värdet av elektroniska system drivs av ökad digitalisering i slutmarknader. Värdet av elektroniska system i relevanta slutmarknader, inklusive medicinteknik, fordon, industri, flyg och försvar, telekommunikation och "3C"<sup>1</sup> förväntas alla växa med cirka 4 procent årligen fram till år 2021 globalt.<sup>2</sup>

**Konsolidering av tillverkare i Kina**

Det finns en pågående trend av konsolidering av mönsterkortsproduktion och tillverkare i Kina, främst genom att större tillverkare växer snabbare än marknaden, vilket gör det allt svårare för kunder att erhålla gynnsamma villkor om de inte är en betydande kund till de växande tillverkarna. Detta förväntas förstärka vikten av traders roll i att aggregera kunders efterfrågan och förväntas driva tillväxten inom tradernischen. Samtidigt försöker de växande tillverkarna ofta att vinna marknadsandelar genom att kringgå traders och sälja direkt till större kunder.

**Inhemsk produktion minskar i Europa, Nordamerika och Sydamerika**

År 2000 svarade europeiska, nordamerikanska och sydamerikanska tillverkare för 42 procent av den totala globala produktionen av mönsterkort. År 2016 var motsvarande siffra 9 procent. Under samma period ökade Kinas andel av den globala produktionen från cirka 8 till 50 procent. Den stora skillnaden mellan 2000 och 2016 relaterar främst till produktion inom högvolum-segmentet, medan den produktion som fortfarande kvarstår i Europa och Nordamerika främst relaterar till HMLV-segmentet. Produktionen flyttar nu till Asien i en långsammare takt än tidigare, men minskningen av inhemsk produktion är dock idag i stor utsträckning koncentrerad till den återstående HMLV-produktionen.<sup>3</sup>

**Stabilisering av mönsterkortspriser**

Under de senaste åren har mönsterkortspriserna blivit pressade, främst på grund av kapacitetsökningar och valutakursfluktuationer. En bättre balans mellan utbud och efterfrågan globalt samt justerade prisnivåer mellan marknader förväntas. Genomsnittspriset på mönsterkort förväntas stabiliseras som ett resultat av att prispressen på mönsterkort motverkas av en ökad andel av dyrare högteknologiska mönsterkort. Produktionskostnaderna förväntas vara stabila eftersom ökade kostnader för material, personal och regelefterlevnad förväntas kompenseras av ytterligare automatisering och processförbättringar. Elektronik utsätts för en konstant prispress som delvis drabbar mönsterkortstillverkare, särskilt i högvolum-segmentet.<sup>4</sup>

**B.5** Koncernstruktur

NCAB Group AB (publ) är moderbolag i Koncernen, som består av 16 direkt och indirekt ägda dotterbolag. Samtliga dotterbolag är helägda förutom ett.

**B.6** Anmälningsskyldiga personer, större aktieägare samt kontroll över bolaget

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningsskyldigt innehav (så kallad flaggning) 5 procent av samtliga aktier eller av rösttalet för samtliga aktier. Tabellen nedan visar aktieägare med innehav motsvarande minst 5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 4 maj 2018 med därefter kända förändringar. I tabellen har antalet innehavda stamaktier, preferensaktier och underliggande aktier under teckningsoptioner (vilka kommer utnyttjas i samband med Erbjudandet) sammanräknats.

Aktieägare	Aktieägande före genomförande av Erbjudandet		Aktieägande efter genomförande av Erbjudandet	
	Antal aktier <sup>1</sup>	%	Antal aktier <sup>1</sup>	%
R12 Kapital AB ("R12") <sup>2, 5</sup>	9 584 965	61,8 %	3 683 766	21,9 %
Gogoy AB ("Gogoy") <sup>3, 6</sup>	1 355 200	8,7 %	520 841	3,1 %
Hans Ståhl <sup>7</sup>	1 243 630	8,0 %	860 795	5,1 %
David Wolff <sup>7</sup>	1 005 000	6,5 %	15 000	0,1 %
Övriga aktieägare	2 324 995	15,0 %	1 513 304	9,0 %
Nya aktieägare	0	0,0 %	10 253 418	60,9 %
<b>Summa</b>	<b>15 513 790</b>	<b>100,0 %</b>	<b>16 847 124</b>	<b>100,0 %</b>

1) Totalt innehav av stamaktier, preferensaktier och teckningsoptioner. Preferensaktierna och teckningsoptionerna kommer att omvandlas till respektive utnyttjas för teckning av stamaktier omkring den 8 juni och vardera preferensaktie och teckningsoption motsvarar en stamaktie. Se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden".

2) Hans Ramel innehar 10,7 % av aktierna och 36,0 % av rösterna, och Per Hesselmark innehar 10,1 % av aktierna och 35,7 % av rösterna, i R12.

3) Christian Salamon innehar 100 % av aktierna i Gogoy.

4) Under antagande om att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Verksamhetsadresser:

5) Riddargatan 12, 114 35 Stockholm, Sverige.

6) Grönviksvägen 29, 167 71 Bromma, Sverige.

7) Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma, Sverige.

Fjärde AP-Fonden (AP4), Tredje AP-fonden (AP3), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (LF Fondförvaltning), Lazard Asset Management Deutschland GmbH (Lazard GmbH) och C WorldWide Asset Management Fondmaeglerselskab A/S Danmark filial Sverige (C WorldWide) (tillsammans "Cornerstone Investors") har åtagit sig att på vissa villkor, förvärva aktier i Erbjudandet, till ett värde av 257,5 MSEK fördelat på 3 433 334 aktier, motsvarande cirka 20,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

Därutöver har även Gunilla Rudebjer, Magdalena Persson och Gunilla Öhman åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett värde om 949 950 SEK fördelat på 12 666 aktier.

1) 3C: Mobiltelefoner, datorer och kringutrustning samt konsumentprodukter.

2) EY Market Review november 2017.

3) EY Market Review november 2017.

4) EY Market Review november 2017.



**B.7** Utvald finansiell information

Om inte annat anges, har den utvalda finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från (i) NCAB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2016 och 2015 vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av NCAB:s oberoende revisorer i enlighet med vad som anges i deras rapport (RevR5) som är bilagd de historiska finansiella rapporterna, och (ii), gällande informationen för det första kvartalet 2017 och det första kvartalet 2018, NCAB:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2018 upprättad i enlighet med IAS 34.

Finansiell information i tabellerna nedan som benämns "reviderad information" har hämtats från de reviderade konsoliderade finansiella rapporterna som nämns ovan. Sådan information som benämns som "oreviderad information" har hämtats antingen från NCAB:s oreviderade finansiella delårsinformation eller interna rapporteringssystem, eller har beräknats på sådan information.

**Koncernens rapport över resultat**

	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
(TSEK)	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	374 434	353 985	1 400 039	1 218 719	1 200 296
Övriga rörelseintäkter	229	233	246	7 227	2 398
<b>Summa</b>	<b>374 663</b>	<b>354 218</b>	<b>1 400 285</b>	<b>1 225 945</b>	<b>1 202 694</b>
Råvaror och förnödenheter	-260 844	-246 618	-977 814	-854 969	-872 761
Övriga externa kostnader	-25 544	-20 841	-92 856	-85 621	-81 992
Personalkostnader	-53 703	-49 746	-210 154	-181 005	-167 543
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 214	-2 052	-8 540	-8 573	-8 429
Övriga rörelsekostnader	-2 379	-	-45 345	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-344 684</b>	<b>-319 257</b>	<b>-1 334 709</b>	<b>-1 130 168</b>	<b>-1 130 725</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 979</b>	<b>34 961</b>	<b>65 576</b>	<b>95 777</b>	<b>71 969</b>
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-4 388</b>	<b>-1 217</b>	<b>-5 624</b>	<b>-13 283</b>	<b>-4 760</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25 591</b>	<b>33 744</b>	<b>59 952</b>	<b>82 494</b>	<b>67 209</b>
Inkomstskatt	-4 530	-4 154	-19 591	-17 431	-12 414
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 061</b>	<b>29 590</b>	<b>40 361</b>	<b>65 063</b>	<b>54 795</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	21 014	29 539	40 305	64 995	54 691
Innehav utan bestämmande inflytande	47	51	56	68	104
Genomsnittligt antal stamaktier*	12 214 170	12 055 170	12 156 330	12 055 170	11 884 540
Genomsnittligt antal preferensaktier*	2 912 620	2 912 620	2 912 620	2 912 620	2 912 620
Genomsnittligt totalt antal aktier*	15 126 790	14 967 790	15 068 950	14 967 790	14 797 160
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	1,33	1,91	2,42	4,09	3,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	1,31	1,87	2,38	4,00	3,36

\* Justerad för split 10:1.

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## Koncernens balansräkning

(TSEK)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella tillgångar</b>					
Goodwill	129 966	132 583	129 385	133 330	129 933
Övriga immateriella tillgångar	6 903	13 065	8 085	12 871	17 469
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>136 869</b>	<b>145 648</b>	<b>137 470</b>	<b>146 201</b>	<b>147 402</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	1 812	1 054	1 855	1 097	722
Maskiner och inventarier	4 948	5 288	4 920	6 612	3 111
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 760</b>	<b>6 342</b>	<b>6 775</b>	<b>7 709</b>	<b>3 833</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Finansiella tillgångar	1 102	467	1 003	463	334
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 102</b>	<b>467</b>	<b>1 003</b>	<b>463</b>	<b>334</b>
Uppskjutna skattefordringar	746	1 796	750	1 858	3 402
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>145 477</b>	<b>154 254</b>	<b>145 998</b>	<b>156 231</b>	<b>154 971</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager</b>					
Råvaror och förnödenheter	83 088	55 871	97 455	89 223	85 594
<b>Summa varulager</b>	<b>83 088</b>	<b>55 871</b>	<b>97 455</b>	<b>89 223</b>	<b>85 594</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar	305 337	262 031	254 347	231 118	194 036
Övriga kortfristiga fordringar	20 186	6 329	15 933	6 513	7 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 851	15 052	9 365	10 315	4 301
Likvida medel	27 745	39 667	31 206	39 856	30 776
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>362 119</b>	<b>323 079</b>	<b>310 851</b>	<b>287 802</b>	<b>236 954</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>445 207</b>	<b>378 951</b>	<b>408 306</b>	<b>377 025</b>	<b>322 548</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>590 684</b>	<b>533 205</b>	<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

## B.7 Utvald finansiell information, forts.

## Koncernens balansräkning, forts.

(TSEK)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
	Oreviderad information		Reviderad information		
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>					
Aktiekapital	1 541	1 505	1 513	1 497	1 497
Övrigt tillskjutet kapital	119 540	116 474	117 588	115 323	115 322
Reserver	-2 493	-1 061	-7 343	-1 455	-15 041
Balanserad vinst	12 790	73 721	-5 512	44 181	-20 815
Innehav utan bestämmande inflytande	184	197	137	146	179
<b>Summa eget kapital</b>	<b>131 562</b>	<b>190 833</b>	<b>106 383</b>	<b>159 692</b>	<b>81 143</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning	73 319	69 808		78 445	106 712
Uppskjuten skatt	3 454	2 310	3 454	2 310	1 100
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>76 773</b>	<b>72 118</b>	<b>3 454</b>	<b>80 755</b>	<b>107 812</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Övriga avsättningar	-	-	17 595	-	-
Kortfristiga skulder	107 574	51 133	165 064	49 335	84 060
Leverantörsskulder	199 511	165 020	192 893	174 445	149 113
Aktuella skatteskulder	7 269	2 735	7 117	9 269	6 392
Övriga kortfristiga skulder	31 159	24 956	19 426	20 281	14 426
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36 836	26 409	42 372	39 479	34 573
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>382 349</b>	<b>270 253</b>	<b>444 467</b>	<b>292 809</b>	<b>288 564</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>459 122</b>	<b>342 371</b>	<b>447 922</b>	<b>373 563</b>	<b>396 376</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>590 684</b>	<b>533 205</b>	<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

**Väsentliga förändringar i NCAB:s finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 januari 2015 till 31 mars 2018**

Omsättningen ökade med 181,3 MSEK under 2017, från 1 218,7 MSEK till 1 400,0 MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 30,2 procent (jämfört med 30,4 procent 2016) och rörelseresultatet minskade till 65,6 MSEK (jämfört med 95,8 MSEK 2016). Resultatet är belastat med förberedelsekostnader för börsnoteringen uppgående till 11,6 MSEK samt kostnader om 31,9 MSEK relaterat till förlikningskostnader, inklusive legala kostnader, relaterat till en skatttvist med den ryska skattemyndigheten.

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skatttvisten i Ryssland kunde Bolaget inte infria soliditetskravet i dess låneavtal med banken per bokslutsdagen. Övriga kovenanter i bankavtalet har uppnåtts under perioden. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har efter rapportperiodens utgång erhållit en så kallad waiver (undantag) från banken för tredje och fjärde kvartalet 2017 samt för första och andra kvartalet 2018. Från och med första kvartalet 2018 kommer därför banklånen återigen att redovisas som långfristiga skulder.

**Väsentliga förändringar i NCAB:s finansiella situation och rörelseresultat efter den 31 mars 2018**

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar i NCAB:s finansiella situation och rörelseresultat efter den 31 mars 2018.

B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämpligt. Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.
B.10	Revisions-anmärkningar	Bolagets revisor lämnade en anmärkning i revisionsberättelsen för års- och koncernredovisningen 2015 avseende att skatt och sociala avgifter inte hade betalats i tid. Anmärkningen löd enligt följande: <i>Utän att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att avdragen skatt och sociala avgifter vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Försummelsen har inte medfört någon väsentlig skada för bolaget utöver dröjsmålsräntor.</i> Det finns inte några andra anmärkningar i revisionsberättelserna.



<b>B.11</b>	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämpligt. Det är Bolagets bedömning att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att möta Bolagets behov under åtminstone tolv månaders perioden efter dagen för Prospektet. Rörelsekapital avser i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att erhålla tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning.
-------------	------------------------------	--

## AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	Värdepapper som erbjuds	Erbjudandet omfattar aktier i NCAB Group AB (publ) (ISIN SE0011167956).
<b>C.2</b>	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
<b>C.3</b>	Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie	Per dagen för Prospektet finns det sammanlagt 15 411 790 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 0,10 SEK per aktie, utgivna som en klass av preferensaktier och en klass av stamaktier. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier vid noteringen, varefter Bolaget kommer att ha en aktieklass.
<b>C.4</b>	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Efter erbjudandets fullföljande kommer samtliga aktier i Bolaget bära en (1) röst på bolagsstämma. Alla aktier kommer vid samma tidpunkt ha lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringen. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen.
<b>C.5</b>	Överlåtelsebegränsningar	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<b>C.6</b>	Handel i värdepapperna	Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 2 maj 2018 att uppta NCAB Groups aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 5 juni 2018. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm är NCAB.
<b>C.7</b>	Utdelningspolicy	NCAB avser att dela ut tillgängligt kassaflöde med hänsyn till Bolagets skuldsättning och framtida tillväxtpotentialer, inklusive förvärv, vilket förväntas motsvara minst 50 procent av nettovinsten.

## AVSNITT D – RISKER

<b>D.1</b>	Huvudsakliga risker specifika för emittenten och dess marknad	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och dess verksamhet innefattar:</p> <p><b>Efterfrågan på mönsterkort är beroende av den allmänna konjunkturen och aktiviteten på relevanta marknader och olika slutmarknader. En minskad efterfrågan från dessa slutmarknader kan påverka NCAB:s försäljning negativt.</b></p> <p>Efterfrågan på mönsterkort, och därmed även NCAB:s försäljning, är beroende av den allmänna konjunkturen och, i synnerhet, aktiviteten i mönsterkortkundernas slutmarknader. NCAB:s produkter används i ett stort antal olika slutmarknader, såsom industri, telekommunikation, medicinteknik, flyg och försvar. En nedgång i den allmänna konjunkturen eller en minskad aktivitet i relevanta slutmarknader kan påverka efterfrågan på mönsterkort på NCAB:s marknader negativt, och därmed även ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Koncernen verkar på konkurrensutsatta marknader och kunder kan komma att välja att köpa mönsterkort från en annan leverantör.</b></p> <p>Marknaden för distribution och försäljning av mönsterkort är konkurrensutsatt och NCAB är utsatt för konkurrens från både tradingbolag och tillverkare som är verksamma på regional, nationell och multinationell nivå. De huvudsakliga konkurrensfaktorerna i NCAB:s verksamhet omfattar kvalitet och kvalitetskontroll, pris, design- och teknisk support, köpkraft (det vill säga att vara en köpare som erhåller gynnsamma villkor från, och är prioriterad av, tillverkarna), det sortiment av produkter som tillhandahålls, förmåga att utföra leveranser i tid och tillgång till volymkapacitet. Om NCAB misslyckas med att uppfylla sina kunders krav i förhållande till någon av dessa faktorer, eller om en konkurrent uppfattas tillhandahålla ett bättre erbjudande än NCAB, kan kunder komma att välja att köpa mönsterkort från en annan leverantör.</p> <p>Vissa av NCAB:s leverantörer konkurrerar med NCAB genom direktförsäljning till kunder. Det finns följaktligen en risk att NCAB:s kunder köper mönsterkort direkt från tillverkarna, att NCAB:s tillverkare försöker att värva NCAB:s kunder, och att NCAB:s tillverkare fattar strategiska beslut om att avsluta försäljningen till NCAB och andra traders i syfte att enbart fokusera på direktförsäljning.</p>
------------	---	---

**D.1** Huvudsakliga risker specifika för emittenten och dess marknad, forts.

**NCAB kan påverkas av förändrade förhållanden mellan utbud och efterfrågan, exempelvis som ett resultat av förändringar i produktteknik eller under perioder med extraordinär efterfrågan.**

NCAB är exponerat mot förändringar i efterfrågan på och/eller utbudet av mönsterkort. Efterfrågan kan påverkas av tekniskiften. Det finns vidare en risk att utbudet av mönsterkort kan påverkas negativt av, till exempel, lokal instabilitet i Kina eller en lågkonjunktur som kan leda till att mönsterkorttillverkare går i konkurs. Vidare kan efterfrågan på mönsterkort minska på grund av brist på de komponenter som används vid monteringen av kretskort, eller vid brist på andra insatsvaror som används vid monteringen av slutprodukterna. Ogynnsamma förhållanden mellan utbud och efterfrågan avseende mönsterkort riskerar ha en negativ påverkan på NCAB:s försäljnings- och inköpspriser och kan ha en negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I perioder med extraordinär efterfrågan på mönsterkort är NCAB exponerat mot risken att begränsningar i produktionskapaciteten av mönsterkort hos sina tillverkare orsakar att NCAB:s inköpspriser ökar eller orsakar förseningar vid leverans av NCAB:s produkter. Det finns även en risk att NCAB i perioder med extraordinär efterfrågan skulle behöva avböja order. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Valutakursfluktuationer kan påverka NCAB:s kassaflöde, resultaträkning och balansräkning samt försäljningspriset på mönsterkort.**

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursfluktuationer har en negativ påverkan på NCAB:s resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponeringar mot valutakursrisk är resultatet av att dotterbolag inom Koncernen köper in och säljer varor och tjänster i andra valutor än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt omräkning av balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). Huvuddelen av NCAB:s inköp och försäljning sker i USD. NCAB:s vinster och tillgångar påverkas följaktligen av fluktuationer i priset av USD i förhållande till SEK. NCAB är även exponerat mot fluktuationer i EUR och CNY i förhållande till SEK. Därmed finns en risk att valutakursfluktuationer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Prisökningar i vissa råvaror kan påverka NCAB:s kostnad för sålda varor.**

NCAB är exponerat mot fluktuationer i marknadspriset för vissa råvaror. Råvaror såsom koppar, andra metaller, fiberglas och harts används vid produktionen av NCAB:s inköpta produkter. Energi och bränsle används vid produktion och transport av sådana produkter. Varje prisökning i sådana råvaror eller energikostnader kommer påverka NCAB:s kostnad för sålda varor genom inköps- och fraktkostnader. Arbetskraftbrist och ökande arbetskraftskostnader i de länder varifrån NCAB köper in sina produkter, i synnerhet Kina, kan även påverka NCAB:s kostnad för sålda varor. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**NCAB kan påverkas negativt om relationen till leverantörer försämras eller om NCAB inte kan behålla leverantörers förtroende.**

Det finns en risk att NCAB kan påverkas negativt om dess relation till leverantörer försämras. Relationen kan försämras om en tillverkare ändrar sina strategier och till exempel inte längre vill bedriva försäljning av sina produkter genom traders, eller om en tillverkare ingår ett exklusivt avtal med en konkurrent.

Om NCAB:s relation till dess leverantörer lider skada på något sätt kan NCAB komma att uppleva svårigheter i att effektivt köpa in sina produkter och addera nya tillverkare till sitt leverantörsnätverk. Detta och liknande faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare kan ha en negativ påverkan på NCAB:s verksamhet.**

Som ett avancerat tradingbolag i en nischbransch är NCAB mycket beroende av sin personal. Att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning är viktigt för NCAB:s framtida strategi och verksamhet. Med nedläggningen av mönsterkortstillverkare i Europa samt USA och med marknadskonsolideringen, har den tekniska kompetensen på dessa marknader minskat i förhållande till mönsterkort, vilket gör det svårare att rekrytera kvalificerad personal. NCAB:s personal kan dessutom ha relevant erfarenhet för att etablera nya verksamheter eller ta anställning hos konkurrenter, och värva kunder från NCAB. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**NCAB är exponerat mot hållbarhets- och indirekta miljörelaterade risker.**

Kemikalier i produktionsprocessen av mönsterkort kan orsaka negativ inverkan på människors hälsa och på miljön. Några kemikalier har till exempel en potentiell risk att skada fertilitet, orsaka allergier, astma och hudreaktioner eller ha långvariga giftiga effekter på vattenlevande organismer. NCAB, eller dess leverantörer, kan misslyckas med att uppfylla kraven enligt interna policys, ISO9001, ISO14001, ISO26000, amerikansk rätt (Dodd Frank Act avsnitt 1502), EU-lagstiftning om råmaterialhalt (RoHS-direktivet samt REACH-förordningen) och lokala regelverk kring vattenkvalitet, utsläpp till vatten och avfallshantering. Sådana misslyckanden kan skada NCAB:s anseende och leda till att NCAB förlorar kunder, blir bötfällt eller liknande. Det finns en risk att ett misslyckande att möta ovan nämnda krav kan få en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**NCAB är exponerat mot skatterelaterade risker.**

Verksamheten bedrivs i enlighet med NCAB:s förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. NCAB är föremål för skattemyndigheters bedömning i många jurisdiktioner och i en sådan bedömning kan NCAB:s tolkning av skattelagstiftningen komma att bli ifrågasatt och skattemyndigheter i olika jurisdiktioner kan vara oenig med, och senare bestrida, den vinst som tagits upp till beskattning i sådana jurisdiktioner enligt NCAB:s koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner.

Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s finansiella ställning och resultat.

**D.1** Huvudsakliga risker specifika för emittenten och dess marknad, forts.

**Twister och anspråk på garanti- eller produktansvar kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s finansiella ställning och kan ta ledningens resurser i anspråk.**

Fel i mönsterkort är en vanlig orsak till bristande funktion i slutprodukterna. Återkommande defekter, felaktiga eller bristande kvalitet på NCAB:s mönsterkort, kan särskilt ge upphov till betydande anspråk mot NCAB, till exempel vid återkallelse av slutprodukten, om produkten är svår att ersätta efter installation, orsakar produktionsstopp eller person- och egendomsskador. Skulle en produkttillverkare inte tillgodose garantianspråk, antingen på grund av insolvens, ansvarsbegränsningar i leveransavtalen eller annan orsak, kan NCAB tvingas att göra detta och garanti- och produktansvarsfall kanske inte täcks till fullo av dess försäkring. Twister och anspråk på garanti- och produktansvar kan följaktligen ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Störningar i NCAB:s IT-systems funktioner, eller att IT-systemen inte uppfyller branschstandarder eller krav från kunder, kan ha en väsentlig negativ påverkan på verksamheten.**

NCAB har ett centraliserat IT-system, vilket dess distributionskedja och affärsprocesser är beroende av. NCAB:s förmåga att beställa, sälja och leverera produkter samt att fakturera sina kunder är beroende av NCAB:s IT-system. Det är även ett viktigt verktyg för redovisning, finansiell rapportering och för inventering samt hantering av nettorörelsekapital. Störningar i NCAB:s IT-systems funktion, till följd av till exempel datorvirus, uppdateringar av eller driftsstörningar i befintliga IT-system, kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NCAB förväntar sig därtill att dess kunder kommer fortsätta kräva mer sofistikerade och fullt ut integrerade IT-system som är kompatibla med kundernas egen IT-miljö.

Om NCAB misslyckas med att uppfylla de krav som dess kunder har på NCAB:s IT-system, eller om störningar i IT-systemet uppstår, vilket påverkar NCAB:s egna och/eller dess kunders verksamheter, kan det leda till att NCAB förlorar kunder. Samtliga av dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Koncernen är beroende av att anlita transportföretag och andra parter levererar i tid.**

NCAB är beroende av en logistiklösning som möjliggör hög leveransprecision och korta ledtider. I en miljö där leverantörer och kunder kräver snabbhet och precision vid leverans är flexibiliteten att kunna leverera via logistikänläggningar vid samtliga av NCAB:s världsomspännande kontor eller direkt från leverantören särskilt viktigt och utgör ofta en viktig konkurrensfördel. I NCAB:s bransch är logistikkapaciteten en mycket viktig del av affärsmodellen, och ytterst leder den till skalfördelar och ökad kundlojalitet. Om NCAB:s logistiklösning brister i något av dessa hänseenden, kan det leda till förlust av kunder och kan ytterst ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**D.3** Huvudsakliga risker för värdepapperen

Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar:

**Det är inte säkert att det kommer att utvecklas någon aktiv, likvid och ordnad marknad för handel med NCAB:s aktier, aktiekursen kan vara volatil och potentiella investerare kan komma att förlora en del av eller hela sin investering.**

Det har inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier före Erbjudandet. Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas någon aktiv och likvid marknad eller, om en sådan marknad utvecklas, att denna inte kommer att upprätthållas efter Erbjudandets genomförande. Det är inte säkert att priset speglar det pris som investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktier för efter det att Erbjudandet har genomförts. Det finns således en risk att investerare inte kan sälja sina aktier förvärvat i Erbjudandet till, eller över, priset på aktierna i Erbjudandet.

**Försäljningar av aktier av befintliga aktieägare kan få aktiepriset att sjunka.**

Det finns en risk att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt.

Säljande aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare som för närvarande innehar aktier i Bolaget, har alla accepterat, med förbehåll för undantag, att under en viss tidsperiod inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Manager ("Lock-up perioden"). Varje avyttring av betydande mängder aktier i Bolaget på den offentliga marknaden av Säljande aktieägare eller Bolagets övriga nuvarande aktieägare, eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan orsaka att marknadspriset på aktierna i Bolaget sjunker.

**Bolagets möjlighet att lämna utdelning är beroende av dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på nettorörelsekapital, investeringar och andra faktorer.**

Storleken på eventuella framtida utdelningar som Bolaget kommer lämna, om några, kommer att bero på flera faktorer, såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, krav på nettorörelsekapital, investeringar, efterlevnad av lånevillkor samt andra faktorer. Det finns följaktligen en risk att utdelning inte kommer att föreslås eller beslutas eller att annan värdeöverföring inte kommer att ske under ett visst år eller överhuvudtaget.

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

<b>E.1</b> Nettointäkter och kostnader	<p>Erbjudandet omfattar nyemitterade och befintliga aktier i NCAB Group AB (publ). Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från Säljande aktieägares försäljningar av befintliga aktier. Bolaget kommer att erhålla cirka 100 MSEK från den nyemission som görs inom ramen för Erbjudandet.</p> <p>NCAB:s kostnader hänförliga till nyemissionen beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Utöver det uppskattar NCAB att kostnaderna för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och förberedelsekostnader för börsnoteringen uppgår till cirka 40 MSEK. 11,6 MSEK av dessa kostnader har belastat resultatet under 2017 och 1,5 MSEK under perioden januari till mars 2018. Cirka 27 MSEK förväntas belasta resultatet senare under 2018.</p>
<b>E.2a</b> Motiven till Erbjudandet och användning av likviden	<p>NCAB:s mål är att bli den ledande avancerade tradern av mönsterkort globalt, och samtidigt fortsätta generera stark tillväxt, lönsamhet och kassaflöde, att främja Bolagets fortsatta expansion och tillväxt genom förvärv.</p> <p>Som en del av det ovan nämnda målet anser Huvudaktieägarna, Bolagets styrelse och dess ledning, att det nu är en lämplig tid att bredda NCAB:s ägande och att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas bidra till ökat intresse och varumärkeskänedom hos NCAB:s befintliga och potentiella kunder och tillverkare, samt ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Noteringen kommer också att möjliggöra för Bolaget att göra framtida förvärv mot betalning i aktier.</p> <p>Nyemissionen i Erbjudandet kommer vid full teckning att inbringa 100 MSEK före avdrag för kostnaderna för nyemissionen om cirka 5 MSEK och återstående uppskattade noteringskostnader om cirka 27 MSEK. Likviden efter avdrag för dessa kostnader, cirka 68 MSEK, avser Bolaget använda för att stärka sin balansräkning och på så sätt skapa förutsättningar för NCAB att fortsätta göra selektiva förvärv i linje med dess förvävsstrategi.</p>
<b>E.3</b> Erbjudandets former och villkor	<p><b>Allmänt</b> – Erbjudandet omfattar 7 274 991 aktier, varav 1 333 334 nya aktier kommer att emitteras av Bolaget. Återstående 5 941 657 aktier erbjuds av Huvudaktieägarna och övriga säljande aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i erbjudandet till allmänheten i Sverige, och erbjudandet till institutionella investerare. R12 och Gogoy kommer därtill att förbehålla sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 1 641 025 aktier, motsvarande högst 9,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.</p> <p>Därutöver kommer Huvudaktieägarna att utfärda en option till Manager, vilken kan utnyttjas helt eller delvis, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudaktieägarna, motsvarande 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, inklusive, om tillämpligt, eventuella ytterligare aktier efter en ökning av storleken på Erbjudandet, till Erbjudandepriiset, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 10 253 418 aktier, vilket motsvarar 60,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.</p> <p><b>Priiset i Erbjudandet</b> – Erbjudandepriiset är 75 SEK per aktie. Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudaktieägarna i samråd med Manager baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier.</p> <p><b>Anmälningsperiod</b> – Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier kan ske under perioden 25 maj till och med den 1 juni 2018. Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande under perioden 25 maj till och med den 4 juni 2018. Bolaget och Huvudaktieägarna i samråd med Manager förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare.</p> <p><b>Anmälan</b> – Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 150 aktier och högst 12 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan kan göras till Carnegie eller Avanza eller Nordnet. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida (<a href="http://www.ncabgroup.com">www.ncabgroup.com</a>) och Carnegies hemsida (<a href="http://www.carnegie.se">www.carnegie.se</a>). Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta privat tjänsten hos Carnegie.</p> <p>För institutionell investerare sker intresseanmälan enligt särskilda instruktioner.</p> <p><b>Tilldelning</b> – Beslutet om tilldelning av aktier fattas av styrelsen och Huvudaktieägarna i samråd med Manager varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under anmälningsperioden. Tilldelning till allmänheten beräknas ske omkring den 4 juni 2018 varefter avräkningsnotor sänds snarast möjligt till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. Institutionella investerare beräknas omkring den 5 juni 2018 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds.</p>

E.3	Erbjudandets former och villkor, forts.	<p><b>Betalning</b> – De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med klockan 09.00 den 5 juni 2018. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 8 juni 2018.</p> <p><b>Registrering</b> – Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten, ske omkring den 8 juni 2018 varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.</p> <p><b>Villkor för Erbjudandets fullföljande</b> – Bolaget, Säljande aktieägare och Manager avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 4 juni 2018 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Manager att förmedla köpare till eller, för det fall Manager misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet. Managers åtaganden är villkorade bland annat av att de garantier som lämnas av Bolaget respektive Säljande aktieägare är korrekta, att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Manager kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 8 juni 2018, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget respektive Säljande aktieägare givit Manager skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Manager säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget under sedvanliga villkor att åta sig att hålla Manager skadeslös från tredjepartsanspråk.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Manager tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till NCAB Group och Huvudaktieägarna i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. Manager har, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudaktieägarna och närstående till Huvudaktieägarna tjänster inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner. Bolagets och Huvudaktieägarnas legala rådgivare i samband med Erbjudandet kommer för denna rådgivning att erhålla sedvanlig ersättning. De legala rådgivarna har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudaktieägarna och närstående till Huvudaktieägarna legal rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.</p>
E.5	Säljare av värdepapperna och avtal om lock-up	<p>Huvudaktieägarna och övriga säljande aktieägare kommer att sälja befintliga aktier i Erbjudandet.</p> <p>Genom Placeringsavtalet som förväntas ingås omkring den 4 juni 2018 kommer Säljande aktieägare samt aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare, att åta sig, med förbehåll för undantag, att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm. Åtagandena omfattar inte aktier som säljs i Erbjudandet. Lock-up perioden för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer vara 360 dagar. Lock-up perioden för R12, Gogoy och övriga säljande aktieägare kommer att vara 180 dagar. Efter utgången av Lock-up perioden får aktierna erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktierna. Manager kan bevilja undantag från dessa åtaganden efter eget godtycke.</p> <p>Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig gentemot Manager att, bland annat, med förbehåll för undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte, besluta om, eller föreslå till aktieägare att på bolagsstämma besluta om, en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument, utan skriftligt medgivande från Manager.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Emissionen av nya aktier i samband med Erbjudandet kan medföra att högst 1 333 334 nya aktier i Bolaget emitteras, vilket motsvarar en utspädning om 7,9 procent.</p>
E.7	Kostnader för investeraren	<p>Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.</p>

# Risikfaktorer

Varje investering i aktierna är förknippad med ett antal risker. Presumptiva investerare bör noga överväga alla de riskfaktorer som är förknippade med en investering i aktierna i Erbjudandet, Koncernens verksamhet och den bransch i vilken Koncernen verkar, tillsammans med all övrig information i Prospektet, i synnerhet de riskfaktorer som beskrivs nedan, innan ett investeringsbeslut avseende aktierna i Erbjudandet fattas.

Presumptiva investerare bör notera att de riskfaktorer som sammanfattats i avsnitt "Sammanfattning" i detta Prospekt och som hänför sig till Koncernen, branschen i vilken den verkar, samt aktierna som sådana, är de risker som styrelseledamöterna och Bolaget anser är de mest väsentliga för en presumtiv investerare att beakta vid övervägande av en investering i aktier i Erbjudandet. Eftersom de risker som Koncernen är exponerad mot avser och beror på framtida händelser och omständigheter som kanske inte inträffar, bör presumtiva investerare inte bara beakta informationen om de viktigaste riskerna som anges i avsnitt "Sammanfattning", utan också, bland annat, de risker och osäkerheter som beskrivs nedan.

De riskfaktorer som beskrivs nedan är inte en uttömmande uppräknings eller förklaring av alla de risker som investerare kan exponeras mot vid en investering i aktier i Erbjudandet. Ytterligare risker och osäkerheter relaterade till Koncernen som för närvarande inte är kända för Koncernen, eller som Koncernen för närvarande bedömer vara oväsentliga, kan, enskilda eller tillsammans, ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning och kan, om en sådan risk inträffar, leda till att priset på aktierna i Erbjudandet sjunker och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. En investering i aktier inbegriper komplexa finansiella risker och lämpar sig enbart för investerare som (antingen ensamma eller tillsammans med en finansiell eller annan lämplig rådgivare) kan utvärdera fördelar och risker med en dylik investering och som har tillräckliga resurser för att kunna bära eventuella förluster en investering kan leda till. Investerare bör noga överväga om en investering i aktierna i Erbjudandet är lämplig för dem mot bakgrund av informationen i detta Prospekt samt deras personliga förutsättningar.

## Risker relaterade till Koncernens verksamhet och marknad

**Efterfrågan på mönsterkort är beroende av den allmänna konjunkturen och aktiviteten på relevanta marknader och olika slutmarknader. En minskad efterfrågan från dessa slutmarknader kan påverka NCAB:s försäljning negativt.**

Efterfrågan på mönsterkort, och därmed även NCAB:s försäljning, är beroende av den allmänna konjunkturen och särskilt aktiviteten i mönsterkortkundernas slutmarknader. I slutändan beror efterfrågan på de mönsterkort NCAB säljer på den underliggande efterfrågan på de slutprodukter i vilka de används. NCAB:s produkter används i ett stort antal olika slutmarknader, såsom industri, telekommunikation, medicinteknik, flyg och försvar. Efterfrågan på mönsterkort på NCAB:s marknader är följaktligen till stor utsträckning beroende av allmänna ekonomiska förhållanden. En nedgång i den allmänna konjunkturen eller en minskad aktivitet i relevanta slutmarknader kan påverka efterfrågan på mönsterkort på NCAB:s marknader negativt, och därmed även ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Koncernen verkar på konkurrensutsatta marknader och kunder kan komma att välja att köpa mönsterkort från en annan leverantör.**

Marknaden för distribution och försäljning av mönsterkort är konkurrensutsatt och NCAB är utsatt för konkurrens från både tradingbolag och tillverkare som är verksamma på regional, nationell och multinationell nivå. Konkurrensen varierar även beroende på produktsegment och geografiska segment. Segmentet hög mix, låg volym ("HMLV") är det största segmentet för NCAB. De huvudsakliga konkurrensfaktorerna i NCAB:s verksamhet omfattar kvalitet och kvalitetskontroll, pris, design- och teknisk support, köpkraft (det vill säga att vara en köpare som erhåller gynnsamma villkor från, och är prioriterad av, tillverkarna), det sortiment av produkter som

tillhandahålls, förmåga att utföra leveranser i tid och tillgång till volymkapacitet. Om NCAB misslyckas med att uppfylla sina kunders krav i förhållande till någon av dessa faktorer, eller om en konkurrent uppfattas tillhandahålla ett bättre erbjudande än NCAB, kan kunder komma att välja att köpa mönsterkort från en annan leverantör.

Vissa av NCAB:s leverantörer konkurrerar med NCAB genom direktförsäljning till kunder. NCAB är dessutom ofta transparent gentemot sina kunder angående vilken tillverkare som kundernas order görs från. Det finns följaktligen en risk att NCAB:s kunder köper mönsterkort direkt från tillverkarna, att NCAB:s tillverkare försöker att värva NCAB:s kunder, och att NCAB:s tillverkare fattar strategiska beslut om att avsluta försäljningen till NCAB och andra traders i syfte att enbart fokusera på direktförsäljning.

NCAB:s nuvarande eller framtida konkurrenter kan ha mer resurser än NCAB, och kan använda denna fördel för att öka sina marknadsandelar. Det finns en risk att konkurrenter kan komma att tillgripa aggressiva prissättningsstrategier, vilket kan leda till att NCAB måste sänka sina priser i konkurrenssyfte. Om NCAB skulle utsättas för konkurrens i någon av de ovan nämnda formerna, kan NCAB:s lönsamhet och marknadsandel komma att minska vilket skulle få en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**NCAB kan påverkas av förändrade förhållanden mellan utbud och efterfrågan, exempelvis som ett resultat av förändringar i produktteknik eller under perioder med extraordinär efterfrågan.**

NCAB är exponerat mot förändringar i efterfrågan på och/eller utbudet av mönsterkort. Efterfrågan på mönsterkort är beroende av ett antal faktorer, inklusive den allmänna konjunkturen. Efterfrågan kan även påverkas av tekniskskiften, till exempel genom att mönsterkort potentiellt byts ut mot 3D-utskrivna alternativ eller programmeringsbara komponenter. Det finns vidare en risk att utbudet



av mönsterkort kan påverkas negativt av, till exempel, lokal instabilitet i Kina eller en lågkonjunktur som kan leda till att mönsterkorttillverkare går i konkurs. Vidare kan efterfrågan på mönsterkort minska på grund av brist på de komponenter som används vid monteringen av kretskort, eller vid brist på andra insatsvaror som används vid monteringen av slutprodukterna. Ogymsamma förhållanden mellan utbud och efterfrågan avseende mönsterkort riskerar ha en negativ påverkan på NCAB:s försäljnings- och inköpspriser och kan ha en negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I perioder med extraordinär efterfrågan på mönsterkort, vilket till exempel inträffade under 2013 när Kina implementerade 4G-teknik i hela landet, är NCAB exponerat mot risken att begränsningar i produktionskapaciteten av mönsterkort hos sina tillverkare orsakar att NCAB:s inköpspriser ökar eller orsakar förseningar vid leverans av NCAB:s produkter. Det finns även en risk att NCAB i perioder med extraordinär efterfrågan skulle behöva avböja order. NCAB riskerar då att inte kunna kompensera för ökade inköpspriser mot sina egna kunder. Det ovan nämnda kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB påverkas av sina tillverkares beläggningsgrad och kapacitet.**

Låga beläggningsgrader bland NCAB:s tillverkare kan orsaka störningar i deras produktionsprocesser, vilket riskerar att ha en negativ påverkan på kvaliteten av deras produkter. Låga beläggningsgrader ökar vidare risken för att tillverkare stänger ner produktionen eller går i konkurs, vilket kan ha en negativ påverkan på NCAB, särskilt i förhållande till dess större leverantörer. Om beläggningsgraden är hög, finns det en risk att priserna kommer att stiga och att NCAB:s order nedprioriteras, innebärandes försenade leveranser. Vidare, om NCAB:s utvalda tillverkares kapacitet skulle begränsas, till exempel till följd av tekniskt fel eller brand, finns det en risk att det på kort sikt skulle ha en negativ påverkan på NCAB. Var och en av faktorerna ovan kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Valutakursfluktuationer kan påverka NCAB:s kassaflöde, resultaträkning och balansräkning samt försäljningspriset på mönsterkort.**

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursfluktuationer har en negativ påverkan på NCAB:s resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering mot valutakursrisk är resultatet av att dotterbolag inom Koncernen köper in och säljer varor och tjänster i andra valutor än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt omräkning av balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). Huvuddelen av NCAB:s inköp och försäljning sker i USD. NCAB:s vinster och tillgångar påverkas följaktligen av fluktuationer i priset av USD i förhållande till SEK. NCAB är även exponerat mot fluktuationer i EUR och CNY i förhållande till SEK. Därmed finns en risk att valutakursfluktuationer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Både NCAB:s intäkter och dess produktrelaterade kostnader är huvudsakligen denominerade i USD. Eftersom Kina är den största tillverkaren av mönsterkort globalt, påverkar valutakursen mellan CNY och USD marknadspriset på mönsterkort, och en starkare CNY resulterar i att priserna på mönsterkorten ökar.

Det finns en risk att NCAB:s kunder fokuserar mer på pris om värdet av deras lokala valuta minskar jämfört med USD. NCAB:s kunder är främst belägna i Europa och USA, och fluktuationer i lokala valutor, särskilt i EUR och GBP, i förhållande till USD, har en påverkan i detta hänseende. En svagare lokal valuta i förhållande till USD påverkar kunderna i detta hänseende, vilket kan ha en negativ påverkan på NCAB:s försäljningspriser och intäkter.

Betydande förändringar i balansen mellan valutakurser kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Prisökningar i vissa råvaror kan påverka NCAB:s kostnad för sålda varor.**

NCAB är exponerat mot fluktuationer i marknadspriset för vissa råvaror. Råvaror såsom koppar, andra metaller, fiberglas och harts används vid produktionen av NCAB:s inköpta produkter. Energi och bränsle används vid produktion och transport av sådana produkter. Varje prisökning i sådana råvaror eller energikostnader kommer påverka NCAB:s kostnad för sålda varor genom inköps- och fraktkostnader. Arbetskraftbrist och ökande arbetskraftskostnader i de länder varifrån NCAB köper in sina produkter, i synnerhet Kina, kan även påverka NCAB:s kostnad för sålda varor. Det finns en risk att NCAB inte kommer att kunna kompensera för ökade inköpspriser genom att öka priserna mot sina egna kunder. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB kan påverkas negativt om relationen till leverantörer försämras eller om NCAB inte kan behålla leverantörers förtroende.**

Det finns en risk att NCAB kan påverkas negativt om dess relation till leverantörer försämras. Relationen kan försämras om en tillverkare ändrar sina strategier och till exempel inte längre vill bedriva försäljning av sina produkter genom traders, eller om en tillverkare ingår ett exklusivt avtal med en konkurrent.

Om NCAB:s relation till dess leverantörer lider skada på något sätt, till exempel på grund av att leverantörers förtroende för NCAB skadas, kan NCAB komma att uppleva svårigheter i att effektivt köpa in sina produkter och addera nya tillverkare till sitt leverantörsnätverk. Detta och liknande faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB kan påverkas negativt om dess relation till, och renommé bland, sina kunder försämras.**

NCAB är beroende av sitt renommé bland dess befintliga och potentiella kunder. Att upprätthålla NCAB:s anseende är en viktig faktor för att etablera och bibehålla långvariga kundrelationer. NCAB:s kundrelationer är i stor utsträckning beroende av personliga relationer mellan NCAB:s personal och kundernas inköps- och tekniska avdelningar. Om NCAB:s personal inte upprätthåller sådana relationer, riskerar NCAB att dess försäljning påverkas negativt.

Kvalitets-, operativa eller logistiska problem (såsom oförmågenhet att leverera enligt avtal) samt administrativa fel (till exempel felaktigt val av material för mönsterkorten), oaktat om sådana problem eller fel orsakas av NCAB eller dess leverantörer, kan även innebära att NCAB:s renommé lider skada och därmed medför svårigheter för NCAB att behålla befintliga och/eller attrahera nya kunder.

Koncernen följer upp att dess leverantörer efterlever tillämpliga arbetsrättsliga, miljörättsliga och andra lagar, regelverk och standarder, men det finns en risk att brister inte upptäcks i uppföljningarna. Ett misslyckande av NCAB eller dess leverantörer att efterleva etiska, sociala, produkt-, arbets-, hälso-, säkerhets-, miljö- och andra standarder kan skada NCAB:s renommé, ha en negativ påverkan på efterfrågan på NCAB:s tjänster, och kan leda till förlust av kunder eller till negativa åtgärder från NCAB:s kunder.

Dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare kan ha en negativ påverkan på NCAB:s verksamhet.**

Som ett avancerat tradingbolag i en nischbransch är NCAB mycket beroende av sin personal. Att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning är viktigt för NCAB:s framtida strategi och verksamhet. Med nedläggningen av mönsterkortstillverkare i Europa samt USA och med marknadskonsolideringen, har den tekniska kompetensen på dessa marknader minskat i förhållande till mönsterkort, vilket gör det svårare att rekrytera kvalificerad personal.

NCAB:s personal kan dessutom ha relevant erfarenhet för att etablera nya verksamheter eller ta anställning hos konkurrenter, och värva kunder från NCAB. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB kanske inte kan förverkliga sin strategi att fortsätta lönsam tillväxt.**

NCAB:s strategi är att öka sina intäkter genom att öka försäljning till befintliga och nya kunder i segmenten Europe, USA och East och expandera till nya marknader. Etablering av nya kontor och geografisk expansion är förknippade med vissa kostnader, särskilt hänförliga till rekrytering av ny personal. NCAB finansierar dessa kostnader med vinster från segment Nordic. Om verksamheten i ett nytt geografiskt område inte genererar tillräckligt med intäkter, finns det en risk att NCAB:s marginaler påverkas negativt och NCAB riskerar att inte kunna fortsätta växa i samma takt eller med samma lönsamhet som NCAB historiskt har gjort. Dessutom, om NCAB:s verksamhet i segment Nordic framöver inte uppfyller dagens lönsamhetsnivå, riskerar NCAB att inte kunna växa i samma takt eller med samma lönsamhet som NCAB historiskt har gjort. Om NCAB inte kan implementera sin tillväxtstrategi kan det ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Koncernen kan komma att uppleva svårigheter vad avser genomförandet av förvärv, integrering av förvärvade verksamheter och att uppnå förväntade synergieffekter.**

Risker relaterade till förvärv och integration utgörs främst av försämring av relationer med nyckelkunder, oförmåga att behålla nyckelanställda, och svårigheter i, eller högre kostnader än förväntat för att, kombinera verksamheter. För att fullt integrera en förvärvad verksamhet i Koncernen, behöver den förvärvade verksamheten implementera såväl NCAB:s IT-system som ett stort antal processer och policys. Det finns en risk att NCAB inte lyckas med att integrera en förvärvad verksamhet eller standardisera och implementera NCAB:s policys och processer, vilket kan leda till ytterligare integrationskostnader, eller skadeståndsansvar för legala, regulatoriska eller andra överträdelse. Förvärv kan dessutom exponera NCAB mot andra okända förpliktelser. Skulle någon av dessa risker förverkligas i samband med ett framtida förvärv, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB verkar i en global miljö och behöver efterleva befintliga lagar och regler i många länder.**

NCAB är verksam i en global miljö med lokal närvaro i 15 länder och säljer till kunder i cirka 45 länder och är följaktligen exponerat mot ett antal risker. NCAB omfattas av ett antal internationella, EU-rättsliga, nationella och lokala lagar, regelverk, regler, beslut och andra handlingar som verkställs av myndigheter i de länder där NCAB är verksam och behöver iaktta ett stort antal olika regelsystem som ständigt utvecklas, i flera jurisdiktioner. Efterlevnad av befintliga eller ytterligare lagar, regelverk, förordningar eller krav samt striktare tillsynspraxis från tillsynsmyndigheter eller striktare eller annorlunda tolkningar, kan kräva att NCAB gör ytterligare investeringar. Ett exempel är EU:s allmänna dataskyddsförordning ("GDPR") (2016/679), som träder i kraft 25 maj 2018. NCAB efterlever ännu inte kraven i GDPR fullt ut och det finns en risk att NCAB inte kan utföra samtliga åtgärder som krävs innan GDPR:s ikraftträdande. Det finns vidare utmaningar i att bedriva verksamhet i länder där lagar tenderar att förändras mer skyndsamt, som till exempel i Ryssland, eller i länder där det politiska respektive rättsliga systemet och traditionen skiljer sig avsevärt från den svenska, såsom i Kina.

NCAB:s verksamhet är även föremål för risker inneboende i affärsverksamheten, såsom: avgifter och regler avseende tull samt sanktioner för kringgående av tullregelverk, och är föremål för diverse, och potentiellt överlappande, regelverk och regler, särskilt de som rör export- och importkontroll, konkurrensrättsliga

lagar och regler, korruption- och mutlagstiftning; skillnader eller oförväntade förändringar i den regulatoriska miljön, bland annat vad gäller miljörettslig reglering, hälso-, säkerhets-, detaljplans-, stadsplans- eller arbetsrelaterade lagar, regler eller regelverk; exponering mot olika rättsliga normer och verkställighetsåtgärder samt kostnader för efterlevnad av dessa normer; valutakontroller och begränsningar i internationella valutaöverföringar, samt politisk och samhällelig instabilitet. Politiska beslut, i synnerhet beslut som påverkar internationell handel, kan ha en negativ påverkan på NCAB:s verksamhet.

Vidare finns en risk att NCAB inte kan utveckla och implementera system, policys och processer för att hantera dessa risker eller uppfylla tillämpliga bestämmelser utan att ådra sig ytterligare kostnader. Ett misslyckande med att hantera dessa risker eller efterleva tillämpliga regler kan resultera i böter för eller verkställighetsåtgärder mot NCAB samt skada dess anseende.

Förverkligandet av någon av dessa risker kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB är exponerat mot hållbarhets- och indirekta miljörelaterade risker.**

Kemikalier i produktionsprocessen av mönsterkort kan orsaka negativ inverkan på människors hälsa och på miljön. Några kemikalier har till exempel en potentiell risk att skada fertilitet, orsaka allergier, astma och hudreaktioner eller ha långvariga giftiga effekter på vattenlevande organismer. NCAB, eller dess leverantörer, kan misslyckas med att uppfylla kraven enligt interna policys, ISO9001, ISO14001, ISO26000, amerikansk rätt (Dodd Frank Act avsnitt 1502), EU-lagstiftning om råmaterialhalt (RoHS-direktivet samt REACH-förordningen) och lokala regelverk kring vattenkvalitet, utsläpp till vatten och avfallshantering. Trots att NCAB inte äger fabriker som producerar mönsterkort så kan sådana misslyckanden skada NCAB:s anseende och leda till att NCAB förlorar kunder, blir bötfällt eller liknande. Det finns en risk att ett misslyckande att möta ovan nämnda krav kan få en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB är exponerat mot skatterelaterade risker.**

NCAB bedriver sin verksamhet via dotterbolag i en rad olika länder. Verksamheten bedrivs i enlighet med NCAB:s förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. NCAB är föremål för skattemyndigheters bedömning i många jurisdiktioner och i en sådan bedömning kan NCAB:s tolkning av skattelagstiftningen komma att bli ifrågasatt och skattemyndigheter i olika jurisdiktioner kan vara oenig med, och senare bestrida, den vinst som tagits upp till beskattning i sådana jurisdiktioner enligt NCAB:s koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner.

Det finns en risk att NCAB:s skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar kan eventuellt även ha en retroaktiv effekt. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s finansiella ställning och resultat.

#### **Twister och anspråk på garanti- eller produktansvar kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s finansiella ställning och kan ta ledningens resurser i anspråk.**

I egenskap av ett tradingbolag omfattas de flesta inköpta produkter som NCAB tillhandahåller av garantier, inkluderat avseende kvalitet och leveransprecision, lämnade av produkttillverkare.

Fel i mönsterkort är en vanlig orsak till bristande funktion i slutprodukterna. Återkommande defekter, felaktiga eller bristande kvalitet på NCAB:s mönsterkort, kan särskilt ge upphov till betydande anspråk mot NCAB, till exempel vid återkallelse av slutprodukten, om produkten är svår att ersätta efter installation, orsakar produktionsstopp eller person- och egendomsskador. Skulle en

produkttillverkare inte tillgodose garantianspråk, antingen på grund av insolvens, ansvarsbegränsningar i leveransavtalen eller annan orsak, kan NCAB tvingas att göra detta och garanti- och produktansvarsfall kanske inte täcks till fullo av dess försäkring. Marknadens tilltro till NCAB:s produkter kan påverkas negativt av garanti- eller produktansvarsfall, och NCAB:s renommé kan skadas. Att bestrida anspråk på grund av garanti- eller produktansvar kan även vara kostsamt och tidskrävande samt avleda ledningens uppmärksamhet från dess ordinarie arbetsuppgifter. Tvister och anspråk på garanti- och produktansvar kan följaktligen ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Koncernens försäkringsskydd kan vara otillräckligt.**

Det finns en risk att NCAB:s befintliga försäkringsskydd inte är tillräckligt för eventuella framtida behov. Vidare kan det försäkringsskydd som NCAB erhåller vara begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar. Beträffande förluster som täcks av NCAB:s försäkring kan det vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från försäkringsbolaget eller så kanske hela det förlorade beloppet inte ersätts av försäkringsbolaget, utan bara till viss del. Det finns således en risk att NCAB:s försäkringsskydd kanske inte täcker alla potentiella förluster, oavsett orsak, eller att relevant försäkringsskydd inte finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket kan få en negativ påverkan på NCAB:s finansiella ställning och resultat.

#### **Störningar i NCAB:s IT-systems funktioner, eller att IT-systemen inte uppfyller branschstandarder eller krav från kunder, kan ha en väsentlig negativ påverkan på verksamheten.**

NCAB har ett centraliserat IT-system, vilket dess distributionskedja och affärsprocesser är beroende av. NCAB:s förmåga att beställa, sälja och leverera produkter samt att fakturera sina kunder är beroende av NCAB:s IT-system. Det är även ett viktigt verktyg för redovisning, finansiell rapportering och för inventering samt hantering av nettorelsekapital. Driften av NCAB:s hårdvara är outsourcingad till en tredje part, medan hantering av mjukvara och IT-system sköts internt. Störningar i NCAB:s IT-systems funktion, till följd av till exempel datorvirus, uppdateringar av eller driftstörningar i befintliga IT-system, kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NCAB förväntar sig därtill att dess kunder kommer fortsätta kräva mer sofistikerade och fullt ut integrerade IT-system som är kompatibla med kundernas egen IT-miljö. För att möta kundernas förväntningar övervakar och uppgraderar NCAB kontinuerligt sina IT-system. NCAB:s mjukvara kan misslyckas med att uppfylla branschstandard och krav från kunder i olika länder. NCAB kan vidare misslyckas med att uppgradera och utveckla sin mjukvara efter behov.

Fel i hård- eller mjukvara som stöder NCAB:s IT-system eller förlust, eller stöld, av data i NCAB:s system kan skada både NCAB:s verksamhet och anseende. Om NCAB misslyckas med att uppfylla de krav som dess kunder har på NCAB:s IT-system, eller om störningar i IT-systemet uppstår, vilket påverkar NCAB:s egna och/eller dess kunders verksamheter, kan det leda till att NCAB förlorar kunder. Samtliga av dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB:s decentraliserade struktur och geografiska bredd exponerar Koncernen mot lokala problem som den kan komma att misslyckas med att identifiera och adressera i tid.**

NCAB är beroende av yrkesskickligheten och expertisen hos sina anställda i vissa regioner och marknader på grund av dess decentraliserade struktur, samt av dess lokala leverantörsrelationer. Decentraliseringen är en viktig del av NCAB:s affärsmodell samt en faktor som är betydelsefull för att genomföra NCAB:s strategi, det resulterar i att betydande inflytande och beslutsfattande sker av regionalt och lokalt anställd ledning och personal. Bolagsstyrningen

av ett företag med decentraliserad struktur såsom NCAB:s ställer höga krav på finansiell rapportering och intern kontroll. Brister i detta hänseende kan leda till fel i rapporteringen. NCAB:s system för regelefterlevnad kan vara otillräckliga för att säkerställa att NCAB och dess anställda efterlever NCAB:s avtal, interna riktlinjer eller policys, och interna kreditgränser. Därutöver kan det vara svårt att bedöma tillräckligheten av befintliga riktlinjer eller policys, däribland de som avser konkurrens-, kartell-, mut- och penningtvättslagstiftning och regelverk. Om NCAB inte kan identifiera och adressera problem i tid, eller med att förhindra legala, regulatoriska eller andra överträdelser från anställda (genom bedrägeri eller på annat sätt), kan NCAB ådra sig ansvarsskyldighet vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Koncernen är beroende av att anlidade transportföretag och andra parter levererar i tid.**

En effektiv logistiklösning är av avgörande betydelse i NCAB:s bransch och verksamhet, där distributörer förväntas behandla potentiellt stora order inom angiven tidsram. NCAB är beroende av en logistiklösning som möjliggör hög leveransprecision och korta ledtider. I en miljö där leverantörer och kunder kräver snabbhet och precision vid leverans är flexibiliteten att kunna leverera via logistiklösningar vid samtliga av NCAB:s världsomspännande kontor eller direkt från leverantören särskilt viktigt och utgör ofta en viktig konkurrensfördel. För kunder kan en snabb och effektiv logistiklösning ge kostnadsbesparingar i och med minimerad risk för driftstopp i produktion, minimerade varulagernivåer och hanteringskostnader. I NCAB:s bransch är logistikkapaciteten en mycket viktig del av affärsmodellen, och ytterst leder den till skalfördelar och ökad kundlojalitet. Om NCAB:s logistiklösning brister i något av dessa hänseenden, kan det leda till förlust av kunder och kan ytterst ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Nedskrivningar av goodwill kan negativt påverka de redovisade resultaten.**

NCAB:s koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill. Det finns en risk att NCAB kan behöva göra nedskrivningar i framtiden. Vidare finns en risk att om NCAB:s goodwill skulle skrivas ner väsentligt kan det ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NCAB är exponerat mot ränterisker som kan få verkliga värden, finansiella intäkter och kostnader, kassaflöde och/eller resultat att variera till följd av förändringar i marknadsräntor.**

Ränterisk är risken för att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan leda till förändringar i verkliga värden och kassaflöden samt fluktuationer i NCAB:s resultat. Varje räntehöjning skulle på kort sikt öka NCAB:s kostnad vad gäller skuld med rörlig ränta och på lång sikt skulle kostnaden i förhållande till all skuld öka. Det finns en risk att ränteförändringar kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

#### **NCAB är exponerat mot kredit- och motpartsrisk.**

NCAB har en stor mängd kunder av varierande storlek. Antalet kunder och Koncernens struktur innebär att avtalen med kunderna kan vara av varierande karaktär vad avser omfattning och avtalslängd. Dotterbolagen inom Koncernen säljer mönsterkort via avtal som inte är säkerställda genom pant eller annan säkerhet. Koncernen är därtill exponerat mot kreditrisker i förhållande till finansiella institutioner i vilka Koncernen har deponerat medel. NCAB är följaktligen exponerat mot risken att kunder och andra motparter inte betalar förfallna belopp på utsatt tid, eller alls, och därmed orsakar intäktförluster för Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

### NCAB kanske inte kan uppta lån till förmånliga villkor, eller uppta lån överhuvudtaget.

I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer NCAB:s huvudsakliga lånefinansiering bestå av fyra finansieringsavtal med Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"): (i) ett långfristigt amorteringsfritt låneavtal om 50 MSEK; (ii) ett långfristigt låneavtal om 50 MSEK att amorteras med 2,5 MSEK kvartalsvis; (iii) en checkräkningskredit om 100 MSEK; och (iv) en checkräkningskredit om 1,5 miljoner USD.

Bolaget har även ingått ett avtal om särskilda villkor med Nordea, varigenom Bolaget: (i) gör vissa åtaganden mot Nordea, bland annat om att NCAB:s nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster respektive kassaflöde i förhållande till finansiella kostnader ska överstiga vissa nivåer; och (ii) underkastar sig vissa begränsningar, främst när det gäller ställande av säkerhet till andra parter än Nordea, upptagande av nya lån över en viss nivå och avyttringar eller förvärv av tillgångar samt andra sedvanliga kreditvillkor.

NCAB:s förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren i kreditfacilitetsavtalen liksom dess allmänna förmåga att refinansiera sina lån och erlagga betalningar i enlighet med sina åtaganden beror, bland annat, på NCAB:s framtida resultat. Vissa aspekter av NCAB:s framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer utanför NCAB:s kontroll. Om NCAB misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter enligt kreditfaciliteten eller bryter mot något av lånevillkoren kan det ha en väsentlig negativ påverkan på NCAB:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Koncernens framtida resultat kan skilja sig från de finansiella mål som anges i Prospektet och investerare bör inte förlita sig på dem i opåskallat hög grad.

De verksamhetsmål och finansiella mål, som antagits av styrelsen, och som anges i detta Prospekt utgör mål på medellång sikt. Dessa mål omfattar tillväxt, lönsamhet, nettoskuld/justerad EBITDA-ratio och utdelningsratio. Dessa framåtblickande uttalanden är mål och inte garantier om framtida resultat. Det finns en risk att NCAB:s faktiska resultat eller finansiella ställning kan skilja sig från dem som uttrycks eller antyds i dessa framåtblickande uttalanden som ett resultat av många faktorer, inklusive de övriga riskerna som beskrivs i detta avsnitt "Riskfaktorer", och dessa skillnader kan vara väsentliga. Dessutom kan oförutsedda händelser ha en negativ påverkan på NCAB:s faktiska resultat och finansiella ställning för framtida perioder, oavsett om NCAB:s antaganden avseende medellång sikt eller framtida perioder i övrigt visar sig vara korrekta eller ej. Som ett resultat kan NCAB:s faktiska resultat eller finansiella ställning riskera att variera väsentligt från dessa mål och investerare bör inte förlita sig på dem i opåskallat hög grad.

### Risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier

**Det är inte säkert att det kommer att utvecklas någon aktiv, likvid och ordnad marknad för handel med NCAB:s aktier, aktiekursen kan vara volatil och potentiella investerare kan komma att förlora en del av eller hela sin investering.**

Det har inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier före Erbjudandet. Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas någon aktiv och likvid marknad eller, om en sådan marknad utvecklas, att denna inte kommer att upprätthållas efter Erbjudandets genomförande. Priset i Erbjudandet kommer att bestämmas av styrelsen och Huvudaktieägarna i samråd med Manager baserat på ett anbudsförfarande och kommer därmed att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Det är inte säkert att priset speglar det pris som investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktier för efter det att Erbjudandet har genomförts. Det finns således en risk att investerare inte kan sälja sina aktier förvärvade i Erbjudandet till, eller över, priset på aktierna i Erbjudandet.

### Försäljningar av aktier av befintliga aktieägare kan få aktiepriset att sjunka.

Det finns en risk att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt.

Huvudaktieägarna kommer efter Erbjudandet att äga sammanlagt cirka 30,1 procent av aktierna i Bolaget, (baserat på antagandet att Erbjudandet utökas maximalt och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut). Säljande aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare som för närvarande innehar aktier i Bolaget, har alla accepterat, med förbehåll för undantag, att under en viss tidsperiod inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Manager ("Lock-up perioden"). Efter den aktuella Lock-up periodens slut, liksom under Lock-up perioden efter skriftligt medgivande från Manager, kommer de aktieägare som varit föremål för Lock-up vara fria att sälja sina aktier i Bolaget. Varje avyttring av betydande mängder aktier i Bolaget på den offentliga marknaden av Säljande aktieägare eller Bolagets övriga nuvarande aktieägare, eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan orsaka att marknadspriset på aktierna i Bolaget sjunker.

### R12 Kapital AB ("R12") kommer efter Erbjudandet att fortsätta ha ett väsentligt inflytande över Bolaget och kan försena eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget.

Efter Erbjudandets genomförande kommer R12 äga sammanlagt cirka 21,9 procent av aktierna i Bolaget (baserat på antagandet att Erbjudandet utökas maximalt och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut). R12 kommer därmed sannolikt att fortsätta ha ett betydande inflytande över utfallet hos de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter samt sammanslagning, konsolidering eller försäljning av alla eller en huvuddel av Bolagets tillgångar. R12 kan dessutom fortsätta ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och dess verksamhet.

Det finns en risk att R12:s intressen kan skilja sig från eller konkurrera med Bolagets eller andra aktieägares intressen. En konflikt kan till exempel uppstå mellan å ena sidan R12:s intressen och å andra sidan Bolagets eller de andra aktieägarnas intressen avseende utdelning.

### Bolagets möjlighet att lämna utdelning är beroende av dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på nettorörelsekapital, investeringar och andra faktorer.

Storleken på eventuella framtida utdelningar som Bolaget kommer lämna, om några, kommer att bero på flera faktorer, såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, krav på nettorörelsekapital, investeringar, efterlevnad av lånevillkor samt andra faktorer. Bolagets prestation tillåter möjligen inte vidhållandet av utdelningspolicyn och Bolagets förmåga att lämna utdelning kan i synnerhet försämrats om någon av de risker som beskrivs i Prospektet förverkligas. Det finns en risk att Bolaget kan komma att sakna tillräckliga utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kan i framtiden besluta att inte lämna utdelning. Det finns följaktligen en risk att utdelning inte kommer att föreslås eller beslutas eller att annan värdeöverföring inte kommer att ske under ett visst år eller överhuvudtaget.

### Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan kanske inte delta i eventuella framtida företrädesemissioner.

Om Bolaget emitterar nya aktier har befintliga aktieägare, som huvudregel, företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt aktieinnehav vid tidpunkten för emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem från att utnyttja deras företrädesrätt eller deras deltagande kan på annat sätt vara försvårat eller begränsat. Aktieägare i USA kan till exempel

vara förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med Securities Act eller något undantag från registreringskraven inte är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har blivit registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller söka motsvarande godkännande enligt lagstiftning i andra jurisdiktioner utanför Sverige vad gäller eventuella teckningsrätter och aktier, och ett sådant förfarande i framtiden kan vara opraktiskt och dyrt. Till den omfattning som aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige är förhindrade att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner, finns det en risk att deras ägande i Bolaget kan komma att spädas ut eller minskas.

#### **Valutaeffekter för aktieägare utanför Sverige.**

Aktierna i NCAB kommer enbart att noteras i SEK och eventuella framtida vinstutdelningar kommer att vara denominerade i SEK. För det fall SEK minskar i värde gentemot utländska valutor kan det medföra negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i NCAB samt eventuella vinstutdelningar som erhålls. Vidare finns det en risk att utländska investerare kan drabbas av transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

#### **Cornerstone Investors åtaganden är inte säkerställda**

NCAB har erhållit teckningsåtaganden i Erbjudandet från Cornerstone Investors motsvarande totalt 257,5 MSEK. Dessa teckningsåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang för att säkerställa att den garanterade emissionslikviden tillförs Bolaget. Det finns en risk att lämnade teckningsåtaganden i Erbjudandet inte uppfylls, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Erbjudandets genomförande.



# Inbjudan till förvärv av aktier i NCAB Group AB (publ)

Bolaget och Huvudaktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Bolaget genom en nyemission och en försäljning av befintliga aktier av Säljande aktieägare. Bolagets styrelse har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Noteringen förväntas främja NCAB:s fortsatta tillväxt och operationella strategi, bland annat genom en förbättrad tillgång till kapitalmarknaden såväl som genom en diversifierad ägarbas av nya svenska och internationella aktieägare.

Priset i Erbjudandet är 75 SEK och har fastställts av styrelsen och Huvudaktieägarna i samråd med Manager baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier.

Härmed erbjuds investerare att i enlighet med villkoren i Prospektet förvärva högst 7 274 991 aktier i NCAB Group. 5 941 657 aktier erbjuds av Säljande aktieägare och Bolaget emitterar högst 1 333 334 aktier. R12 och Gogoy AB ("Gogoy") har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 1 641 025 aktier i NCAB. Om Erbjudandet utökas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta högst 8 916 016 aktier.

I syfte att täcka eventuell övertilldelning i anslutning till Erbjudandet har Huvudaktieägarna utfärdat en option ("Övertilldelningsoptionen") till Manager, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under en period om 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 1 337 402 aktier från Huvudaktieägarna motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet (inklusive eventuell utökning av Erbjudandet), till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet.

Under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, kommer Erbjudandet att omfatta högst 10 253 418 aktier, vilket motsvarar cirka 60,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Det totala värdet av Erbjudandet (utan utökning) uppgår till cirka 546 MSEK. Om Erbjudandet utökas till fullo kommer det totala värdet av Erbjudandet att uppgå till cirka 669 MSEK (och till cirka 769 MSEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut). Bolaget kommer att erhålla cirka 100 MSEK från den nyemission som görs inom ramen för Erbjudandet.

Fjärde AP-Fonden (AP4), Tredje AP-fonden (AP3), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (LF Fondförvaltning), Lazard Asset Management Deutschland GmbH (Lazard GmbH) och C WorldWide Asset Management Fondmaeglerselskab A/S Danmark filial i Sverige (C WorldWide) (tillsammans "Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet, huvudsakligen på samma villkor som övriga investerare, motsvarande 7,5 procent, 4,0 procent, 3,0 procent, 3,0 respektive 3,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Åtagandena från Cornerstone Investors uppgår till totalt 3 433 334 aktier, motsvarande cirka 20,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Teckningsåtagandena är villkorade av att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm senast 30 juni 2018, att priset i Erbjudandet inte överstiger 75 SEK och att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet. Cornerstone Investors erhåller inte ersättning för sina åtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda.

Därutöver har även Gunilla Rudebjer, Magdalena Persson och Gunilla Öhman åtagit sig att, på villkor av att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet, förvärva aktier i Erbjudandet, motsvarande 0,04 procent, 0,01 procent respektive 0,02 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet, till ett värde om 949 950 SEK fördelat på 12 666 aktier. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden.

Stockholm, 23 maj 2018

**NCAB Group AB (publ)**

Styrelsen

*Styrelsen för NCAB Group AB (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen för NCAB Group AB (publ) är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet i enlighet med vad som framgår här. Säljande aktieägare bekräftar dock sin bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnitt "Villkor och anvisningar".*



# Bakgrund och motiv

NCAB grundades 1993 av Lars Östlund, Leif Pettersson och Bo Andersson som ett tradingbolag av mönsterkort. Sedan företaget grundades har verksamheten präglats av en entreprenöriell och kostnadseffektiv kultur och har över tiden visat en stark tillväxt och god lönsamhet. Idag är NCAB en ledande avancerad mönsterkortstrader, det vill säga en trader som tar på sig fullständigt leverantörsansvar mot sina kunder och som har lokal närvaro i Kina, med fokus på HMLV-segmentet.<sup>1</sup> NCAB har lokal närvaro i 15 länder och kunder i cirka 45 länder världen över. Från räkenskapsåret 2008 till 2017 har intäkterna ökat från 374,0 MSEK till 1 400,3 MSEK med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 15,8 procent.<sup>2</sup> Ökningen av intäkterna har drivits av både organisk tillväxt och förvärv. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCAB:s tillväxtstrategi och under den ovan nämnda perioden förvärvades och integrerades fyra bolag. Per den 31 mars 2018 hade NCAB 365 anställda.

NCAB har en lång historik av lönsam tillväxt och har visat sig ha förmåga att framgångsrikt expandera till nya marknader. Genom denna expansion har NCAB utvecklats från en Sverigebaserad trader av mönsterkort till en fullserviceleverantör i sina segment Nordic, Europe, USA och East. Genom åren har NCAB byggt ett välrenommerat varumärke och djupa långsiktiga relationer med både kunder och leverantörer, vilket befäster dess starka position i värdekedjan.

R12 förvärvade majoriteten av NCAB med ambitionen att, tillsammans med en kompetent och erfaren organisation, fortsätta utvecklingen av Koncernen.

NCAB:s mål är att bli den ledande avancerade tradern av mönsterkort globalt, och samtidigt fortsätta generera stark tillväxt, lönsamhet och kassaflöde, att främja Bolagets fortsatta expansion och tillväxt genom förvärv. Som en del av det ovan nämnda målet anser Huvudaktieägarna, Bolagets styrelse och dess ledning, att det nu är en lämplig tid att bredda NCAB:s ägande och att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas bidra till ökat intresse och varumärkeskännedom hos NCAB:s befintliga och potentiella kunder och tillverkare, samt ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket förväntas främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Noteringen kommer också att möjliggöra för Bolaget att göra framtida förvärv mot betalning i aktier.

Nyemissionen i Erbjudandet kommer vid full teckning att inbringa 100 MSEK före avdrag för kostnaderna för nyemissionen om cirka 5 MSEK och återstående uppskattade noteringskostnader om cirka 27 MSEK. Likviden efter avdrag för dessa kostnader, cirka 68 MSEK, avser Bolaget använda för att stärka sin balansräkning och på så sätt skapa förutsättningar för NCAB att fortsätta göra selektiva förvärv i linje med dess förvärvsstrategi. För mer information om NCAB:s förvärvsstrategi, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål*". Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från Säljande aktieägares försäljningar av befintliga aktier.

Huvudaktieägarna kommer efter Erbjudandet fortsatt ha ett väsentligt aktieinnehav i Bolaget. R12 och Gogoy har uttalat att de avser kvarstå som långsiktiga aktieägare i Bolaget. Huvudaktieägarna kommer att erhålla likvid från försäljningen av aktier, efter avdrag för arvoden och provisioner. Utöver Huvudaktieägarna kommer övriga säljande aktieägare att sälja aktier. För mer information, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

Stockholm, 23 maj 2018

**NCAB Group AB (publ)**

*Styrelsen*

1) EY Market Review november 2017.

2) Beräknat på grundval av information hämtad från reviderade konsoliderade finansiella rapporter samt reviderade års- och koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008 respektive 2017.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 7 274 991 aktier, varav 1 333 334 nya aktier kommer att emitteras av Bolaget. Återstående 5 941 657 aktier erbjuds av Huvudaktieägarna och övriga säljande aktieägare.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1</sup>
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt<sup>2</sup>

Utfallet i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 5 juni 2018.

## Utökning av Erbjudandet

R12 och Gogoy har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 1 641 025 aktier, motsvarande högst 9,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, efter Erbjudandets genomförande. Om Huvudaktieägarna utökar Erbjudandet till fullo, kommer antalet aktier som erbjuds av Huvudaktieägarna att uppgå till 5 780 991 aktier, motsvarande cirka 64,8 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet inklusive utökning men exklusive Övertilldelningsoption.

## Övertilldelningsoption

Huvudaktieägarna kommer att lämna en Övertilldelningsoption till Carnegie, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 1 337 402 befintliga aktier från Huvudaktieägarna, motsvarande 15 procent av det högsta totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive, om tillämpligt, eventuella ytterligare aktier efter en ökning av storleken på Erbjudandet, till Erbjudandepriset, för att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 10 253 418 aktier, vilket motsvarar 60,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.

## Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Tilldelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudaktieägarna i samråd med Manager.

## Erbjudandepriset

Erbjudandepriset är 75 SEK per aktie. Priset i Erbjudandet har beslutats av Bolagets styrelse och Huvudaktieägarna i samråd med Carnegie baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Anmälan

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 25 maj till 1 juni 2018 och avse högst 150 aktier och högst 12 000 aktier<sup>3</sup>, i jämna poster om 50 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Carnegie och Avanza eller Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna.

Anmälan är bindande.

Från och med den 3 januari behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i börsintroduktionen och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

Bolaget och Huvudaktieägarna, i samråd med Manager, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anmälan kan göras till Carnegie eller Avanza eller Nordnet. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com)) och Carnegies hemsida ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)).

### Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta privat tjänsten hos Carnegie.

### Anmälan via Avanza

Kunder till Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med 25 maj 2018 till och med 3 juni klockan 23.59 2018. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med 3 juni klockan 23.59 2018 till och med likviddagen den 8 juni 2018. Mer information finns tillgänglig på [www.avanza.se](http://www.avanza.se).

### Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst fram till klockan 23.59 den 3 juni 2018. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckligt med likvida medel, motsvarande lägst det belopp som anmälan avser, tillgängliga på depån från och med den 3 juni 2018 klockan 23.59 till likviddagen den 8 juni 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

### Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 25 maj till 4 juni 2018. Bolaget och Huvudaktieägarna, i samråd med Manager, förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Carnegie enligt särskilda instruktioner.

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 12 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 12 000 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 12 000 aktier måste kontakta Manager i enlighet med vad som anges i avsnitt "Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare".

**Anställda i Koncernen**

Anställda i Koncernen som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Anställda kommer enbart att tilldelas aktier som säljs av Säljande aktieägare.

**Tilldelning**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen och Huvudaktieägarna i samråd med Manager varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under anmälningsperioden.

**Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller aktier kommer att ske, i första hand, så att ett visst antal aktier tilldelas per ansökan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika för alla, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan gäller och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter i Koncernen samt kunder till Manager beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda i Manager, dock utan att prioritera dem. I sådana fall sker tilldelningen i enlighet med reglerna i Svenska Fondhandlareföreningen och Finansinspektionens föreskrifter.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan kommer att ske helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

**Besked om tilldelning och betalning****Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

Tilldelning beräknas ske omkring den 4 juni 2018. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

**Anmälningar inkomna till Carnegie**

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med klockan 09.00 den 5 juni 2018. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 8 juni 2018.

**Anmälningar inkomna till Avanza**

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 8 juni 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på kontot från 3 juni klockan 23.59 2018 till likviddagen 8 juni 2018. De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring klockan 09.00 den 5 juni 2018.

**Anmälningar inkomna till Nordnet**

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets internetjänst erhåller besked om tilldelning genom teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring klockan 09.00 den 5 juni 2018.

**Bristande eller felaktig betalning**

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte erhålls i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 5 juni 2018 varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 8 juni 2018. Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

**Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier**

Registrering hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") av tilldelade och betalda aktier förväntas ske omkring den 8 juni 2018 för såväl institutionella investerare som för allmänheten, varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

**Notering på Nasdaq Stockholm**

Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 2 maj 2018 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln i Bolagets aktie beräknas påbörjas omkring den 5 juni 2018. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Manager kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till konto anvisat av sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring 8 juni 2018. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 8 juni 2018, kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 5 juni 2018, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån, se "*Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier*". Vidare kommer handeln att påbörjas före det att villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 5 juni beräknas ske med leverans och likvidavräkning den 8 juni 2018.

Kortnamnet för Bolaget aktier på Nasdaq Stockholm är NCAB.

### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Manager kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 8 juni 2018. Handeln i NCAB:s aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 5 juni 2018. Att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 8 juni 2018 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån. Investorerare kan från och med den 5 juni 2018 erhålla besked om tilldelning. Se även "*Besked om tilldelning och betalning*".

### Stabilisering

I anslutning till Erbjudandet kan Manager, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets aktier, under upp till 30 dagar från det att handeln i Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För mer information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

### Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer vara tillgängligt på Koncernens hemsida, [www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com), omkring den 5 juni 2018.

### Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut först efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning kommer att administreras av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena i den enskilda förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnitt "*Skattefrågor i Sverige*". Se även avsnitt "*Verksamhetsöversikt – Finansiella mål*".

### Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget, Säljande aktieägare och Manager avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 4 juni 2018 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Manager att förmedla köpare till eller, för det fall Manager misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet. Managers åtaganden är villkorade bland annat av att de garantier som lämnas av Bolaget respektive Säljande aktieägare är korrekta, att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet samt vissa andra villkor. Manager kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 8 juni 2018, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget respektive Säljande aktieägare givit Manager skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Manager säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget under sedvanliga villkor att åta sig att hålla Manager skadeslös från tredje partsanspråk.

### Övrig information

Att Carnegie är Manager i samband med Erbjudandet innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos Carnegie för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund i Carnegie endast om Carnegie har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen. Följden av att Carnegie inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

### Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till Manager. Personuppgifter som lämnas till Manager kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer som vilka Manager samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Manager, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Manager genom ett automatiskt förfarande utfört av Euroclear.

### Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID IIs produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i NCAB Group varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i NCAB Group är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("målmarknaden"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i NCAB Group kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i NCAB Group erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i NCAB Group är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i NCAB Group.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i NCAB Group och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

# Marknadsöversikt

Prospektet innefattar bransch- och marknadsdata som rör NCAB:s verksamhet och marknader. Information om marknad, marknadsstorlek, marknadsandel, marknadsmiljö, marknadsställning, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och konkurrenssituationen på de marknader och segment som Bolaget verkar i är, om inget annat anges, baserad på data, statistisk information, branschrapporter och andra tredjepartsstudier samt på Bolagets egna uppskattningar och analyser av flera källor, inkluderat en marknadsrapport som inhämtats på uppdrag av Bolaget. Information inhämtad från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har, inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Mot bakgrund av den begränsade omfattningen av allmänt tillgänglig information om branschen, bör uppgifterna om marknadsstorlek, marknadsandelar och annan konkurrensdata tolkas med försiktighet. Övriga faktorer, som bör beaktas vid bedömning av nyttan av marknads- och konkurrensdata, beskrivs även i andra delar av detta Prospekt, bland annat de som anges i avsnitt "Riskfaktorer".

## Introduktion

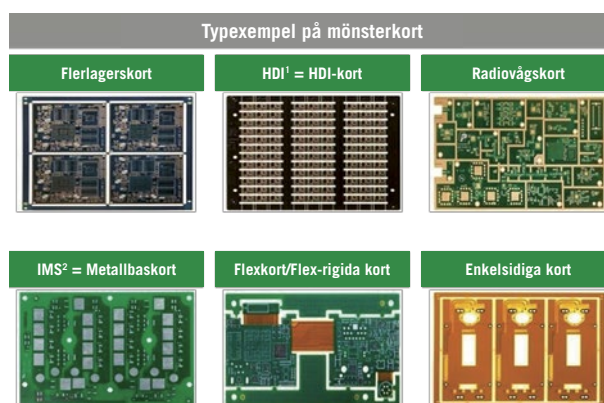
NCAB är en fullserviceleverantör av mönsterkort med lokal närvaro i 15 länder och försäljning i 45 länder. NCAB erbjuder ett brett sortiment av mönsterkort som NCAB, efter att ha mottagit en kundorder, köper in från externa tillverkare, huvudsakligen belägna i Kina. Bolaget har cirka 1 650 kunder, främst inom HMLV-segmentet<sup>1</sup>, i sina segment Nordic, Europe, USA och East.<sup>2</sup> Mönsterkort utgör grunden för kretskort som finns i nästan alla typer av elektronisk utrustning. Mönsterkort är skräddarsydda plattformar för elektroniska komponenter som är anslutna via ledande spår, kopparplattor och andra funktioner som är etsade från lager av koppar.<sup>3</sup> Mönsterkort varierar i storlek och komplexitet och är skräddarsydda för varje slutprodukt.

Vidare representerar mönsterkort ofta en relativt liten andel, typiskt sett cirka 1 till 3 procent, av slutprodukternas värde (oftast en större andel i enklare slutprodukter, såsom en eltandborste, och en mindre andel i komplexare slutprodukter, såsom ett flygplan, enligt Bolaget). Samtidigt är mönsterkort kritiska för slutproduktens funktion och ett defekt mönsterkort kan vara kostsamt att åtgärda.<sup>4</sup> Detta gör kvalitet till ett av de viktigaste köpkriterierna för kunder.



Källa: EY Market Review november 2017.

Mönsterkort kan variera i storlek och komplexitet vad gäller antal lager, funktioner eller material. Större mönsterkort är generellt dyrare eftersom att de innehåller fler komponenter, kontakter och lager av kopparledning.<sup>5</sup> Antal lager är också en viktig prisvariabel. Bolaget bedömer att 1-2 lagersmönsterkort kostar cirka 50 USD per kvadratmeter, 4-6 lagersmönsterkort cirka 135 USD per kvadratmeter, 8-16 lagersmönsterkort cirka 500 USD per kvadratmeter och



1) High Density Interconnect.  
2) Insulated Metal Substrates.  
Källa: EY Market Review november 2017.

mönsterkort med 18 eller fler lager kostar cirka 2 000 USD per kvadratmeter. Specialfunktioner som till exempel motståndskraft mot mikrovågor, material av militär kvalitet eller grad av flexibilitet är några av de vanligaste kostnadsdrivande faktorerna.<sup>6</sup> Flexkort används till exempel i produkter med rörliga delar och flex-rigida kort i produkter med begränsat utrymme för montering. Radiovågskort används till exempel i högfrequensprodukter för att minska störningar.<sup>7</sup>

Den globala marknaden för mönsterkort värderades till cirka 60 miljarder USD under 2016 varav marknaden för högvolumsproduktion utgör 70 procent. Marknaden förväntas växa med en CAGR om cirka 3 procent från 2016 till 2021, främst drivet av en ökning i användandet av elektroniska system och av deras komplexitet samt en stabil prisnivå för mönsterkort. Den stabila prisnivån är ett resultat av att ökande teknisk nivå har en positiv inverkan på priserna, vilket motverkas av en prispress på elektronik. Av den globala marknaden för mönsterkort utgörs cirka 8,4 miljarder USD (cirka 14 procent) av Europa<sup>8</sup> och Nordamerika<sup>9</sup>. Av den totala produktionen står Europa och Nordamerika för cirka 4,8 miljarder USD (cirka 8 procent). Vidare

1) Se avsnitt "HMLV" och avsnitt "Ordlista".

2) NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

3) EY Market Review november 2017.

4) EY Market Review november 2017.

5) EY Market Review november 2017.

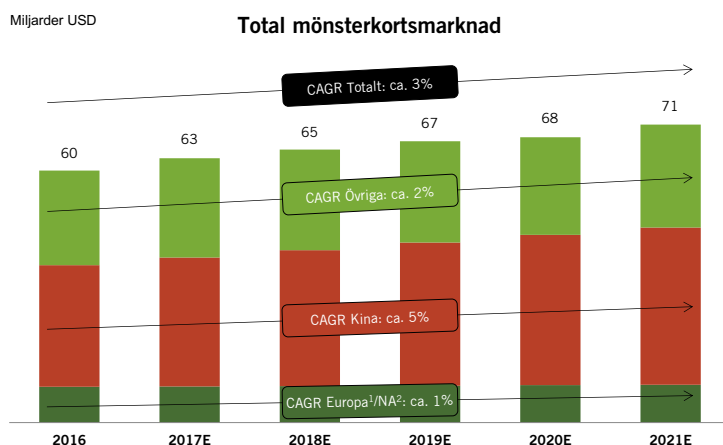
6) Bolagets bedömning.

7) EY Market Review november 2017.

8) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

9) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.





1) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.  
 2) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.  
 Källa: EY Market Review november 2017.

har Europa och Nordamerika en nettoimport om cirka 3,6 miljarder USD, eller cirka 6 procent, av den globala marknaden för mönsterkort. Importen består generellt av antingen högvolum-order, som typiskt sett läggs direkt hos asiatiska tillverkare eller HMLV-order som typiskt sett läggs hos traders eller avancerade traders som NCAB.<sup>10</sup>

Efterfrågan på mönsterkort drivs av kretskortsproduktion, eftersom mönsterkort är de plattformar på vilka elektroniska komponenter monteras för att producera ett kretskort. Konsumentprodukter i stora volymer, som mobiltelefoner, har främst kretskorts- och slutproduktmontering i Asien. I Europa och Nordamerika består kretskorts- och slutproduktproduktion huvudsakligen av typiska HMLV-branscher som industri, flyg och försvar och medicinteknik, men även delvis av högvolum-branscher som telekommunikation och fordon.<sup>11</sup> Kretskortsproduktion i Europa och Nordamerika drivs till exempel av högre transportkostnader för kretskort än för mönsterkort på grund av högre ömtålighet och större storlek hos kretskort jämfört med mönsterkort och komponenter var för sig, såväl som av andra strategiska skäl för att ha lokal kretskortsproduktion i närheten av slutkunder i Europa och Nordamerika.<sup>12</sup>

Marknaden för mönsterkort kan delas upp i två huvudsegment som täcker olika kundbehov: högvolum och HMLV.

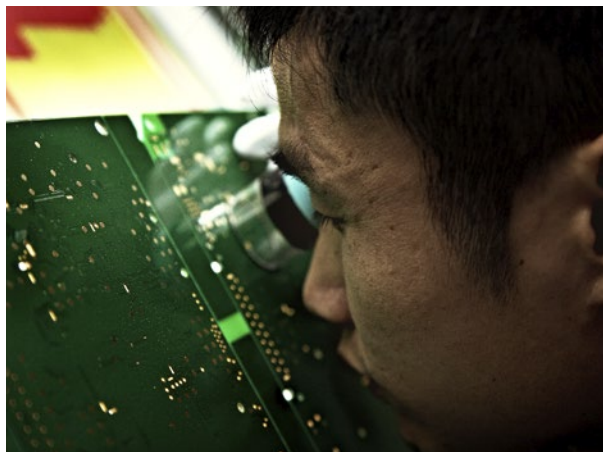
### Högvolum

Högvolum-segmentet innefattar order om stora volymer av mönsterkort. Typiskt sett omfattar en order mer än 50 kvadratmeter och ett ordervärde överstigande 2 000 USD. Högvolum-segmentet kännetecknas av tillverkare med förmåga att producera stora volymer till låga priser. Kunderna är till exempel stora tillverkare av konsumtionsvaror och bilar och segmentet är mycket konkurrensutsatt.<sup>13</sup> På grund av de stora volymerna är kort leveranstid av lägre prioritet för kunderna än att minimera kostnad per inköpt mönsterkort. Dessa förhållanden gör att inköp direkt från asiatiska tillverkare är det vanligaste alternativet inom högvolum-segmentet.<sup>14</sup>

### HMLV

NCAB:s huvudsakliga marknadssegment, HMLV-segmentet, definieras som order med relativt låga volymer och som kan omfatta många olika mönsterkortsartiklar. Typiskt sett omfattar en order mindre än 50 kvadratmeter och ett ordervärde understigande 2 000 USD.<sup>15</sup> En framgångsfaktor för tillverkare är flexibilitet för att snabbt kunna uppfylla kunders krav. För att tillgodose kundernas krav måste tillverkaren ha en lågvolymsanpassad produktion. Alla tillverkare är specialiserade på en eller några sorters mönsterkort, vilket innebär att traders kan aggregera kundernas efterfrågan genom att använda flera olika tillverkare.<sup>16</sup>

HMLV-segmentets andel av marknaden förväntas förbli relativt oförändrad i Europa<sup>17</sup> och Nordamerika<sup>18</sup> med i genomsnitt 60 till 65 procent. HMLV-segmentet förväntas därmed att växa med den totala marknaden i Europa och Nordamerika med cirka 1 procent per år fram till 2021. Samma period förväntas HMLV-segmentet växa med 2 procent globalt.<sup>19</sup>



10) EY Market Review november 2017.

11) EY Market Review november 2017.

12) Bolagets bedömning.

13) EY Market Review november 2017.

14) Bolagets bedömning.

15) EY Market Review november 2017.

16) Bolagets bedömning.

17) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

18) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.

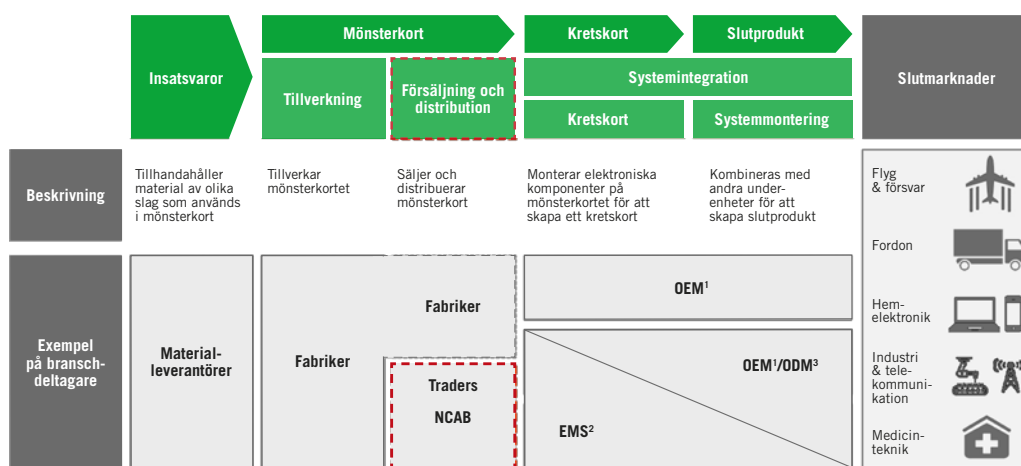
19) EY Market Review november 2017.



## Värdekedjan

En avancerad traders position i värdekedjan är att ta helhetsansvaret gentemot kunden – från designstöd, via prototyp tillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – i motsats till en allmän trader som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion.<sup>20</sup> Att kunna aggregera efterfrågan på, och utbudet av, mönsterkort skapar ett värde, särskilt i HMLV-segmentet, både för kunderna som kan dra nytta av avancerade traders köpkraft, och för tillverkarna, som kan dra nytta av att ha en högt specialiserad motpart.<sup>21</sup> Europeiska och

amerikanska kunder köper mönsterkort från traders med lokal närvaro och inköpsexpertis för att få ett brett sortiment av högkvalitativa mönsterkort till konkurrenskraftiga priser. I denna roll i värdekedjan tillhandahåller traders även en alternativ väg för tillverkarna till direktförsäljning till EMS- och OEM-företag.<sup>22</sup> Avancerade traders position i värdekedjan förväntas bli starkare i Europa och USA, eftersom inhemsk mönsterkortsproduktion minskar och import ökar.<sup>23</sup> Värdekedjan för mönsterkort illustreras nedan.



1) Original Equipment Manufacturer. 2) Electronics Manufacturing Services. 3) Original Design Manufacturer.  
Källa: EY Market Review november 2017.

## Deltagare i värdekedjan för mönsterkort

### Tillverkning av mönsterkort

Kina och övriga Asien stod för cirka 91 procent av mönsterkorts-tillverkningen under 2016, medan resterande 9 procent bestod av europeiska, nordamerikanska och sydamerikanska tillverkare.<sup>24</sup> Det finns cirka 1 300 tillverkare med exporttillstånd till USA bara i Kina.<sup>25</sup>

Mönsterkortsproduktion är mycket kapitalintensiv med storskaliga produktionsanläggningar. Tillverkare specialiserar sig som regel på ett fåtal områden, till exempel kombinationer av materialtyper, lagerantal, ledtid, etc., för att vara konkurrenskraftiga och utveckla sin egen nisch, i vilken de är mer konkurrenskraftiga med avseende på produktkvalitet, service och pris. Det innebär att ett företag med en eller två tillverkare vanligtvis inte kommer att kunna tillgodose mönsterkorts-kunders alla behov till konkurrenskraftiga villkor.<sup>26</sup> Medan mönsterkorts-tillverkare är begränsade i sitt produktutbud, kan en trader utnyttja många av tillverkarnas nischer och ha ett brett produktutbud.<sup>27</sup>

### Försäljning och distribution av mönsterkort

Försäljning och distribution av mönsterkort sker huvudsakligen via två kanaler: direktförsäljning från tillverkare och försäljning via traders. I allmänhet säljs mönsterkort i högvolum-segmentet direkt från tillverkare till kunder, medan traders har en större andel av försäljningen inom HMLV-segmentet.<sup>28</sup>

För en europeisk/nordamerikansk kund finns det fyra huvudalternativ för inköp av mönsterkort:

- Direktköp från europeiska/nordamerikanska tillverkare
- Direktköp från tillverkare i Asien
- Köp via allmänna traders
- Köp via avancerade traders

### Direktköp från europeiska/nordamerikanska tillverkare

Europeiska/nordamerikanska tillverkare har hög kundnärhet och i allmänhet hög produktionskunskap, men erbjuder dock få typer av mönsterkort till en relativt hög direktkostnad. De europeiska/nordamerikanska tillverkarna minskar i antal genom att produktionen flyttas till lägst kostnadsländer i främst Asien.<sup>29</sup>

### Direktköp från tillverkare i Asien

Inköp från asiatiska tillverkare genererar i allmänhet låga direkta kostnader men är ett komplext förfarande (vilket resulterar i höga indirekta inköpskostnader). Det krävs att kunden har omfattande kunskap om mönsterkortsproduktion, en stor organisation för att hantera inköp och kvalitetskontroll samt stark köpkraft. Kunder som enbart behöver mindre volymer har ofta svårt att få uppmärksamhet och godtagbara villkor från tillverkarna.<sup>30</sup>

### Köp via allmänna traders

Andelen inköp av mönsterkort från tillverkare i Asien via allmänna traders (vilket innefattar lokala tillverkares tradingverksamheter) ökade i samband med nedläggningen av mönsterkortsproduktionen i USA och Europa. Att köpa via en trader reducerar komplexiteten genom att

20) EY Market Review november 2017.

21) Bolagets bedömning.

22) Se avsnitt "Ordförande".

23) EY Market Review november 2017.

24) EY Market Review november 2017.

25) Bolagets bedömning.

26) EY Market Review november 2017.

27) Bolagets bedömning.

28) EY Market Review november 2017.

29) EY Market Review november 2017.

30) EY Market Review november 2017.

minska behovet av expertis inom inköp av mönsterkort internt, men kunden ådrar sig fortfarande kostnader och risker genom att anlita allmänna traders, som enbart agerar som mellanhänder med begränsad eller ingen tillverkarnärvaro, brist på designstöd och prototyputbud.<sup>31</sup>

#### *Köp via avancerade traders*

Avancerade traders fullständiga integration i produktionsprocessen och lokala närvaro i Kina möjliggör för dem att ta helhetsansvaret gentemot kunden, i motsats till en allmän trader som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion. Köp via en avancerad trader minskar risken och komplexiteten för kunderna. Avancerade traders har hög kundnärvaro för att säkerställa bästa möjliga service och tillverkarnärvaro för att säkerställa högsta kvalitet.<sup>32</sup> Kundaggregering gör stora avancerade traders till prioriterade kunder för tillverkarna vilket förbättrar köpkraften och betalningsvillkoren. På grund av sitt stora antal aktiva produktlinjer drar i synnerhet stora EMS-kunder (se nedan för en förklaring av EMS-kunder) nytta av avancerade traders breda produktutbud genom flexibilitet i val av tillverkare.<sup>33</sup>

#### **Kunder**

Det finns huvudsakligen två typer av mönsterkortsinköpare: Original Equipment Manufacturer-företag ("OEM"-företag) och Electronics Manufacturing Services-företag ("EMS"-företag). I allmänna termer efterfrågar en EMS-kund ett mycket bredare sortiment av mönsterkort än en OEM-kund eftersom dess produktsortiment är bredare. EMS-kunder har ett större fokus på pris än OEM-kunder. Det förklaras bland annat av att mönsterkort utgör en mycket större andel av värdet på en EMS-kunds produkt, cirka 8 till 12 procent för kretskort, men också av de lägre marginaler som EMS-kunder vanligtvis arbetar med. Mönsterkort utgör cirka 1 till 3 procent av värdet på en OEM-kunds slutprodukt. På grund av EMS-kundernas breda produktutbud används traders i stor utsträckning. Vanligtvis köper OEM-kunder in HMLV-order från traders och högvolum-order direkt från asiatiska tillverkare.<sup>34</sup>

#### **EMS-kunder**

EMS-företag tillhandahåller monterings- och inköpstjänster till OEM-kunder och Original Design Manufacturer-kunder ("ODM"-kunder) när egen produktion inte är lämplig beroende på teknisk nivå och kapacitet. En EMS-kund köper komponenter, som den kombinerar till en montering för en OEM-kund eller en ODM-kund. Montering kan till exempel vara ett kretskort, bestående av mönsterkortet och elektroniska komponenter, såsom dioder, transistorer, mikroprocessorer, resistorer, reläer och omkopplare, men det kan även vara en komplett slutprodukt, såsom en mobiltelefon.

Den typiska EMS-kunden behöver köpa in många olika mönsterkort på grund av deras stora antal produkter, medan den typiska OEM/ODM-kunden vanligtvis har färre produkter vilket resulterar i att det behövs färre typer av mönsterkort. En EMS-kund har i allmänhet flera utvalda leverantörer att primärt köpa mönsterkort från HMLV-segmentet från.<sup>35</sup> På grund av bredden i EMS-kundernas produktlinjer anlitar de ofta avancerade traders för att dra nytta av deras specialistkunskaper vid köp av mönsterkort.<sup>36</sup> EMS-kunder står för cirka 60 procent av NCAB:s försäljning.<sup>37</sup>

#### **OEM-kunder**

OEM-kunder är tillverkare av sina egna produkter och verkar i sin egen slutmarknad. OEM-kunder kan antingen köpa både komponenter och mönsterkort och montera komponenterna i egen regi till ett kretskort, eller köpa kretskort från ett EMS-företag. Direktförsäljning till OEM-kunder står för cirka 40 procent av NCAB:s försäljning.<sup>38</sup>

#### **ODM-kunder**

ODM-företag har ingen produktion i egen regi och de arbetar normalt endast med design, marknadsföring och försäljningsdistribution av en produkt. ODM-kunder använder istället EMS-företag för att montera den fullständiga produkten.<sup>39</sup> ODM-kunder är följaktligen endast indirekta kunder till NCAB och indirekt försäljning till ODM-kunder redovisas som försäljning till EMS-kunder. I cirka en fjärdedel av NCAB:s order som härrör från en ODM-kund bestämmer ODM-kunden vilken/vilka mönsterkortsleverantör(er) som det EMS-företag de arbetar med måste använda. Detta är ofta mer förekommande för högteknologiska applikationer och mönsterkortsleverantören är i allmänhet i en stark förhandlingsposition för att uppnå höga marginaler i dessa situationer.<sup>40</sup>

#### **Relevanta marknader**

##### **Nordamerikansk marknadsstorlek och -struktur**

Den nordamerikanska<sup>41</sup> mönsterkortsmarknaden uppgick till cirka 4,3 miljarder USD under 2016, varav nettoimporten svarade för cirka 1,5 miljarder USD. Den totala nordamerikanska marknaden förväntas växa med en CAGR på 1 procent fram till och med 2021, medan motsvarande siffra för nettoimporten är 4 procent per år. Ökningen av nettoimporten (cirka 1,5 miljarder USD under 2016 till cirka 1,9 miljarder USD under 2021) är driven av både en ökad allmän efterfrågan (cirka 4,3 miljarder USD under 2016 till cirka 4,6 miljarder USD under 2021) och minskad inhemsk produktion (cirka 2,8 miljarder USD under 2016 till cirka 2,7 miljarder USD under 2021).<sup>42</sup>

NCAB är huvudsakligen inriktat på HMLV-behovet i Nordamerika, vilket står för cirka 60 procent av den totala nordamerikanska marknaden, motsvarande cirka 2,6 miljarder USD.<sup>43</sup>

##### **Europeisk marknadsstorlek och -struktur**

Den europeiska<sup>44</sup> mönsterkortsmarknaden uppgick till cirka 4,1 miljarder USD under 2016, varav nettoimporten svarade för cirka 2,1 miljarder USD. Den totala europeiska marknaden förväntas växa med en CAGR på 1 procent fram till och med 2021, medan motsvarande siffra för nettoimporten är 4 procent per år. Ökningen av nettoimporten (cirka 2,1 miljarder USD under 2016 till cirka 2,5 miljarder USD under 2021) är driven av både en ökad allmän efterfrågan (cirka 4,1 miljarder USD under 2016 till cirka 4,3 miljarder USD under 2021) och minskad inhemsk produktion (cirka 2,0 miljarder USD år 2016 till cirka 1,8 miljarder USD år 2021).<sup>45</sup>

NCAB är huvudsakligen inriktat på HMLV-behovet i Europa, vilket står för cirka 65 procent av den totala europeiska marknaden, motsvarande cirka 2,7 miljarder USD.<sup>46</sup>

31) EY Market Review november 2017.

32) EY Market Review november 2017.

33) Bolagets bedömning.

34) EY Market Review november 2017.

35) EY Market Review november 2017.

36) Bolagets bedömning.

37) EY Market Review november 2017.

38) EY Market Review november 2017.

39) EY Market Review november 2017.

40) Bolagets bedömning.

41) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.

42) EY Market Review november 2017.

43) EY Market Review november 2017.

44) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

45) EY Market Review november 2017.

46) EY Market Review november 2017.



### Marknadstrender för avancerade traders på relevanta marknader

#### Tillväxt i underliggande efterfrågan av elektroniska system

Tillväxten i värdet av elektroniska system drivs av ökad digitalisering i slutmarknader. Värdet av elektroniska system i relevanta slutmarknader, inklusive medicinteknik, fordon, industri, flyg och försvar, telekommunikation och "3C"<sup>47</sup> förväntas alla växa med cirka 4 procent årligen fram till år 2021 globalt.<sup>48</sup>

#### Konsolidering av tillverkare i Kina

Det finns en pågående trend av konsolidering av mönsterkortsproduktion och tillverkare i Kina, främst genom att större tillverkare växer snabbare än marknaden, vilket gör det allt svårare för kunder att erhålla gynnsamma villkor om de inte är en betydande kund till de växande tillverkarna. Detta förväntas förstärka vikten av traders roll i att aggregera kunders efterfrågan och förväntas driva tillväxten inom tradernischen. Samtidigt försöker de växande tillverkarna ofta att vinna marknadsandelar genom att kringgå traders och sälja direkt till större kunder, vilket särskilt påverkar högvolum-segmentet.<sup>49</sup>

#### Inhemsk produktion minskar i Europa, Nordamerika och Sydamerika

År 2000 svarade europeiska, nordamerikanska och sydamerikanska tillverkare för 42 procent av den totala globala produktionen av mönsterkort. År 2016 var motsvarande siffra 9 procent. Under samma period ökade Kinas andel av den globala produktionen från cirka 8 till 50 procent. Den stora skillnaden mellan 2000 och 2016 relaterar främst till produktion inom högvolum-segmentet, medan den produktion som fortfarande kvarstår i Europa och Nordamerika främst relaterar till HMLV-segmentet. Produktionen flyttar nu till Asien i en långsammare takt än tidigare, men minskningen av inhemsk produktion är dock idag i stor utsträckning koncentrerad till den återstående HMLV-produktionen. År 2016 motsvarade den inhemska produktionen cirka 50 procent av den totala efterfrågan i Europa<sup>50</sup> och cirka 65 procent av den totala efterfrågan i Nordamerika<sup>51</sup>. År 2021 förväntas andelen inhemsk produktion i förhållande till total efterfrågan utgöra cirka 40 procent i Europa respektive cirka 60 procent i Nordamerika.

Ovanstående trend skapar ett underutbud av lokalt producerade mönsterkort i Europa<sup>52</sup> och Nordamerika på cirka 250 miljarder USD. Avancerade traders, såsom NCAB, är väl positionerade för att dra nytta av den förväntade ökningen av nettoimport i Europa och Nordamerika.<sup>53</sup>

#### Stabilisering av mönsterkortspriser

Under de senaste åren har mönsterkortspriserna blivit pressade, främst på grund av kapacitetsökningar och valutakursfluktuationer. En bättre balans mellan utbud och efterfrågan globalt samt justerade prisnivåer mellan marknader förväntas. Genomsnittspriset på mönsterkort förväntas stabiliseras som ett resultat av att prispressen på mönsterkort motverkas av en ökad andel av dyrare högteknologiska mönsterkort. Produktionskostnaderna förväntas vara stabila eftersom ökade kostnader för material, personal och regelefterlevnad förväntas kompenseras av ytterligare automatisering och processförbättringar. Elektronik utsätts för en konstant prispress som delvis drabbar mönsterkortstillverkare, särskilt i högvolum-segmentet.<sup>54</sup>

#### Konkurrensutsatt marknad

Mönsterkortsmarknaden i Europa och Nordamerika är en fragmenterad marknad med många lokala aktörer. NCAB:s främsta konkurrenter är andra avancerade traders, till exempel Fineline i Tyskland, ICAPE i Frankrike och PalPilot i USA, som är verksamma på liknande sätt som NCAB med lokal kundnärvärde samt organisationer i Kina för att säkerställa kvalitet och kapacitet.<sup>55</sup> Andra typer av konkurrenter är asiatiska tillverkare som säljer direkt till kunder i Europa och Nordamerika (de tillgodoser dock huvudsakligen högvolumbehov), inhemska tillverkare och allmänna traders utan fabriksnärvärde.<sup>56</sup>

Bland avancerade traders beräknas NCAB vara en av de största inom den aggregerade europeiska och nordamerikanska marknaden. I Sverige är NCAB den största aktören på marknaden.<sup>57</sup> Bolaget gör även bedömningen att det är en av de största leverantörerna i Norge och Finland.

47) 3C: Mobiltelefoner, datorer och kringutrustning samt konsumentprodukter.

48) EY Market Review november 2017.

49) Bolagets bedömning.

50) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

51) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.

52) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

53) EY Market Review november 2017.

54) EY Market Review november 2017.

55) Bolagets bedömning.

56) EY Market Review november 2017.

57) EY Market Review november 2017.

# Verksamhetsöversikt<sup>1</sup>



## NCAB i korthet

NCAB erbjuder ett brett utbud av mönsterkort som köps in från externa tillverkare, huvudsakligen belägna i Kina. År 2017 sålde NCAB cirka 113 miljoner mönsterkort och årets intäkter uppgick till 1 400,3 MSEK och justerat EBITA till 113,7 MSEK. NCAB grundades 1993, har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige och hade 365 anställda per den 31 mars 2018. NCAB har dotterbolag i 15 länder.

Som en avancerad trader av mönsterkort fyller NCAB en viktig aggregerande funktion mellan utbud och efterfrågan på marknaden. Bolaget ger mervärde till kunder och tillverkare genom att vara en enda kontaktpunkt med närhet till både kunder på deras lokala marknader och sina partertillverkare.<sup>2</sup> Genom att betjäna cirka 1 650 kunder<sup>3</sup> i 45 länder över hela världen är NCAB en av de största avancerade traders av mönsterkort globalt.<sup>4</sup>



Varje lokalt NCAB-bolag består av en verkställande direktör, Key Account Managers ("KAM:ar"), kundsupport, tekniska specialister samt ekonomi- och logistikfunktioner, vilket ger kunden en kontaktpunkt på sin lokala marknad. Genom en omfattande tillverkarnärvaro med factory management-organisationen i Kina som utför kvalitetssäkringsaktiviteter såsom regelbundna granskningar av tillverkarna, kan NCAB säkerställa högkvalitativa mönsterkort. Effektiva logistiklösningar och lokal lagerhållning vid varje lokalt kontor ger verktygen för att ha en hög leveransprecision.

NCAB har två viktiga kundgrupper: EMS-kunder och OEM-kunder. Den typiska EMS-kunden behöver köpa in många olika mönsterkort

på grund av sitt stora antal produkter, medan den typiska OEM/ODM-kunden vanligtvis har färre produkter vilket resulterar i ett mindre behov av olika mönsterkortsserier.<sup>5</sup> NCAB hanterar främst sina kunders HMLV-order. EMS-kunder står för cirka 60 procent av NCAB:s försäljning och OEM-kunder står för cirka 40 procent av NCAB:s försäljning. NCAB har lågt beroende av enskilda kunder då de tio största kunderna stod för cirka 27 procent av intäkterna under 2017.<sup>6</sup>

Cirka 80 procent av NCAB:s inköp av mönsterkort görs från 18 utvalda tillverkare, varav 13 är belägna i Kina och fem är belägna i USA och Europa. Multisourcing-konceptet, det vill säga att ha flera olika tillverkare i sitt nätverk som kan erbjuda mönsterkort inom varje teknik, säkerställer hög flexibilitet, kapabilitet, kapacitet och stark köpkraft. Nästan all produktion kommer från tillverkarna i Kina, medan tillverkare i USA och Europa är strategiskt viktiga för att kunna erbjuda prototyp tillverkning med korta led- och leveranstider. För speciella projekt, eller i de fall där de utvalda tillverkarna saknar kapacitet eller viss förmåga, kan NCAB göra inköp från andra tillverkare än de utvalda tillverkarna.

NCAB har en affärsmodell med låg kapitalbindning och låga investeringsbehov eftersom Bolaget inte bedriver någon egen produktion. Bolagets investeringskrav är begränsade till exempelvis IT-system, renoveringar och kontorsutrustning. Eftersom mönsterkort alltid är skräddarsydda för en slutprodukt är NCAB:s lagernivåer låga, med ett varulager på 97,5 MSEK per den 31 december 2017, vilket motsvarar 7,0 procent av intäkterna per den 31 december 2017. Nettorörelsekapital motsvarade i genomsnitt 7,8 procent av rörelsens intäkter 2015 till 2017.<sup>7</sup>

NCAB har uppnått en lönsam tillväxt med intäkter som ökat från 374,0 MSEK år 2008 till 1 400,3 MSEK år 2017 (CAGR på 15,8 procent) och justerat EBITDA som ökade från 20,9 MSEK till 117,6 MSEK under motsvarande period.<sup>8</sup> Sedan 2008 har Bolaget genomfört två väsentliga förvärv (vilka utgör grunden för dagens NCAB Group USA Inc.).<sup>9</sup> Den främsta tillväxtfaktorn har dock varit geografisk expansion till länder som Tyskland, Storbritannien och Frankrike.<sup>10</sup>

1) För definitioner, syfte och avstämningsstabeller till de finansiella nyckeltal som presenteras i avsnittet, se avsnitt "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal för NCAB".

2) EY Market Review november 2017.

3) NCAB:s interna rapporteringssystem.

4) EY Market Review november 2017.

5) EY Market Review november 2017.

6) NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

7) NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

8) NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

9) EY Market Review november 2017.

10) Bolagets bedömning.



## Historik

Bilden nedan visar NCAB:s historia sedan grundandet år 1993.

När NCAB grundades var fokus på att förse kunder med högkvalitativa mönsterkort från externa tillverkare, huvudsakligen belägna i Kina. Under många år verkade Bolaget utan någon nämnvärd interaktion med tillverkarna – huvudsakligen var Bolaget en allmän trader av mönsterkort.

Nuvarande verkställande direktör för NCAB, Hans Ståhl, började på NCAB år 2003 med en vision av en organisation med stark lokal närvaro, inte bara hos kunden utan även hos tillverkarna, vilket säkerställer hög kvalitet och nära relationer med tillverkarna. Detta förverkligades 2006 när den nuvarande factory management-organisationen infördes, vilket ökade både kvalitet och leveransprecision. Bolaget har varit moderbolag i Koncernen sedan 2007, då Bolaget grundades.

Sedan 2007 har NCAB fokuserat på tillväxt och expansion, särskilt organisk tillväxt. NCAB har sedan 2007 startat nya verksamheter i Tyskland, Polen, Storbritannien, Frankrike och Italien, då NCAB etablerade sig på respektive marknad genom att bilda nya dotterbolag och kontor samt rekrytera ny personal. Dessa verksamheter, tillsammans med verksamheten i Spanien utgör Bolagets segment Europe, som stod för 36,2 procent av Koncernens totala nettoomsättning 2017.<sup>11</sup> NCAB genomförde två stora förvärv i USA under 2012 och 2014.

## Vision

Att vara den ledande mönsterkortsleverantören – var vi än befinner oss.

## Affärsidé

Att tillhandahålla felfria mönsterkort för krävande kunder, på utsatt tid och till den lägsta totalkostnaden.

## Styrkor och strategier

### Styrkor och konkurrensfördelar

NCAB anser att framgångarna och de goda framtidsutsikterna beror på dess starka ställning på en marknad som gynnas av grundläggande trender och drivkrafter. Några av NCAB:s konkurrensfördelar är:

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

### Underliggande marknad med stabil tillväxt och grundläggande trender som gynnar traders av mönsterkort

Den globala marknaden för mönsterkort väntas växa med en CAGR om cirka 3 procent från 2016 till 2021, vilket huvudsakligen drivs av ökande värden för elektroniska system och en stabil prisnivå för mönsterkort.

Den europeiska<sup>12</sup> respektive nordamerikanska<sup>13</sup> marknaden förväntas växa med en CAGR om cirka 1 procent under samma period.<sup>14</sup>

Samtidigt som efterfrågan på mönsterkort på NCAB:s marknader förväntas öka har produktion av mönsterkort förskjutits till kinesiska tillverkare och förväntas fortsätta förskjutas till kinesiska tillverkare på grund av mer kostnadseffektiv produktion. År 2016 motsvarade den inhemska produktionen cirka 50 procent av den totala efterfrågan i Europa<sup>15</sup> och cirka 65 procent av den totala efterfrågan i Nordamerika<sup>16</sup>. 2021 förväntas andelen inhemsk produktion i förhållande till total efterfrågan utgöra cirka 40 procent i Europa och cirka 60 procent i Nordamerika.<sup>17</sup>

Ovanstående trend skapar ett underutbud av lokalt producerade mönsterkort i Europa<sup>18</sup> och Nordamerika om cirka 250 miljoner USD.<sup>19</sup> Detta förväntas i stor utsträckning fångas upp av avancerade mönsterkortstraders, såsom NCAB.<sup>20</sup>



11) Reviderad konsoliderad finansiell rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017.

12) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

13) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.

14) EY Market Review november 2017.

15) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

16) Nordamerika avser i denna kontext: Kanada, Mexiko och USA.

17) EY Market Review november 2017.

18) Europa avser i denna kontext: Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Norge, Polen, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

19) EY Market Review november 2017.

20) Bolagets bedömning.

**Stark position på en fragmenterad marknad**

NCAB är en av de största avancerade traders av mönsterkort globalt. NCAB innehar starka marknadspositioner i de nordiska länderna, och Koncernen är den största mönsterkortstradern i Sverige.<sup>21</sup> NCAB är också en av de största i Norge och Finland.<sup>22</sup>

De marknader där NCAB verkar är i allmänhet fragmenterade och kännetecknas av ett stort antal mindre och lokala traders.<sup>23</sup> NCAB är en av få traders av mönsterkort som har en bred geografisk närvaro och NCAB förväntar sig att dess starka marknadsposition och omfattande geografiska räckvidd kommer att göra det möjligt att etablera sig i fler länder och öka marknadsandelar, dra fördel av stordrift samt driva marknadskonsolidering.<sup>24</sup>

**Unikt erbjudande till kunder och tillverkare**

NCAB erbjuder sina kunder ett brett sortiment av mönsterkort och dess breda tillverkarnätverk kan erbjuda nästan alla typer av mönsterkort. Detta gör det möjligt för NCAB att erbjuda sina kunder hög flexibilitet, kapacitet och kapabilitet, samt att dra nytta av den köpkraft som NCAB har genererat genom att aggregera efterfrågan från sina cirka 1 650 kunder.

Kvalitet är ett centralt inköpskriterium vad gäller mönsterkort, vilket beror på att de ofta representerar en relativt liten andel av slutprodukternas värde, men är samtidigt kritiska för slutproduktens funktion, där ett defekt mönsterkort kan orsaka betydande kostnader. Många kunder köper sina HMLV-komponenter genom en mellanhand så att deras egen inköpsorganisation kan fokusera på komponenter med hög volym och högt värde. Genom medverkan på ett tidigt stadium via designstöd och prototypstillverkning kan NCAB öka producerbarheten och minska antalet designfel, vilket minskar kundernas totala kostnad. NCAB har etablerat processer för kvalitetskontroll samt omfattande fabriksnärvaro med rigorösa granskningar och utvärderingar av tillverkare.<sup>25</sup> NCAB:s höga leveransprecision och flexibla logistiklösningar är avgörande för att förkorta kundernas ledtid för att lansera en produkt på marknaden eftersom mönsterkort ofta är den sista komponenten som anländer till monteringsavdelningen.

Tillverkare gynnas av att NCAB förser dem med en stor volym mönsterkort genom sin stora kundbas såväl som att ge dem en väg till marknaden genom NCAB:s breda kundnätverk. Vidare hjälper Bolagets etablerade factory management-team tillverkarna att förbättra processer, kvalitet och teknisk kunskap vilket gör det möjligt för dem att ytterligare förbättra sitt produktutbud.<sup>26</sup>

**Lång historik av lönsam tillväxt med motståndskraft mot makroekonomiska svängningar**

NCAB har en robust och motståndskraftig affärsmodell som stöds av dess position i värdekedjan samt av fördelaktiga drivkrafter på marknaden. CAGR för intäkter respektive justerad EBITDA mellan 2008 och 2017 var 15,8 procent respektive 21,1 procent, med justerade EBITDA-marginaler över 4,5 procent varje år trots organisatoriska investeringar för att driva på tillväxten såväl som att hantera fluktuationer i det allmänna ekonomiska klimatet.<sup>27</sup> NCAB har en flexibel kostnadsstruktur där den huvudsakliga rörelsekostnaden är personalkostnaderna. Under finanskrisen år 2009 upplevde NCAB

lägre försäljning än för året innan men lyckades ändå bibehålla en justerad EBITDA-marginal om 6,2 procent (0,6 procentenheter högre än för 2008), vilket illustrerar motståndskraften och flexibiliteten i affärsmodellen.

**Affärsmodell med låg kapitalbindning och starka kassaflöden**

NCAB har en affärsmodell med låg kapitalbindning som genererar starka kassaflöden. Kassagenereringen<sup>28</sup> uppgick till 79,2 procent under 2017, 84,9 procent år 2016 och 76,1 procent år 2015. Eftersom NCAB inte äger några fabriker eller lokaler är utgifterna för investeringarna enbart relaterade till mindre investeringar, exempelvis IT-system och kontorsutrustning. Investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,3 procent under 2017, 0,5 procent under 2016 och 0,2 procent av intäkterna under 2015.<sup>29</sup>

Utöver de låga investeringarna har NCAB en effektiv rörelsekapitalshandling med begränsade lager eftersom alla order är skraddarsydd, dessutom har NCAB attraktiva betalningsvillkor gentemot tillverkare och från kunder. Nettorörelsekapital<sup>30</sup> motsvarade i genomsnitt 7,8 procent av rörelsens intäkter 2015 till 2017. Möjligheten att generera starka och stabila kassaflöden har gjort det möjligt för NCAB att investera i ytterligare tillväxtinitiativ.

**Erfaren ledningsgrupp med väldokumenterad meritlista**

NCAB:s nuvarande ledningsgrupp har varit del av Bolaget i tio år i genomsnitt. Hans Ståhl, verkställande direktör för NCAB, och Anders Forsén, finans- och ekonomidirektör för NCAB, har funnits i Bolaget sedan 2003 respektive 2008. Den nuvarande ledningsgruppen har en väldokumenterad meritlista som visar lönsam tillväxt, inklusive organisk geografisk expansion såväl som förvärv.

**Strategier****Övergripande ambition och strategiska mål**

NCAB har en strategisk plan för att fortsätta växa med god lönsamhet. Planen är indelad i fyra delar: öka marknadsandelar i segmenten Europe, USA och East, säkerställa lönsamheten från befintliga kunder, geografisk expansion och marknadskonsolidering.

**Öka marknadsandelar i segmenten Europe, USA och East**

I flera stora länder, inklusive Frankrike, Italien, Tyskland och USA, har NCAB fortfarande en liten marknadsandel. NCAB anser att Koncernen kan öka sin marknadsandel i respektive land genom att investera i organisationen till exempel genom att anställa ny personal och etablera ytterligare kontor i större länder som Tyskland och USA för att tillgodose regionala kunders behov på ett bättre sätt. Dessa stora länder och marknader har alla fortfarande betydande inhemsk produktion av mönsterkort från vilka NCAB siktar på att vinna marknadsandelar i takt med en minskande inhemsk produktion. Ambitionen att öka marknadsandelar genom investeringar i organisationen förväntas att driva organisk tillväxt men även att fortsätta att hålla lönsamhetsnivåerna tillbaka i viss mån, genom ökade rörelsekostnader.

21) EY Market Review november 2017.

22) Bolagets bedömning.

23) EY Market Review november 2017.

24) Bolagets bedömning.

25) EY Market Review november 2017.

26) Bolagets bedömning.

27) Reviderade konsoliderade finansiella rapporter samt reviderade års- och koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008 till 2017.

28) Se avsnitt "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal för NCAB".

29) Reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2016 och 2015.

30) Se avsnitt "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal för NCAB".



### Säkerställa lönsamheten från befintliga kunder

På marknader där NCAB har en stark position, till exempel i segment Nordic, är NCAB:s huvudsakliga mål att fördjupa relationerna med befintliga kunder för att förbättra lönsamheten. NCAB anser att värdet av dess kunderbjudande kan förbättras genom att: fokusera på de största kunderna, skapa globala kundkonton och genom att generellt öka andelen av en kunds totala inköp av mönsterkort. Genom att visa det långsiktiga värdet av dess erbjudande gentemot större kunder och hjälpa dem att sänka totalkostnaden kan NCAB bistå sina kunder samtidigt som kundrelationerna blir mer lönsamma. Generellt sett är de största kunderna de mest lönsamma för NCAB att fokusera på eftersom prisnivåerna ofta är högre när NCAB kunnat bevisa värdet av dess erbjudande på lång sikt.

Genom att skapa globala kundkonton kan NCAB ha en bred geografisk räckvidd, bistå och få order från samma kund på flera marknader. Dessutom kommer NCAB att vara mindre beroende av att hitta nya kunder när NCAB går in på en ny marknad. Genom att vara del i sina kunders projekt tidigt, till exempel i designprocessen, kan NCAB tillhandahålla hela dess tjänsteerbjudande, vilket möjliggör för NCAB att ta en större andel av kundens totala inköp av mönsterkort och fördjupa kundrelationen.

### Geografisk expansion

NCAB har erfarenhet av att expandera sin verksamhet till nya länder och marknader genom framgångsrika nystartade verksamheter, till exempel i Storbritannien och Frankrike. Det finns flera stora marknader över hela världen där NCAB ännu inte har etablerat lokal närvaro, inklusive välutvecklade marknader med många likheter med NCAB:s nuvarande huvudmarknader, till exempel Beneluxregionen, såväl som stora och växande marknader och länder, till exempel Indien och Malaysia. Med sin globala expertis inom mönsterkortsmarknaden och ett väletablerat tillvägagångssätt vid nyetableringar anser sig NCAB ha många verktyg för att framgångsrikt starta verksamheter i nya länder.

### Marknadskonsolidering

Eftersom NCAB är en av de största avancerade traders av mönsterkort på en fragmenterad marknad har Bolaget en stark position för att driva på marknadskonsolidering. NCAB har genomfört flera förvärv under de

senaste åren, inklusive till exempel expansionen i USA genom förvärvet av P.D. Circuits Inc. följt av ett tilläggsförvärv av M-Wave International LLC. Med potentiella förvärvsobjekt både på marknader där NCAB ännu inte har etablerat lokal närvaro och på marknader där NCAB har starka positioner finns det möjligheter att bredda den geografiska närvaron och öka marknadsandelarna på befintliga marknader genom förvärv. Potentiella synergier från förvärv kommer huvudsakligen från stordriftsfördelar, det vill säga att kunna betjäna fler kunder utan att öka rörelsekostnaderna proportionellt, samt ökad köpkraft gentemot tillverkare.

### Finansiella mål

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

### NCAB:s erbjudande

NCAB är en avancerad mönsterkortstrader och fungerar som en nyckelaktör i inköpsprocessen för mönsterkort genom att aggregera utbud och efterfrågan. NCAB levererar mervärde till sina kunder genom sitt egna koncept "Integrated PCB production". Detta koncept innebär att NCAB tar hela ansvaret gentemot kunden – från designstöd, via prototyp tillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans – i motsats till en allmän trader som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion. Kunderna interagerar med NCAB och inte med tillverkarna. Därutöver arbetar NCAB löpande med att förbättra kvaliteten och sitt erbjudande genom dess factory management, granskning av tillverkare och förhållningssätt till hållbarhetsfrågor. Genom att anlita NCAB kan kunderna köpa in mönsterkort, speciellt i HMLV-segmentet, mer effektivt och kan därmed sänka kostnaderna för hantering av inköp, frakt, kvalitetskontroll, retur och krav.



NCAB ger sina kunder ett fullserviceerbjudande och tar ett helhetsansvar, från designstöd till logistiklösningar. Lokal närvaro, teknisk expertis (exempelvis designstöd), strikta kvalitetskontroller (exempelvis granskningsprocesser för tillverkarkvalificering) och köpkraft är viktiga faktorer i kärnerbjudandet.

### Produktion

NCAB äger inga produktionsanläggningar. Istället köper NCAB sina produkter från ett nätverk av tillverkare. NCAB har för närvarande 18 utvalda tillverkare, av vilka 13 är belägna i Kina. NCAB:s fem andra utvalda tillverkare är belägna i Europa och USA och används främst för prototyp tillverkning och för order med mycket korta ledtider. NCAB strävar efter att stå för minst 15 procent av de utvalda tillverkarnas omsättning för att säkerställa en nära relation, förbättra köpkraften och prioriteringen hos varje tillverkare.

Genom sitt tillverkarnätverk kan NCAB erbjuda sina kunder nästan alla typer av mönsterkort. För att säkerställa hög flexibilitet, kapacitet, kapabilitet och stark köpkraft i sitt kunderbjudande strävar NCAB efter att "multisourca" alla mönsterkortstekniker. Genom multisourcing kan NCAB erbjuda hög kapacitet och kvalitet samt låga priser och korta ledtider i nästan vilken mönsterkortsteknik som helst som kunden efterfrågar.

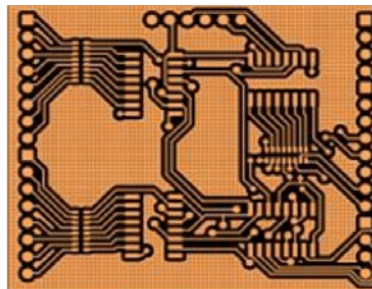
NCAB har en stark köpkraft eftersom NCAB aggregerar kunders efterfrågan åt tillverkare, vilket skapar stora ordervolymer som tillverkarna kan dra nytta av. Detta gör det möjligt för NCAB att erbjuda konkurrenskraftiga priser och villkor till sina kunder.

NCAB har byggt djupa, långsiktiga förhållanden med sina utvalda tillverkare. NCAB har ett nära samarbete med de utvalda tillverkarna i syfte att förbättra kvaliteten och effektiviteten i produktionen (se avsnitt *Factory Management* nedan), vilket gör NCAB till en utvald och prioriterad kund och ger NCAB en gedigen kunskap om tillverkarnas kapacitet och kapabilitet.

### Teknik- och designstöd

Som en del av NCAB:s helhetserbjudande erbjuder NCAB designstöd för alla nya designers. NCAB:s designstöd syftar till att öka effektiviteten av kundernas mönsterkortsdesign, för att säkerställa att mönsterkorten utformas optimalt för producerbarhet och enligt specifikationerna. Detta möjliggör lägre produktionskostnader utan att försäkra funktion eller kvalitet på mönsterkortet. NCAB:s tekniker samarbetar med sina kunders designers för att ge råd om hur man gör mer avancerade kort med den senaste tekniken. En av de viktigaste uppgifterna för NCAB:s tekniker är hanteringen av kundklagomål, vilket är avgörande eftersom det vanligtvis innebär produktionsstopp för kunden.

Kunden förser NCAB med sin design i ett bildformat speciellt för mönsterkort, det mest förekommande exemplet är en Gerber-fil (se bild nedan). En Gerber-fil är en digital ritning i ett visst format och innehåller alla data som behövs vad gäller design och specifikationer.<sup>31</sup> Cirka 30 procent av alla Gerber-filer som kommer från kunder är dock felaktiga eller ofullständiga, vilket är anledningen till varför NCAB:s designstöd är nödvändigt. NCAB pekar ut potentiella förbättringsområden för producerbarhet och fullständighet i de försedda specifikationerna och rekommenderar ändringar av designen. Om tillverkaren har uppföljningsfrågor eller kommentarer på mönsterkorts-specifikationerna, fungerar NCAB som ett filter gentemot kunden och vidarebefordrar endast relevanta frågor och kommentarer.



Exempel på del av en Gerber-fil som visar designen av ett övre kopparlager.

NCAB:s tekniker är erfarna inom mönsterkortsproduktion. Teknikerna arbetar dagligen med Gerber-filer och kundspecifika lösningar och de flesta tekniker har många års erfarenhet av mönsterkortsproduktion. NCAB:s tekniker har erfarenhet av och strävar efter att producera mönsterkort till lägsta möjliga kostnad utan att äventyra kundernas designmål. Denna tjänst fungerar lika bra med både OEM- och EMS-kunder.

### Prototyp tillverkning

NCAB erbjuder prototyp tillverkning till sina kunder förutsatt att prototypordern har volympotential. En mönsterkortsprototyp görs för att verifiera att mönsterkortsdesignen fungerar i praktiken. När det gäller prototyporder kan de kinesiska utvalda tillverkarna vanligtvis inte leverera prototyperna med en tillräckligt kort ledtid till europeiska och amerikanska kunder. Därför köps prototyper vanligen in från de utvalda tillverkarna i Europa eller USA. NCAB:s förmåga att erbjuda både prototyp tillverkning och efterföljande volymproduktion förkortar ledtiden för att lansera en produkt på marknaden och minskar risken för extrakostnader för kunden, eftersom bristande kommunikation mellan prototyp tillverkare och volymproducenter kan göra processen ineffektiv och fördröja ledtiden för att lansera en produkt på marknaden.

### Kvalitetssäkring

NCAB utför både proaktiv och reaktiv kvalitetssäkring. Designstöd, rigorös granskning av tillverkare och omfattande produktions-specifikationer är exempel på NCAB:s proaktiva insatser för att säkra kvalitet. NCAB:s reaktiva kvalitetssäkring innefattar fasta rutiner för klagomålshantering, att ha en lokal kontaktpunkt för kunden och att ha lokala laboratorier på större NCAB-kontor som kan undersöka mönsterkorten efter eventuella defekter. Om nya mönsterkort måste produceras som ersättning för felaktiga mönsterkort har NCAB ett omfattande tillverkarnätverk som kan tillverka ersättningsmönsterkort inom några dagar. NCAB tar fullt ansvar för eventuella problem som uppstår, vilket minskar kundernas kostnad för att hantera fel.

Institute Printed Circuits ("IPC") är en global institution för mönsterkort som tillhandahåller etablerade standarder för mönsterkortsproduktion. För att säkerställa hög kvalitet har NCAB introducerat och tillämpar en egen kvalitetsstandard utöver IPC:s branschstandarder, i syfte att nå högre kvalitetsnivåer. Alla stadier i produktionsprocessen, från design till frakt, är optimerade för att säkerställa kvalitet och minimera antalet felaktiga leveranser. Produktionen följs av en konsekvent produktspecifikations- och kvalitetsstyrningsprocess. Varje produktionsbatch genomgår manuell såväl som automatiserad inspektion före leverans.

NCAB:s kvalitetssäkringsarbete utförs av dess factory management-team, som arbetar proaktivt tillsammans med NCAB:s tillverkare, på plats i deras fabriker, för att öka kvaliteten på produkterna. Se "*Factory Management*" nedan.

31) EY Market Review november 2017. Se även avsnitt "Ordlista".

### Leveransprecision

Genom närhet till tillverkare, rigorösa rutiner och tät uppföljning internt såväl som externt gentemot tillverkare säkerställer man korta ledtider och hög leveransprecision. För att säkerställa hög leveransprecision har NCAB ett nära samarbete med dess två huvudsakliga logistikpartners. Dessutom har NCAB logistikfunktioner i alla länder där NCAB har närvaro. Leveransprecision är en nyckelfaktor eftersom mönsterkort ofta är de sista komponenterna som anländer till monteringsavdelningen.<sup>32</sup>

Order producerade i Kina levereras från tillverkaren till NCAB:s exportterminal i Hongkong och fraktas därifrån direkt eller indirekt, via ett av Koncernens lager, till kunderna. Mönsterkort tillverkade i Europa och USA levereras, med vissa undantag, direkt från tillverkaren till NCAB:s kunder. Sändningar levereras i vissa fall direkt till kunden, men i de flesta fall lagras de vid lokala NCAB-anläggningar i ett antal dagar för att garantera leveransprecision. För att säkerställa korta ledtider övervakar factory management alla sändningar från tillverkarna och ser till att eventuella avvikelser från schemat hanteras.

### Kunder

NCAB har cirka 1 650 EMS- och OEM-kunder, som främst anlitar NCAB vid köp av mönsterkort inom HMLV-segmentet. Kunderna finns i 45 länder världen över. Under 2017 stod de två största kunderna tillsammans för mindre än 12 procent av Koncernens intäkter. De tio största kunderna stod för cirka 27 procent och de 50 största kunderna stod för cirka 50 procent av Koncernens intäkter, vilket visar att NCAB har en diversifierad kundbas.<sup>33</sup>

Drygt hälften av NCAB:s kunder är verksamma inom industrisektorn. Typiska industrikunder tillverkar elektroniska komponenter till avancerade industriprodukter vilket gör kvalitet och pålitlighet viktigt. NCAB har även kunder i andra sektorer, såsom medicinteknik, telekom och fordon.<sup>34</sup>

### Försäljning och marknadsföring

NCAB har 51 KAM:ar som inriktar sig på att utveckla den befintliga kundbasen och marknadsföra NCAB:s erbjudande till befintliga och nya kunder. KAM:ar är NCAB:s lokala kontaktpunkter för kunderna. KAM:ar och deras team har en central roll i Koncernens verksamhet och de hanterar och etablerar kundrelationer på en relativt oberoende basis. KAM:ar säkerställer parallell interaktion med kunderna på alla beslutsnivåer, vilket skapar en gemensam förståelse för kundernas krav i syfte att uppnå önskad kvalitet och leveransprecision. De lokala bolagen har ansvar för hela leveranskedjan, från designstadiet, via prototyp tillverkning, produktion och kvalitetskontroll till leverans. Utöver sina KAM:ar har NCAB 14 Global Account Managers som koordinerar och bistår i arbetet mot NCAB:s globala kunder, det vill säga kunder som är kunder hos flera bolag i Koncernen. Per den 31 mars 2018 hade NCAB cirka 365 anställda, varav nästan alla har kundkontakt och del i försäljningsprocessen. Till exempel interagerar NCAB:s tekniker med kundernas tekniker i designstödsprocessen och bidrar på så sätt i försäljningsprocessen.

### Marknadsföringsaktiviteter

Marknadsföring sker främst genom mässor, nyhetsbrev, bloggar, seminarier och Koncernens hemsida. NCAB är även värd för öppna och anpassade seminarier med olika ämnen. Exempelvis kan ett ämne för ett sådant seminarium vara mönsterkortsdesign och teknikerna tar då del i försäljningsprocesserna och marknadsföringsaktiviteterna.

### Factory Management

NCAB:s factory management-organisation, som illustreras nedan, syftar till att säkerställa kontinuitet och prestation vid alla NCAB:s asiatiska tillverkare. Factory management består av 61 anställda, huvudsakligen baserade i Kina, vilka skapar nära relationer med tillverkarna. Teamet ansvarar för att hantera och utveckla NCAB:s tillverkarportfölj i linje med marknadens behov och Koncernens standarder. Factory management-personalen arbetar nära tillverkarna för att säkerställa kvaliteten i produktionen genom granskning och optimering av deras produktionsprocesser och hållbarhetsmetoder såväl som genom utveckling av nya inköpsmöjligheter. Deras viktigaste nyckeltal är kvalitet, leveransprestation och prissättning.

Eftersom varje tillverkare har olika kompetenser och kapacitet använder NCAB multisourcing, vilket garanterar hög kapacitet oavsett mönsterkortstyp och volym. Tillverkare är vanligtvis mer eller mindre specialiserade inom ett fåtal tekniker, därmed är multisourcing avgörande för att säkerställa hög kapacitet oavsett beläggningsgrad hos enskilda tillverkare. NCAB strävar efter att multisourca varje teknikinivå, vilket ger möjlighet att växla mellan tillverkare i samma kategori beroende på pris, kvalitet och tillgänglighet. Ett annat viktigt uppdrag är att utveckla och bibehålla NCAB:s lista över utvalda leverantörer. Att leta nya tillverkare är en viktig uppgift för factory management-teamet och utlöses av marknadens efterfrågan och ökat kapacitetsbehov.

Processen för att hitta nya tillverkare är rigorös och innefattar efterforskning och kvalitetsjämförelse, fabriksbesök för att bekräfta data, provtagning och verifiering, granskningar och uppföljningsbesök såväl som utbildning av tillverkarens personal. När en tillverkare klarar godkännandeprocessen integreras den i Koncernens utvecklingsprogram. Det innebär att NCAB:s factory management-team arbetar integrerat med tillverkarna för att förbättra produktionseffektiviteten och kvaliteten på en produktionslinjenivå.

NCAB mäter kvalitet som antal leveranser utan kundklagomål i förhållande till totalt antal leveranser och mäter leveransprecision som antal orderrader som levereras inom angiven leveranstid i förhållande till totalt antal orderrader. Sedan factory management startade har kvaliteten ökat från 96,5 till 99,3 procent och leveransprecisionen från 84 procent till 95 procent.<sup>35</sup> NCAB uppfattas som en av de ledande deltagarna på marknaden när det gäller kvalitetskontroll och kvalitetssäkring.<sup>36</sup>



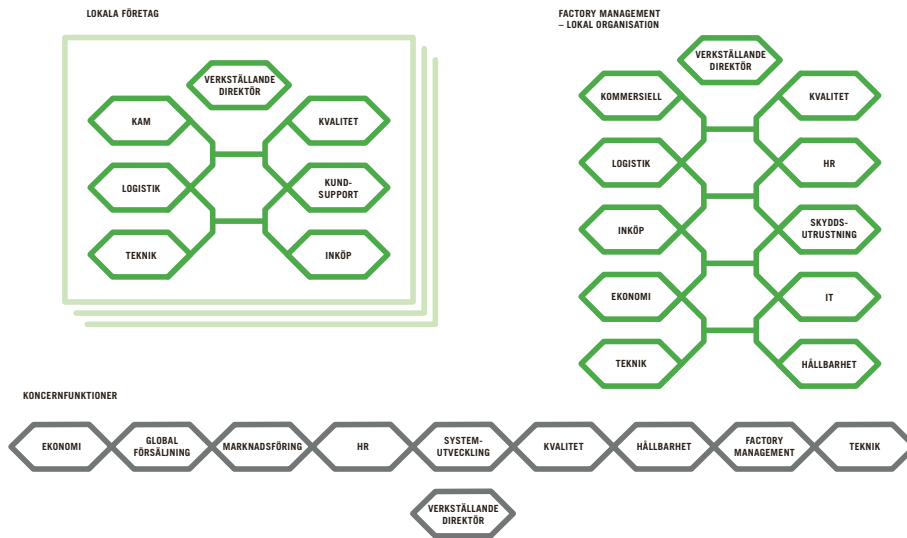
32) Bolagets bedömning.

33) NCAB:s interna rapporteringssystem.

34) Bolagets bedömning.

35) NCAB:s egna system för uppföljning av kvalitet och leveransprecision.

36) EY Market Review november 2017.



### Organisation och anställda

NCAB har en i hög utsträckning decentraliserad organisation. NCAB har centrala koncernfunktioner för hantering av ekonomi, global försäljning, marknadsföring, HR, systemutveckling, kvalitet, hållbarhet, factory management och teknik.

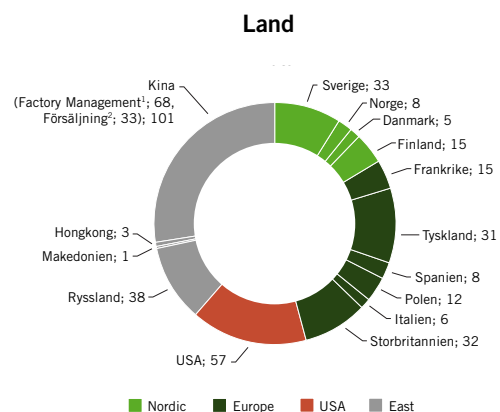
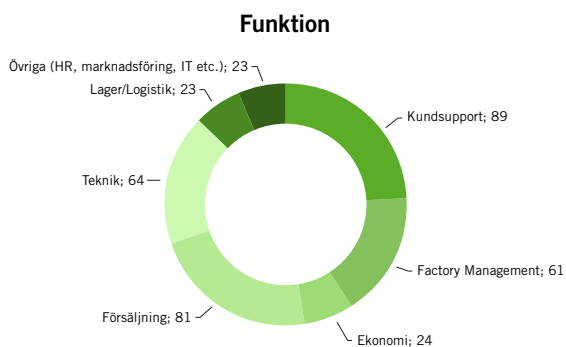
NCAB hade 365 anställda per den 31 mars 2018. Antalet anställda fördelat per befattning/beskrivning och land visas i diagrammen nedan.

Det övergripande ansvaret för koncernfunktionerna är att utveckla system, processer och marknader. De lokala bolagen är ansvariga för kundrelationer såväl som för övervakning på plats och hantering av order och leveranser. Varje lokalt bolag har sin egen verkställande direktör och varje bolag inom Koncernen drivs självständigt, med eget resultatansvar. Kunder har direktkontakt med lokalt baserade

beslutsfattare vilket möjliggör effektiv och träffsäker kundsupport. Factory management-teamet är även beläget i närheten av tillverkarna.

NCAB:s centrala funktioner och decentraliserade verksamheter bidrar väsentligt till de lokala bolagens kostnadseffektivitet och ger dem möjlighet att fokusera på sina kunder.

NCAB har utvecklat ett globalt HR-system, som ger en global överblick över kompetenser och förmågor, för att underlätta global rörelse bland NCAB-anställda.<sup>37</sup> NCAB genomförde en medarbetarundersökning under 2017 med inriktning på engagemang, effektivitet och ledarskap och fick i genomsnitt 85 poäng av 100, jämfört med det för alla undersökta företag genomsnittliga riktmärket på 75. År 2016 fick NCAB i genomsnitt 82 poäng av 100, och det genomsnittliga riktmärket var detsamma som för 2017 års undersökning.<sup>38</sup>



1) Factory Management; denna illustration inkluderar alla anställda inom den divisionen, exempelvis ekonomi och HR.  
2) Försäljning; denna illustration inkluderar alla anställda inom den divisionen, exempelvis teknik och kundsupport.

37) NCAB:s HR-system baseras på mjukvara från företaget Sympa Oy.  
38) Internetundersökningar gjorda av företaget Netsurvey Sweden AB år 2017 och 2016.



### IT-system

NCAB har ett centraliserat IT-system och Bolaget är ägare av/ licensgivare för de system Koncernen använder, med undantag för NCAB-Ericson Ltd (delvis) och NCAB Macedonia A.D. Dessa två använder inte de IT-system som upphandlats av Bolaget. Driften av NCAB:s hårdvara är outsourcad till en tredje part, medan hantering av mjukvara och IT-system sker internt.

Koncernen använder köpta, allmänt tillgängliga, IT-lösningar (det vill säga lösningar som inte utvecklats specifikt för Bolaget), dock med två undantag. Undantagen är IT-applikationen iQuote som används för att hantera offerter/anbud och som har utvecklats av Bolaget tillsammans med en konsult, samt Bolagets IT-lösning för att hantera inköp, orderinformation och logistik.

IT-systemen gör det möjligt att förse Koncernens kunder med statusuppdateringar avseende produktionsstatus för beställda mönsterkort och beräknade leveranstider. För att uppnå målet att ge kunderna korrekt information är Koncernen till viss del beroende av att dess leverantörers IT-system tillhandahåller tillräcklig och riktig information till Koncernen.

### Hållbarhet

Kvalitets- och miljöhantering har varit viktigt för Koncernen i många år. Under 2014 beslutade NCAB att implementera ISO 26000, en internationell standard för socialt ansvarstagande. Idag är NCAB ett av endast sju bolag i Sverige som uppfyller standarden.<sup>39</sup> Resultatet är en strategi som omfattar etiska, sociala och miljömässiga aspekter, med tydliga prioriteringar för en hållbar verksamhet. ISO 26000, som NCAB har använt som grund för sin hållbarhetsstrategi, täcker in många aspekter av hållbarhet. NCAB har använt standarden för att identifiera de viktigaste frågorna baserat på Bolagets påverkan, dess intressenters förväntningar och de förbättringar som kan uppnås. Den tjänar som ett sätt att illustrera hur NCAB:s hållbarhetsarbete stärker dessa relationer.

NCAB:s hållbarhetsstrategi specificerar långsiktiga mål, mätbara mål och fokusområden som NCAB använder för att vidta konkreta åtgärder. NCAB strävar efter att vara marknadsledande när det gäller hållbarhetsarbete. Att ligga steget före sina konkurrenter och även före många av sina kunder placerar NCAB i en fördelaktig position om hållbarhetsfrågor blir viktigare för dess kunder. Varje år utger NCAB en hållbarhetsrapport som har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives riktlinjer för hållbarhetsrapportering.

39) RISE Research Institutes of Sweden AB.

# Utvald finansiell information

Den finansiella informationen ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information" och de finansiella rapporterna som återfinns i avsnitt "Historisk finansiell information". Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt.

## Presentation av utvald finansiell information

Om inte annat anges, har den utvalda finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från (i) NCAB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2016 och 2015 vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av NCAB:s oberoende revisorer i enlighet med vad som anges i deras rapport (RevR5) som är bilagd de historiska finansiella rapporterna, och (ii), gällande informationen för det första kvartalet 2017 och det första kvartalet 2018, NCAB:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2018

upprättad i enlighet med IAS 34.

Finansiell information i tabellerna nedan som benämns "reviderad information" har hämtats från de reviderade konsoliderade finansiella rapporterna som nämns ovan. Sådan information som benämns som "oreviderad information" har hämtats antingen från NCAB:s oreviderade finansiella delårsinformation eller interna rapporteringssystem, eller har beräknats på sådan information.

Prospektet presenterar vissa finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS. Se avsnittet "Finansiella definitioner" för en närmare beskrivning av dessa poster.

## Koncernens rapport över resultat

(TSEK)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
	Oreviderad information		Reviderad information		
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	374 434	353 985	1 400 039	1 218 719	1 200 296
Övriga rörelseintäkter	229	233	246	7 227	2 398
<b>Summa</b>	<b>374 663</b>	<b>354 218</b>	<b>1 400 285</b>	<b>1 225 945</b>	<b>1 202 694</b>
Råvaror och förnödenheter	-260 844	-246 618	-977 814	-854 969	-872 761
Övriga externa kostnader	-25 544	-20 841	-92 856	-85 621	-81 992
Personalkostnader	-53 703	-49 746	-210 154	-181 005	-167 543
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 214	-2 052	-8 540	-8 573	-8 429
Övriga rörelsekostnader	-2 379	-	-45 345	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-344 684</b>	<b>-319 257</b>	<b>-1 334 709</b>	<b>-1 130 168</b>	<b>-1 130 725</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 979</b>	<b>34 961</b>	<b>65 576</b>	<b>95 777</b>	<b>71 969</b>
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-4 388</b>	<b>-1 217</b>	<b>-5 624</b>	<b>-13 283</b>	<b>-4 760</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25 591</b>	<b>33 744</b>	<b>59 952</b>	<b>82 494</b>	<b>67 209</b>
Inkomstskatt	-4 530	-4 154	-19 591	-17 431	-12 414
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 061</b>	<b>29 590</b>	<b>40 361</b>	<b>65 063</b>	<b>54 795</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	21 014	29 539	40 305	64 995	54 691
Innehav utan bestämmande inflytande	47	51	56	68	104
Genomsnittligt antal stamaktier*	12 214 170	12 055 170	12 156 330	12 055 170	11 884 540
Genomsnittligt antal preferensaktier*	2 912 620	2 912 620	2 912 620	2 912 620	2 912 620
Genomsnittligt totalt antal aktier*	15 126 790	14 967 790	15 068 950	14 967 790	14 797 160
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	1,33	1,91	2,42	4,09	3,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	1,31	1,87	2,38	4,00	3,36

\* Justerad för split 10:1.



## Koncernens rapport över totalresultat

(TSEK)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 061</b>	<b>29 590</b>	<b>40 361</b>	<b>65 063</b>	<b>54 795</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Valutakursdifferenser	4 850	395	-5 888	13 586	-7 025
Övrigt totalresultat för perioden	4 850	395	-5 888	13 586	-7 025
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25 911</b>	<b>29 985</b>	<b>34 473</b>	<b>78 649</b>	<b>47 770</b>
<b>Hämförligt till:</b>					
– Moderföretagets aktieägare	25 864	29 934	34 417	78 581	47 666
– Innehav utan bestämmande inflytande	47	51	56	68	104
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25 911</b>	<b>29 985</b>	<b>34 473</b>	<b>78 649</b>	<b>47 770</b>

## Koncernens balansräkning

(TSEK)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella tillgångar</b>					
Goodwill	129 966	132 583	129 385	133 330	129 933
Övriga immateriella tillgångar	6 903	13 065	8 085	12 871	17 469
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>136 869</b>	<b>145 648</b>	<b>137 470</b>	<b>146 201</b>	<b>147 402</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	1 812	1 054	1 855	1 097	722
Maskiner och inventarier	4 948	5 288	4 920	6 612	3 111
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>6 760</b>	<b>6 342</b>	<b>6 775</b>	<b>7 709</b>	<b>3 833</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Finansiella tillgångar	1 102	467	1 003	463	334
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 102</b>	<b>467</b>	<b>1 003</b>	<b>463</b>	<b>334</b>
Uppskjutna skattefordringar	746	1 796	750	1 858	3 402
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>145 477</b>	<b>154 254</b>	<b>145 998</b>	<b>156 231</b>	<b>154 971</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager</b>					
Råvaror och förnödenheter	83 088	55 871	97 455	89 223	85 594
<b>Summa varulager</b>	<b>83 088</b>	<b>55 871</b>	<b>97 455</b>	<b>89 223</b>	<b>85 594</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar	305 337	262 031	254 347	231 118	194 036
Övriga kortfristiga fordringar	20 186	6 329	15 933	6 513	7 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 851	15 052	9 365	10 315	4 301
Likvida medel	27 745	39 667	31 206	39 856	30 776
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>362 119</b>	<b>323 079</b>	<b>310 851</b>	<b>287 802</b>	<b>236 954</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>445 207</b>	<b>378 951</b>	<b>408 306</b>	<b>377 025</b>	<b>322 548</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>590 684</b>	<b>533 205</b>	<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

Koncernens balansräkning, *forts.*

	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
(TSEK)	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>					
Aktiekapital	1 541	1 505	1 513	1 497	1 497
Övrigt tillskjutet kapital	119 540	116 474	117 588	115 323	115 322
Reserver	-2 493	-1 061	-7 343	-1 455	-15 041
Balanserad vinst	12 790	73 721	-5 512	44 181	-20 815
Innehav utan bestämmande inflytande	184	197	137	146	179
<b>Summa eget kapital</b>	<b>131 562</b>	<b>190 833</b>	<b>106 383</b>	<b>159 692</b>	<b>81 143</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning	73 319	69 808		78 445	106 712
Uppskjuten skatt	3 454	2 310	3 454	2 310	1 100
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>76 773</b>	<b>72 118</b>	<b>3 454</b>	<b>80 755</b>	<b>107 812</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Övriga avsättningar	-	-	17 595	-	-
Kortfristiga skulder	107 574	51 133	165 064	49 335	84 060
Leverantörsskulder	199 511	165 020	192 893	174 445	149 113
Aktuella skatteskulder	7 269	2 735	7 117	9 269	6 392
Övriga kortfristiga skulder	31 159	24 956	19 426	20 281	14 426
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36 836	26 409	42 372	39 479	34 573
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>382 349</b>	<b>270 253</b>	<b>444 467</b>	<b>292 809</b>	<b>288 564</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>459 122</b>	<b>342 371</b>	<b>447 922</b>	<b>373 563</b>	<b>396 376</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>590 684</b>	<b>533 205</b>	<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

(TSEK)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
	<i>Oreviderad information</i>		<i>Reviderad information</i>		
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat före finansiella poster	29 979	34 961	65 576	95 777	71 969
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-4 549	3 349	-445	15 373	3 565
Avsättningar	-17 595	-	17 595	-	-
Erhållen ränta	51	102	816	67	104
Erlagd ränta	-1 992	-1 330	-7 180	-7 552	-7 891
Betalda inkomstskatter	-10 653	-9 547	-18 637	-12 845	-11 881
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-4 759</b>	<b>27 535</b>	<b>57 725</b>	<b>90 820</b>	<b>55 866</b>
Förändring varulager	14 367	33 352	-8 232	-3 629	-11 328
Förändring kortfristiga fordringar	-40 648	-36 545	-32 550	-41 768	-20 122
Förändring kortfristiga rörelseskulder	10 112	-17 819	20 464	36 093	14 989
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-16 169</b>	<b>-21 012</b>	<b>-20 318</b>	<b>-9 304</b>	<b>-16 461</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20 928</b>	<b>6 523</b>	<b>37 407</b>	<b>81 516</b>	<b>39 405</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-538	-725	-3 467	-6 382	-2 199
Investeringar i immateriella tillgångar	-159	25	-728	-79	-580
Investeringar i dotterföretag	*	*	-	-	-19 842
Investeringar i finansiella tillgångar	-92	-	-453	-98	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-789</b>	<b>-700</b>	<b>-4 648</b>	<b>-6 559</b>	<b>-22 621</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	1 969	1 160	2 282	-	2 745
Förändring checkräkningskredit	26 524	337	26 363	-35 965	9 351
Upptagna lån	-	-	57 225	-	105 000
Transaktionskostnad lån	-	-	-572	-	-1 500
Amortering av lån	-10 317	-7 759	-35 795	-30 651	-20 912
Utdelning	-	-	-90 062	-101	-100 066
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>18 176</b>	<b>-6 262</b>	<b>-40 559</b>	<b>-66 717</b>	<b>-5 382</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>					
Periodens kassaflöde	-3 541	-439	-7 800	8 240	11 402
Kursdifferens i likvida medel	90	250	-850	840	-575
Likvida medel vid periodens början	31 206	39 856	39 856	30 776	19 949
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27 755</b>	<b>39 667</b>	<b>31 206</b>	<b>39 856</b>	<b>30 776</b>

\* Posten redovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2018.

**Utvalda nyckeltal för NCAB**

Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är så kallade icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, inklusive vissa mått såsom EBITA. NCAB anser att dessa icke IFRS-mått ger en bättre förståelse för trenderna avseende det finansiella resultatet och att sådana mått, som inte definieras i enlighet med IFRS, är användbar information för investerare tillsammans med andra mått som definieras i enlighet med IFRS. Ett icke IFRS-mått definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella

resultat, finansiell ställning eller kassaflöde men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa icke IFRS-mått ska inte betraktas isolerat ifrån eller som ett substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Sådana mått, som definierats av Koncernen, är dessutom kanske inte jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag. För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-mått samt motivering för användning, se avsnitt "Utvald finansiell information – Finansiella definitioner – Icke IFRS-mått".

(MSEK om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Orderingång***	369,0	376,9	1 509,2	1 280,8	1 229,3
Bruttomarginal, %**	30,4	30,4	30,2	30,4	27,5
Rörelseresultat (EBIT)*	30,0	35,0	65,6	95,8	72,0
EBITA**	31,1	36,2	70,2	100,3	76,0
EBITA-marginal, %**	8,3	10,2	5,0	8,2	6,3
Justerat EBITA**	33,5	36,2	113,7	100,3	76,0
Justerat EBITA-marginal, %**	8,9	10,2	8,1	8,2	6,3
EBITDA**	32,2	37,0	74,1	104,3	80,4
EBITDA-marginal, %**	8,6	10,5	5,3	8,5	6,7
Justerat EBITDA**	34,6	37,0	117,6	104,3	80,4
Justerat EBITDA-marginal, %**	9,2	10,5	8,4	8,5	6,7
Soliditet, %**	22,3	35,8	19,2	29,9	17,0
Nettoskuld**	153,1	81,2	133,9	87,9	160,0
Nettoskuld/Justerat EBITDA***.1	1,3	0,7	1,1	0,8	2,0
Nettorörelsekapital**	142,7	120,2	115,3	93,6	87,3
Kassagenerering, %**	51,2	41,4	79,2	84,9	76,1
Avkastning på eget kapital, %**	19,8	53,9	30,4	54,0	51,7
Antal anställda***	365	315	354	307	280

\* Reviderade IFRS-mått hämtade från reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2016 och 2015 samt oreviderade IFRS-mått hämtade från den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2018.

\*\* Oreviderade icke IFRS-mått hämtade från, eller beräknade baserat på informationen i, reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2017, 2016 och 2015 samt den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2018.

\*\*\* Icke IFRS-mått hämtade från NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

1) För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018 och den 31 mars 2017 har Justerat EBITDA här räknats för rullande 12 månader.

### Avstämningstabeller

Följande tabeller visar avstämning av bruttoresultat, bruttomarginal, rörelseresultat (EBIT), EBITA, EBITA-marginal, justerat EBITA, justerad EBITA-marginal, EBITDA, justerat EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBITDA-marginal, soliditet, nettoskuld, nettoskuld/justerat EBITDA, nettorörelsekapital, kassagenerering och avkastning på eget kapital för NCAB. För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-måtten samt anledning för användning, se avsnitt "Utvald finansiell information – Finansiella definitioner – Icke IFRS-mått".

#### Bruttoresultat och bruttomarginal

(MSEK, om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	374,4	354,0	1 400,1	1 218,7	1 201,3
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	2,1	2,0	2,4
Råvaror och förnödenheter	-260,8	-246,6	-977,8	-855,0	-872,8
Omräkningsdifferenser	0,1	0,2	-1,9	5,2	0,0
<b>Summa bruttoresultat</b>	<b>113,8</b>	<b>107,6</b>	<b>422,5</b>	<b>370,9</b>	<b>330,9</b>
Bruttomarginal, %	30,4	30,4	30,2	30,4	27,5

#### EBITA och justerat EBITA samt EBIT och EBITA marginal

(MSEK, om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Rörelseresultat	30,0	35,0	65,6	95,8	72,0
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	1,1	1,2	4,6	4,6	4,0
<b>EBITA</b>	<b>31,1</b>	<b>36,2</b>	<b>70,2</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
EBITA-marginal, %	8,3	10,2	5,0	8,2	6,3
Jämförelsestörande poster*	2,4	-	43,5	-	-
<b>Justerat EBITA</b>	<b>33,5</b>	<b>36,2</b>	<b>113,7</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
Justerad EBITA-marginal, %	8,9	10,2	8,1	8,2	6,3

\* Justering om 2,4 MSEK för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018, avser förberedelsekostnader för börsnoteringen samt slutliga legala kostnader relaterade till förlikningen med den ryska skattemyndigheten. Justering om 43,5 MSEK för 2017, varav 11,6 MSEK avser förberedelsekostnader för börsnoteringen och 31,9 MSEK avser kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten. För 2016 och 2015 har inga justeringar gjorts. Se Not 11, i avsnitt "Historisk finansiell information", på sida F-41 i detta prospekt.

#### EBITDA och justerat EBITDA samt EBITDA marginal och justerad EBITDA-marginal

(MSEK, om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Rörelseresultat	30,0	35,0	65,6	95,8	72,0
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	2,2	2,1	8,5	8,6	8,4
<b>EBITDA</b>	<b>32,2</b>	<b>37,0</b>	<b>74,1</b>	<b>104,3</b>	<b>80,4</b>
EBITDA-marginal, %	8,6	10,5	5,3	8,5	6,7
Jämförelsestörande poster*	2,4	-	43,5	-	-
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>34,6</b>	<b>37,0</b>	<b>117,6</b>	<b>104,3</b>	<b>80,4</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	9,2	10,5	8,4	8,5	6,7

\* Justering om 2,4 MSEK för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018, avser förberedelsekostnader för börsnoteringen samt slutliga legala kostnader relaterade till förlikningen med den ryska skattemyndigheten. Justering om 43,5 MSEK för 2017, varav 11,6 MSEK avser förberedelsekostnader för börsnoteringen och 31,9 MSEK avser kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten. För 2016 och 2015 har inga justeringar gjorts. Se Not 11, i avsnitt "Historisk finansiell information", på sida F-41 i detta prospekt.

#### Avkastning på eget kapital

(MSEK, om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Periodens resultat*	31,9	76,7	40,4	65,1	54,8
Eget kapital (genomsnitt)	161,2	142,2	133,0	120,4	105,9
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>19,8</b>	<b>53,9</b>	<b>30,4</b>	<b>54,0</b>	<b>51,7</b>

\* För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018 och den 31 mars 2017 har Periodens resultat räknats för rullande 12 månader.

**Soliditet**

(MSEK, om inget annat anges)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Eget kapital	131,6	190,8	106,4	159,7	81,1
Obeskattade reserver	-	-	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>131,6</b>	<b>190,8</b>	<b>106,4</b>	<b>159,7</b>	<b>81,1</b>
Balansomslutning	590,7	533,2	554,3	533,3	477,5
<b>Soliditet, %</b>	<b>22,3</b>	<b>35,8</b>	<b>19,2</b>	<b>29,9</b>	<b>17,0</b>

**Nettoskuld**

(MSEK)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Räntebärande skulder	180,9	120,9	165,1 <sup>1</sup>	127,8	190,8
Likvida medel	-27,7	-39,7	-31,2	-39,9	-30,8
<b>Summa Nettoskuld</b>	<b>153,1</b>	<b>81,2</b>	<b>133,9</b>	<b>87,9</b>	<b>160,0</b>
Justerat EBITDA*	115,2	111,7	117,6	104,3	80,4
<b>Nettoskuld/Justerat EBITDA*</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>

\* För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018 och den 31 mars 2017 har Justerat EBITDA räknats för rullande 12 månader.

**Nettorörelsekapital**

(MSEK)	31 mars		31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Summa varulager	83,1	55,9	97,5	89,2	85,6
Kundfordringar	305,3	262,0	254,3	231,1	194,0
Övriga kortfristiga fordringar	20,2	6,3	15,9	6,5	7,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	15,1	9,4	10,3	4,3
Leverantörsskulder	-199,5	-165,0	-192,9	-174,4	-149,1
Aktuella skatteskulder	-7,3	-2,7	-7,1	-9,3	-6,4
Övriga kortfristiga skulder	-31,2	-25,0	-19,4	-20,3	-14,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-36,8	-26,4	-42,4	-39,5	-34,6
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>142,7</b>	<b>120,2</b>	<b>115,3</b>	<b>93,6</b>	<b>87,3</b>

**Kassagenerering**

(MSEK, om inget annat anges)	För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars		För räkenskapsåren		
	2018	2017	2017	2016	2015
Justerat EBITDA	34,6	37,0	117,6	104,3	80,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-0,7	-3,5	-6,4	-2,2
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	0	-0,7	-0,1	-0,6
Summa förändring av rörelsekapital	-16,2	-21,0	-20,3	-9,3	-16,5
Kassagenerering, %	51,2	41,4	79,2	84,9	76,1

1) Se avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Upplåning".



### Intäkter fördelade per kvartal, Justerat EBITDA fördelat per kvartal

Nedanstående finansiella information är oreviderad information hämtad från Bolagets delårsrapporter för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2018, tre månadersperioden som avslutades den 30 september 2017 och tre månadersperioden som avslutades den 31 december 2017 samt från Bolagets interna redovisning.

Samtliga belopp i tabellen nedan avser MSEK, om inget annat anges.

jan-mar	Koncernen			jul-sep	Koncernen		
	2017	2016	2015		2017	2016	2015
Nettoomsättning	354,0	311,2	286,1	Nettoomsättning	342,7	294,0	302,2
Rörelseresultat (EBIT)	35,0	25,9	24,8	Rörelseresultat (EBIT)	0,1	21,6	19,1
Nedskrivningar	1,2	1,1	1,0	Nedskrivningar	0,8	1,4	1,0
EBITA	36,2	27,0	25,8	EBITA	0,9	23,0	20,1
EBITA-marginal, %	10,2	8,7	9,0	EBITA-marginal, %	0,3	7,8	6,7
Justering	0,0	0,0	0,0	Justering <sup>1</sup>	30,0	0,0	0,0
Justerat EBITA	36,2	27,0	25,8	Justerat EBITA	30,9	23,0	20,1
Justerad EBITA-marginal, %	10,2	8,7	9,0	Justerad EBITA-marginal, %	9,0	7,8	6,7
Avskrivningar	0,9	0,8	1,1	Avskrivningar	1,3	0,8	1,1
Justerat EBITDA	37,0	27,8	26,9	Justerat EBITDA	32,2	23,8	21,2
Justerad EBITDA-marginal, %	10,5	8,9	9,4	Justerad EBITDA-marginal, %	9,4	8,1	7,0

apr-jun	Koncernen			okt-dec	Koncernen		
	2017	2016	2015		2017	2016	2015
Nettoomsättning	376,1	303,6	326,8	Nettoomsättning	327,3	309,9	285,2
Rörelseresultat (EBIT)	33,2	26,8	25,6	Rörelseresultat (EBIT)	-2,7	21,4	2,5
Nedskrivningar	1,0	1,1	1,0	Nedskrivningar	1,6	1,0	1,0
EBITA	34,2	27,9	26,6	EBITA	-1,1	22,4	3,5
EBITA-marginal, %	9,1	9,2	8,1	EBITA-marginal, %	-0,3	7,2	1,2
Justering	0,0	0,0	0,0	Justering <sup>2</sup>	13,5	0,0	0,0
Justerat EBITA	34,2	27,9	26,6	Justerat EBITA	12,4	22,4	3,5
Justerad EBITA-marginal, %	9,1	9,2	8,1	Justerad EBITA-marginal, %	3,8	7,2	1,2
Avskrivningar	1,1	0,9	1,1	Avskrivningar	0,6	1,5	1,1
Justerat EBITDA	35,3	28,8	27,7	Justerat EBITDA	13,0	23,9	4,6
Justerad EBITDA-marginal, %	9,4	9,5	8,5	Justerad EBITDA-marginal, %	4,0	7,7	1,6

1) Justeringen om 30 MSEK avser kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten.

2) Justeringen om 13,5 MSEK avser förberedelsekostnader för börsnoteringen om 11,6 MSEK samt kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten om 1,9 MSEK.

## Finansiella definitioner

Icke IFRS-mått	Beskrivning	Motivering för användande av måttet
Orderingång	Värdet av erhållna order under perioden.	Orderingång används av NCAB som ett mått för utvecklingen av nettoomsättning.
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för råvaror och förnödenheter samt justerat för omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder.	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB.
Bruttomarginal, %	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som ska täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB.
EBIT	NCAB:s redovisade rörelseresultat.	EBIT visar vinst genererad av den löpande verksamheten.
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal, %	EBITA i förhållande till nettoomsättning.	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster.	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten.
Justerad EBITA-marginal, %	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster.	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Justerad EBITDA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att utvisa resultat från den löpande verksamheten.
Soliditet, %	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen.	NCAB anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning.
Nettoskuld/justerat EBITDA	Nettoskuld i förhållande till justerat EBITDA.	Nettoskuld/justerat EBITDA används för att analysera NCAB:s finansiella risk i förhållande till dess skuldsättning.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i NCAB:s verksamhet och kan sättas i relation till intäkterna för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Kassagenerering, %	Justerat EBITDA, investeringar i materiella anläggningstillgångar, investeringar i immateriella tillgångar och summa förändring av rörelsekapital i förhållande till justerat EBITDA.	Kassagenerering används av NCAB för att följa hur effektivt nettorörelsekapital används.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital.	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används.
Genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR)	Genomsnittlig årlig tillväxttakt i rörelsens intäkter (rörelseresultat) från 2008 till 2017 i procent ("CAGR för rörelsens intäkter 2008-2017, %"). CAGR beräknas som slutvärde dividerat med startvärde upphöjt till ett dividerat med antal år i tidsperioden minus ett.	Måttet är relevant eftersom det mäter tillväxten under antagandet av en konstant årlig tillväxt och ger därmed en utjämnad tillväxttakt över den givna perioden.

# Operationell och finansiell översikt

Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitt "Utvald finansiell information" och NCAB:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter i avsnitt "Historisk finansiell information". Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i dessa framåtblickande uttalanden till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i avsnitt "Viktig information – Framåtriktad information" och på annan plats i Prospektet, inklusive de som anges i avsnitt "Riskfaktorer". De reviderade konsoliderade finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med IFRS.

## Översikt

NCAB är en avancerad trader av mönsterkort med lokal närvaro i 15 länder och försäljning i 45 länder globalt. NCAB tillhandahåller ett brett sortiment av mönsterkort som NCAB efter att ha mottagit en kundorder köper in främst från 18 utvalda tillverkare, av vilka 13 är belägna i Kina. Under 2017 hade Bolaget intäkter om 1 400,3 MSEK och justerat EBITDA om 117,6 MSEK.

NCAB:s finansiella profil karaktäriseras av följande:

- **Lönsam tillväxt.** NCAB har historiskt kunnat växa med bibehållen lönsamhet. Intäkterna visade en tillväxt från 374,0 MSEK under 2008 till 1 400,3 MSEK under 2017, motsvarande en CAGR om 15,8 procent. NCAB hade samtidigt positiva och ökande rörelse- och EBITDA-marginaler. Huvuddelen av tillväxten har genererats organiskt, men NCAB har även genomfört ett antal förvärv. I tabellen nedan avses med RR, Swedish GAAP.

MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Summa rörelsens intäkter*	374,0	322,0	519,7	561,2	600,6	711,3	923,8	1 202,7	1 225,9	1 400,3
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar*	-6,4	-6,1	-6,7	-6,9	-8,1	-2,7	-5,9	-8,4	-8,6	-8,5
Justerat EBITDA**	20,9	20,0	25,6	28,2	28,5	36,9	70,9	80,4	104,3	117,6
Hämtade från konsoliderade finansiella rapporter samt års- och koncernredovisningar	2008	2009	2010	2011	2012	2015	2015	2017	2017	2017
Redovisningsstandard	RR	RR	RR	RR	RR	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS

\* Information för 2008, 2009, 2010, 2011 och 2012 är reviderad historisk finansiell information hämtad från respektive års års- och koncernredovisning. Informationen för 2013 och 2014 är oviderad historisk finansiell information hämtad från Not 34 till års- och koncernredovisningen för 2015. Informationen för 2015, 2016 och 2017 är reviderad historisk finansiell information hämtad från den historiska finansiella informationen på sidorna F-25 till F-54 i detta prospekt.

\*\* Justerat EBITDA är EBIT minskat med avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Justerat EBITDA är ett oviderat icke IFRS-mått hänförligt till Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter samt reviderade års- och koncernredovisningar. Justering har gjorts för jämförelsestörande poster hänförliga till expansionen in i Storbritannien om 49,1 MSEK under 2010 och 3,2 MSEK under 2011, som inte särredovisats i resultaträkningarna, vilka har justerats för i siffrorna ovan. För 2017 har justering om 43,5 MSEK gjorts, se avsnitt "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller".

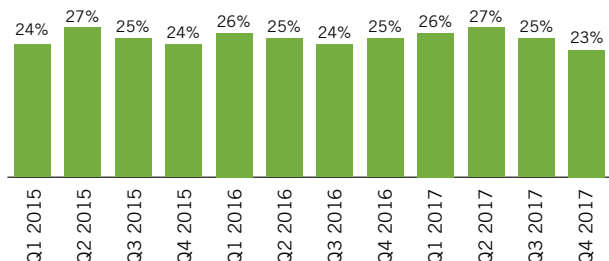
- **Positiv utveckling av bruttomarginal.** Som en avancerad trader, vilken betjänar sina kunder som en fullserviceleverantör, har NCAB kunnat redovisa positiv utveckling i dess bruttomarginaler, med en ökning från 27,5 procent under 2015 till 30,2 procent under 2017.
- **En flexibel kostnadsstruktur.** NCAB:s rörelsekostnader med undantag för råvaror och förnödenheter motsvarade 26,7 procent av dess rörelsekostnader under 2017. Sådana övriga rörelsekostnader består av personalkostnader (210,2 MSEK under 2017), övriga externa kostnader (såsom lokalhyra, resekostnader, extern rabatt, marknadsföring och IT) (92,9 MSEK under 2017), avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar (8,5 MSEK under 2017) samt övriga rörelsekostnader (45,3 MSEK under 2017) varav 11,6 MSEK avser förberedelsekostnader för börsnoteringen och 31,9 MSEK avser kostnader för förlikning med

den ryska skattemyndigheten. Såväl personalkostnader som, i stor utsträckning, övriga externa kostnader är rörliga på medellång sikt. Detta ger NCAB en motståndskraft mot ekonomiska nedgångar eftersom kostnader relativt snabbt kan anpassas till minskande försäljning.

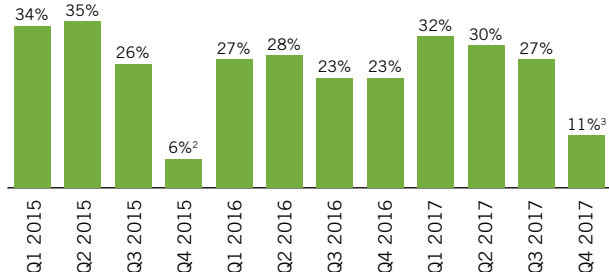
- **Begränsade säsongsvariationer.** Som framgår av tabellen nedan är NCAB:s intäkter och EBITDA föremål för säsongsvariationer, med ett första kvartal som typiskt visar starkare intäkter än de övriga tre. Detta är ett resultat av att kunder väljer att ta emot leveranser i januari snarare än i december, vilket förskjuter intäkterna till det första kvartalet från det fjärde. Lägre aktivitet bland kunder under sommaren har vanligtvis en effekt på intäkterna från det andra och tredje kvartalet.

**Intäkter fördelade per kvartal<sup>1</sup>**

andel av årets intäkter, %

**Justerat EBITDA fördelat per kvartal<sup>1</sup>**

andel av årets justerade EBITDA, %



- 1) Öreviderade siffror från NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.  
 2) Periodiseringen av bonusar under året resulterade i en ökad kostnad under december.  
 3) Justerade för förberedelsekostnader för börsnoteringen om 11,6 MSEK.

Källa: NCAB:s interna bokförings- eller rapporteringssystem.

- **Affärsmodell med låg kapitalbindning och låga investeringskrav.** NCAB har låga behov av investeringar, vilka motsvarade i genomsnitt 0,9 procent av intäkterna under perioden 2015 till 2017, varav de flesta är relaterade till investeringar i IT-system.
- **Låga nivåer av nettörörelsekapital.** Som ett resultat av att NCAB:s inköp görs efter mottagande av en kundorder, byggs varulager endast upp för att underlätta leveransprecision. Tillsammans med matchande betalningsvillkor i förhållande till kunder och tillverkare, som därmed i stor utsträckning jämnar ut leverantörsskulder och kundfordringar, möjliggör de låga varulagernivåerna att NCAB kan bibehålla låga nivåer av nettörörelsekapital över tid. Nettörörelsekapital motsvarade i genomsnitt 7,8 procent av rörelsens intäkter över räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.<sup>1</sup>
- **Väl positionerat för att delta i marknadskonsolidering.** Kombinationen av att NCAB är ett av de största avancerade traders av mönsterkort globalt, och dess starka balansräkning, som påvisas av en soliditet på 19,2 procent för 2017 och en nettoskuld/justerat EBITDA på 1,1 under 2017, gör NCAB väl positionerat för att delta i en marknadskonsolidering i förhållande till mindre och mellanstora traders av mönsterkort.

**Faktorer som påverkar NCAB:s rörelseresultat och kassaflöde**

De viktigaste faktorerna som påverkar NCAB:s rörelseresultat och kassaflöde är NCAB:s förmåga att fortsätta sin tillväxt, bibehålla sina bruttomarginaler, sin operativa effektivitet, skatte- och räntesatser, och valutaeffekter.

**NCAB:s förmåga att fortsätta sin tillväxt**

Historiskt har NCAB vuxit både organiskt och genom förvärv. NCAB:s strategi för att öka intäkterna är att använda lönsamhet i segment Nordic för att finansiera expansion av verksamheten i övriga segment och för att expandera geografiskt.

Organisk tillväxt har på kort sikt en negativ inverkan på lönsamhet eftersom det innefattar rekrytering och investeringar i organisationen. Medan NCAB anser att varje rekrytering kommer att visa en positiv effekt på resultaträkningen redan på medellång sikt, skulle marginalerna sannolikt förbättras om tillväxttakten minskade. På lång sikt är storlek viktigt i förhållande till både kunder, eftersom det driver köpkraft, och i förhållande till tillverkare, eftersom det innebär att NCAB aggregerar en större efterfrågan. I och med att de större kinesiska tillverkarna fortsätter att växa både vad gäller storlek och marknadsandel, blir förmågan att aggregera mer efterfrågan allt mer viktig för att bibehålla köpkraft och för att förbli en attraktiv affärspartner för de större tillverkarna. Vidare är storlek av betydelse för NCAB:s marknadsföringsaktiviteter eftersom vissa befintliga och potentiella kunder även ser storlek som en indikator för stabilitet och kvalitet.

**Organisk tillväxt**

NCAB:s organiska tillväxt genereras genom ökad försäljning till befintliga kunder, utvidgning av kundbasen genom försäljning till nya kunder och expansion till nya länder och geografiska områden.

Försäljning till befintliga kunder kan öka genom att öka NCAB:s andel av en kunds inköp av mönsterkort och genom tillväxt i kundernas verksamheter. På en aggregerad nivå växer NCAB:s kunders verksamheter i takt med den allmänna industriella produktionen.

NCAB utvidgar sin kundbas huvudsakligen genom att vinna marknadsandel i segmenten Europe, USA och East samt genom att expandera till nya länder och geografiska marknader, vilka båda drivs av rekrytering. I samband med expansion investerar Koncernen i organisk tillväxt genom att rekrytera ny personal. NCAB:s genomsnittliga intäkt per anställd, exklusive moderbolaget och dess kinesiska dotterbolag, under perioden 2015 till 2017 uppgick till 7,5 MSEK. Det är Bolagets bedömning att kostnaderna som hänförs sig till en nyanställning, exklusive nyanställningar i moderbolaget och dess kinesiska dotterbolag, är cirka 1,2 MSEK per år. Bolaget uppskattar vidare att en sådan anställd bidrar till lönsamheten efter två till tre år och att en rekrytering når full lönsamhet efter tre till fyra år. Från 2007 till 2012, expanderade NCAB till Tyskland, Polen, Storbritannien och Frankrike genom nystartade dotterbolag och kontor.

**Förvärv**

NCAB anser att det är väl positionerat för att delta i en framtida konsolidering på marknaden. I tillägg till sin organiska tillväxt har Koncernen historiskt vuxit genom förvärv. Exempelvis inleddes NCAB:s expansion till USA under 2012 genom förvärvet av P.D. Circuits Inc. och accelererades ytterligare genom förvärvet av M-Wave International LLC. under 2014. I Sverige förvärvades Ulf Andersson Elektronik AB under 2015 i syfte att utvidga kundbasen lokalt och öka kompetensen.

NCAB har aktivt arbetat med integrationen av de förvärvade verksamheterna för att förverkliga administrativa synergier och har även vidtagit marginalstärkande initiativ i dessa verksamheter. Vissa av de förvärvade bolagen bidrar väsentligen till Koncernens geografiska närvaro, som anses vara en viktig konkurrensfördel och en viktig faktor för att öka intäkterna. Förvärven har även utvidgat kundbasen och underlättat nya relationer med tillverkare.

1) Nettörörelsekapital för år 2017, 2016 och 2015 dividerat med rörelsens intäkter för 2017, 2016 och 2015, uttryckt i procent, det vill säga (115,3 MSEK + 93,6 MSEK + 87,3 MSEK) / (1 400,3 MSEK + 1 225,9 MSEK + 1 202,7 MSEK) procent.

**Bruttomarginal**

NCAB anser sin ställning i värdekedjan vara relativt stark, både i förhållande till kunder och leverantörer. Detta har möjliggjort att NCAB kunnat bibehålla en positiv utveckling av dess bruttomarginaler.

- **Inköpspriser.** NCAB arbetar aktivt med att sänka sina inköpspriser både genom val av och förhandlingar med tillverkare, och genom att förbättra sina kunders produktdesign genom sitt designstöd.

NCAB strävar efter att multisourca alla mönsterkortstekniker, det vill säga att ha flera olika tillverkare i sitt nätverk som kan erbjuda mönsterkort inom varje teknik. Tillverkaren för varje order väljs baserat på pris, teknik och kvalitetskrav samt kundpreferenser. För att kunna erhålla de bästa möjliga inköpspriserna förhandlas årligen en ramprislsta med tillverkarna. När det gäller större projekt och order förhandlas separata priser vidare.

Innan en kundorder lämnas till en tillverkare kan NCAB:s tekniker arbeta med kunderna för att öka mönsterkortsdesignens producerbarhet i syfte att minska produktionskostnader utan att kompromissa med funktionalitet.

- **Försäljningspriser.** NCAB:s kunder kan dra nytta av kostnadsbesparingar, vilka ofta anses vara betydande, i förhållande till både direkta inköpspriser och minskade indirekta kostnader. Dessa kostnadsbesparingar är ett resultat av NCAB:s aktiva arbete med kunden för att förbättra mönsterkortsdesignen, dess initiativ för att minska inköpspriser och dess arbete med tillverkarna för att förbättra kvaliteten. Som ett resultat kan NCAB tillhandahålla sina kunder ett attraktivt erbjudande, samtidigt som bruttomarginalerna fortsätter att utvecklas positivt. Med hänsyn till ovanstående anser NCAB att dess ställning i förhållande till sina kunder är stark, vilket gör en hög lönsamhetsnivå möjlig, även när motparten är en stor, professionell köpare.

**Operativ effektivitet**

NCAB:s förmåga att behålla sin operativa effektivitet är viktig för dess rörelseresultat och kassaflöde. Tabellen nedan visar NCAB:s justerade EBITA-marginal, justerat EBITA och kassagenerering för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.<sup>2</sup>

	2017	2016	2015
Justerad EBITA-marginal, %	8,1	8,2	6,3
Justerat EBITA, MSEK	113,7	100,3	76,0
Kassagenerering, %	79,2	84,9	76,1

NCAB:s operativa effektivitet återspeglas av dess förmåga att hålla sina rörelsekostnader, exklusive råvaror och förnödenheter, fortsatt låga i förhållande till intäkter, och genom att optimera sina investeringsutgiftsnivåer samt nettorörelsekapital.

**EBITA-marginal**

NCAB:s kostnader hänförliga till personal, IT, kontor, etc. i förhållande till summa rörelsens intäkter var 21,6 procent 2017, 21,7 procent 2016 och 20,7 procent 2015. NCAB strävar efter att bibehålla en effektiv kostnadsstruktur i syfte att dra nytta av tillväxt i intäkterna.

**Investeringar och rörelsekapital**

Med ett begränsat investeringsbehov samt låga nivåer av nettorörelsekapital kan NCAB säkerställa en effektiv användning av sitt kapital. Detta visas genom att Koncernen kan konvertera stora delar av sin EBITA till kassaflöde, vilket framgår av kassagenereringsnivåerna i tabellen ovan.

**Skatt och räntor**

Skattesatserna för 2018 i var och ett av de länder där NCAB har lokal närvaro framgår av tabellen<sup>3</sup> nedan tillsammans med eventuella underskottsavdrag i dotterbolagen per den 31 december 2017. Per

den 31 december 2017 finns ingen uppskjuten skattefordran bokförd i Koncernen hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag.

Land	Skattesats	Underskottsavdrag 2017-12-31, TSEK
Sverige	22,0 %	
Danmark	22,0 %	
Finland	20,0 %	
Estland	0,0 %	
Norge	24,0 %	
Tyskland	30,0 %	15 620
Polen	19,0 %	
Storbritannien	19,0 %	
Spanien	25,0 %	
Frankrike	33,0 %	9 369
Italien	28,0 %	4 242
USA	21,0 %	3 768
Ryssland	20,0 %	
Kina	25,0 %	
Hongkong	16,5 %	
Makedonien	10,0 %	

Den effektiva skattesats som Koncernen kommer att betala är beroende av i vilka länder NCAB lyckas att växa.

Dessutom är räntekostnaderna på NCAB:s banklån beroende av utvecklingen av STIBOR. För mer information om NCAB:s banklån se avsnitt "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information".

**Valutakurser**

Tabellen nedan visar effekterna av valutakursdifferenser på NCAB:s resultaträkning och de direkta effekterna av valutakursdifferenser på balansräkning (det vill säga exklusive de effekter som uppstår genom resultatets påverkan på eget kapital) för de finansiella åren 2017, 2016 och 2015.

TSEK	2017	2016	2015
<b>Effekter på resultaträkningen</b>			
Övriga rörelseintäkter – netto	-	5 233	39
Övriga rörelsekostnader	-1 841	-	-
Finansiella poster – netto	740	-5 797	3 026
<b>Effekter på resultaträkningen</b>	<b>-1 101</b>	<b>-564</b>	<b>3 065</b>
<b>Omräkningsdifferenser i eget kapital</b>	<b>-5 888</b>	<b>13 586</b>	<b>-7 025</b>

USD är den dominerande valutan på mönsterkortsmarknaden, och priserna på mönsterkort är till övervägande del denominerade i USD. Cirka 85 procent av NCAB:s försäljning prissätts i USD, och cirka 75 procent faktureras i USD. Vidare görs cirka 95 procent av NCAB:s inköp av produkter och frakt i USD. Valutakursen mellan USD och SEK har följaktligen en betydande inverkan på Koncernens resultaträkning. Omsättningen var 163 567 tusen USD 2017, 142 799 tusen USD 2016 och 142 791 tusen USD 2015. Under det första kvartalet 2018 var omsättningen 46 187 tusen USD och under det första kvartalet 2017 var omsättningen 39 624 tusen USD.

Valutakursen mellan CNY och USD har en påverkan på priserna för mönsterkort på marknaden i och med att Kina är världens största producent av mönsterkort. De råvaror och andra insatsvaror som används vid produktionen av mönsterkort köps in i USD eller CNY liksom kinesiska lönekostnader och kostnader för produktionsanläggningar och inköp av tillverkningsutrustning har en global påverkan på marknadspriset för mönsterkort, och en starkare CNY innebär en ökning av priset på mönsterkort, allt annat lika.

<sup>2</sup> Se avsnitt "Utvald finansiell information – Utvalda nyckeltal för NCAB".

<sup>3</sup> NCAB:s interna rapporteringssystem.

NCAB:s kunder tenderar att fokusera mer på pris om värdet av deras lokala valuta minskar jämfört med USD och CNY. NCAB:s kunder är främst belägna i Europa och USA, vilket gör EUR, USD, GBP och de nordiska valutorna till de viktigaste valutorna i detta avseende.

Även NCAB:s balansräkning påverkas av växelkursen mellan USD och SEK. Effekterna på NCAB:s eget kapital och goodwill redovisas i rapporten över totalresultat. Dessa poster kan även redovisas i resultaträkningen om en tillgång blir avyttrad eller nedskrivna.

### NCAB:s segment

Sedan 2017 redovisar NCAB i fyra segment: Nordic, Europe, USA och East. Varje segments resultaträkning består av försäljning genererad av de dotterbolag som ingår i segmentet, ådragna kostnader i samband därtill och de andra utgifter som dotterbolagen inom segmentet har ådragit sig. Informationen i detta avsnitt "NCAB:s segment" är reviderad finansiell information från Not 6, sida F-38 till F-39, till den historiska finansiella informationen i detta prospekt.

#### Nordic

Segment Nordic omfattar NCAB Groups dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären HMLV, det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Nettoomsättningen för segment Nordic ökade med 12,2 procent till 368,2 MSEK 2017, jämfört med 328,3 MSEK 2016, motsvarande 26,3 procent av Koncernens totala nettoomsättning 2017 och 26,9 procent 2016. Segmentets justerade EBITA var 47,2 MSEK 2017, jämfört med 47,9 MSEK 2016, och den justerade EBITA-marginalen var 12,8 procent 2017 och 14,6 procent 2016.

#### Europe

Segment Europe omfattar NCAB Groups dotterbolag i Storbritannien, Polen, Frankrike, Italien, Tyskland och Spanien. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären HMLV. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Nettoomsättningen för segment Europe ökade med 16,2 procent till 507,5 MSEK 2017, jämfört med 436,6 MSEK 2016, motsvarande 36,2 procent av Koncernens totala nettoomsättning 2017 och 35,8 procent 2016. Segmentets justerade EBITA var 29,8 MSEK 2017, jämfört med 29,7 MSEK 2016, och den justerade EBITA-marginalen var 5,9 procent 2017 och 6,8 procent 2016.

#### USA

Segment USA omfattar NCAB Groups dotterbolag i USA. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären HMLV. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Nettoomsättningen för segment USA ökade med 4,0 procent till 261,0 MSEK 2017, jämfört med 251,2 MSEK 2016, motsvarande 18,6 procent av Koncernens totala nettoomsättning 2017 och 20,6 procent 2016. Segmentets justerade EBITA var 12,3 MSEK 2017, jämfört med 7,4 MSEK 2016, och den justerade EBITA-marginalen var 4,7 procent 2017 och 2,9 procent 2016.

#### East

Segment East omfattar NCAB Groups dotterbolag i Kina, Ryssland och Makedonien. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären HMLV. NCAB har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen. Cirka 40 procent av kunderna i segment East är lokala, medan resterande cirka 60 procent är västerländska bolag med lokal produktion.

Nettoomsättningen för segment East ökade med 28,8 procent till 262,8 MSEK 2017, jämfört med 204,0 MSEK 2016, motsvarande 18,8 procent av Koncernens totala nettoomsättning 2017 och 16,7 procent 2016. Segmentets justerade EBITA var 27,8 MSEK 2017, jämfört med 19,4 MSEK 2016, och den justerade EBITA-marginalen var 10,6 procent 2017 och 9,5 procent 2016.

## Presentation av finansiell information

### Rörelseintäkter

Rörelseintäkter omfattar nettoomsättning och övriga rörelseintäkter.

Nettoomsättning omfattar NCAB:s intäkter, som redovisas exklusive moms, volymrabatter och ersättning för retur av felaktiga produkter. NCAB använder sitt omdöme för att uppskatta och göra avsättningar för retur av felaktiga produkter vid försäljningstidpunkten, och volymrabatter bedöms utifrån förväntade årliga volymer. Intäkter redovisas när NCAB har levererat en produkt till en kund.

Övriga rörelseintäkter omfattar operativa valutakursvinster och -förluster mellan redovisning av en intäkt eller kostnad och betalning därav, och övriga rörelserelaterade intäkter.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader omfattar råvaror och förnödenheter, övriga externa kostnader (såsom hyra för lokaler, resekostnader, extern rabatt, marknadsföring och IT), personalkostnader och avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Råvaror och förnödenheter innefattar i huvudsak rörliga inköpskostnader för varor som NCAB har sålt, inklusive eventuella lagerförändringar och förändringar i inkurans. Intagningskostnader, frakt, tull och paketering ingår också i råvaror och förnödenheter.

Erhållen leverantörsrabatt och bonusar anses vara en minskning av inköpskostnaden och dras således av från rörliga kostnader för råvaror och förnödenheter.

### Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultat omfattar rörelseintäkter och rörelsekostnader.

Rörelsemarginal är rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.

### Finansiella poster – netto

Finansiella poster – netto omfattar intjänad ränta på likvida medel, räntekostnader för skuld (inklusive skuldutgivningskostnader), vinster och förluster till följd av valutakursdifferenser på lån och på likvida medel, samt förändringar på grund av omvärdering av derivat och vissa övriga finansiella intäktsposter.

### Inkomstskatt

Inkomstskatt omfattar aktuell och uppskjuten inkomstskatt.

### Nettoresultat

Nettoresultat omfattar rörelseresultat, finansiella poster – netto och inkomstskatt.

### Totalresultat

Totalresultat omfattar förändringar i värdet av posterna i NCAB:s balansräkning till följd av valutakursdifferenser.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten omfattar kassainflödet och kassautflödet genererade av NCAB:s verksamheter.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten omfattar kassainflödet och kassautflödet genererade av NCAB:s investeringar i och avyttringar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, inklusive i samband med förvärv och avyttring av dotterbolag.



**Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

Kassaflöde från finansieringsverksamheten omfattar kassainflödet och kassautflödet från finansieringsverksamheten, inklusive betalningar till och från aktieägare och långgivare.

**Periodjämförelse****Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2018 jämförd med tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2017****Rörelseintäkter**

Nettoomsättningen uppgick till 374,4 MSEK under det första kvartalet 2018, en ökning med 5,8 procent eller 20,4 MSEK, jämfört med 354,0 MSEK under det första kvartalet 2017. Den underliggande tillväxten i USD var cirka 16 procent då försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 10 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Bolaget hade, rensat för ogynnsam dollareffekt, en stark tillväxt framförallt i segmenten Europe och East. Den underliggande marknaden var positiv för samtliga segment och orderingsången ökade i USD med 8,1 procent. I SEK minskade den med 2,1 procent. Nettoomsättningens utveckling skiljde sig på segmentnivå:

- I segment Nordic ökade nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 med 0,5 procent till 96,1 MSEK, jämfört med 95,6 MSEK för det första kvartalet 2017. Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 11 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. EBITA uppgick till 16,0 MSEK under det första kvartalet 2018 jämfört med 15,0 MSEK under det första kvartalet 2017 och EBITA-marginalen ökade till 16,6 procent under det första kvartalet 2018, jämfört med 15,7 procent under det första kvartalet 2017, som ett resultat av förbättrad bruttomarginal.
- I segment Europe ökade nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 med 14,3 procent till 150,2 MSEK, jämfört med 131,4 MSEK för det första kvartalet 2017. Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 10 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Tillväxten var i synnerhet stark i Tyskland och Storbritannien. EBITA minskade till 7,6 MSEK under det första kvartalet 2018, jämfört med 9,9 MSEK för det första kvartalet 2017 och EBITA-marginalen minskade till 5,1 procent under det första kvartalet 2018, jämfört med 7,6 procent för det första kvartalet 2017, huvudsakligen som ett resultat av många nyanställningar för att stödja framtida tillväxt, samt etableringen i Italien.
- I segment USA minskade nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 med 12,0 procent till 57,3 MSEK, jämfört med 65,1 MSEK för det första kvartalet 2017. Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 9 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. EBITA försämrades till 1,2 MSEK under det första kvartalet 2018, jämfört med 2,5 MSEK för det första kvartalet 2017, och EBITA-marginalen uppgick till 2,0 procent under det första kvartalet 2018, jämfört med 3,8 procent för det första kvartalet 2017.

NCAB etablerades i USA genom två förvärv under 2012 och 2014. Bolagen har nu integrerats och till viss del omfokuserats under 2016 och 2017 för att främja tillväxt bland annat genom fler kontorsetableringar. En ny verkställande direktör tillsattes för NCAB Group USA Inc. under augusti 2017.

- I segment East ökade nettoomsättningen för det första kvartalet 2018 med 14,7 procent till 71,0 MSEK, jämfört med 61,9 MSEK för det första kvartalet 2017. Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 11 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Bolaget hade en stark tillväxt i Kina i synnerhet. Justerat EBITA blev 10,4 MSEK under det första kvartalet 2018, jämfört med 8,6 MSEK för det första kvartalet 2017, och justerat EBITA-marginal uppgick till 14,7 procent under det första kvartalet 2018, jämfört med 13,8 procent för det första kvartalet 2017.

NCAB:s rörelseintäkter ökade med 5,8 procent eller 20,5 MSEK, till 374,7 MSEK under det första kvartalet 2018, från 354,2 MSEK under det första kvartalet 2017.

**Rörelsekostnader**

Rörelsekostnaderna uppgick till 344,7 MSEK, eller 92,0 procent av rörelseintäkterna, under det första kvartalet 2018 jämfört med 319,2 MSEK, eller 90,1 procent av rörelseintäkterna, under det första kvartalet 2017.

Kostnader för råvaror och förnödenheter, det vill säga kostnader för inköp av mönsterkort och frakt, ökade med 14,2 MSEK, 260,8 MSEK under det första kvartalet 2018 från 246,6 MSEK under det första kvartalet 2017. I förhållande till rörelseintäkter uppgick råvaror och förnödenheter under det första kvartalet 2018 till 69,6 procent, vilket var lika med föregående år.

Övriga externa kostnader, såsom kostnader för IT, marknadsföring, arbetsresor och lokaler uppgick till 25,6 MSEK under det första kvartalet 2018, en ökning med 23,1 procent eller 4,8 MSEK, jämfört med 20,8 MSEK under det första kvartalet 2017. I förhållande till rörelseintäkter uppgick övriga externa kostnader till 6,8 procent under det första kvartalet 2018, en ökning med 0,9 procentenheter jämfört med 5,9 procent under det första kvartalet 2017.

Personalkostnader uppgick till 53,7 MSEK under det första kvartalet 2018, en ökning med 8,0 procent eller 4,0 MSEK, jämfört med 49,7 MSEK under det första kvartalet 2017, som en följd av nyanställningar. I förhållande till rörelseintäkter uppgick personalkostnader till 14,3 procent under det första kvartalet 2018, en ökning med 0,3 procentenheter jämfört med 14,0 procent under det första kvartalet 2017.

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, främst hänförliga till IT-investeringar och kundstock, förblev relativt oförändrad under perioden (2,2 MSEK under det första kvartalet 2018 jämfört med 2,1 MSEK under det första kvartalet 2017). I förhållande till rörelseintäkter uppgick avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar till 0,6 procent under det första kvartalet 2018, vilket var lika med föregående år.

**Rörelseresultat och rörelsemarginal**

Justerat EBITA<sup>4</sup> uppgick till 33,5 MSEK under det första kvartalet 2018, jämfört med 36,2 MSEK under det första kvartalet 2017 och justerat EBITA-marginal minskade till 8,9 procent, jämfört med 10,2 procent det första kvartalet 2017, som ett resultat av valutaeffekter samt ökade kostnader för nyanställd personal. Vidare har Bolaget haft fördröjning av avrop mot order under det första kvartalet 2018, vilket kunderna menar beror på längre ledtider och sämre tillgänglighet på vissa typer av komponenter hos dem. EBITA uppgick till 31,1 MSEK under det första kvartalet 2018, jämfört med 36,2 MSEK under det första kvartalet 2017, och var negativt påverkad av förberedelsekostnader för börsnoteringen om 1,5 MSEK samt 0,9 MSEK för de slutliga legala kostnaderna för skattetvisten i Ryssland. Rörelseresultatet minskade till 30,0 MSEK under det första kvartalet 2018, en minskning med 14,3 procent eller 5,0 MSEK jämfört med 35,0 MSEK under det första kvartalet 2017 och rörelsemarginalen försämrades till 8,0 procent från 9,9 procent under perioden.

**Finansiella poster – netto**

Finansnettot uppgick till -4,4 MSEK, med negativa valutakursdifferenser uppgående till -2,4 MSEK, under det första kvartalet 2018, en minskning med 3,2 MSEK jämfört med det första kvartalet 2017 då finansnettot uppgick till -1,2 MSEK.

**Inkomstskatt**

Inkomstskatt uppgick till 4,5 MSEK under det första kvartalet 2018, en ökning med 0,3 MSEK, jämfört med 4,2 MSEK under det första

4) Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 2,4 MSEK i EBITA under det första kvartalet 2018 relaterat till förberedelsekostnader för börsnoteringen samt slutliga legala kostnader för förlikningen med den ryska skattemyndigheten.

kvartalet 2017. I förhållande till resultat före skatt uppgick inkomstskatt till 17,6 procent under det första kvartalet 2018, en ökning med 5,2 procentenheter jämfört med 12,4 procent under det första kvartalet 2017.

#### Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till 21,1 MSEK under det första kvartalet 2018, en minskning med 28,7 procent eller 8,5 MSEK, jämfört med 29,6 MSEK under det första kvartalet 2017.

#### Totalresultat

Totalresultatet uppgick till 25,9 MSEK under det första kvartalet 2018 jämfört med 30,0 MSEK under det första kvartalet 2017. Minskningen med 13,7 procent eller 4,1 MSEK, förklaras av en lägre EBITA på 5,1 MSEK varav 1,5 MSEK är relaterade till förberedelsekostnader för börsnoteringen och 0,9 MSEK för slutliga legala kostnader för skattetvisten i Ryssland.

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -20,9 MSEK under det första kvartalet 2018, en minskning med 27,4 MSEK jämfört med 6,5 MSEK under det första kvartalet 2017. Förändringen jämfört med det första kvartalet 2017 är hänförlig till slutbetalning för den ryska skattetvisten, temporärt högre förfallna kundfordringar på grund av att påsken låg över kvartalsskiftet samt lägre EBITA och förberedelsekostnader för börsnoteringen. Rörelsekapital byggdes upp med 16,2 MSEK under det första kvartalet 2018. Förändringarna i rörelsekapitalet bestod av minskat varulager (14,4 MSEK), ökade kortfristiga fordringar (40,6 MSEK) och ökade kortfristiga rörelseskulder (10,1 MSEK). Under det första kvartalet 2017 byggdes rörelsekapital upp med 21,0 MSEK. Förändringarna i rörelsekapitalet bestod av minskat varulager (33,4 MSEK), ökade kortfristiga fordringar (36,5 MSEK) och minskade kortfristiga rörelseskulder (17,8 MSEK).

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -0,8 MSEK under det första kvartalet 2018, en minskning med 0,1 MSEK jämfört med -0,7 MSEK under det första kvartalet 2017, och utgjordes till största delen av investeringar relaterade till etablering av dotterbolag i Italien samt ombyggnationer av etablerade kontor.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 18,2 MSEK under det första kvartalet 2018, en ökning med 24,5 MSEK jämfört med -6,3 MSEK under det första kvartalet 2017. Under det första kvartalet 2018 bestod kassautflödet av amortering av banklån (10,3 MSEK), medan kassainflödena bestod av utnyttjande av checkräkningskrediten (26,5 MSEK) samt teckningslikvid från nyemission (2,0 MSEK). Under det första kvartalet 2017 bestod kassautflödet av amortering av banklån (7,8 MSEK), medan kassainflödena bestod av teckningslikvid från nyemission (1,2 MSEK) och utnyttjande av checkräkningskrediten (0,3 MSEK).

#### Jämförelse mellan räkenskapsåren som avslutades 2017 och 2016

##### Rörelseintäkter

Nettoomsättningen uppgick till 1 400,0 MSEK under 2017, en ökning med 14,9 procent eller 181,3 MSEK, jämfört med 1 218,7 MSEK under 2016. Marknaden och efterfrågan har generellt sett varit stark under 2017, särskilt på marknaderna i segmenten Nordic, Europe och East, vilket haft en positiv effekt på nettoomsättningen.

- Inom segment Nordic har NCAB etablerat sig i Estland under året. Tillväxten har generellt varit stark inom segmentet.
- Inom segment Europe har NCAB etablerat sig i Italien under året. Tillväxten har varit stark i segmentet, särskilt i Storbritannien och Tyskland.
- Inom segment USA har tillväxten varit svagare än i de andra

segmenten, delvis på grund av att en stor OEM-kund valt att köpa sina mönsterkort direkt från en kinesisk tillverkare.

- I segment East har primärt Kina, men även Ryssland, visat stark tillväxt. Tillväxten i Kina drivs av försäljning till Europeiska kunder som etablerat sig i Kina.

Tillsammans med en minskning av övriga rörelseintäkter med 7,0 MSEK till 0,2 MSEK under 2017, från 7,2 MSEK under 2016, vilket främst var ett resultat av lägre operativa valutakursvinster och -förluster under 2017 jämfört med 2016, orsakade detta en ökning av NCAB:s rörelseintäkter med 174,3 MSEK, till 1 400,3 MSEK under 2017, från 1 225,9 MSEK under 2016.

##### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 1 334,7 MSEK, eller 95,3 procent av rörelseintäkterna, under 2017, varav 43,5 MSEK är engångskostnader, jämfört med 1 130,2 MSEK, eller 92,2 procent av rörelseintäkterna, under 2016.

Kostnader för råvaror och förnödenheter, det vill säga kostnader för inköp av mönsterkort och frakt, ökade med 122,8 MSEK, till 977,8 MSEK under 2017 från 855,0 MSEK under 2016. I förhållande till rörelseintäkter uppgick råvaror och förnödenheter till 69,8 procent under 2017, en ökning med 0,1 procentenheter jämfört med 69,7 procent 2016.

Övriga externa kostnader, såsom kostnader för IT, marknadsföring, arbetsresor och lokaler uppgick till 92,9 MSEK under 2017, en ökning med 8,5 procent eller 7,2 MSEK, jämfört med 85,6 MSEK under 2016. I förhållande till rörelseintäkter uppgick övriga externa kostnader till 6,6 procent under 2017, en minskning med 0,4 procentenheter jämfört med 7,0 procent under 2016.

Personalkostnader uppgick till 210,2 MSEK under 2017, en ökning med 16,1 procent eller 29,1 MSEK, jämfört med 181,0 MSEK under 2016, som en följd av 47 nyanställningar, vilket visar att expansionen som påbörjades 2016 fortsatte under 2017. I förhållande till rörelseintäkter uppgick personalkostnader till 15,0 procent under 2017, en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med 14,8 procent under 2016.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och balanserade utvecklingskostnader, främst hänförliga till IT-investeringar och kundstock, ökade något under perioden (4,0 MSEK under 2017 jämfört med 3,9 MSEK under 2016). Avskrivningar av övriga immateriella tillgångar uppgick till 4,6 MSEK under 2017 och 4,7 MSEK under 2016. I förhållande till rörelseintäkter uppgick avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar till 0,6 procent under 2017 och 0,7 procent under 2016.

Övriga rörelsekostnader uppgick till 45,3 MSEK under 2017 (0 MSEK under 2016) och avser engångskostnader, varav 11,6 MSEK är hänförliga till förberedelsekostnader för börsnoteringen, 31,9 MSEK hänförliga till kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten och 1,8 MSEK hänförliga till operativa valutakursförluster.

##### Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet uppgick till 65,6 MSEK under 2017, en minskning med 31,5 procent eller 30,2 MSEK, jämfört med 95,8 MSEK under 2016, och rörelsemarginalen försämrades till 4,7 procent från 7,9 procent under perioden. Den försämrade rörelsemarginalen förklaras främst av engångskostnader om 43,5 MSEK för 2017, varav 11,6 MSEK avser förberedelsekostnader för börsnoteringen och 31,9 MSEK avser kostnader för förlikning med den ryska skattemyndigheten. Justerat för detta var rörelsemarginalen 7,9 procent, det vill säga oförändrad från 2016.

##### Finansiella poster – netto

Finansiella poster – netto uppgick till -5,6 MSEK under 2017, en minskning med 7,7 MSEK, jämfört med -13,3 MSEK under

2016. Skillnaden var främst hänförlig till valutakursdifferenser från finansieringsåtgärder.

#### **Inkomstskatt**

Inkomstskatt uppgick till 19,6 MSEK under 2017, en ökning med 2,2 MSEK, jämfört med 17,4 MSEK under 2016. I förhållande till resultat före skatt uppgick inkomstskatt till 32,7 procent under 2017, en ökning med 11,6 procentenheter jämfört med 21,1 procent under 2016. Ökningen av den effektiva skattesatsen var ett resultat av att Koncernen inte kunde dra nytta av lika stora underskottsavdrag under 2017 som 2016, framförallt i Storbritannien där de sista underskottsavdragen användes under 2016.

#### **Nettoresultat**

Nettoresultatet uppgick till 40,4 MSEK under 2017, en minskning med 38,0 procent eller 24,7 MSEK, jämfört med 65,1 MSEK under 2016.

#### **Totalresultat**

Totalresultatet uppgick till 34,5 MSEK under 2017 jämfört med 78,6 MSEK under 2016. Minskningen med 56,2 procent eller 44,2 MSEK, förklaras av det lägre nettoresultatet samt valutakursdifferenser som påverkade NCAB:s eget kapital.

#### **Jämförelse mellan räkenskapsåren som avslutades 2016 och 2015**

##### **Rörelseintäkter**

Nettoomsättningen uppgick till 1 218,7 MSEK under 2016, en ökning med 1,5 procent eller 18,4 MSEK, jämfört med 1 200,3 MSEK under 2015. Jämfört med 2015 minskade nettoomsättningen något under den första halvan av 2016, men vände och utvecklades positivt under det andra halvåret. Ökande försäljningsvolymen motverkades av sjunkande marknadspriser på mönsterkort, vilket delvis orsakades av en förstärkt USD i förhållande till CNY, delvis av stora investeringar i produktionskapacitet i Kina vilket medförde en temporär överkapacitet. Nettoomsättningens utveckling skiljde sig på segmentnivå:

- I segment Nordic var nettoomsättningen i Sverige och Norge svag under den första halvan av 2016 jämfört med 2015, som en följd av lägre aktivitet bland svenska kunder och en nedgång i den norska offshore-industrin. Det andra halvåret var starkare med en positiv utveckling av nettoomsättningen.
- I segment Europe ökade nettoomsättningen jämfört med 2015. Ökningen var driven av en ökad försäljning till både nya och befintliga kunder i Frankrike, och en stabil tillväxt i Storbritannien. I viss utsträckning motverkades detta av en plan utveckling av försäljningen i Tyskland som en följd av marginalstärkande initiativ, vilket ledde till att det tyska dotterbolaget avböjde stora order med låga marginaler under 2016. Den polska verksamheten utvecklades positivt, men nettoomsättningen minskade eftersom dess största kund förlorade sin största slutkunds verksamhet. I Spanien var utvecklingen plan.
- I segment USA minskade nettoomsättningen under 2016, jämfört med 2015. Minskningen var ett resultat av en plan utveckling i kombination med att en stor OEM-kund valt att köpa sina mönsterkort direkt från en kinesisk tillverkare.
- I segment East ökade nettoomsättningen jämfört med 2015. Ökningen drevs av en positiv utveckling i Kina med ökande försäljning, särskilt till kinesiska tillverkningsenheter hos bolag som redan är kunder i NCAB:s övriga segment, och genom en positiv utveckling i Ryssland under det andra halvåret. Detta motverkades delvis av en svag försäljning i Ryssland under det första halvåret av 2016.

Tillsammans med en ökning av övriga rörelseintäkter med 4,8 MSEK till 7,2 MSEK under 2016, från 2,4 MSEK under 2015, vilket främst var ett resultat av lägre operativa valutakursförluster under 2016 jämfört med 2015, orsakade detta en ökning av NCAB:s rörelseintäkter med 1,9 procent eller 23,3 MSEK, till 1 225,9 MSEK under 2016, från 1 202,7 MSEK under 2015.

##### **Rörelsekostnader**

Rörelsekostnaderna uppgick till 1 130,2 MSEK, eller 92,2 procent av rörelseintäkterna under 2016, jämfört med 1 130,7 MSEK, eller 94,0 procent av rörelseintäkterna, under 2015.

Kostnader för råvaror och förnödenheter, det vill säga kostnader för inköp av mönsterkort och frakt, minskade med 17,8 MSEK, 855,0 MSEK under 2016 till 872,8 MSEK under 2015. I förhållande till rörelseintäkter uppgick råvaror och förnödenheter till 69,7 procent under 2016, en minskning med 2,9 procentenheter jämfört med 72,6 procent 2015, som ett resultat av lägre marknadspriser för mönsterkort i kombination med effekter från NCAB:s marginalstärkande initiativ.

Övriga externa kostnader, såsom kostnader för IT, marknadsföring, arbetsresor och lokaler uppgick till 85,6 MSEK under 2016, en ökning med 4,4 procent eller 3,6 MSEK, jämfört med 82,0 MSEK under 2015. I förhållande till rörelseintäkter uppgick övriga externa kostnader till 7,0 procent under 2016, en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med 6,8 procent under 2015.

Personalkostnader uppgick till 181,0 MSEK under 2016, en ökning med 8,1 procent eller 13,5 MSEK, jämfört med 167,5 MSEK under 2015, som en följd av 27 nyanställningar. I förhållande till rörelseintäkter uppgick personalkostnader till 14,8 procent under 2016, en ökning med 0,9 procentenheter jämfört med 13,9 procent under 2015.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och balanserade utvecklingskostnader, främst hänförliga till IT-investeringar och kundstock, förblev relativt oförändrad under perioden (3,9 MSEK under 2016 jämfört med 4,0 MSEK under 2015). Avskrivningar av övriga immateriella tillgångar uppgick till 4,7 MSEK under 2016 och 4,0 MSEK under 2015. I förhållande till rörelseintäkter uppgick avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar till 0,7 procent under både 2016 och 2015.

##### **Rörelseresultat och rörelsemarginal**

Rörelseresultatet uppgick till 95,8 MSEK under 2016, en ökning med 33,1 procent eller 23,8 MSEK, jämfört med 72,0 MSEK under 2015, och rörelsemarginalen förbättrades till 7,9 procent från 6,0 procent under perioden.

##### **Finansiella poster – netto**

Finansiella poster – netto uppgick till -13,3 MSEK under 2016, en minskning med 8,5 MSEK, jämfört med -4,8 MSEK under 2015, där skillnaden främst hänförs till valutakursdifferenser.

##### **Inkomstskatt**

Inkomstskatt uppgick till 17,4 MSEK under 2016, en ökning med 5,0 MSEK, jämfört med 12,4 MSEK under 2015. I förhållande till resultat före skatt uppgick inkomstskatt till 21,1 procent under 2016, en ökning med 2,6 procentenheter jämfört med 18,5 procent under 2015. Ökningen av den effektiva skattesatsen var ett resultat av att Koncernen inte kunde dra nytta av lika stora underskottsavdrag under 2016 som 2015.

##### **Nettoresultat**

Nettoresultatet uppgick till 65,1 MSEK under 2016, en ökning med 18,7 procent eller 10,3 MSEK, jämfört med 54,8 MSEK under 2015.

##### **Totalresultat**

Totalresultatet uppgick till 78,6 MSEK under 2016 jämfört med 47,8 MSEK under 2015. Ökningen med 64,6 procent eller 30,9 MSEK, förklaras av valutakursdifferenser som påverkade NCAB:s eget kapital.

#### **Jämförelse av kassaflöden mellan räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015**

##### **Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 37,4 MSEK under 2017, en minskning med 44,1 MSEK jämfört med 81,5 MSEK under 2016. Kassaflödet från den löpande verksamheten belastades

av betalningar om 14,3 MSEK avseende skattetvisten i Ryssland och 6,0 MSEK avseende förberedelsekostnader för börsnoteringen. Rörelsekapital byggdes upp med 20,3 MSEK, främst orsakat av en expanderande verksamhet. Förändringarna i rörelsekapitalet bestod av ökat varulager (8,2 MSEK), ökade kortfristiga fordringar (32,6 MSEK) och ökade kortfristiga rörelseskulder (20,5 MSEK).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81,5 MSEK under 2016, en ökning med 42,1 MSEK jämfört med 39,4 MSEK under 2015. I stor utsträckning drevs ökningen av en ökning av EBITDA. I viss utsträckning balanserades detta av en uppbyggnad av rörelsekapital om 9,3 MSEK, främst orsakat av en expanderande verksamhet under det andra halvåret av 2016. Förändringarna i rörelsekapitalet bestod av ökat varulager (3,6 MSEK), ökade kortfristiga fordringar (41,8 MSEK) och ökade kortfristiga rörelseskulder (36,1 MSEK).

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4,6 MSEK under 2017, en ökning med 2,0 MSEK jämfört med -6,6 MSEK under 2016. Skillnaden förklaras främst av minskade investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6,6 MSEK under 2016, en ökning med 16,0 MSEK jämfört med -22,6 MSEK under 2015. Skillnaden förklaras främst av kassautflöde under 2015 om 19,8 MSEK hänförliga till förvärven av Ulf Andersson Elektronik AB och M-Wave International LLC. Ökade investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar orsakade kassautflöden om 6,5 MSEK under 2016 jämfört med 2,8 MSEK under 2015.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -40,6 MSEK under 2017, en ökning med 26,1 MSEK jämfört med -66,7 MSEK under 2016. Under 2017 bestod kassautflödet huvudsakligen av amortering av banklån (35,8 MSEK) och en utdelning (90,1 MSEK), medan kassainflödena främst bestod av utnyttjande av checkräkningskrediten (26,4 MSEK) och nyupptagna banklån (57,2 MSEK).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -66,7 MSEK under 2016, en minskning med 61,3 MSEK jämfört med -5,4 MSEK under 2015. Under 2016 bestod kassautflödet huvudsakligen av en återbetalning enligt checkräkningskrediten (36,0 MSEK) och amortering av banklån (30,7 MSEK), utan några kassainflöden från finansieringsverksamheten. Under 2015 balanserade kassautflödena, som bestod av en amortering av banklån om 20,9 MSEK, utdelning om 100,1 MSEK och transaktionskostnader för lån om 1,5 MSEK, tämligen jämt med kassainflödena från ett nytt banklån om 105,0 MSEK, ökat utnyttjande av checkräkningskrediten med 9,4 MSEK och betalningen av 2,7 MSEK som teckningskurs för nya aktier emitterade till följd av utnyttjandet av teckningsoptioner.

#### Rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att möta Bolagets behov under åtminstone tolv månadersperioden efter dagen för Prospektet. Rörelsekapital avser i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att erhålla tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning.

#### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,5 MSEK under 2017, 6,4 MSEK under 2016 och 2,2 MSEK under 2015. Investeringarna bestod främst av renovering av kontor och laboratorier under 2017, IT-system och renovering av kontor under 2016 och renovering av kontor under 2015.

NCAB har inga pågående investeringar och inga beslut har tagits angående framtida investeringar.

Under perioden som består av räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar till 0,3 procent av rörelseintäkterna.

#### Materiella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick det bokförda nettovärdet av NCAB:s materiella anläggningstillgångar till 6,8 MSEK, bestående av förbättringsåtgärder på annans fastighet, det vill säga balanserade kostnader för renovering av kontor, om 1,9 MSEK och maskiner och inventarier, det vill säga hårdvara, kontorsmöbler och laboratorieutrustning, om 4,9 MSEK. De flesta materiella anläggningstillgångarna skrivs av under fem år.

#### Immateriella tillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick det bokförda nettovärdet av NCAB:s immateriella tillgångar till 137,5 MSEK, bestående av goodwill om 129,4 MSEK, övriga immateriella tillgångar, till exempel kundstockar från förvärvade bolag, balanserade kostnader för IT-system och balanserade utvecklingskostnader, om 8,1 MSEK.

#### Upplåning

På grund av en reservering för oförutsedda kostnader hänförliga till en skattetvist i Ryssland (som sedermera har förlikats till en kostnad av 31,9 MSEK) kunde Bolaget inte infria soliditetskravet i sitt låneavtal med Nordea per bokslutsdagen. Övriga kovenanter i bankavtalet har uppnåtts under perioden. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har efter rapportperiodens utgång erhållit en så kallad waiver (undantag) från banken för tredje och fjärde kvartalet 2017 samt för första och andra kvartalet 2018. Från och med första kvartalet 2018 kommer därför banklånen återigen att redovisas som långfristiga skulder.

#### Känslighetsanalys

##### Valutakurser

Effekten på NCAB:s nettoresultat från en förändring på 10 procent i USD respektive EUR i förhållande till SEK framgår av tabellen nedan:

(TSEK)	2017
USD - 10 %	-5 416
EUR - 10 %	2 009

#### Väsentliga förändringar i NCAB:s finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 januari 2015 till 31 mars 2018

Omsättningen ökade med 181,3 MSEK under 2017, från 1 218,7 MSEK till 1 400,0 MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 30,2 procent (jämfört med 30,4 procent 2016) och rörelseresultatet minskade till 65,6 MSEK (jämfört med 95,8 MSEK 2016). Resultatet är belastat med förberedelsekostnader för börsnoteringen uppgående till 11,6 MSEK samt kostnader om 31,9 MSEK relaterat till förlikningskostnader, inklusive legala kostnader, relaterat till en skattetvist med den ryska skattemyndigheten.

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde Bolaget inte infria soliditetskravet i dess låneavtal med banken per bokslutsdagen. Övriga kovenanter i bankavtalet har uppnåtts under perioden. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har efter rapportperiodens utgång erhållit en så kallad waiver (undantag) från banken för tredje och fjärde kvartalet 2017 samt för första och andra kvartalet 2018. Från och med första kvartalet 2018 kommer därför banklånen återigen att redovisas som långfristiga skulder.

#### Framtidsprognoser

I egenskap av ett noterat bolag avser NCAB inte att tillhandahålla marknaden med några ekonomiska eller finansiella prognoser. NCAB:s finansiella mål beskrivs i avsnitt "Verksamhetsöversikt – Finansiella mål".

#### Viktiga redovisningsprinciper

För en närmare beskrivning av viktiga redovisningsprinciper se Not 2, sida F-31 till F-35 i avsnitt "Historisk finansiell information".

# Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver NCAB:s kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2018. Samtlig information i tabellerna nedan utgörs av icke reviderad finansiell information. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitt "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella rapporter, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i Prospektet.

## Kapitalisering och skuldsättning

(MSEK)	31 mars 2018
<b>Kortfristiga skulder</b>	
- Mot borgen	0,0
- Mot säkerhet*	110,5
- Blancokrediter	271,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>382,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
- Mot borgen	0,0
- Mot säkerhet*	73,3
- Blancokrediter	3,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>76,8</b>
<b>Eget kapital</b>	
a. Aktiekapital	1,5
b. Reservfond	0,0
c. Andra reserver	130,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>131,6</b>
<b>Summa eget kapital och skuldsättning</b>	<b>590,7</b>

\* Säkerheten består av aktier i dotterbolag.



**Nettoskuldsättning**

(MSEK)	31 mars 2018
A. Kassa	0,0
B. Likvida medel (banktillgodohavanden)	27,7
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0
<b>D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>27,7</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar*</b>	<b>325,5</b>
F. Kortfristiga bankskulder	110,5
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
H. Andra kortfristiga skulder	271,5
<b>I. Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>382,1</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>28,9</b>
K. Långfristiga banklån	73,3
L. Emitterade obligationer	0,0
M. Andra långfristiga lån	3,5
<b>N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>76,8</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>105,7</b>

\* Avser kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar

**Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser**

Det finns ingen indirekt skuldsättning i Bolaget och Bolaget har inte några eventalförpliktelser.

**Kapitalstruktur i samband med noteringen****Bankskulder**

Bolaget har ingått fyra finansieringsavtal ("finansieringsavtalen") med Nordea som långgivare: (i) ett långfristigt amorteringsfritt låneavtal om 50 MSEK med förfallodag 2023-06-30; (ii) ett långfristigt låneavtal om 50 MSEK att amorteras med 2,5 MSEK kvartalsvis fram till den slutliga förfallodagen 2023-06-30; (iii) en checkräkningskredit om 100 MSEK med förfallodag 2018-12-31, som automatiskt förlängs med 12 månader i taget om Nordea inte säger upp detta avtal med en månads varsel; och (iv) en checkräkningskredit om 1,5 miljoner USD.

Bolaget har även ingått ett avtal om särskilda villkor med Nordea, varigenom bolaget: (i) gör vissa åtaganden mot Nordea, bland annat om att NCAB:s nettoskuld i förhållande till EBITDA före jämförelsestörande poster respektive kassaflöde i förhållande till finansiella kostnader ska överstiga vissa nivåer; och (ii) underkastar sig vissa begränsningar, främst när det gäller ställande av säkerhet till andra parter än Nordea, upptagande av nya lån över en viss nivå och avyttringar eller förvärv av tillgångar samt andra sedvanliga kreditvillkor.

**Finansiell riskhantering**

För närmare beskrivning av finansiell riskhantering se Not 3, sida F-35 till F-37 i avsnitt "Historisk finansiell information".

**Valutarisk**

För närmare beskrivning av valutarisk se Not 3, punkt (a) (i), sida F-35 i avsnitt "Historisk finansiell information".

**Ränterisk**

För närmare beskrivning av ränterisk se Not 3, punkt (a) (ii), sida F-35 till F-36 i avsnitt "Historisk finansiell information".

**Kredit- och motpartsrisk**

För närmare beskrivning av kredit- och motpartsrisk se Not 3, punkt (b), sida F-36 i avsnitt "Historisk finansiell information".

**Likviditetsrisk**

För närmare beskrivning av likviditetsrisk se Not 3, punkt (c), sida F-36 i avsnitt "Historisk finansiell information".



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

Enligt NCAB Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio bolagsstämmovalda ledamöter, utan suppleanter. För närvarande består NCAB Groups styrelse av sju ledamöter utsedda av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

## Styrelsen i NCAB Group

Namn	Position	Vald	Oberoende av	
			R12	Bolaget
Christian Salamon	Ledamot, Ordförande	2007	Ja	Ja
Hans Ramel	Ledamot	2007	Nej	Ja
Hans Ståhl	Ledamot	2007	Ja	Nej
Per Hesselmark	Ledamot	2016	Nej	Ja
Jan-Olof Dahln	Ledamot	2007	Ja	Ja
Magdalena Persson	Ledamot	2017	Ja	Ja
Gunilla Rudebjer	Ledamot	2017	Ja	Ja

### Christian Salamon (född 1961)

Christian Salamon är styrelseordförande i NCAB Group sedan 2007.

Christian Salamon är även styrelseordförande för OSM Holding AB. Christian Salamon är också styrelseledamot i Oriflame Holding AG, Gogoy AB, Lamiflex Group AB, Oresa Ventures S.A. och Sverige-Amerika Stiftelsen.

Christian Salamon har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Kungliga Tekniska högskolan och en MBA från Harvard Business School i Boston, USA.

### Hans Ramel (född 1964)

Hans Ramel är styrelseledamot i NCAB Group sedan 2007.

Hans Ramel är även styrelseordförande i Truchot Trading AB, Stichting af Jochnick Foundation AB, Under Construction Sweden AB, R12 Kapital AB, R12 Kapital SPVI AB, R12 Boats Holding AB, NG Beta Holding AB och NG Alpha Holding AB. Hans Ramel är också styrelseledamot i Twilfit AB, Aditro Holding AB, OSM Group AB, Truchot Direct Investments AB, MEWAB Holding AB, Capio AB (publ), OSM Holding AB, Kjellander & Ramel AB, Aditro Group AB, NG Invest Beta AB, NG Invest Alpha AB och Hans Ramel AB, samt styrelsesuppleant i Aktiebolaget Truchot i Stockholm, Truchot Invest AB, Anna Ramel AB, och MarineTrading i Stockholm AB.

Under de senaste fem åren har Hans Ramel varit, men är inte längre, styrelseordförande i R12 Kapital SPVII AB, NG Invest Beta AB och NG Invest Alpha AB samt styrelseledamot i MEWAB AB, MEWAB Krossnings AB, OSM Customized Product Solutions AB, CL Intressenter AB, GMC Retail Solutions AB, SC Shared Services AB, Dicota Holding AB, Dicota Far East Ltd och Subra International Ltd. Hans Ramel har även varit styrelsesuppleant i Add One AB och GMC Retail Solutions AB.

Hans Ramel har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

### Hans Ståhl (född 1955)

Hans Ståhl är styrelseledamot och verkställande direktör för NCAB Group sedan 2007. Han har varit en av Koncernens ledande befattningshavare sedan 2004. För mer information, se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Ledande befattningshavare – Hans Ståhl" nedan.

### Per Hesselmark (född 1971)

Per Hesselmark var styrelseledamot i NCAB Group från 2007 till 2010, och är styrelseledamot igen sedan 2016.

Per Hesselmark är även styrelseordförande i Aktiebolaget Roten, Ortic 3D AB, Truchot Direct Investments AB, MEWAB Holding AB och Nimbus Boats Sweden AB, samt styrelseledamot i MEWAB AB, Aktiebolaget Truchot i Stockholm, MEWAB Krossnings AB, Svensk Hypotekspension AB, Truchot Invest AB, Aditro Holding AB, OSM Group AB, OSM Holding AB, R12 Kapital AB, Per Hesselmark AB, R12 Kapital SPVI AB, Strandbygget AB, R12 Boats Holding AB, Mariestad Björsäter 43:3 AB, Göteborg Älvsborg 855:306 AB, Aditro Group AB, Wemore AB, MarineTrading i Stockholm AB, NG Beta Holding AB, NG Alpha Holding AB, NG Invest Beta AB, NG Invest Alpha AB, af Jochnick B.V. och Trygg Foundation. Per Hesselmark är också styrelseledamot och verkställande direktör för Truchot Trading AB, och styrelsesuppleant i Per Hesselmark i Nacka 2 AB.

Under de senaste fem åren har Per Hesselmark varit, men är inte längre, styrelseordförande i Nimax Marina Aktiebolag, CL Intressenter AB, SC Shared Service AB och Nimbus Boats Långedrag AB, samt styrelseledamot i OSM Customized Product Solutions AB, GMC Retail Solutions AB, R12 Kapital SPVII AB, Add One AB och Stichting af Jochnick Foundation AB. Per Hesselmark har även varit styrelsesuppleant i Jurex AB och Dicota Holding AB.

Per Hesselmark har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

### Jan-Olof Dahln (född 1942)

Jan-Olof Dahln är styrelseledamot i NCAB Group sedan 2007.

Jan-Olof Dahln är även styrelseordförande i Millistream Market Data AB och Magic Formula Sweden AB.

Under de senaste fem åren har Jan-Olof Dahln varit, men är inte längre, styrelseordförande i Brand Factory Group AB.

Jan-Olof Dahln har en civilingenjörsexamen samt en civilekonomexamen och har studerat vid Chalmers tekniska högskola i Göteborg samt Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

### Magdalena Persson (född 1971)

Magdalena Persson är styrelseledamot i NCAB Group sedan 2017.

Magdalena Persson är även styrelseordförande i Candidator AB samt styrelseledamot i Intrum Justitia AB och ägare av och styrelseledamot i Myrtel Management AB.

Under de senaste fem åren har Magdalena Persson varit, men är inte längre, styrelseordförande i Affecto Plc, samt styrelseledamot i Fortnox Aktiebolag och Aditro Group AB. Magdalena Persson har vidare varit extern verkställande direktör för Interflora Aktiebolag.

Magdalena Persson har en masterexamen i företagsekonomi och en licentiatexamen i ekonomi från Linköpings universitet.

**Gunilla Rudebjer (född 1959)**

Gunilla Rudebjer är styrelseledamot i NCAB Group sedan 2017.

Gunilla Rudebjer är även styrelseledamot i Ambea AB (publ), Capio AB (publ), Oriflame Holding AG och OptiGroup AB samt ägare av Blomqvist & Rudebjer Handelsbolag.

Under de senaste fem åren har Gunilla Rudebjer varit, men är inte längre, styrelseledamot i Scandic Hotels Aktiebolag, Hotell Skogshöjd Aktiebolag, Rica Hotels AB, Scandic Hotels Europe AB och HTL Hotels AB. Gunilla Rudebjer har vidare varit styrelseledamot i ett flertal utländska dotterbolag till Scandic Hotels Aktiebolag och Scandic Hotels Holding AB.

Gunilla Rudebjer har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Ledande befattningshavare**

Nedanstående tabell listar namn, position, födelseår och anställningsår för NCAB:s ledande befattningshavare.

Namn	Position	Födelseår	Position sedan
Hans Ståhl	Verkställande direktör	1955	2004
Anders Forsén	Finans- och ekonomidirektör	1962	2008
Anna Lothsson	Hållbarhetschef	1977	2013
Chris Nuttall	Verksamhetschef	1973	2009
Eva Holm	Global HR-chef	1962	2015
Magnus Jakobsson	IT-chef	1975	2005
Michael Larsson	Global försäljningschef	1968	2017
Gunilla Öhman	IR-chef	1959	2018
Martin Magnusson	Verkställande direktör för NCAB Group USA Inc.	1976	2017
Rikard Wallin	Verkställande direktör för NCAB Group Sweden AB	1972	2011
Howard Goff	Försäljningschef globala kunder	1962	2010

**Ledande befattningshavare i NCAB****Hans Ståhl (född 1955)**

Hans Ståhl är verkställande direktör för NCAB sedan 2004 och är styrelseledamot sedan 2007. Anställd i NCAB sedan 2003.

Hans Ståhl innehar även flera andra positioner inom Koncernen.

Under de senaste fem åren har Hans Ståhl innehaft, men innehar inte längre, andra positioner inom Koncernen och varit ägare av H. Ståhl Management (enskild näringsidkare).

**Anders Forsén (född 1962)**

Anders Forsén är finans- och ekonomidirektör för NCAB sedan 2008.

Anders Forsén innehar även andra positioner inom Koncernen utöver att vara finans- och ekonomidirektör.

Under de senaste fem åren har Anders Forsén innehaft, men innehar inte längre, andra positioner inom Koncernen och varit ägare av Forsén Trading (enskild näringsidkare).

Anders Forsén har en kandidatexamen i företagsekonomi och finans från Linköpings universitet.

**Anna Lothsson (född 1977)**

Anna Lothsson är hållbarhetschef för NCAB sedan 2013. Dessförinnan var hon strategisk inköpschef sedan 2005.

Anna Lothsson är även styrelsesuppleant i Leafnode AB.

Anna Lothsson har en högskoleingenjörsexamen i elektroteknik och ekonomi från Kungliga Tekniska högskolan samt en kandidatexamen i marknadsföring från University of Wollongong i Wollongong, Australien.

**Chris Nuttall (född 1973)**

Chris Nuttall har innehaft flera positioner inom Koncernen och är verksamhetschef för NCAB sedan 2009.

Chris Nuttall har en magisterexamen i kvalitetshantering samt en kandidatexamen i teknologi och ledarskap från Paisley University i Paisley, Storbritannien.

**Eva Holm (född 1962)**

Eva Holm är global HR-chef för NCAB sedan 2015 på konsultbasis.

Eva Holm är även HR-chef för Interflora AB samt styrelseledamot och verkställande direktör för Sparkle More AB. Eva Holm är också styrelseledamot i Yogastudion i Danderyd Ek. för., och styrelsesuppleant i Björn Holm Merförsäljarna AB.

Under de senaste fem åren har Eva Holm varit, men är inte längre, HR-chef för Magnusson Law Firm.

Eva Holm har en civilekonomexamen från Stockholms universitet.

**Magnus Jakobsson (född 1975)**

Magnus Jakobsson är IT-chef för NCAB sedan 2005.

**Michael Larsson (född 1968)**

Michael Larsson är global försäljningschef för NCAB sedan 2017 och har tidigare innehaft andra positioner inom Koncernen sedan 2005.

Michael Larsson är även styrelsesuppleant i Coaching & Motivation Scandinavia AB.

**Gunilla Öhman (född 1959)**

Gunilla Öhman är IR-chef på NCAB sedan 2018 på konsultbasis.

Gunilla Öhman är ägare av Gunilla Wikmans enskilda firma (enskild näringsidkare). Vidare är Gunilla Öhman styrelseledamot i Hoist Finance AB (publ) och Carrara Communication AB samt styrelsesuppleant i Tiferna AB.

Under de senaste fem åren har Gunilla Öhman varit, men är inte längre, IR-chef på Edgware AB (publ), Resurs Holding AB (publ) och Eitel AB samt styrelseledamot i SJ AB, AMF Fonder AB, Hoist Kredit Aktiebolag, Flyinge Aktiebolag, Oatly AB, Cereal Base CEBA Aktiebolag och HMS Networks AB. Gunilla Öhman har vidare varit styrelsesuppleant i Svenska Ridsportförbundets Service Aktiebolag.

Gunilla Öhman har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

**Martin Magnusson (född 1976)**

Martin Magnusson har sedan 2003 innehaft flera positioner inom Koncernen men är verkställande direktör för NCAB Group USA Inc. sedan 2017.

Under de senaste fem åren har Martin Magnusson varit, men är inte längre, styrelseledamot i och verkställande direktör för NCAB Borlänge AB. Martin Magnusson har vidare varit global försäljnings- och marknadsföringschef för NCAB.

Martin Magnusson har en MBA från Växjö universitet.

**Rikard Wallin (född 1972)**

Rikard Wallin är verkställande direktör för NCAB Group Sweden AB sedan 2011.

Rikard Wallin är även ägare av Rikard Wallin Enterprises (enskild näringsidkare).

Rikard Wallin har genomgått ett Corporate Management Program vid Institutet för förelagsledning (IFL) vid Handelshögskolan i Stockholm och studerat Strategic Management & Leadership vid Chartered Management Institute i London, Storbritannien.

**Howard Goff (född 1962)**

Howard Goff är försäljningschef globala kunder för NCAB sedan 2010 och verkställande direktör för NCAB Group UK Ltd sedan 2010.

Howard Goff har en HND i flyg- och rymdteknik från University of West England i Bristol, Storbritannien.

**Revisorer**

Bolagets revisor är sedan 2007 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2018 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2019. Ola Salemyr (född 1969) är huvudansvarig revisor. Ola Salemyr är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

Bolagets revisor lämnade en anmärkning i revisionsberättelsen för års- och koncernredovisningen 2015 avseende att skatt och sociala avgifter inte hade betalats i tid. Anmärkningen löd enligt följande:

*Utan att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att avdragen skatt och sociala avgifter vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Försummelsen har inte medfört någon väsentlig skada för bolaget utöver dröjsmålsräntor.*

Det finns inte några andra anmärkningar i revisionsberättelserna.

**Ytterligare information om styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare**

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i NCAB Group har gentemot Bolaget, och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Ett flertal av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har dock ekonomiska intressen i NCAB Group med anledning av att de äger, och efter Erbjudandets genomförande kommer fortsätta att äga, aktier i Bolaget. Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har börjat, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier (Lock-up)".

Under de senaste fem åren, har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna som är beskrivna ovan (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) representerat ett företag i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för särskilda yrkesgrupper enligt offentlighetsregler eller (iv) varit föremål för förelägganden om näringsförbud.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner som utbetalas av Bolaget när de avgår från styrelsen. För information om ledande befattningshavares rätt till avgångsvederlag om deras anställning i Bolaget avslutas, se avsnitt "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Ersättning till den verkställande direktören och ledande befattningshavare".

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare finns tillgängliga på Bolagets adress på Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma, Sverige.

Styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav redovisas i tabellen på sida 62 i detta prospekt. De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte redovisas i tabellen äger inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

# Bolagsstyrning

NCAB Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades Bolagets bolagsstyrning huvudsakligen på svensk lag, Bolagets bolagsordning samt interna regler och instruktioner. Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att tillämpa reglerna i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), Bolagets bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Koden gäller för alla svenska bolag med aktier noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas snarast möjligt men senast vid tidpunkten för den första årsstämman som följer efter noteringen. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att Bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta.

NCAB kommer att tillämpa Koden från och med dagen för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. NCAB förväntar sig inte att avvika från någon av reglerna i Koden. Alla eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2018.

## Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman NCAB:s högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På årsstämman, som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Ett meddelande om att kallelse till stämman har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Styrelsens ordförande, så många andra styrelseledamöter som möjligt och den verkställande direktören ska närvara vid extra bolagsstämmor i Bolaget. Vid årsstämmor ska, utöver det ovannämnda, minst en ledamot i valberedningen, minst en av Bolagets revisorer och, i den mån det är möjligt, samtliga styrelseledamöter delta.

## Rätt att delta i bolagsstämma

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

## Initiativ från aktieägare

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

## Valberedning

På den årsstämma som hölls den 14 mars 2018 beslutade bolaget att anta följande riktlinjer för inrättande av en valberedning med uppgift att inför årsstämman år 2019 framlägga förslag till:

- Ordförande vid årsstämma;
- Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor;
- Styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter;
- Arvodering för arbete i styrelsens utskott;
- Arvodering av revisorer; och
- Valberedning inför årsstämma 2020.

Årsstämman beslutade att valberedningen inför årsstämman 2019 ska utses av de fem största aktieägarna enligt Euroclears register per den sista bankdagen i augusti 2018. Styrelsens ordförande ska under september 2018 kontakta dessa aktieägare för att bilda valberedningen. Styrelsens ordförande ska ingå i valberedningen. Valberedningen utser ordförande inom sig.

Om representant lämnar valberedningen eller vid en ägarförändring som innebär att representerad aktieägare inte längre tillhör de största aktieägarna bör, om valberedningen finner det lämpligt, dess sammansättning ändras på sätt som valberedningen beslutar. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart representanterna och valberedningens ordförande utsetts. Ersättning för arbete i valberedningen ska ej utgå. Mandatet för den nuvarande valberedningen ska vara gällande tills den nya är utsedd enligt ovanstående kriterier.

Beslutet är villkorat av att handeln i aktien blir ovillkorad.

## Styrelsen

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

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

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

Styrelseordföranden leder styrelsearbetet, är ansvarig för att se till att styrelsearbetet utförs effektivt och att styrelsen uppfyller sina skyldigheter i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Styrelseordföranden ska särskilt övervaka styrelsens prestationer samt förbereda och leda styrelsemötena. Styrelseordföranden är även ansvarig för att styrelsen utvärderar sitt arbete varje år och alltid får den information som krävs för att kunna utföra sitt arbete effektivt. Styrelseordföranden företräder styrelsen gentemot Bolagets aktieägare.

Styrelseledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio bolagsstämموvalda ledamöter utan styrelsesuppleanter. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter utan styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna presenteras närmare i detalj i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

## Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott i enlighet med aktiebolagslagen.

Enligt aktiebolagslagen får ledamöterna i revisionsutskottet inte vara anställda av Bolaget och minst en ledamot i revisionsutskottet ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet ska bestå av tre ledamöter, av vilka en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, och minst en av ledamöterna som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning måste även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Gunilla Rudebjer (ordförande i revisionsutskottet), Hans Ramel och Christian Salamon, som alla är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Gunilla Rudebjer är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Revisionsutskottet är ansvarigt för att övervaka Bolagets finansiella rapportering, riskhantering och intern kontroll, samt redovisning och revision. Revisionsutskottet granskar och övervakar även revisorernas opartiskhet och självständighet, andra tjänster tillhandahållna av Bolagets revisorer samt biträder Bolagets valberedning vid upprättandet av förslag till revisorsval. Ledamöterna i revisionsutskottet ska besitta den kompetens och erfarenhet inom redovisning, revision och/eller riskhantering, som krävs för att fullgöra utskottets skyldigheter.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Enligt styrelsens arbetsordning, får en ledamot som sitter i ersättningsutskottet inte vara anställd av Bolaget eller något annat bolag inom Koncernen. Ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst en av ersättningsutskottets ledamöter ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelseordföranden ska vara ordförande för utskottet. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter: Christian Salamon (ordförande i ersättningsutskottet), Magdalena Persson och Per Hesselmark.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör bland annat anställnings- och ersättningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska ta fram en ersättningspolicy som ska presenteras för styrelsen. Ersättningsutskottet ska även ta fram underlag för vissa andra ersättningsärenden av principiell natur eller som i övrigt är av väsentlig betydelse, till exempel aktieoptionsprogram eller vinstandelsprogram samt övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som årsstämman enligt lag ska anta, samt de nuvarande ersättningsstrukturerna och -nivåerna i Bolaget.

### Verkställande direktör och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Den verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna riktlinjer och anvisningar

som fastställs av styrelsen samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Därutöver ska den verkställande direktören, från och med tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, följa Kodens och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

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

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen och interna instruktioner presenteras för styrelsen och ska fortlöpande hålla styrelsens ordförande informerad om Bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Den verkställande direktören och ledande befattningshavare presenteras närmare i detalj i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

### Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

#### Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av årsstämman. Årsstämman som hölls den 14 mars beslutade att det totala arvodet till styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma, ska uppgå till 2 450 000 SEK. 700 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 350 000 SEK till vardera av de sex övriga styrelseledamöterna. Extra styrelsearvode ska utgå med 50 000 SEK till Magdalena Persson och 100 000 SEK till Gunilla Rudebjer. Det extra styrelsearvode ska utbetalas under mars 2018. Arvode ska dock ej utgå till styrelseledamot som är anställd av Bolaget. Härutöver ska 150 000 SEK utgå till revisionsutskottets ordförande och till de övriga två ledamöterna i revisionsutskottet ska ytterligare 50 000 SEK vardera utgå. 25 000 SEK vardera ska utgå till ersättningsutskottets ledamöter. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner när de avgår som styrelseledamöter.

#### Ersättning till den verkställande direktören och ledande befattningshavare

##### Ersättningar under räkenskapsåret 2017

Ersättning i SEK som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017 anges i tabellen nedan.

	Arvoden	Fast lön	Rörlig lön	Pension*	Övriga förmåner	Totalt
<b>Styrelseledamöter</b>						
Christian Salamon	200 000	-	-	-	-	200 000
Hans Ramel	100 000	-	-	-	-	100 000
Hans Ståhl	-	-	-	-	-	-
Per Hesselmark	100 000	-	-	-	-	100 000
Jan-Olof Dahlén	100 000	-	-	-	-	100 000
Magdalena Persson	100 000	-	-	-	-	100 000
Gunilla Rudebjer	100 000	-	-	-	-	100 000
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Hans Ståhl	-	1 776 783	743 692	327 667	-	2 848 142
Anders Forsén	-	1 254 765	397 247	217 011	-	1 869 023
Anna Lothsson	-	666 018	120 695	36 151	-	822 864
Chris Nuttall	-	1 077 936	225 412	136 465	-	1 439 813
Eva Holm**	982 991	-	-	-	-	982 991
Magnus Jakobsson	-	787 549	170 061	86 373	-	1 043 983
Michael Larsson	-	1 076 028	0	50 520	-	1 126 548
Martin Magnusson	-	1 279 689	347 443	294 113	-	1 921 245
Rikard Wallin	-	1 003 996	707 616	175 490	-	1 887 102
Howard Goff	-	1 538 544	286 334	138 469	-	1 963 347

\* Ledningens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande ledning.

\*\* Konsultarvode till ett av Eva Holm helägt bolag.



### Intern kontroll

Styrelsen och den verkställande direktören är ytterst ansvariga för att säkerställa att interna kontroller utvecklas, kommuniceras till och förstås av de anställda i Bolaget som genomför de individuella kontrollstrukturerna, och att kontrollstrukturerna övervakas, verkställs, uppdateras och upprätthålls. Befattningshavare på varje nivå är ansvariga för att tillse att interna kontroller är etablerade inom deras områden och att dessa kontroller åstadkommer avsedd effekt.

Processen för intern kontroll, riskbedömning, kontrollstrukturer och övervakning avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att garantera pålitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som kan åläggas företag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, ledande befattningshavare samt annan personal.

Sättet på vilket styrelsen övervakar och tillgodoser kvaliteten av den interna kontrollen finns dokumenterad i den antagna arbetsordningen för styrelsen samt i instruktionen för revisionsutskottet. En del av revisionsutskottets arbete är att bedöma Bolagets struktur och policys för intern kontroll, se avsnitt "Bolagsstyrning – Styrelsen – Revisionsutskottet".

NCAB tillämpar en modell för intern kontroll som liknar de tre försvarslinjerna:

- Den första försvarslinjen utgörs av NCAB:s operationella verksamhet. Den befintliga operationella verksamheten och affärsverksamheten inom förvaltning och stödfunktioner i samtliga affärsenheter utförs enligt processer som är utformade för att uppfylla NCAB:s krav på intern kontroll. Processägare, tillsammans med andra anställda inom NCAB har tydligt definierade roller och även tydliga ansvarsområden samt tydlig vägledning i form av policys, processer och strategier nödvändiga för att uppnå verksamhetsmål. Självutvärderingar görs i syfte att bedöma status och funktionalitet av riskerna och kontroller som är förknippade med de nämnda.
- Den andra försvarslinjen består av NCAB:s interna övervakning av kontroller. Övervakning, samordning och konsolidering av redovisade resultat färdig- och sammanställs i en risk- och kontrollmatrix där faktabaserad utvärdering av effektiviteten av utformning och operationell riskkontroll övervägs. Dessutom samordnas aktiviteter för att tillhandahålla förbättrad riskhantering och för att se till att NCAB efterlever riskhantering, styrningspolicys och förfaranden - som omfattar finansiella och legala perspektiv samt säkerhets- och riskhanteringsperspektiv.
- Den tredje försvarslinjen består av NCAB:s revisionsutskott. Interna självutvärderingar, tillsammans med Bolagets planerade externa ISO-utvärderingar, används för att få en övergripande bild i samband med utvärdering och förbättring av riskhanteringssystemet. Självutvärderingarna granskas och utvärderas av ekonomifunktionen, revisorerna och revisionsutskottet i syfte att säkerställa en korrekt riskhantering och redovisning. Efterlevnadsrapporten från de externa ISO-utvärderingarna kommer att separeras och levereras direkt till revisionsutskottet, styrelsen och den verkställande direktören. Den verkställande direktören och ledande befattningshavare ansvarar för den första försvarslinjen. Ansvar för den andra försvarslinjen är fördelat mellan den verkställande direktören, ledande befattningshavare, styrelsen och revisionsutskottet. Den tredje försvarslinjen faller inom den verkställande direktörens och styrelsens ansvar. Därutöver granskar NCAB:s externa revisorer Koncernens interna kontroller som en del av deras årliga revision.

### Finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för finansiell riskhantering har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i formen av ett riskmandat för finansiell verksamhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att säkerställa att de finansiella riskerna är optimerad till en risknivå, inom ramen för riskmandatet från styrelsen, som ger aktieägarna en god avkastning. Riskhantering sköts av Koncernens ekonomiavdelning i enlighet med de riktlinjer som antagits av styrelsen. Koncernens finansavdelning samarbetar med Koncernens operativa enheter för att identifiera och utvärdera finansiella risker. Styrelsen utvecklar och upprättar riktlinjer för såväl övergripande riskhantering som riktlinjer avseende specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument, samt placeringar av överlikviditet.

### Insider- och informationspolicy

Bolaget har upprättat ett policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom NCAB om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag rörande till exempel insiderinformation. I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridningen av information som inte gjorts offentlig. Bolagets finans- och ekonomidirektör och IR-chef har det övergripande ansvaret för att hantera frågor rörande insiderinformation och förandet av insiderförteckningar.

### Revision

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och moderbolagets och dotterbolagens inbördes förhållanden, samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en revisor, och högst en revisorssuppleant. NCAB:s revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Ola Salemyr som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i detalj i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Revisorer".

Ersättningen för revisionsuppdraget till Bolagets revisor uppgick under 2017 till 1,1 MSEK avseende koncernen.

### IR-funktionen

IR-funktionen leds och övervakas av NCAB:s IR-chef, Gunilla Öhman, och understöds av NCAB:s finans- och ekonomidirektör, Anders Forsén. De huvudsakliga uppgifterna för IR-funktionen är att stödja den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna i förhållande till kapitalmarknaderna, att tillsammans med den verkställande direktören och kommunikationsteamet förbereda kvartals- och årsredovisningar, analytikerträffar, bolagsstämmor och kapitalmarknadspresentationer, och regelbundet rapportera om IR-aktiviteter.



# Aktiekapital och ägarförhållanden

NCAB Groups aktiestruktur består per dagen för Prospektet av stamaktier och preferensaktier. Aktier av båda klasserna bär en (1) röst på bolagsstämma. Stamaktier och preferensaktier har olika rätt till Bolagets tillgångar och vinster vid likvidation och vinstutdelning. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.

Efter Erbjudandets genomförande (det vill säga efter att konverteringen av ägarförhållandet som beskrivs i avsnitt "Konvertering av tidigare ägarstruktur" har skett) kommer NCAB Groups aktiekapital uppgå till 1 684 712,40 SEK fördelat på 16 847 124 aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK per aktie. Samtliga preferensaktier kommer att konverteras till stamaktier innebärandes att det endast kommer finnas ett aktieslag i Bolaget och varje aktie kommer att bära en (1) röst på bolagsstämma och alla aktier ska ha lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning. Emissionen av nya aktier i samband med Erbjudandet kan medföra att antalet aktier ökas med 1 333 334 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 7,9 procent. Emissionsbeslutet kommer att fattas av en extra bolagsstämma den 4 juni 2018. Samtliga aktier medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast

efter noteringen. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen.

ISIN-koden för NCAB Groups aktie är SE0011167956. Aktierna är denominerade i svenska kronor och är fördelat på de av Bolaget utgivna aktierna. Bolagets aktier har utgivits i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen. Aktieägarnas företrädesrätt följer av svensk rätt.

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear, som är den centrala värdepappersförvaltaren och clearingorganisationen för aktierna i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

## Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan visar förändringarna i NCAB:s aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen fram till och med första dagen för handel i Bolagets aktier. Inga förändringar skedde år 2015.

Datum för registrering	Händelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2016-01-30	Utnyttjande av optioner	18 000	1 496 779	18 000	1 496 779
2017-05-24	Utnyttjande av optioner	8 400	1 505 179	8 400	1 505 179
2017-07-13	Utnyttjande av optioner	5 700	1 510 879	5 700	1 510 879
2017-10-18	Utnyttjande av optioner	1 800	1 512 679	1 800	1 512 679
2018-04-13	Aktiesplit 10:1	13 614 111	15 126 790	-	1 512 679
2018-04-24	Utnyttjande av optioner	285 000	15 411 790	28 500	1 541 179
2018-06-08	Konvertering av preferensaktier till stamaktier	-	15 411 790	-	1 541 179
2018-06-08	Utnyttjande av optioner	102 000	15 513 790	10 200	1 551 379
2018-06-08	Nyemission	1 333 334	16 847 124	133 333	1 684 712

## Utestående teckningsoptioner, konvertibler, etc.

Bolaget har 102 000 teckningsoptioner fördelade på 6 olika serier som emitterats inom Bolagets tidigare incitamentsprogram. Teckningsoptionerna innehas huvudsakligen av ledande befattningshavare och andra anställda. Samtliga teckningsoptioner kommer att utnyttjas för teckning av 102 000 nya stamaktier i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Utöver vad som framgår ovan har Bolaget inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument, som om de utnyttjas skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

## Bemyndigande

Årsstämman 14 mars 2018 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om: Emission av aktier vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma. Beslut om emission kan fattas mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller genom kvittning. Dock kan styrelsen enligt detta bemyndigande ej besluta om emission av på villkor som föranleder att prospektskyldighet enligt lag uppstår. Detta innebär bland annat att emissionen är begränsad till att omfatta högst ett antal aktier motsvarande 20 procent av det antal aktier som finns utestående direkt efter genomförandet av Erbjudandet samt att en emission inte kan riktas till allmänheten. Emissioner under detta bemyndigande kan ske med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Vidare gäller att emission ska ske på marknadsmässiga villkor.

### Ägarstruktur före och efter Erbjudandet

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) 5 procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Tabellen nedan visar (i) aktieägare med innehav motsvarande minst 5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 4 maj 2018 med därefter kända förändringar samt (ii) övriga aktieägare i Bolaget som säljer aktier i Erbjudandet.

Tabellen visar vidare ägarstrukturen i Bolaget omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande, baserat på antagandet att åtgärder verkställs i enlighet med vad som beskrivs i avsnitt "Konvertering av tidigare ägarstruktur" nedan. Utöver

Huvudaktieägarna kommer övriga säljande aktieägare att sälja aktier i Bolaget som framgår av tabellen nedan.

### Utdelning per aktie

Utdelning per aktie var 5,33 SEK 2017, 0 SEK 2016 och 5,60 SEK 2015. Utöver detta genomfördes preferensaktieutdelning om 3,24 SEK per preferensaktie 2017. Utdelning per preferensaktie var 0 SEK 2016 och 5,28 SEK 2015.

Beräkningarna ovan är justerade för ökningarna i aktiekapitalet och för split 10:1.

Aktieägare	Aktieägande före genomförande av Erbjudandet		Erbjudandet				Aktieägande efter genomförande av Erbjudandet	
	Antal aktier <sup>1</sup>	%	Grund-erbjudande	Utöknings-option	Övertilldelnings-option	Summa	Antal aktier <sup>4</sup>	%
R12 Kapital AB <sup>2,5</sup>	9 584 965	61,8 %	3 354 738	1 437 745	1 108 716	5 901 199	3 683 766	21,9 %
Gogoy AB <sup>3,6</sup>	1 355 200	8,7 %	474 320	203 280	156 759	834 359	520 841	3,1 %
Hans Ståhl <sup>7</sup>	1 243 630	8,0 %	310 908	0	71 927	382 835	860 795	5,1 %
David Wolff <sup>7</sup>	1 005 000	6,5 %	990 000	0	0	990 000	15 000	0,1 %
Övriga aktieägare, varav:	2 324 995	15,0 %	811 691	0	0	811 691	1 513 304	9,0 %
<i>Vladimir Makarov<sup>7</sup></i>	<i>570 000</i>	<i>3,7 %</i>	<i>142 500</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>142 500</i>	<i>427 500</i>	<i>2,5 %</i>
<i>Bo Andersson<sup>7</sup></i>	<i>417 010</i>	<i>2,7 %</i>	<i>407 010</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>407 010</i>	<i>10 000</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Anders Forsén<sup>7</sup></i>	<i>425 000</i>	<i>2,7 %</i>	<i>85 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>85 000</i>	<i>340 000</i>	<i>2,0 %</i>
<i>Martin Magnusson<sup>7</sup></i>	<i>135 000</i>	<i>0,9 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>135 000</i>	<i>0,8 %</i>
<i>Jan-Olof Dahlén<sup>7</sup></i>	<i>120 000</i>	<i>0,8 %</i>	<i>60 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>60 000</i>	<i>60 000</i>	<i>0,4 %</i>
<i>Michael Larsson<sup>7</sup></i>	<i>41 410</i>	<i>0,3 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>41 410</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Magnus Jakobsson<sup>7</sup></i>	<i>53 000</i>	<i>0,3 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>53 000</i>	<i>0,3 %</i>
<i>Terje Aaslund<sup>7</sup></i>	<i>65 000</i>	<i>0,4 %</i>	<i>65 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>65 000</i>	<i>0</i>	<i>0,0 %</i>
<i>Rikard Wallin<sup>7</sup></i>	<i>34 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>8 500</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>8 500</i>	<i>25 500</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Andy Liu<sup>7</sup></i>	<i>32 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>32 000</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Howard Goff<sup>7</sup></i>	<i>27 440</i>	<i>0,2 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>27 440</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Kim Fagerström<sup>7</sup></i>	<i>26 430</i>	<i>0,2 %</i>	<i>6 608</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6 608</i>	<i>19 822</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Sanna Magnusson<sup>7</sup></i>	<i>24 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>24 000</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Anna Lothsson<sup>7</sup></i>	<i>46 500</i>	<i>0,3 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>46 500</i>	<i>0,3 %</i>
<i>Heinie von Michaelis<sup>7</sup></i>	<i>44 000</i>	<i>0,3 %</i>	<i>5 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 000</i>	<i>39 000</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Chris Nuttall<sup>7</sup></i>	<i>18 290</i>	<i>0,1 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>18 290</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Rafael Perez de Lema<sup>7</sup></i>	<i>18 290</i>	<i>0,1 %</i>	<i>4 573</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4 573</i>	<i>13 717</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Carol Ouchakoff<sup>7</sup></i>	<i>17 700</i>	<i>0,1 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 700</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Ann Harwood<sup>7</sup></i>	<i>13 020</i>	<i>0,1 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13 020</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Bjarne Nielsen<sup>7</sup></i>	<i>37 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>9 250</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9 250</i>	<i>27 750</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Michal Kopcewicz<sup>7</sup></i>	<i>37 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>9 250</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9 250</i>	<i>27 750</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Jack Kei<sup>7</sup></i>	<i>33 720</i>	<i>0,2 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>33 720</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Kenneth Jonsson<sup>7</sup></i>	<i>32 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>5 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 000</i>	<i>27 000</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Kelly Davidson<sup>7</sup></i>	<i>32 000</i>	<i>0,2 %</i>	<i>2 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 000</i>	<i>30 000</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Örjan Ödegaard<sup>7</sup></i>	<i>20 149</i>	<i>0,1 %</i>	<i>2 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 000</i>	<i>18 149</i>	<i>0,1 %</i>
<i>Pascal Lequerre<sup>7</sup></i>	<i>5 036</i>	<i>0,0 %</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 036</i>	<i>0,0 %</i>
Nyemission	0	0,0 %	1 333 334	0	0	1 333 334	0	0,0 %
Gunilla Rudebjer	0	0,0 %	0	0	0	0	6 666	0,0 %
Magdalena Persson	0	0,0 %	0	0	0	0	2 000	0,0 %
Gunilla Öhman	0	0,0 %	0	0	0	0	4 000	0,0 %
Nya aktieägare	0	0,0 %	0	0	0	0	10 240 752	60,8 %
<b>Summa</b>	<b>15 513 790</b>	<b>100,0 %</b>	<b>7 274 991</b>	<b>1 641 025</b>	<b>1 337 402</b>	<b>10 253 418</b>	<b>16 847 124</b>	<b>100,0 %</b>

1) Totalt innehav av stamaktier, preferensaktier och teckningsoptioner. Preferensaktierna och teckningsoptionerna kommer att omvandlas till respektive utnyttjas för teckning av stamaktier omkring den 8 juni och vardera preferensaktie och teckningsoption motsvarar en stamaktie.

2) Hans Ramel innehar 10,7 % av aktierna och 36,0 % av rösterna, och Per Hesselmark innehar 10,1 % av aktierna och 35,7 % av rösterna, i R12.

3) Christian Salamon innehar 100 % av aktierna i Gogoy.

4) Under antagande om att Erbjudandet utökas till fullt och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

Verksamhetsadresser:

5) Riddargatan 12, 114 35 Stockholm, Sverige.

6) Grönviksvägen 29, 167 71 Bromma, Sverige.

7) Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma, Sverige.

### Konvertering av tidigare ägarstruktur

I samband med att handeln i aktien blir ovillkorad, vilket beräknas ske omkring 8 juni 2018 kommer följande åtgärder att verkställas:

- (i) en utdelning om 2 703 286 SEK att betalas till preferensaktieägarna motsvarande utestående preferensaktieränta;
- (ii) samtliga 2 912 620 utestående preferensaktier att omvandlas 1:1 till stamaktier, varefter Bolaget endast har ett utestående aktieslag; och
- (iii) samtliga 102 000 utestående teckningsoptioner att utnyttjas för teckning av 102 000 stamaktier. Bolaget tillförs därigenom en total teckningslikvid om 2 201 248 SEK.

Åtgärderna (i) och (ii) beslutades av årsstämman 14 mars 2018, under villkor av att handeln i aktien blir ovillkorad. Åtgärd (iii) är överenskommen mellan Bolaget, aktieägarna och optionsinnehavarna.

### Åtagande att avstå från att sälja aktier (Lock-up)

Genom Placeringsavtalet som förväntas ingås omkring den 4 juni 2018 kommer Säljande aktieägare samt aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare, att åta sig, med förbehåll för undantag, att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm. Åtagandena omfattar inte aktier som säljs i Erbjudandet. Lock-up perioden för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar och för R12, Gogoy och övriga säljande aktieägare kommer Lock-up perioden att vara 180 dagar. Efter utgången av Lock-up perioden får aktierna erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktierna. Manager kan bevilja undantag från dessa åtaganden efter eget godtycke.

Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig gentemot Manager att, bland annat, med förbehåll för undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte, besluta om, eller föreslå till aktieägare att på bolagsstämman besluta om, en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument, utan skriftligt medgivande från Manager. Se även avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Placeringsavtal*".

### Aktieägaravtal

Vid tidpunkten för genomförande av Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, kommer det inte att finnas något aktieägaravtal mellan aktieägarna som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget.

### Restriktioner avseende avyttring av aktier i Bolaget

Aktierna i NCAB kommer, vid genomförandet av Erbjudandet, att vara fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar. Aktierna som omfattas av Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna sedan Bolaget bildades.

# Bolagsordning

Bolagsordning för NCAB Group AB (publ), org.nr 556733-0161, antagen på årsstämman i Bolaget den 14 mars 2018. Ändringen av bolagsordningen träder i kraft vid registrering hos Bolagsverket, vilket är villkorat av att Bolagets aktie tas upp till handel på Nasdaq Stockholm och att handeln blir ovillkorad, vilket beräknas ske omkring den 8 juni 2018.

## BOLAGSORDNING

### § 1 Firma

Bolagets firma är NCAB Group AB (publ).

### § 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

### § 3 Verksamhetsföremål

Bolaget skall bedriva konsulttjänster inom marknadsföringsområdet, tillhandahålla administrativa tjänster till dotterbolag, äga och förvalta aktier samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 500 000 SEK och högst 6 000 000 SEK.

### § 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 stycken.

### § 6 Aktieslag

Aktier skall kunna ges ut i ett aktieslag. Varje stamaktie ska berättiga till en röst.

### § 7 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst tio stämموvalda ledamöter utan suppleanter.

En eller två auktoriserade revisorer med eller utan revisorssuppleant eller ett registrerat revisionsbolag skall utses.

### § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse skett.

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte (5) vardagen (inkluderat lördagar) före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält biträde ifråga enligt föregående stycke.

### § 9 Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Öppnande av stämman
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordning.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
8. Beslut om:
  - a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - b. dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
  - c. ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet.
10. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari till 31 december.

### § 11 Avstämningsförbehåll

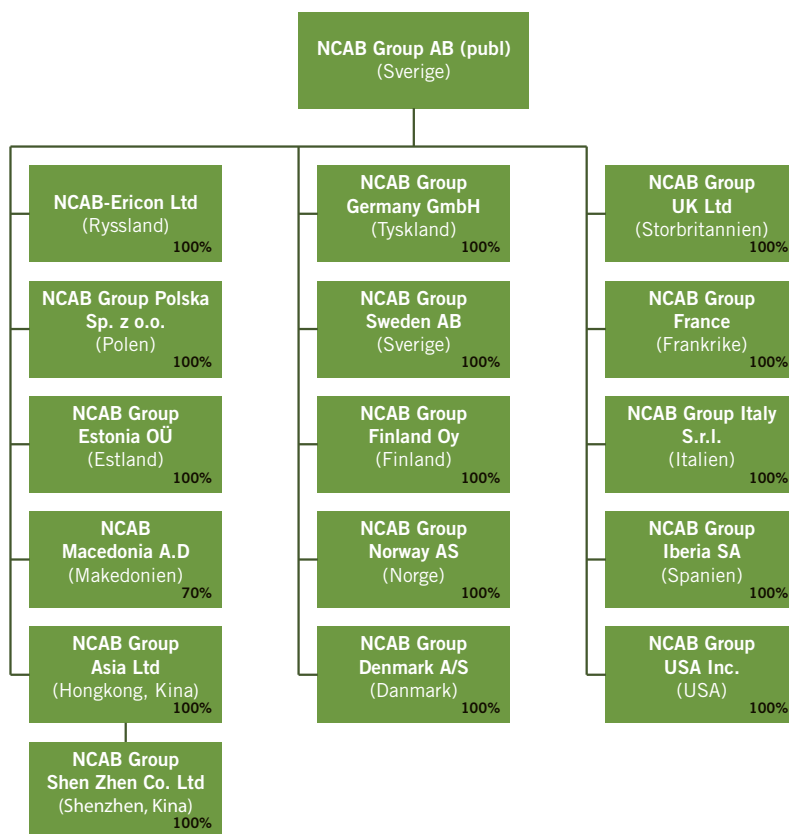
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolagsinformation och legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen. Bolaget, NCAB Group AB (publ) (organisationsnummer 556733-0161) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 22 maj 2007, enligt svensk rätt. Bolagets nuvarande firma registrerades den 13 april 2018 då Bolaget ändrade firma från NCAB Holding AB. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Sverige.

NCAB bedriver för närvarande sin verksamhet i Sverige, Tyskland, Storbritannien, Ryssland, Polen, Frankrike, Estland, Finland, Italien, Makedonien, Norge, Spanien, Kina, Danmark och USA. Nedan följer en överblick av den legala strukturen i Koncernen som visar Bolagets alla dotterbolag. Alla bolag som visas nedan är helägda, förutom NCAB Macedonia A.D. För mer information om Koncernens dotterbolag, se Not 16, sida F-42 i avsnitt "Historisk finansiell information".



## Avtal i den löpande verksamheten

### Kundavtal

NCAB har cirka 1 650 kunder. NCAB:s: tio största kunder stod för cirka 27 procent av den totala försäljningen under 2017. NCAB är följaktligen i låg grad beroende av enskilda kunder.

NCAB:s allmänna villkor ("NCAB:s AV") för försäljning och leverans av produkter och tjänster gäller för alla produkter och tjänster som tillhandahålls av NCAB, om inte annat avtalats skriftligen. Huvuddelen av NCAB:s försäljning styrs av NCAB:s AV på orderbasis. Vissa kundrelationer styrs av skriftliga avtal som i allmänhet hänvisar till kundens egna allmänna villkor. Enligt NCAB:s AV ansvarar NCAB inte för någon särskild, indirekt, oavsiktlig skada eller följdskada. NCAB:s ansvar enligt NCAB:s AV är i samtliga fall begränsat till skada upp till 15 000 EUR.

### Leverantörsavtal

NCAB har cirka 18 huvudsakliga tillverkare som stod för mönsterkortsinköp om 906,0 MSEK<sup>1</sup> under 2017, se Not 22, sida F-46 i avsnitt "Historisk finansiell information". NCAB har ingått leverantörsavtal på koncernnivå, främst med tillverkare i Kina men även med tillverkare i Europa, USA och Makedonien. NCAB arbetar med 13 utvalda tillverkare i Kina som står för cirka 80 procent av köpvolymer, och med vilka NCAB har skriftliga leverantörsavtal. När dessa tillverkare inte kan möta efterfrågan på särskilda typer av mönsterkort, hittar och godkänner NCAB tillverkare för dessa speciella ändamål. Inga skriftliga leverantörsavtal ingås med dessa sistnämnda tillverkare.

Leverantörsavtal med tillverkarna innehåller i huvudsak samma bestämmelser, med några variationer. Avtalens löptid är obestämd

1) NCAB:s interna bokföringssystem.

och tiden för uppsägning av avtalen är 180 dagar. Parterna tillämpar priser som avtalats i förväg och alla prisförändringar måste förhandlas fram mellan parterna. De flesta avtal innehåller klausuler som bland annat reglerar produkter som ska levereras, leveransvillkor och produktansvar. Vissa avtal innehåller också klausuler om sekretess och leverantörens skyldighet att följa Koncernens uppförandekod. Inget av avtalen innehåller några åtaganden om minimiköp.

#### Rabattavtal

NCAB Group Asia Ltd har ingått ett antal rabattavtal med NCAB:s kinesiska tillverkare, enligt vilken en rabatt om 5 procent av föregående månads order ska betalas av tillverkarna under de första fem kalenderdagarna i varje månad till NCAB Group Asia Ltd.

#### Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som har ingåtts av NCAB under de senaste två åren, samt andra avtal som ingåtts av NCAB, som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för NCAB (exklusive avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten). NCAB anser inte att det finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för NCAB:s verksamhet som helhet, utöver de avtal som beskrivs nedan.

#### Köpeavtal avseende en andel av M-Wave International LLC.

Under 2014 förvärvade NCAB Group USA Inc. M-Wave International LLC:s mönsterkortsverksamhet genom ett inkråmsförvärv. Förvärvsavtalet innehåller ett antal restriktiva bestämmelser (till exempel konkurrens- och värvningsklausuler). Dessa bestämmelser har en tidsperiod om fem år och begränsar till exempel säljaren från att konkurrera med den sålda mönsterkortsverksamheten. Inga överträdelse av dessa restriktiva bestämmelser har inträffat vid dagen för detta Prospekt.

#### Kreditfacilitetsavtal

NCAB kommer innan noteringen att refinansiera sina nuvarande kreditfacilitetsavtal med Nordea och vissa av Nordeas filialer i samband med Erbjudandet. För mer information om kreditfacilitetsavtalen, se avsnitt "*Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information – Kapitalstruktur i samband med noteringen*".

#### Placeringsavtal

Enligt villkoren i Placeringsavtalet som avses att ingås omkring den 4 juni 2018 mellan Bolaget, Säljande aktieägare och Manager, åtar sig Bolaget att emittera aktier och Säljande aktieägare att avyttra aktier i enlighet med vad som anges i detta Prospekt till köpare som anvisas av Manager eller, om Manager inte lyckas anvisa köpare, till Manager själv. Huvudaktieägarna avser vidare lämna en övertilldelningsoption för Manager att inom 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier förvärva ytterligare högst 15 procent av de aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget respektive Säljande aktieägare sedvanliga garantier till Manager, bland annat avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtagande att anvisa köpare till eller, om Manager inte lyckas anvisa köpare, själv förvärva aktierna inom Erbjudandet är villkorade, bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget respektive Säljande aktieägare är korrekta. Enligt Placeringsavtalet

kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Manager skadeslös mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Säljande aktieägare att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under Lock-up perioden. I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överläter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Manager kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

#### Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Manager komma att, i den omfattning som tillåts enligt svensk lag, genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka marknadspriset på Bolagets aktier i upp till 30 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Manager kan komma att övertilldela aktier eller genomföra transaktioner i syfte att upprätthålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Manager är dock inte skyldig att genomföra sådana transaktioner och det finns inte någon garanti för att sådana aktiviteter kommer att genomföras. Sådana stabiliseringstransaktioner kan genomföras på alla typer av aktiemarknader, OTC-marknaden eller på andra sätt. Om transaktionerna ändå påbörjas kan de avslutas när som helst utan förvarning därom men måste avslutas vid utgången av den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Manager offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052 om komplettering av förordning (EU) nr 596/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn vad gäller villkor tillämpliga på återköpsprogram och stabiliseringsåtgärder, kapitel III. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Manager offentliggöra huruvida stabilisering utfördes, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes. Förutom vad som anges i lagar eller regler kommer inte Manager offentliggöra omfattningen av stabiliseringen och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

#### Twister och utredningar

Koncernen är i den löpande verksamheten från tid till annan involverad i tvister och utredningar. Utöver vad som framgår nedan, förväntar sig Bolaget inte att de tvister och utredningar det är involverat i kan komma att ha en väsentlig påverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

#### Skattetvist i Ryssland

Förlikning nådd med den ryska skattemyndigheten gällande ett riktat krav mot Bolaget avseende en tidigare underleverantörs rapportering och betalning av moms för åren 2013 till 2015. Slutgiltigt belopp, inklusive kostnader för rådgivning, blev 32,8 MSEK varav 31,9 MSEK belastade resultatet under 2017 och resterande 0,9 MSEK belastade resultatet under första kvartalet 2018.



### Tillstånd och regulatoriska frågor

Det krävs inga specifika regulatoriska tillstånd för att NCAB ska kunna bedriva sin verksamhet. Som en del av Koncernens löpande verksamhet går mönsterkorterna genom regelbunden tullklarering, och ibland begärs Koncernbolag att klargöra vissa uppgifter om varans ursprung eller destination, för att identifiera slutkunden eller för att bekräfta fakturavärdet.

NCAB Group USA Inc. är registrerat hos U.S. Department of States Directorate of Defence Trade Controls enligt International Traffic in Arms Regulations ("ITAR") som tillverkare av försvarsartiklar. En registrering enligt ITAR krävs när ett amerikanskt företag tillverkar försvarsartiklar, exporterar försvarsartiklar eller på annat sätt tillhandahåller försvarsrelaterade tjänster till utländska personer. Ett notifieringskrav enligt ITAR kan komma att aktualiseras av Erbjudandet.

### Försäkring

Koncernen använder Aon Sweden AB som försäkringsmäklare. De flesta sedvanliga försäkringar ingår på koncernnivå och Koncernen har bland annat följande försäkringar: avbrottsförsäkring, generell och produktansvarsförsäkring, en ansvarsförsäkring som omfattar styrelseledamöter och ledningsgruppen, brottsförsäkring, tjänstereseförsäkring samt transportförsäkring för varor och gods. Verkställande direktör för respektive Koncernbolag ansvarar för att försäkringsskyddet är adekvat för sådant bolags verksamhet. NCAB anser att försäkringsskyddet är adekvat och förenligt med branschpraxis och att det är tillräckligt för de risker som normalt hör samman med Koncernens verksamhet.

### Fastigheter

NCAB hyr för närvarande sammanlagt 20 affärslokaler i de jurisdiktioner där NCAB för närvarande driver sin verksamhet. Dessutom hyr NCAB även ett lager i Hongkong och ett i Storbritannien. Enligt villkoren i hyresavtalen kommer vissa av hyresavtalen snart att löpa ut eller har redan löpt ut. NCAB har dock bekräftat att alla hyresavtal är förnyade eller kommer att förnyas.

### Skatt

Från tid till annan är NCAB föremål för förfrågningar och skatterevisorer som initieras av lokala skattemyndigheter. Inga revisioner har resulterat i några väsentliga ändringar av de inlämnade deklARATIONERNA eller betydande tilläggsskatter, under de senaste tre åren.

### Immateriella rättigheter

Koncernens registrerade immateriella rättigheter omfattar endast handelsnamn och domänregistreringar. Handelsnamn är registrerat för flera nationella bolag i Sverige, Finland och Danmark. Registrering av varumärken, designrättigheter eller patent har inte varit av betydelse för Koncernen, eftersom Koncernen arbetar med sina kunders immateriella rättigheter och ingen forskning och utveckling bedrivs inom Koncernen.

### Miljö

Koncernen arbetar kontinuerligt för att förbättra sitt hållbarhetsarbete och sin kommunikation och Koncernens hållbarhetsstrategi är baserad på standarden ISO 26000. Koncernen bedriver ingen egen tillverkning av material och risken för förorening av mark, vatten, luft etc. är därmed låg. Miljöpåverkan från Koncernens verksamhet härrör från de produkter som hanteras och distribueras av Koncernen (till exempel transporter, energi och avfall). Givet arten av Koncernens verksamhet är Koncernens övergripande miljöexponering begränsad. Det bör dock noteras att historiska förvärv som genomförts av Koncernen skulle kunna leda till potentiella oidentifierade miljöexponeringar.

### Närståendetransaktioner

Bolagets HR-chef, Eva Holm, är anlitad på konsultbasis. Avtalet med hennes helägda bolag har två månaders uppsägningstid. Konsultarvodet uppgick för 2017 till 982 991 SEK. Även Bolagets IR-chef, Gunilla Öhman, är anlitad på konsultbasis. Avtalet har tre månaders uppsägningstid men uppdraget kan avslutas först i juni 2019.

För en beskrivning av transaktioner som skett med närstående, se Not 36, sida F-51 i avsnitt "*Historisk finansiell information*". Enligt Bolagets finansiella rapport för perioden januari till mars 2018 har transaktioner med närstående skett i samma omfattning som tidigare och samma principer tillämpas som beskrivs i Not 36 i avsnitt "*Historisk finansiell information*". Detta gäller även för perioden efter 31 mars 2018.

### Serviceavtal avseende verksamhetsstöd

Bolaget har ingått ett serviceavtal avseende verksamhetsstöd med samtliga dess dotterbolag med undantag för NCAB Group Shen Zhen Co. Ltd. Eftersom NCAB Group Shen Zhen Co. Ltd hanterar sin verksamhet mer oberoende i förhållande till Bolaget än andra dotterbolag, kommer NCAB Group Shen Zhen Co. Ltd inte ansluta sig till avtalet.

Enligt avtalet samtycker Bolaget till att tillhandahålla sina dotterbolag de verksamhetsstödstjänster som krävs för att dotterbolagen ska kunna drivas korrekt och effektivt inom områden såsom marknadsföring och försäljning, management och finans, IT, etc. Avtalet täcker även situationen när dotterbolag tillhandahåller tjänster till varandra. Dotterbolagen betalar serviceavgifter för de tjänster som de erhåller.

### Koncerninterna lån

Det finns vidare ett antal koncerninterna lån. De koncerninterna lånen presenteras, i TSEK, i tabellen nedan.

<b>Fordringar</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
NCAB Group Germany GmbH	19 042	20 172	24 502
NCAB Group Denmark A/S	-	-	1 947
NCAB Group Iberia S.A	1 112	1 351	2 574
NCAB Ericon Pte	-	222	405
NCAB Group Polska Sp. z o.o.	1 602	403	1 107
NCAB Group UK Ltd	34 990	40 888	32 761
NCAB Group France SAS	17 081	14 582	11 793
NCAB Group Sweden AB	-	-	1 503
NCAB Group USA Inc.	42 677	47 700	47 556
NCAB Group Italy S.r.l.	6 029	2	-
NCAB Group Estonia Oü	6 288	-	-
<b>Summa</b>	<b>128 819</b>	<b>125 319</b>	<b>124 148</b>
<b>Skulder</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
NCAB Group Sweden AB	21 186	7 237	-
NCAB Group Norway AS	18 486	17 090	9 473
NCAB Group Finland Oy	17 617	16 527	8 908
NCAB Group Denmark A/S	2 302	1 458	1 458
NCAB Group Asia Ltd.	3 739	5 718	70
<b>Summa</b>	<b>63 329</b>	<b>48 030</b>	<b>18 451</b>

### Rådgivare

Manager tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till NCAB Group och Huvudaktieägarna i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. Manager har, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudaktieägarna och närstående till Huvudaktieägarna tjänster inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner. Bolagets och Huvudaktieägarnas legala rådgivare i samband med Erbjudandet (se avsnitt "Adresser") kommer för denna rådgivning att erhålla sedvanlig ersättning. De legala rådgivarna har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudaktieägarna och närstående till Huvudaktieägarna legal rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.

### Teckningsåtaganden

Fjärde AP-Fonden (AP4), Tredje AP-fonden (AP3), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (LF Fondförvaltning), Lazard Asset Management Deutschland GmbH (Lazard GmbH) och C WorldWide Asset Management Fondmaeglerselskab A/S Danmark filial i Sverige (C WorldWide) (tillsammans "Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet, huvudsakligen på samma villkor som övriga investerare, motsvarande 7,5 procent, 4,0 procent, 3,0 procent, 3,0 respektive 3,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Åtagandena från Cornerstone Investors uppgår till totalt 3 433 334 aktier, motsvarande cirka 20,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Teckningsåtagandena är villkorade av att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm senast 30 juni 2018, att priset i Erbjudandet inte överstiger 75 SEK och att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet. Cornerstone Investors erhåller inte ersättning för sina åtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda.

Därutöver har även Gunilla Rudebjer, Magdalena Persson och Gunilla Öhman åtagit sig att, på villkor av att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet, förvärva aktier i Erbjudandet, motsvarande 0,04 procent, 0,01 procent respektive 0,02 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet, till ett värde om 949 950 SEK fördelat på 12 666 aktier. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden.

### Fjärde AP-fonden

Fjärde AP-fonden är en av fem buffertfonder i det allmänna inkomstpensionssystemet. Fjärde AP-fondens uppdrag är att bidra till ekonomisk trygghet för dagens och morgondagens pensionärer genom att förvalta en del av det allmänna pensionssystemets buffertkapital. Fjärde AP-fondens långsiktiga perspektiv, ansvarstagande som ägare och stora engagemang för hållbarhet skapar möjligheter för hög avkastning till låg kostnad. På så sätt verkar Fjärde AP-fonden för tryggare pensioner. Vid utgången av 2017 uppgick Fjärde AP-fondens portföljvärde till 357 miljarder SEK, varav aktier om 200 miljarder SEK.

### Tredje AP-fonden

Tredje AP-Fonden är en av fem buffertfonder inom det svenska allmänna pensionssystemet. Per den 31 december 2017 förvaltade fonden 345 miljarder SEK. Fonden har riksdagens uppdrag att förvalta fondkapitalet till största möjliga nytta för pensionssystemet genom att skapa en hög avkastning till en låg risknivå.

### Lazard Asset Management

Lazard Asset Management förvaltar cirka 200 miljarder USD i tillgångar globalt inom ett brett spektrum av tillgångsklasser. Lazard European Microcap Fund har som mål att skapa långsiktig tillväxt i kapitalet genom att investera i en koncentrerad portfölj av europeiska micro-capaktier med ett börsvärde understigande 1 miljard EUR.

### C WorldWide Asset Management

C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S är en fokuserad och oberoende förvaltare av tillgångar. Målsättningen är att leverera konsistent och långsiktig tillväxt i de förvaltade tillgångarna för dess kunder genom aktiva investeringar i noterade bolag på börser globalt.

### Länsförsäkringar Fondförvaltning

Länsförsäkringar Fondförvaltning är ett dotterbolag till Länsförsäkringar Bank som ägs av 23 länsförsäkringsbolag. Fondvolymen uppgick per 31 december 2017 till 159 miljarder SEK varav 139 miljarder SEK i förvaltad volym under eget varumärke.

### Transaktionskostnader

NCAB:s kostnader hänförliga till Erbjudandet samt upptagandet av dess aktier till handel på Nasdaq Stockholm, inklusive ersättning till emissionsinstitut och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, beräknas uppgå till cirka 45 MSEK.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets (i) bolagsordning samt (ii) all sådan historisk finansiell information som refereras till i Prospektet, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Mariehällsvägen 37, 168 65 Bromma, Sverige. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com). Vidare hålls Bolagets dotterbolags finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016-2017 tillgängliga på Bolagets adress ovan.

# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan komma att aktualiseras av Erbjudandet. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga för aktieägare som innehar preferensaktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Beskattning vid avyttring av aktier

### Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är vanligtvis 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommit samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Aktiebolag

Aktiebolag beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på noterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För aktiebolag beskattas utdelning med bolagsskatt om 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

### Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock ofta reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

# Historisk finansiell information

## Finansiell information för perioden januari – mars 2018

Delårsrapport januari-mars 2018 .....	F-1
---------------------------------------	-----

## Finansiell information för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015

Koncernens rapport över resultat .....	F-25
Koncernens rapport över totalresultat .....	F-26
Koncernens balansräkning .....	F-27
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital .....	F-29
Koncernens rapport över kassaflöden .....	F-30
Noter .....	F-31
Revisorsrapport .....	F-54

Ingen finansiell information i prospektet har, om inget annat anges, reviderats eller granskats av Bolagets revisor, utöver den finansiella information som återfinns i detta avsnitt, sida F-1 till F-54.

## Finansiell information för perioden januari – mars 2018



### Delårsrapport, januari-mars 2018

#### KVARTALET JANUARI-MARS 2018

- > Nettoomsättningen ökade med 6% till 374,4 Mkr (354,0). I USD ökade nettoomsättningen med 16%
- > Orderingsgången var strax under motsvarande period 2017 och uppgick till 369,0 Mkr (376,9). I USD ökade orderingsgången med 8%
- > EBITA uppgick till 31,1 Mkr (36,2). EBITA-marginalen uppgick till 8,3% (10,2)
- > Kostnader för förberedelser för börsintroduktion uppgick till 1,5 Mkr samt slutliga legala kostnader för skattetvisten i Ryssland till 0,9 Mkr
- > Justerat\* EBITA uppgick till 33,5 Mkr (36,2). Justerad\* EBITA-marginal uppgick till 8,9% (10,2)
- > Rörelseresultatet uppgick till 30,0 Mkr (35,0). Rörelsemarginalen uppgick till 8,0% (9,9)
- > Resultat efter skatt uppgick till 21,1 Mkr (29,6)
- > Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,33 kr (1,91) och efter utspädning till 1,31 kr (1,87)\*\*

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- > Förlikning nådd i Ryssland avseende krav från ryska skattemyndigheten. Kostnaden uppgick till 32,8 Mkr varav 31,9 Mkr kostnadsfördes under 2017. Betalning gjordes med 14,3 Mkr i december 2017 och resterande under första kvartalet 2018
- > Reserveringen för det ryska skattekravet innebär att en av bolagets kovenanter inte kunde uppfyllas per 31 december 2017. Bolaget har under kvartalet erhållit en waiver från banken.
- > Topplacering för NCAB Group som arbetsgivare inom kategorin bästa Service- och tjänsteföretag i Brilliants årliga undersökning "Powered By People"
- > Gunilla Öhman anlitad som IR-chef

#### NYCKELTAL

	Jan-mar			Helår	
	2018	2017	Förändring %	LTM***	2017
Orderingsgång, Mkr	369,0	376,9	-2	1 501,3	1 509,2
Orderingsgång, Musd	45,6	42,2	8	179,8	176,8
Nettoomsättning, Mkr	374,4	354,0	6	1 420,5	1 400,1
Nettoomsättning, Musd	46,2	39,9	16	170,3	164,0
Bruttomarginal, %	30,4	30,4		30,2	30,2
EBITA Mkr	31,1	36,2	-14	65,1	70,2
EBITA-marginal, %	8,3	10,2		4,6	5,0
Justerat* EBITA Mkr	33,5	36,2	-7	111,0	113,7
Justerat* EBITA-marginal, %	8,9	10,2		7,8	8,1
Rörelseresultat Mkr	30,0	35,0	-14	60,6	65,6
Resultat efter skatt Mkr	21,1	29,6	-29	31,9	40,4
Resultat per aktie före utspädning**, kr	1,33	1,91	-31	1,85	2,42
Resultat per aktie efter utspädning**, kr	1,31	1,87	-30	1,82	2,38
Kassaflöde från den löpande verksamheten Mkr	-20,9	6,5	Neg	9,9	37,4
Avkastning på eget kapital, %	19,8	53,9		19,8	30,4

\* Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 2,4 Mkr i EBITA under det första kvartalet 2018 relaterat till förberedelse för börsnotering samt slutliga legala kostnader relaterad till förlikningen med den ryska skattemyndigheten. EBITA för LTM är justerat med 45,9 Mkr samt för helåret 2017 med 43,5 Mkr

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

\*\*\* LTM = Last Twelve Months = Rullande tolv månader

## VD HAR ORDET

## Ett positivt första kvartal

Det har varit en bra start på 2018 för NCAB. Som resultat av den goda ordergången under slutet av 2017 hade vi en stark underliggande tillväxt i USD på 16 procent i nettoomsättningen. Vi såg även en ökning i ordergången på 8 procent räknat i USD. Utvecklingen i SEK är dock något svagare, eftersom dollarn kraftigt försvagats jämfört med första kvartalet 2017. Prissättningen på mönsterkortsmarknaden görs i dollar vilket påverkar vår nettoomsättning men inte vårt resultat i samma utsträckning, då en stor del av våra kostnader också är dollarrelaterade. Justerat EBITA låg strax under 2017 års nivå, justerad EBITA-marginal minskade från 10,2% till 8,9% beroende till del på en svagare dollar och starkare euro, till del på kostnader för nyanställd personal.

Vi ser en fortsatt positiv marknad med god efterfrågan inom samtliga NCABs segment. Särskilt stark har vår utveckling varit på viktiga marknader som Kina, Tyskland och Storbritannien, medan USA fortsatt är i en omställningsfas. Det är också glädjande att Italien, som är vår nyaste marknad där vi etablerade oss under 2017, utvecklats positivt. Även om det i sammanhanget rör sig om små belopp är det ett tecken på att vår strategi för lanseringar på nya marknader fungerar väl.

Liksom i det fjärde kvartalet 2017 vittnar våra kunder om en brist på vissa typer av komponenter som de använder, vilket även bromsar försäljningen av mönsterkort. Komponentbristen hör bland annat ihop med att det skett fusioner bland leverantörer i branschen, vilket lett till längre ledtider innan kapaciteten i fabriker nått full nivå. Vi bedömer att komponentbristen är tillfällig och att balansen kommer att återställas över tid.

Vi har en fortsatt positiv syn på 2018, även om det finns osäkerhet kring konjunktur och världshandel. Fortsätter dollarkursen att ligga under kursen föregående år kommer det att hämma tillväxten i SEK något. Under 2018 kommer vi fortsatt att arbeta utefter vår strategi att växa med lönsamhet. Vi ser potential i att fördjupa integrationen med befintliga kunder i syfte att öka värdet vi tillför och därmed lönsamheten, fortsätta anställa fler duktiga medarbetare samt fortsätta investera för framtida tillväxt i utvalda länder. Det är roligt att se att andra underliggande mått också pekar i en positiv riktning: vi nådde under kvartalet rekordnivåer i kvaliteten på våra mönsterkort och har prisats för vårt arbete för medarbetarnöjdhet.

**Hans Ståhl**

VD och koncernchef NCAB Group AB

”

Fortsatt stark marknad med god efterfrågan

”



## Q1 2018

6%

Omsättningstillväxt

374

Nettoomsättning,  
Mkr

33,5

Justerat\* EBITA,  
Mkr

8,9%

Justerat\* EBITA-  
marginal

\*) Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 2,4 Mkr i EBITA under det första kvartalet 2018; relaterat till kostnader för förberedelse för börsintroduktion, 1,5 Mkr, samt slutliga legala kostnader relaterade till förlikningen med den ryska skattemyndigheten 0,9 Mkr



**OM NCAB****En ledande mönsterkortsleverantör**

NCAB är en av världens ledande mönsterkortsleverantörer med cirka 1 650 kunder på 45 marknader globalt. Att vara den ledande betyder inte nödvändigtvis att vara störst, även om storleken är viktig för oss. Vi vill även vara ledande inom kompetens, service, hållbarhet och teknik. Att vara den ledande aktören ger oss kraften att attrahera kunder med viktiga projekt, kunniga medarbetare och de bästa fabrikerna.



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

**AFFÄRSIDÉ**

Vår affärsidé är att tillhandahålla felfria mönsterkort för krävande kunder, på utsatt tid och till den lägsta totalkostnaden.

**VISION**

Att vara den ledande mönsterkortsleverantören – var vi än befinner oss.

**FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY**

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

**1 650**

KUNDER

**15**LÄNDER MED LOKAL  
NÄRVARO**18**

TILLVERKARE

**45**

MARKNADER

**365**

SPECIALISTER

**113**MILJONER TILLVERKADE  
MÖNSTERKORT PER ÅR

## KONCERNENS UTVECKLING

### KVARTALET JANUARI–MARS 2018

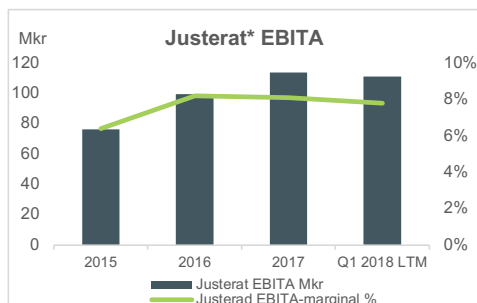
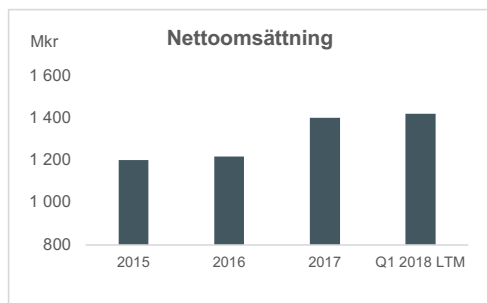
#### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 6 procent till 374,4 Mkr (354,0). Den underliggande tillväxten i USD var cirka 16 procent då försvagningen av den amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan uppskattas ha haft cirka 10 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Bolaget hade, rensat för ogynnsam dollareffekt, en stark tillväxt i framförallt Europe och East. Den underliggande marknaden var positiv för samtliga segment och orderingen ökade i USD med 8 procent. I SEK minskade den med 2 procent.

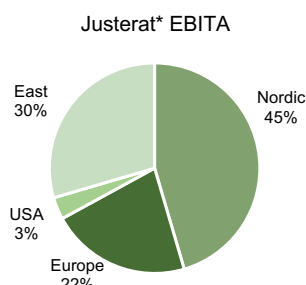
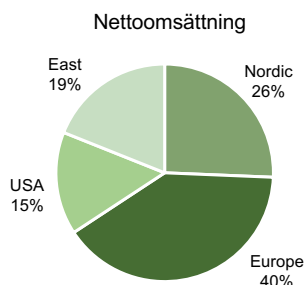
#### RESULTAT

Justerat EBITA\* uppgick till 33,5 Mkr (36,2) och justerad EBITA-marginal minskade till 8,9 procent (10,2) som ett resultat av valutaeffekter samt ökade kostnader för nyanställd personal. Vidare har bolaget haft fördröjning av avrop mot order under kvartalet, vilket kunderna menar beror på längre ledtider och sämre tillgänglighet på vissa typer av komponenter hos dem. EBITA uppgick till 31,1 Mkr (36,2) negativt påverkad av kostnader med 1,5 Mkr för förberedelser för börsintroduktion samt 0,9 Mkr för de slutliga legala kostnaderna för skattetvisten i Ryssland. Rörelseresultatet minskade till 30,0 Mkr (35,0).

Finansnettot uppgick till -4,4 Mkr (-1,2) med negativa valutakursdifferenser uppgående till -2,4 Mkr (0,0). Inkomstskatten uppgick till -4,5 Mkr (-4,2). Periodens resultat efter skatt uppgick till 21,1 Mkr (29,6).



### FÖRDELNING PER SEGMENT, JAN–MARS 2018



\*) Justerat för jämförelsestörande poster om totalt 2,4 Mkr i EBITA under det första kvartalet 2018 relaterat till kostnader för förberedelse för börsintroduktion samt slutliga legala kostnader för förlikningen med den ryska skattemyndigheten

## UTVECKLING PER SEGMENT

### NORDIC

Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland.

#### Första kvartalet

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 1 procent till 96,1 Mkr (95,6). Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 11 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. EBITA uppgick till 16,0 Mkr (15,0) och EBITA-marginalen ökade till 16,6 procent (15,7) som ett resultat av förbättrad bruttomarginal.

**17%**  
EBITA-  
marginal

NORDIC Mkr	Jan-mar			Helår	
	2018	2017	Föränd. %	LTM	2017
Nettoomsättning	96,1	95,6	1	368,7	368,2
EBITA	16,0	15,0	6	48,1	47,2
EBITA-marginal, %	16,6	15,7		13,1	12,8

### EUROPE

Frankrike, Tyskland, Spanien, Polen, Italien och Storbritannien.

#### Första kvartalet

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 14 procent till 150,2 Mkr (131,4). Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 10 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Tillväxten var i synnerhet stark i Tyskland och Storbritannien. EBITA minskade till 7,6 Mkr (9,9). EBITA-marginalen minskade till 5,1 (7,6) procent huvudsakligen som ett resultat av många nyanställningar för att stödja framtida tillväxt samt etableringen i Italien.

**14%**  
Omsättnings-  
tillväxt

EUROPE Mkr	Jan-mar			Helår	
	2018	2017	Föränd. %	LTM	2017
Nettoomsättning	150,2	131,4	14	526,3	507,5
EBITA	7,6	9,9	-24	27,5	29,8
EBITA-marginal, %	5,1	7,6		5,2	5,9

## USA

### Första kvartalet

Nettoomsättningen i det första kvartalet minskade med 12 procent till 57,3 Mkr (65,1). Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 9 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. EBITA försämrades till 1,2 Mkr (2,5) och EBITA-marginalen uppgick till 2,0 (3,8) procent.

**-12%**

Omsättnings-  
förändring

NCAB etablerades i USA genom två förvärv under 2012 och 2014. Bolagen har nu integrerats och till viss del omfokuserats under 2016 och 2017 för att främja tillväxt bland annat genom fler kontorsetableringar. En ny landschef tillsattes under augusti 2017.

USA Mkr	Jan-mar			Helår	
	2018	2017	Föränd. %	LTM	2017
Nettoomsättning	57,3	65,1	-12	253,2	261,0
EBITA	1,2	2,5	-52	11,0	12,3
EBITA-marginal, %	2,0	3,8		4,3	4,7

## EAST

Kina, Makedonien och Ryssland.

### Första kvartalet

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 15 procent till 71,0 Mkr (61,9). Försvagningen av USD i förhållande till SEK uppskattas ha haft cirka 11 procentenheters negativ effekt på rapporterad tillväxt. Bolaget hade en stark tillväxt i Kina i synnerhet. Justerat EBITA blev 10,4 Mkr (8,6). Justerat EBITA-marginal uppgick till 14,7 procent (13,8).

**15%**

Omsättnings-  
tillväxt

EAST Mkr	Jan-mar			Helår	
	2018	2017	Föränd. %	LTM	2017
Nettoomsättning	71,0	61,9	15	271,9	262,8
EBITA	9,5	8,6	11	-3,1	-4,1
Just.* EBITA	10,4	8,6	22	29,7	27,8
EBITA-marginal, %	13,4	13,8		-1,1	-1,6
Just.* EBITA-marginal, %	14,7	13,8		10,9	10,6

\*) EBITA för rapportperioden är justerat med 0,9 Mkr för slutliga legala kostnader relaterat till förlikningen med den ryska skattemyndigheten. Helåret 2017 är justerat med 31,9 Mkr medan LTM är justerat med 32,8 Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet uppgick till -20,9 Mkr (6,5). Förändringen jämfört med samma kvartal föregående år är hänförlig till slutbetalning för den ryska skatttvisten, temporärt högre förfallna kundfordringar på grund av att påsken låg över kvartalsskiftet samt lägre EBITA och kostnader för förberedelse för börsintroduktion. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,8 Mkr (-0,7) och utgjordes till största delen av investeringar relaterade till etablering av dotterbolag i Italien samt ombyggnationer av etablerade kontor.

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 153,1 Mkr, jämfört med 81,2 Mkr vid utgången av första kvartalet 2017. Den ökade nettoskulden jämfört med utgången av första kvartalet 2017 är i huvudsak hänförlig utdelning, samt jämförelsestörande kostnader. Soliditeten uppgick till 22,3 procent (35,8) per den 31 mars 2018 och det egna kapitalet uppgick till 131,6 Mkr (190,8). Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit till 39,3 Mkr (99,0).

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skatttvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet i låneavtalet med banken per sista december 2017. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per sista december 2017. Bolaget har under rapportperioden erhållit en s.k. waiver från banken för kvartal 3 och 4 2017 samt för kvartal 1 2018. Banklånen har därför åter redovisats som kort- och långfristiga skulder för rapportperioden.

## Övrigt

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

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

Se NCABs årsredovisning 2017 för en utförligare beskrivning av koncernens riske exponering och riskhantering.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

En förlikning nåddes i Ryssland avseende krav från ryska skattemyndigheten. Kostnaden uppgick till 32,8 Mkr varav 31,9 Mkr kostnadsfördes under 2017. Betalning har gjorts med 14,3 Mkr i december 2017 och resterande belopp i februari/mars 2018. Reserveringen för det ryska skattekravet innebar att en av bolagets kovenanter inte kunde uppfyllas per 31 december 2017. Bolaget har under kvartalet erhållit en waiver från dess långgivare.

Gunilla Öhman är anlitad som IR-chef.

På årsstämman den 14 mars 2018 beslutades att byta bolagsnamn från NCAB Holding AB till NCAB Group AB (publ) samt att genomföra en split av aktien 10:1. Då spliten är beslutad redovisas resultat per aktie baserat på genomsnittligt totalt antal aktier efter split omräknat för alla redovisade perioder i rapporten. Årsstämman beslutade vidare om en utdelning av ränta på preferensaktierna på 2,7 Mkr som kommer att utbetalas i juni.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

### ORGANISATION

Den 31 mars 2018 uppgick antalet anställda till 365 (315) varav 172 kvinnor (139) och 193 män (176). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under perioden till 361 (310) varav 168 kvinnor (136) och 193 män (174).

### MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för första kvartalet 2018 uppgick till 13,0 Mkr (1,6) som ett resultat av ökad fakturering internt. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -5,3 Mkr (-8,0) där förbättringen förklaras av valutakursvinster.



**STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma 2018-04-25

\_\_\_\_\_  
**Christian Salamon**  
 Styrelseordförande

\_\_\_\_\_  
**Jan-Olof Dahlén**  
 Styrelseledamot

\_\_\_\_\_  
**Per Hesselmark**  
 Styrelseledamot

\_\_\_\_\_  
**Magdalena Persson**  
 Styrelseledamot

\_\_\_\_\_  
**Hans Ramel**  
 Styrelseledamot

\_\_\_\_\_  
**Gunilla Rudebjer**  
 Styrelseledamot

\_\_\_\_\_  
**Hans Ståhl**  
 Verkställande direktör

**KONTAKT**

För ytterligare information vänligen kontakta  
 Anders Forsén, CFO 08-4030 0051  
 Gunilla Öhman, IR-chef 070-763 81 25

**NCAB Group AB (publ)**

Telefon 08-4030 0000  
 Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma  
[www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com)

**FINANSIELL KALENDER**

Delårsrapport januari–juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport januari–september 2018	16 november 2018
Bokslutskommuniké, 2018	20 februari 2019

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

## Koncernen

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	LTM	Helår 2017
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	374,4	354,0	1 420,5	1 400,1
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>374,7</b>	<b>354,2</b>	<b>1 420,7</b>	<b>1 400,3</b>
Råvaror och förnödenheter	-260,8	-246,6	-992,0	-977,8
Övriga externa kostnader	-25,6	-20,8	-97,5	-92,8
Personalkostnader	-53,7	-49,7	-214,2	-210,2
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,2	-2,1	-8,7	-8,5
Övriga rörelsekostnader	-2,4	-	-47,7	-45,3
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-344,7</b>	<b>-319,2</b>	<b>-1 360,1</b>	<b>-1 334,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,0</b>	<b>35,0</b>	<b>60,6</b>	<b>65,6</b>
Finansiella poster – netto	-4,4	-1,2	-8,8	-5,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25,6</b>	<b>33,8</b>	<b>51,9</b>	<b>60,0</b>
Inkomstskatt	-4,5	-4,2	-20,0	-19,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,1</b>	<b>29,6</b>	<b>31,9</b>	<b>40,4</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	21,0	29,5	31,8	40,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	0,1	0,1
Genomsnittligt antal stamaktier	12 214 170	12 055 170	12 196 190	12 156 330
Genomsnittligt antal preferensaktier	2 912 620	2 912 620	2 912 620	2 912 620
Genomsnittligt total antal aktier	15 126 790	14 967 790	15 108 810	15 068 950
Resultat per aktie före utspädning	1,33	1,91	1,85	2,42
Resultat per aktie efter utspädning	1,31	1,87	1,82	2,38

På årsstämman den 14 mars 2018 beslutades om en split av aktien 10:1. Resultat per aktie har retroaktivt beräknats på genomsnittligt totalt antal aktier efter split för respektive period. Då bolagets preferensaktier, utöver en ränteersättning, har rätt till utdelning på lika villkor som stamaktierna används totalt antal aktier, (dvs. stamaktier och preferensaktier) vid beräkning av resultat per aktie.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET**

<b>Mkr</b>	<b>Jan-mar 2018</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>LTM</b>	<b>Helår 2017</b>
<b>Periodens resultat</b>	21,1	29,6	31,9	40,4
<b>Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>				
Valutakursdifferenser	4,9	0,4	-1,4	-5,9
<b>Summa totalresultat</b>	<b>25,9</b>	<b>30,0</b>	<b>30,5</b>	<b>34,5</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	25,9	29,9	30,4	34,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	0,1	0,1

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

<b>Mkr</b>				
<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		130,0	132,6	129,4
Övriga immateriella tillgångar		6,9	13,1	8,1
Förbättringsåtgärder på annans fastighet		1,8	1,1	1,9
Maskiner och inventarier		4,9	5,3	4,9
Finansiella tillgångar		1,1	0,5	1,0
Uppskjutna skattefordringar		0,7	1,8	0,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>145,5</b>	<b>154,3</b>	<b>146,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		83,1	55,9	97,5
Kundfordringar		305,3	262,0	254,3
Övriga kortfristiga fordringar		20,2	6,3	15,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8,9	15,1	9,4
Likvida medel		27,7	39,7	31,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>445,2</b>	<b>378,9</b>	<b>408,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>590,7</b>	<b>533,2</b>	<b>554,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		1,5	1,5	1,5
Övrigt tillskjutet kapital		119,5	116,5	117,6
Reserver		-2,5	-1,1	-7,4
Balanserad vinst		12,8	73,7	-5,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,2	0,2	0,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>131,6</b>	<b>190,8</b>	<b>106,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning		73,3	69,8	-
Uppskjuten skatt		3,5	2,3	3,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>76,8</b>	<b>72,1</b>	<b>3,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga avsättningar		-	-	17,6
Kortfristiga skulder		107,6	51,1	165,1
Leverantörsskulder		199,5	165,0	192,9
Aktuella skatteskulder		7,3	2,7	7,1
Övriga kortfristiga skulder		31,2	25,0	19,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		36,8	26,4	42,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>382,3</b>	<b>270,3</b>	<b>444,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>590,7</b>	<b>533,2</b>	<b>554,3</b>

Per den 31 december 2017 uppnåddes ej soliditetsmättet varför samtliga banklån klassificerades som kortfristiga skulder. Under kvartalet har en waiver erhållits från banken. Se även sidan F-7.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
2017-01-01	1,5	115,3	-1,5	44,2	159,5	0,1	159,7
Periodens resultat	-	-	-	29,5	29,5	0,1	29,6
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>29,5</b>	<b>29,9</b>	<b>0,1</b>	<b>30,0</b>
Nyemission stamaktier	0,0	1,2	-	-	1,2	-	1,2
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>
2017-03-31	1,5	116,5	-1,1	73,7	190,6	0,2	190,8

Mkr	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
2018-01-01	1,5	117,6	-7,3	-5,5	106,2	0,1	106,4
Periodens resultat	-	-	-	21,0	21,0	0,0	21,1
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	4,9	-	4,9	-	4,9
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,9</b>	<b>21,0</b>	<b>25,9</b>	<b>0,0</b>	<b>25,9</b>
Nyemission stamaktier	0,0	1,9	-	-	2,0	-	2,0
Beslutad, ej utdelad utdelning preferensaktier	-	-	-	-2,7	-2,7	-	-2,7
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>-0,7</b>
2018-03-31	1,5	119,5	-2,5	12,8	131,4	0,2	131,6

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	LTM	Helår 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	30,0	35,0	60,6	65,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-4,5	3,3	-8,3	-0,4
Avsättningar	-17,6	-	-	17,6
Erhållen ränta	0,1	0,1	0,8	0,8
Erlagd ränta	-2,0	-1,3	-7,8	-7,2
Betalda inkomstskatter	-10,7	-9,5	-11,9	-18,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-4,8</b>	<b>27,5</b>	<b>33,2</b>	<b>57,7</b>
Förändring varulager	14,4	33,4	-27,2	-8,2
Förändring kortfristiga fordringar	-40,6	-36,5	-44,5	-32,6
Förändring kortfristiga rörelseskulder	10,1	-17,8	48,4	20,5
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-16,2</b>	<b>-21,0</b>	<b>-23,3</b>	<b>-20,3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,9</b>	<b>37,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-0,7	-3,3	-3,5
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	0,0	-0,9	-0,7
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,1	-	-0,5	-0,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,6</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	2,0	1,2	3,1	2,3
Förändring checkräkningskredit	26,5	0,3	52,6	26,4
Upptagna lån	-	-	57,2	57,2
Transaktionskostnad lån	-	-	-0,6	-0,6
Amortering av lån	-10,3	-7,8	-38,4	-35,8
Utdelning	-	-	-90,1	-90,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>18,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>-16,1</b>	<b>-40,6</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>				
Periodens kassaflöde	<b>-3,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-10,9</b>	<b>-7,8</b>
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,3	-1,0	-0,9
Likvida medel vid periodens början	31,2	39,9	39,7	39,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27,7</b>	<b>39,7</b>	<b>27,7</b>	<b>31,2</b>

NCAB Group AB (publ) | Delårsrapport, januari-mars 2018



## Moderbolaget

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Helår 2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	13,0	1,6	55,3
<b>Summa</b>	<b>13,0</b>	<b>1,6</b>	<b>55,3</b>
Övriga externa kostnader	-9,5	-5,6	-30,0
Personalkostnader	-4,5	-4,3	-22,7
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,3	-1,0
Övriga rörelsekostnader	-1,5	-	-11,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-15,6</b>	<b>-10,2</b>	<b>-65,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,6</b>	<b>-8,5</b>	<b>-10,0</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-0,1	-	26,6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3,0	2,5	25,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,8	-2,0	-11,8
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>40,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,0</b>	<b>30,5</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-1,0
Skatt på periodens resultat	-	-	-0,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,0</b>	<b>28,8</b>

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

Bolaget har tidigare bruttoredovisat valutakursdifferenser i Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt Räntekostnader och liknande resultatposter. I denna, samt framtida, delårsrapport/-er nettoredovisar vi valutakursdifferenser. Omräkning av historiska perioder har skett.

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

<b>Mkr</b>			
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0,7	1,5	0,9
Maskiner och inventarier	0,2	0,5	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	210,8	205,7	206,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>211,7</b>	<b>207,7</b>	<b>207,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	1,5	0,3	0,6
Fordringar hos koncernföretag	148,4	118,1	128,8
Övriga kortfristiga fordringar	6,1	3,3	7,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,3	3,3	2,0
Likvida medel	0,1	0,1	0,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>159,3</b>	<b>125,1</b>	<b>138,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>371,0</b>	<b>332,8</b>	<b>345,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (1 541 179 aktier)	1,5	1,5	1,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	119,5	116,5	117,6
Balanserad vinst eller förlust	-31,5	32,3	-57,7
Periodens resultat	-5,3	-8,0	28,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>84,2</b>	<b>142,3</b>	<b>90,2</b>
Obeskattade reserver	8,8	7,8	8,8
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	73,3	69,8	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>73,3</b>	<b>69,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	41,2	31,1	123,8
Leverantörsskulder	3,8	4,2	12,1
Checkräkningskredit	58,9	14,4	37,7
Skulder till koncernföretag	89,9	60,3	63,4
Aktuella skatteskulder	-	-	1,5
Övriga kortfristiga skulder	5,2	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,6	3,0	8,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>204,6</b>	<b>112,9</b>	<b>246,7</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>371,0</b>	<b>332,8</b>	<b>345,8</b>

Per den 31 december 2017 uppnåddes ej soliditetsmättet varför samtliga banklån klassificerades som kortfristiga skulder. Under kvartalet har en waiver erhållits från banken. Se även sidan F-7.

**MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2017-01-01	1,5	115,3	32,3	149,2
Periodens resultat	-	-	-8,0	-8,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8,0</b>	<b>-8,0</b>
Nyemission aktier	0,0	1,2	-	1,2
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>
<b>2017-03-31</b>	<b>1,5</b>	<b>116,5</b>	<b>24,3</b>	<b>142,3</b>

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2018-01-01	1,5	117,6	-28,9	90,2
Periodens resultat	-	-	-5,3	-5,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,3</b>
Nyemission aktier	0,0	1,9	-	2,0
Beslutad, ej utdelad utdelning preferensaktier	-	-	-2,7	-2,7
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>2018-03-31</b>	<b>1,5</b>	<b>119,5</b>	<b>-36,9</b>	<b>84,2</b>

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 och ska läsas tillsammans med dessa. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med undantag av nedan beskrivna redovisningsprinciper, med de som beskrivs i NCAB Group årsredovisning för 2017, vilken finns tillgänglig på NCAB Groups hemsida.

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

Delårsinformationen på sidorna F-1 till F-24 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

För information om viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen gör vid upprättande av koncernens finansiella rapporter hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2017.

### Effekter av nya IFRS standards

IFRS 9, Finansiella instrument, tillämpas från 1 januari 2018. Den nya standarden innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Tillämpningen av IFRS 9 har i linje med tidigare analys har inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapportering.

IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder, tillämpas från 1 januari 2018 och är ett nytt regelverk för fastställande av åtaganden och transaktionspris samt när ett företag ska redovisa intäkter. Koncernens väsentliga intäktsflöden och avtal har kartlagts varvid konstaterats att kontroll främst överförs vid en tidpunkt; vid leverans av vara. Bolaget tillämpar standarden retroaktivt. I linje med tidigare analys har införandet av standarden inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapportering, utöver ev. tillkommande upplysningskrav. Då bolagets intäktsströmmar enbart består av en produkt, mönsterkort, lämnas ingen annan intäktsredovisning än fördelningen per segment.

IFRS 16, Leasing, kommer att tillämpas för räkenskapsåret som påbörjas den 1 januari 2019. Standarden kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Koncernen har påbörjat en utvärdering av effekterna av IFRS 16 och analysen av effekter på bolagets finansiella rapportering kommer att färdigställas under 2018.

### Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder

För mer information om finansiella tillgångar och skulder hänvisas till årsredovisningen 2017, not 2. Alla koncernens finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Redovisat belopp på koncernens finansiella tillgångar och skulder beräknas i allt väsentligt motsvara dess verkliga värde. Samtliga finansiella tillgångar redovisas i kategorin Lånefordringar och kundfordringar. Samtliga finansiella skulder redovisas i kategorin Övriga finansiella skulder.

**Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

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

**Not 4 Segment****Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter**

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

**Nordic**

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

**Europe**

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

**USA**

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

**East**

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

**Intäkter**

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

Segmentens omsättning och resultat, kvartalet januari-mars

	Nordic		Europe		USA		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	96,1	95,6	150,2	131,4	57,3	65,1	71,0	61,9	-0,2	-	374,4	354,0
<b>Justerat EBITA</b>	<b>16,0</b>	<b>15,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>10,4</b>	<b>8,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>33,5</b>	<b>36,2</b>
Just. EBITA-marginal, %	16,6	15,7	5,1	7,6	2,0	3,8	14,7	13,8	-	-	8,9	10,2
Jämf.störande poster	-	-	-	-	-	-	-0,9	-	-1,5	-	-2,4	0,0
<b>EBITA</b>	<b>16,0</b>	<b>15,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>31,1</b>	<b>36,2</b>
EBITA-marginal, %	16,6	15,7	5,1	7,6	2,0	3,8	13,4	13,8	-	-	8,3	10,2
Avskr. av imm. tillg.											-1,1	-1,2
<b>Rörelseresultat</b>											<b>30,0</b>	<b>35,0</b>
Rörelsemarginal, %											8,0	9,9
Finansiella poster netto											-4,4	-1,2
Resultat före skatt											25,6	33,7
Nettorörelsekapital	31,6	27,3	75,6	56,6	19,0	23,3	21,1	17,2	-4,5	-4,1	142,7	120,2

Segmentens omsättning och resultat, 12 månader

	Nordic		Europe		USA		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2018 LTM	2017	2018 LTM	2017	2018 LTM	2017	2018 LTM	2017	2018 LTM	2017	2018 LTM	2017
Nettoomsättning	368,7	368,2	526,3	507,5	253,2	261,0	271,9	262,8	0,4	0,6	1 420,5	1 400,1
<b>Justerat EBITA</b>	<b>48,1</b>	<b>47,2</b>	<b>27,5</b>	<b>29,8</b>	<b>11,0</b>	<b>12,3</b>	<b>29,7</b>	<b>27,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>111,0</b>	<b>113,7</b>
Just. EBITA-marginal, %	13,1	12,8	5,2	5,9	4,3	4,7	10,9	10,6	-	-	7,8	8,1
Jämf.störande poster	-	-	-	-	-	-	-32,8	-31,9	-13,1	-11,6	-45,9	-43,5
<b>EBITA</b>	<b>48,1</b>	<b>47,2</b>	<b>27,5</b>	<b>29,8</b>	<b>11,0</b>	<b>12,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-18,4</b>	<b>-15,0</b>	<b>65,1</b>	<b>70,2</b>
EBITA-marginal, %	13,1	12,8	5,2	5,9	4,3	4,7	-1,1	-1,6	-	-	4,6	5,0
Avskr. av imm. tillg.											-4,5	-4,6
<b>Rörelseresultat</b>											<b>60,6</b>	<b>65,6</b>
Rörelsemarginal, %											4,3	4,7
Finansiella poster netto											-8,8	-5,6
Resultat före skatt											51,8	60,0
Nettorörelsekapital	31,6	27,2	75,6	69,7	19,0	16,8	21,1	13,9	-4,5	-12,4	142,7	115,3

Not 5 Kvartalsöversikt

Mkr	Q1 '18	Q4 '17	Q3 '17	Q2 '17	Q1 '17	Q4 '16
Orderingång	369,0	422,3	340,7	369,3	376,9	375,1
Nettoomsättning	374,4	327,3	342,7	376,1	354,0	309,9
Bruttomarginal, %	30,4	29,7	30,9	29,7	30,4	31,6
EBITA	31,1	-1,1	1,1	34,4	36,2	22,4
EBITA justerat för jämförelsestörande poster	33,5	12,4	31,1	34,4	36,2	22,4
Rörelseresultat	30,0	-2,7	0,1	33,2	35,0	21,4
Balansomslutning	590,7	554,3	556,6	541,1	533,2	533,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20,9	14,8	13,1	5,6	6,5	32,1
Soliditet, %	22,3	19,2	19,4	21,5	35,8	29,6
Antal anställda	365	354	327	320	315	307



**Not 6 Alternativa nyckeltal**

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

**Bruttoresultat**

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	2018 Q1 LTM	Helåret 2017
Nettoomsättning	374,4	354,0	1 420,5	1 400,1
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	2,2	2,1
Kostnad sålda varor	-260,8	-246,6	-992,0	-977,8
Omräkningsdifferenser	0,1	0,2	-2,0	-1,9
<b>Summa bruttoresultat</b>	<b>113,8</b>	<b>107,6</b>	<b>428,7</b>	<b>422,5</b>
Bruttomarginal, %	30,4	30,4	30,2	30,2

**EBITA och justerat EBITA**

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	LTM	Helåret 2017
Rörelseresultat	30,0	35,0	60,6	65,6
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	1,1	1,2	4,5	4,6
<b>EBITA</b>	<b>31,1</b>	<b>36,2</b>	<b>65,1</b>	<b>70,2</b>
EBITA-marginal, %	8,3	10,2	4,6	5,0
Jämförelsestörande poster	2,4	-	45,9	43,5
<b>Justerat EBITA</b>	<b>33,5</b>	<b>36,2</b>	<b>111,0</b>	<b>113,7</b>
Justerad EBITA-marginal, %	8,9	10,2	7,8	8,1

**EBITDA och justerat EBITDA**

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	LTM	Helåret 2017
Rörelseresultat	30,0	35,0	60,6	65,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	2,2	2,1	8,7	8,5
<b>EBITDA</b>	<b>32,2</b>	<b>37,0</b>	<b>69,3</b>	<b>74,1</b>
EBITDA-marginal, %	8,6	10,5	4,9	5,3
Jämförelsestörande poster	2,4	-	45,9	43,5
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>34,6</b>	<b>37,0</b>	<b>115,2</b>	<b>117,6</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	9,2	10,5	8,1	8,4

**Avkastning på eget kapital**

<b>Mkr</b>	<b>Mar 2018</b>	<b>Mar 2017</b>	<b>Helåret 2017</b>
Periodens resultat – rullande 12 mån	31,9	76,7	40,4
Eget kapital (genomsnitt)	161,2	142,2	133,0
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>19,8</b>	<b>53,9</b>	<b>30,4</b>

**Nettorörelsekapital**

<b>Mkr</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
Varulager	83,1	55,9	97,5
Kundfordringar	305,3	262,0	254,3
Övriga kortfristiga fordringar	20,2	6,3	15,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	15,1	9,4
Leverantörsskulder	-199,5	-165,0	-192,9
Aktuella skatteskulder	-7,3	-2,7	-7,1
Övriga kortfristiga skulder	-31,2	-25,0	-19,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-36,8	-26,4	-42,4
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>142,7</b>	<b>120,2</b>	<b>115,3</b>

**Soliditet**

<b>Mkr</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
Eget kapital	131,6	190,8	106,4
Obeskattade reserver	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>131,6</b>	<b>190,8</b>	<b>106,4</b>
Balansomslutning	590,7	533,2	554,3
<b>Soliditet, %</b>	<b>22,3</b>	<b>35,8</b>	<b>19,2</b>

**Nettoskuld**

<b>Mkr</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>
Räntebärande skulder	180,9	120,9	165,1
Likvida medel	-27,7	-39,7	-31,2
<b>Summa Nettoskuld</b>	<b>153,1</b>	<b>81,2</b>	<b>133,9</b>
Justerat EBITDA LTM	115,2	111,7	117,6
<b>Nettoskuld / Justerat EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för råvaror och förnödenheter samt justerat för omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som skall täcka fasta- och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
Justerad EBITA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB Group anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning



## Revisorns granskningsrapport

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

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NCAB Group AB (publ) per 31 mars 2018 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 25 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ola Salemyr', is written over a light blue horizontal line.

Ola Salemyr  
Auktoriserad revisor

## Finansiell information för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015

### Koncernens rapport över resultat (tkr)

	Not	Räkenskapsåret		
		2017	2016	2015
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	5,6	1 400 039	1 218 719	1 200 296
Övriga rörelseintäkter	7	246	7 227	2 398
<b>Summa</b>		<b>1 400 285</b>	<b>1 225 945</b>	<b>1 202 694</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter		-977 814	-854 969	-872 761
Övriga externa kostnader	8,10	-92 856	-85 621	-81 992
Personalkostnader	9	-210 154	-181 005	-167 543
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	17,18	-8 540	-8 573	-8 429
Övriga rörelsekostnader	11	-45 345	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 334 709</b>	<b>-1 130 168</b>	<b>-1 130 725</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>65 576</b>	<b>95 777</b>	<b>71 969</b>
Finansiella intäkter	12,14	1 556	67	3 131
Finansiella kostnader	12,14	-7 180	-13 350	-7 891
Finansiella poster – netto		-5 624	-13 283	-4 760
<b>Resultat före skatt</b>		<b>59 952</b>	<b>82 494</b>	<b>67 209</b>
Inkomstskatt	13	-19 591	-17 431	-12 414
<b>Årets resultat</b>		<b>40 361</b>	<b>65 063</b>	<b>54 795</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		40 305	64 995	54 691
Innehav utan bestämmande inflytande		56	68	104
Genomsnittligt antal stamaktier (justerad för split 10:1)		12 156 330	12 055 170	11 884 540
Genomsnittligt antal preferensaktier (justerad för split 10:1)		2 912 620	2 912 620	2 912 620
Genomsnittligt total antal aktier (justerad för split 10:1)		15 068 950	14 967 790	14 797 160
Resultat per aktie före utspädning, SEK (justerad för split 10:1)	15	2,42	4,09	3,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK (justerad för split 10:1)	15	2,38	4,00	3,36

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

Noterna på sidorna F-31 till F-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över totalresultat (tkr)

	Räkenskapsåret			
	Not	2017	2016	2015
<b>Årets resultat</b>		<b>40 361</b>	<b>65 063</b>	<b>54 795</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser		-5 888	13 586	-7 025
Övrigt totalresultat för året		-5 888	13 586	-7 025
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>34 473</b>	<b>78 649</b>	<b>47 770</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
– Moderföretagets aktieägare		34 417	78 581	47 666
– Innehav utan bestämmande inflytande		56	68	104
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>34 473</b>	<b>78 649</b>	<b>47 770</b>

Noterna på sidorna F-31 till F-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.



## Koncernens balansräkning (tkr)

	Not	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Goodwill	18	129 385	133 330	129 933
Övriga immateriella tillgångar	18	8 085	12 871	17 469
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>137 470</b>	<b>146 201</b>	<b>147 402</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	17	1 855	1 097	722
Maskiner och inventarier	17	4 920	6 612	3 111
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>6 775</b>	<b>7 709</b>	<b>3 833</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar	20	1 003	463	334
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>1 003</b>	<b>463</b>	<b>334</b>
Uppskjutna skattefordringar	28	750	1 858	3 402
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>145 998</b>	<b>156 231</b>	<b>154 971</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager</b>				
Råvaror och förnödenheter	22	97 455	89 223	85 594
<b>Summa varulager</b>		<b>97 455</b>	<b>89 223</b>	<b>85 594</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	21	254 347	231 118	194 036
Övriga kortfristiga fordringar	23	15 933	6 513	7 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	9 365	10 315	4 301
Likvida medel	25	31 206	39 856	30 776
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>310 851</b>	<b>287 802</b>	<b>236 954</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>408 306</b>	<b>377 025</b>	<b>322 548</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

	Not	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>	26,39			
Aktiekapital		1 513	1 497	1 497
Övrigt tillskjutet kapital		117 588	115 323	115 322
Reserver		-7 343	-1 455	-15 041
Balanserad vinst		-5 512	44 181	-20 815
Innehav utan bestämmande inflytande		137	146	179
<b>Summa eget kapital</b>		<b>106 383</b>	<b>159 692</b>	<b>81 143</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning	27		78 445	106 712
Uppskjuten skatt	28	3 454	2 310	1 100
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 454</b>	<b>80 755</b>	<b>107 812</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga avsättningar	29	17 595	-	-
Kortfristiga skulder	27	165 064	49 335	84 060
Leverantörsskulder		192 893	174 445	149 113
Aktuella skatteskulder		7 117	9 269	6 392
Övriga kortfristiga skulder		19 426	20 281	14 426
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	42 372	39 479	34 573
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>444 467</b>	<b>292 809</b>	<b>288 564</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>447 922</b>	<b>373 563</b>	<b>396 376</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>554 304</b>	<b>533 256</b>	<b>477 519</b>

En waiver har efter årets utgång erhållits från banken på ej uppnått soliditetsmått. Normalt långfristiga banklån kommer åter att klassificeras som långfristiga skulder från och med kvartal 1 2018. Se not 27.

Noterna på sidorna F-31 till F-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (tkr)

	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Not	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>26</b>	<b>1 479</b>	<b>112 596</b>	<b>-8 016</b>	<b>24 494</b>	<b>130 552</b>	<b>141</b>	<b>130 693</b>
Årets resultat					54 691	54 691	104	54 795
Övrigt totalresultat för året				-7 025		-7 025		-7 025
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-7 025</b>	<b>54 691</b>	<b>47 666</b>	<b>104</b>	<b>47 770</b>
Nyemission stamaktier	26	18	2 727			2 745		2 745
Utdelning stamaktier	26				-32 035	-32 035	-66	-32 101
Utdelning preferensaktier	26				-67 965	-67 965		-67 965
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>18</b>	<b>2 727</b>		<b>-100 000</b>	<b>-97 255</b>	<b>-66</b>	<b>-97 321</b>
<b>Utg. balans per 31 december 2015</b>		<b>1 497</b>	<b>115 323</b>	<b>-15 041</b>	<b>-20 815</b>	<b>80 964</b>	<b>179</b>	<b>81 143</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>		<b>1 497</b>	<b>115 323</b>	<b>-15 041</b>	<b>-20 815</b>	<b>80 964</b>	<b>179</b>	<b>81 143</b>
Årets resultat					64 996	64 996	68	65 064
Övrigt totalresultat för året				13 586		13 586		13 586
<b>Summa totalresultat</b>				<b>13 586</b>	<b>64 996</b>	<b>78 582</b>	<b>68</b>	<b>78 650</b>
Utdelning	26						-101	-101
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>							<b>-101</b>	<b>-101</b>
<b>Utg. balans per 31 december 2016</b>	<b>26</b>	<b>1 497</b>	<b>115 323</b>	<b>-1 455</b>	<b>44 181</b>	<b>159 546</b>	<b>146</b>	<b>159 692</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>		<b>1 497</b>	<b>115 323</b>	<b>-1 455</b>	<b>44 181</b>	<b>159 546</b>	<b>146</b>	<b>159 692</b>
Årets resultat					40 305	40 305	56	40 361
Övrigt totalresultat för året				-5 888		-5 888		-5 888
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-5 888</b>	<b>40 305</b>	<b>34 417</b>	<b>56</b>	<b>34 473</b>
Nyemission stamaktier	26	16	2 222			2 238		2 238
Teckningslikvid teckningsoptioner	26		43			43		43
Utdelning stamaktier	26				-65 003	-65 003	-65	-65 068
Utdelning preferensaktier	26				-24 997	-24 997		-24 997
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>16</b>	<b>2 265</b>		<b>-90 000</b>	<b>-87 718</b>	<b>-65</b>	<b>-87 783</b>
<b>Utg. balans per 31 december 2017</b>		<b>1 513</b>	<b>117 589</b>	<b>-7 343</b>	<b>-5 512</b>	<b>106 245</b>	<b>137</b>	<b>106 383</b>

Övergång till IFRS har skett per 2013-01-01 vilket innebär att ingående balans per 1 januari 2015 är justerat baserat på IFRS-principerna. Ytterligare information finns i årsredovisningen 2015.

Noterna på sidorna F-31 till F-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över kassaflöden (tkr)

	Räkenskapsåret			
	Not	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster		65 576	95 777	71 969
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31	-445	15 373	3 565
Avsättningar		17 595	-	-
Erhållen ränta		816	67	104
Erlagd ränta		-7 180	-7 552	-7 891
Betalda inkomstskatter		-18 637	-12 845	-11 881
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>57 725</b>	<b>90 820</b>	<b>55 866</b>
Förändring varulager		-8 232	-3 629	-11 328
Förändring kortfristiga fordringar		-32 550	-41 768	-20 122
Förändring kortfristiga rörelseskulder		20 464	36 093	14 989
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-20 318</b>	<b>-9 304</b>	<b>-16 461</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>37 407</b>	<b>81 516</b>	<b>39 405</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	17	-3 467	-6 382	-2 199
Investeringar i immateriella tillgångar	18	-728	-79	-580
Investeringar i dotterföretag	16,35	-	-	-19 842
Investeringar i finansiella tillgångar	20	-453	-98	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 648</b>	<b>-6 559</b>	<b>-22 621</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	26	2 282	-	2 745
Förändring checkräkningskredit	27	26 363	-35 965	9 351
Uptagna lån	27	57 225	-	105 000
Transaktionskostnad lån		-572	-	-1 500
Amortering av lån	27	-35 795	-30 651	-20 912
Utdelning		-90 062	-101	-100 066
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>32</b>	<b>-40 559</b>	<b>-66 717</b>	<b>-5 382</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>				
Årets kassaflöde		-7 800	8 240	11 402
Kursdifferens i likvida medel		-850	840	-575
Likvida medel vid årets början		39 856	30 776	19 949
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>31 206</b>	<b>39 856</b>	<b>30 776</b>

Noterna på sidorna F-31 till F-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Noter

### 1 Allmän information

NCAB Group AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är en internationell fullserviceleverantör av mönsterkort. Idag består koncernen av 15 bolag i Europa, USA och Kina. Inga förvärv har gjorts under 2017.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Mariehällsvägen 37 A, 168 65 Bromma. Moderföretaget ägs till ca 63% av R12 Kapital AB och resterande aktier ägs av styrelse och management.

Styrelsen har den 14 mars 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgift inom parentes avser föregående år (2016 resp 2015).

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

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

#### Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar.

##### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

- IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen har analyserat effekterna av IFRS 9 och den visar att IFRS 9 inte kommer medföra några väsentliga förändringar.
- IFRS 15 "Intäkter från avtal med kund" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Koncernens väsentliga intäktsflöden och

avtal har kartlagts varvid konstaterats att kontroll främst överförs vid en tidpunkt; vid leverans av vara, vilket överensstämmer med tidigare princip. Bolaget kommer att tillämpa standarden retroaktivt, vilket endast kommer att påverka upplysningarna i kommande kvartalsrapport och årsredovisning.

- IFRS 16 "Leasing". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 *Leasingavtal* samt tillhörande tolkningar. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

#### 2.2 Koncernredovisning

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

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

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en finansiell skuld redovisas i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen.

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

#### 2.3 Omräkning av utländsk valuta

##### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

##### (b) Transaktioner och balansposter

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

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller

kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna "Övriga rörelseintäkter/Övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

### (c) Koncernföretag

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

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

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

## 2.4 Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

– Förbättringsåtgärder på annans fastighet	5 år
– maskiner	5 år
– datorer	3 år
– övriga inventarier	5 år

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

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

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

## 2.5 Immateriella tillgångar

### (a) Goodwill

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

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererande enheter, som förväntas bli gynnade av synergier

från förvärvet. Varje enhet, eller grupp av enheter, som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på segmentnivå.

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

### (b) Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar (såsom varumärken och licenser) som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser samt kundrelationer över deras bedömda nyttjandeperiod på 5 år.

### (c) Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avseende IT-system

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

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

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

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

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

## 2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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



goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

## 2.7 Finansiella tillgångar

### Klassificering

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

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av följande poster i balansräkningen: Finansiella anläggningstillgångar (depositioner), Kundfordringar och andra fordringar (not 2.11), Likvida medel (not 2.12) samt Övriga kortfristiga fordringar respektive Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till den del de avser finansiella instrument.

### Redovisning och värdering

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

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

## 2.8 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida

händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

## 2.9 Nedskrivning av finansiella tillgångar

### Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

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

## 2.10 Varulager

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

## 2.11 Kundfordringar

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

## 2.12 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

## 2.13 Aktiekapital och resultat per aktie

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Även emitterade preferensaktier klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbare. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto

efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

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

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

#### 2.14 Leverantörsskulder

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

#### 2.15 Upplåning

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

#### 2.16 Avsättningar

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

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

#### 2.17 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som

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

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

Uppskjuten skatteskuld beräknas på skattepliktiga temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom för uppskjutna skatteskulder där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att den temporära skillnaden kommer att återföras i framtiden och det kommer att finnas skattepliktiga överskott som avdraget kan utnyttjas mot.

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

#### 2.18 Ersättningar till anställda

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

#### 2.19 Intäktsredovisning

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

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

#### Försäljning av varor

Koncernen säljer mönsterkort. Försäljning av mönsterkort intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkten till en kund. Kunderna har inte rätt att returnera felfria varor. För ev. defekta produkter har kunderna rätt till ersättningsleveranser. Leverans anses ha skett när produkterna har sänts till angiven plats och då har även riskerna för inkurans och förlust överförts till kunden.

Mönsterkort säljs ibland med kvantitetsrabatt. Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade kvantitetsrabatter och retur vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och retur. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp.

### Tredjepartvaluta

IAS 39 ger specifik vägledning för ett inbäddat valutaderivat i ett värdekontrakt som inte är ett finansiellt instrument (såsom ett avtal om köp eller försäljning av en icke-finansiell post där priset är uttryckt i en utländsk valuta). Det inbäddade valutaderivatet ska inte skiljas från värdekontraktet om det anses vara nära förknippat med värdekontraktet. Ett valutaderivat anses vara nära förknippat med värdekontraktet om betalningar görs i köparen eller säljarens funktionella valuta, varor eller tjänster som förvärfvas eller levereras handlas rutinmässigt i aktuell valuta över hela världen eller att valutan vanligen används i avtal att köpa eller sälja icke-finansiella poster i den ekonomiska miljö där transaktionen äger rum. Koncernen har inbäddade derivat i form av tredjepartsvalutor i försäljningsavtal. Effekterna av tredjepartsvalutor anses enbart ha en marginell effekt på resultat och balansräkningen, varför dessa ej har beaktats. En kvartalsvis bedömning görs av effekterna från tredjepartsvalutor.

### 2.20 Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.21 Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

### 2.22 Leasing

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

### 2.23 Utdelningar

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

### 2.24 Segmentsredovisning

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

## 3 Finansiell riskhantering

### 3.1 Finansiella riskfaktorer

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

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

### (a) Marknadsrisk

#### (i) Valutarisk

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

Valutarisker uppstår även när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens varuinköp sker till största delen i USD. För att hantera valutarisken med utflöde i USD har koncernen valt att, när möjlighet finns, även ha försäljning i USD. För perioderna som koncernredovisningen avser särredovisas inget inbäddat derivat för tredjepartsvaluta då denna inte är väsentlig.

Koncernens riskhanteringspolicy är att istället för att valutasäkra kassaflöden styra prissättning och försäljningen till USD, som också är den valuta alla inköp sker i. Ca 85% av koncernens prissättning sker i USD och ca 75% av koncernens fakturering sker i USD. Inköp av varor samt frakter sker till ca 95% i USD.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter hanteras huvudsakligen genom upplåning i de berörda utländska valutorna.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årsresultatet per den 31 december 2017 ha varit 6 300 tkr (5 000/4 800) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder uttryckta i USD, samt valutakursdifferenser vid omräkning av upplåning i USD.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2017 ha varit 2 000 tkr (1 500/2 800) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder uttryckta i EUR, samt valutakursdifferenser vid omräkning av upplåning i EUR.

Merparten av koncernens inköp och fakturering sker i USD, vilket innebär att en USD förstärkning innebär en förbättrad bruttovinst, medan en försvagad USD innebär en försämrad bruttovinst.

#### (ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Koncernen har som policy att ha sin upplåning till rörlig ränta. Under 2017 så väl som 2016 och 2015 bestod koncernens upplåning till rörlig ränta framförallt av svenska kronor och USD.

Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk dynamiskt. Olika scenarier simuleras, varvid refinansiering, omsättning av befintliga positioner, och alternativ finansiering beaktas. Med dessa scenarier som utgångspunkt beräknar koncernen den inverkan på resultatet som en angiven ränteändring skulle ha. För varje simulering används samma ränteändring för alla valutor. Scenarierna simuleras bara för de skulder som utgör de största räntebärande positionerna.

Genomförda simuleringar utvisar att den omräknade effekten på resultatet av en ändring på 1,0 procent skulle vara en maximal ökning med 1 650 tkr (1 400/1 500) respektive minskning med 1 650 tkr (1 400/1 500). Simuleringen görs kvartalsvis för att verifiera att den maximalt möjliga förlusten ligger inom de gränser som satts upp av företagsledningen.

Baserat på de olika scenarierna hanterar koncernen ränterisken avseende kassaflödet genom att i mindre mån använda ränteswappar

med den ekonomiska innebörden att konvertera upplåning från rörliga till fasta räntor. Koncernen tar vanligtvis upp långfristiga lån till rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2017 varit 100 baspunkter (1,0%) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 600 tkr (700/800) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i USD per den 31 december 2017 varit 100 baspunkter (1,0%) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1 000 tkr (500/400) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

### (b) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "B" accepteras. Individuella risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Koncernens dotterbolag försäkrar kreditrisken via ett kreditförsäkringsbolag. Genom användandet av kreditförsäkringsbolag får vi en bättre proaktiv selektion av nya kunder samt bra uppföljning av befintliga kunder. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

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

### (c) Likviditetsrisk

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

Överskottslikviditet i koncernens rörelsedrivande företag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, överförs till Moderbolaget som placerar överskottslikviditet på räntebärande avräkningskonton, tidsbunden inlåning, penningmarknadsinstrument och omsättningsbara värdepapper, beroende på vilket instrument som har lämplig löptid eller tillräcklig likviditet för att tillgodose utrymmet som bestäms av ovan nämnda prognoser. På balansdagen hade företaget likvida tillgångar på 31 206 tkr (39 856/30 776) samt outnyttjad checkräkningskredit på 36 447 tkr (60 379/23 514) som snabbt kan omsättas i kassamedel, för hantering av likviditetsrisken.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflödena. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år
<b>Per 31 december 2017</b>				
Upplåning	123 163	-	-	-
Checkräkningskredit (betalbar vid anmodan)	41 901	-	-	-
Leverantörsskulder	192 893	-	-	-
<b>Per 31 december 2016</b>				
Upplåning	7 805	22 309	31 220	47 225
Checkräkningskredit (betalbar vid anmodan)	19 221	-	-	-
Leverantörsskulder	174 445	-	-	-

### Per 31 december 2015

Upplåning	7 598	21 276	30 392	76 320
Checkräkningskredit (betalbar vid anmodan)	55 186	-	-	-
Derivatinstrument	-	18	-	-
Leverantörsskulder	149 113	-	-	-
Tilläggsköpeskilling	1 250	-	-	-

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet per bokslutsdagen. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har efter rapportperiodens utgång erhållit en s.k. waiver från banken för kvartal 3 och 4 2017 samt för kvartal 1 och 2 2018. Banken har därmed fransagt sig rätten till förtida lösen och från och med kvartal 1 2018 kommer därför banklånen återigen att redovisas som långfristiga skulder.

### 3.2 Hantering av kapital

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

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

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

Koncernens strategi är att upprätthålla en skuldsättningsgrad på mellan 40% och 60% och kreditrating BB. Kreditratingen på BB har upprätthållits under hela perioden. Skuldsättningsgraden har under de redovisade perioderna varit följande:

	2017	2016	2015
Total upplåning (not 27)	165 064	127 780	190 772
Avgår: likvida medel	-31 206	-39 856	-30 776
Nettoskuld	133 858	87 924	159 996
Totalt eget kapital	106 383	159 692	81 143
Summa kapital	240 241	247 616	241 139

<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>56%</b>	<b>36%</b>	<b>66%</b>
---------------------------	------------	------------	------------

### 3.3 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:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per respektive balansdag:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Derivatinstrument som innehas för handel			
- Valutaderivat (nivå 2)	-	5	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Skulder</b>			
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Derivatinstrument som innehas för handel			
- Valutaderivat (nivå 2)			
- Räntederivat (nivå 2)	-	-	18
<b>Summa skulder i nivå 2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	-	-	1 250
<b>Summa skulder i nivå 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 250</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 268</b>

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under året.

#### (a) Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar

- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde

#### (b) Finansiella instrument i nivå 3

Följande tabell visar förändringarna för den villkorade köpeskilling i samband med rörelseförvärv som återfinns på nivå 3

	2017	2016	2015
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>0</b>	<b>1 250</b>	<b>19 525</b>
Reglering M-Wave	-	-	-17 835
Vinster redovisade i resultaträkningen M-Wave	-	-	-1 690
Förvärv Ulf Andersson Elektronik	-	-	1 250
Reglering Ulf Andersson Elektronik	-	-1 250	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 250</b>

Se not 35 för information om värdering av villkorad köpeskilling.

### 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

#### 4.1 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 129 385 tkr (133 330/129 933).

#### Värdering av underskottsavdrag

Koncernen har redovisat uppskjutna skattefordringar avseende årets och tidigare års skattemässiga underskottsavdrag som per den 31 december 2017 uppgår till 750 tkr (1 858/3 402). Dessa skattemässiga underskottsavdrag har inget slutligt datum för utnyttjande. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader.

Koncernen undersöker varje år ifall det är tillämpligt att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets eller tidigare års skattemässiga underskottsavdrag. Ej värderade underskottsavdrag per den 31 december 2017 uppgår till 32 999 tkr (28 783/38 745) vilket motsvarar ej redovisade uppskjutna skattefordringar på 9 757 tkr (8 585/11 037) utan slutligt datum för utnyttjande. Då det är osäkert om dessa kommer att utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader redovisas ingen uppskjuten skattefordran avseende dessa underskott.

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



**Balanserade utgifter för utvecklingsutgifter**

Koncernen har balanserade utgifter för utvecklingsutgifter som redovisas som immateriella tillgångar. Efter den första redovisningen prövas nedskrivningsbehovet så snart det finns indikationer på att tillgången har minskat i värde. Koncernen gör uppskattningar om nyttjandeperioden i samband med den initiala redovisningen. Nyttjandeperioden prövas varje år och justeras vid behov. Koncernens balanserade utgifter för utvecklingsutgifter skrivs av på 3 år.

Per den 31 december 2017 uppgick balanserade utgifter för utvecklingsutgifter till 1 308 tkr (606/1 591).

**Värdering kundfordringar**

Koncernen har per bokslutet kundfordringar som uppgår till 254 347 tkr (231 118/194 036). Att fastställa nedskrivningsbehovet är en väsentlig och svår bedömningsfråga. I bokslutet görs bedömningen för osäkra kundfordringar baserat på historiskt utfall de senaste åren då bolaget har låga kundförluster. Mer information om osäkra kundfordringar finns i not 21. Koncernen har försäkringar på merparten av alla kundfordringar.

**5 Nettoomsättningens fördelning**

Försäljning baserad på kundens geografiska placering.

	2017	2016	2015
USA	282 224	265 625	282 250
Sverige	181 868	165 176	181 532
Ryssland	121 481	104 288	98 008
Kina	106 793	76 022	60 381
Tyskland	104 866	87 500	81 656
Storbritannien	100 994	75 979	66 721
Frankrike	65 756	50 882	35 038
Estland	56 129	36 877	32 183
Polen	50 286	51 165	56 578
Finland	43 201	39 692	35 914
Norge	39 670	34 966	51 031
Kanada	35 506	24 119	20 310
Danmark	30 258	27 018	22 494
Spanien	29 533	25 644	27 225
Rumänien	25 031	21 192	21 574
Övriga marknader	126 445	132 573	127 399
<b>Totalt</b>	<b>1 400 039</b>	<b>1 218 719</b>	<b>1 200 296</b>

**6 Segment****Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter**

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

**Nordic**

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

**Europe**

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

**USA**

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

**East**

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

**Intäkter**

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

## Segmentens omsättning och resultat

	Nordic			Europe			USA			East			Centrala funktioner			Koncernen		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Nettoomsättning	368,2	328,3	328,3	507,5	436,6	420,2	261,0	251,2	263,1	262,8	204,0	189,7	0,6	-1,4	-	1 400,1	1 218,7	1 200,3
<b>Justerat EBITA</b>	<b>47,2</b>	<b>47,9</b>	<b>42,4</b>	<b>29,8</b>	<b>29,7</b>	<b>16,6</b>	<b>12,3</b>	<b>7,4</b>	<b>13,8</b>	<b>27,8</b>	<b>19,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>113,7</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
Just. EBITA-marginal, %	12,8	14,6	12,9	5,9	6,8	4,0	4,7	2,9	5,2	10,6	9,5	3,4	-	-	-	8,1	8,2	6,3
Jämf.störande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31,9	-	-	-11,6	-	-	-43,5	-	-
<b>EBITA</b>	<b>47,2</b>	<b>47,9</b>	<b>42,4</b>	<b>29,8</b>	<b>29,7</b>	<b>16,6</b>	<b>12,3</b>	<b>7,4</b>	<b>13,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>19,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-15,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>70,2</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
EBITA-marginal, %	12,8	14,6	12,9	5,9	6,8	4,0	4,7	2,9	5,2	-1,6	9,5	3,4	-	-	-	5,0	8,2	6,3
Avskr. av imm. tillg.																-4,6	-4,6	-4,0
<b>Rörelseresultat</b>																<b>65,6</b>	<b>95,8</b>	<b>72,0</b>
Rörelsemarginal, %																4,7	7,9	6,0
Finansiella poster netto																-5,6	-13,3	-4,8
Resultat före skatt																60,0	82,5	67,2

## 7 Övriga rörelseintäkter

	2017	2016	2015
Operativa valutakursvinster		9 292	11 950
Operativa valutakursförluster		-4 059	-11 911
Intäkt från förvärv M-Wave			1 690
Övriga intäkter	246	1 994	669
<b>Totalt</b>	<b>246</b>	<b>7 227</b>	<b>2 398</b>

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

## 8 Övriga externa kostnader

	2017	2016	2015
Lokalkostnader	21 511	18 899	17 172
Resekostnader	15 916	14 514	12 396
Extern försäljningskommission	6 752	6 786	6 913
Marknadsföring	7 886	9 085	12 383
IT	13 344	12 031	11 889
Övrigt	27 477	24 306	21 239
<b>Totalt</b>	<b>92 886</b>	<b>85 621</b>	<b>81 992</b>



**9 Ersättningar till anställda, m.m.**

	2017	2016	2015
Löner och ersättningar	161 124	139 348	133 337
Sociala avgifter	24 288	20 691	16 272
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 836	6 087	6 181
<b>Summa ersättningar till anställda</b>	<b>193 248</b>	<b>166 126</b>	<b>155 790</b>

Löner och andra ersättningar:

	2017		2016		2015	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	11 143 (3 598)	784	9 607 (2 101)	915	10 245 (4 560)	1 116
Övriga anställda	149 981	7 052	129 741	5 172	123 092	5 065
<b>Koncernen totalt</b>	<b>161 124</b>	<b>7 836</b>	<b>139 348</b>	<b>6 087</b>	<b>133 337</b>	<b>6 181</b>

Medelantal anställda:

	2017		2016		2015	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Sverige	30	12	29	11	30	11
Danmark	4	2	4	2	4	2
Norge	8	2	8	2	8	2
Finland	13	6	12	5	12	5
Tyskland	26	6	22	6	21	6
Storbritannien	28	11	25	10	20	9
Polen	10	8	10	7	10	7
Frankrike	14	6	13	5	10	5
Spanien	7	2	7	2	6	3
Italien	3	1	0	0	0	0
Makedonien	1	0	1	0	3	2
Ryssland	38	18	38	17	32	18
USA	53	26	52	24	47	23
Kina	90	48	83	42	73	34
Hong Kong	3	1	3	1	4	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>329</b>	<b>148</b>	<b>307</b>	<b>134</b>	<b>280</b>	<b>127</b>

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

	2017		2016		2015	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	4	4	4	4	4
Verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare	7	5	7	5	7	5
<b>Koncernen totalt</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>

**10 Ersättningar till revisorerna**

	2017	2016	2015
PwC			
– Revisionsuppdraget	1 134	470	498
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	138	60	402
– Skatterådgivning	56	18	8
– Övriga tjänster	2 254	256	485
<b>Summa</b>	<b>3 582</b>	<b>804</b>	<b>1 393</b>
Övriga revisorer			
– Revisionsuppdraget	634	801	785
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	107	22	265
– Skatterådgivning	105	-	449
– Övriga tjänster	148	35	269
<b>Summa</b>	<b>994</b>	<b>858</b>	<b>1 768</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 576</b>	<b>1 662</b>	<b>3 161</b>

**11 Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader är jämförelsestörande poster av engångskaraktär samt operativa valutakursförluster (netto).

	2017	2016	2015
Förläkning med ryska skattemyndigheten, inkl rådgivningskostnader	31 880	-	-
Förberedelsekostnader för börsnotering	11 624	-	-
Operativa valutakursvinster	-1 890	-	-
Operativa valutakursförluster	3 731	-	-
<b>Totalt</b>	<b>45 345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**12 Finansiella intäkter och kostnader**

	2017	2016	2015
Räntekostnader:			
– banklån	-5 022	-4 727	-5 820
Valutakursvinster från finansieringsåtgärder	-	5 689	-
Valutakursförluster från finansieringsåtgärder	-	-11 486	-
Övriga finansiella kostnader	-2 158	-2 826	-2 071
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>-7 180</b>	<b>-13 350</b>	<b>-7 891</b>

Finansiella intäkter:			
– ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	620	37	88
– ränteswappar	-	-	-18
Valutakursvinster från finansieringsåtgärder	49 425	-	74 422
Valutakursförluster från finansieringsåtgärder	-48 685	-	-71 377
Övriga finansiella intäkter	196	30	16
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>1 556</b>	<b>67</b>	<b>3 131</b>
<b>Finansiella poster - netto</b>	<b>-5 624</b>	<b>-13 283</b>	<b>-4 760</b>

**13 Inkomstskatt**

	2017	2016	2015
Aktuell skatt:			
Aktuell skatt på årets resultat	-17 814	-15 617	-11 958
Justering avseende tidigare år	-	-105	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-17 814</b>	<b>-15 722</b>	<b>-11 958</b>
Uppskjuten skatt (not 28)	-942	-1 709	-939
Effekt av ny skattesats USA	-835	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	-	-	483
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-1 777</b>	<b>-1 709</b>	<b>-456</b>
Inkomstskatt	-19 591	-17 431	-12 414

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

	2017	2016	2015
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59 952</b>	<b>82 494</b>	<b>67 209</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	-13 189	-18 149	-14 786
Effekt av utländska skattesatser	3 442	673	406
Effekt av ny skattesats USA	-835	-	-
Skatteeffekter av:			
Ej skattepliktiga intäkter	191	67	250
Ej avdragsgilla kostnader	-8 028	-794	-370
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	1 193	2 836	2 832
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-2 365	-1 959	-746
Justering avseende tidigare år	-	-105	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>-19 591</b>	<b>-17 431</b>	<b>-12 414</b>

Vägd genomsnittlig skattesats var 19,7% (20,5/21,7).

**14 Valutakursdifferenser - netto**

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2017	2016	2015
Övriga rörelseintäkter - netto (not 7)	-	5 233	39
Övriga rörelsekostnader	-1 841	-	-
Finansiella poster - netto (not 12)	740	-5 797	3 026
<b>Summa</b>	<b>-1 101</b>	<b>-564</b>	<b>3 065</b>

**15 Resultat per aktie**

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

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

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

Preferensaktierna har rätt till en årlig ränteersättning på 13% på ursprungligt värde.

	2017	2016	2015
Periodens resultat	40 361	65 063	54 795
Ränta på preferensaktier	-3 900	-3 900	-3 900
Genomsnittligt totalt antal aktier före utspädning	1 506 895	1 496 779	1 479 716
Resultat per aktie före utspädning, kr	24,20	40,86	34,40
Genomsnittligt totalt antal aktier efter utspädning	1 532 992	1 529 400	1 515 213
Resultat per aktie efter utspädning, kr	23,78	39,99	33,59

**16 Innehav och investeringar i dotterföretag**

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2017:

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

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

**17 Materiella anläggningstillgångar**

Förbättringsåtgärder på annans fastighet:

	2017	2016	2015
<b>Ingående balans</b>			
Anskaffningsvärde	4 615	3 778	3 148
Ackumulerade avskrivningar	-3 518	-3 056	-2 611
Redovisat värde	1 097	722	537
<b>Perioden</b>			
Valutakursdifferenser	-3	32	14
Inköp	1 174	710	503
Avyttringar och utrangeringar	-64	26	
Avskrivningar	-349	-393	-332
<b>Utgående balans</b>			
Anskaffningsvärde	5 146	4 615	3 778
Ackumulerade avskrivningar	-3 291	-3 518	-3 056
Redovisat värde	1 855	1 097	722

Maskiner och inventarier:

	2017	2016	2015
<b>Ingående balans</b>			
Anskaffningsvärde	21 452	14 923	15 240
Ackumulerade avskrivningar	-14 840	-11 812	-12 244
Redovisat värde	6 612	3 111	2 996
<b>Perioden</b>			
Valutakursdifferenser	-672	193	92
Inköp	2 573	5 672	1 696
Avyttringar och utrangeringar	-39	-22	-122
Avskrivningar	-2 031	-2 342	-1 551
Omklassificering	-1 603		
<b>Utgående balans</b>			
Anskaffningsvärde	17 981	21 452	14 923
Ackumulerade avskrivningar	-13 063	-14 840	-11 812
Redovisat värde	4 918	6 612	3 111

**18 Immateriella tillgångar**

	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
<b>Per 1 januari 2015</b>				
Anskaffningsvärde	125 915	10 090	19 915	155 920
Ackumulerade av- och nedskrivningar		-7 336	-1 795	-9 131
<b>Redovisat värde</b>	<b>125 915</b>	<b>2 754</b>	<b>18 120</b>	<b>146 789</b>
<b>Räkenskapsåret 2015</b>				
Ingående redovisat värde	125 915	2 754	18 120	146 789
Valutakursdifferenser	2 227	1 056	796	4 079
Tillägg		580	-	580
Förvärv av dotterföretag (not 35)	1 791	-	1 000	2 791
Avyttringar och utrangeringar	-	-291	-	-291
Avskrivningar	-	-2 508	-4 038	-6 546
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>129 933</b>	<b>1 591</b>	<b>15 878</b>	<b>147 402</b>
<b>Redovisat värde</b>				
Anskaffningsvärde	129 933	11 435	21 711	163 079
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-9 844	-5 833	-15 677
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>129 933</b>	<b>1 591</b>	<b>15 878</b>	<b>147 402</b>

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

	Goodwill	Balanserade utvecklings- utgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde	129 933	1 591	15 878	147 402
Valutakursdifferens	3 397	112	1 049	4 558
Tillägg	-	79	-	79
Avskrivningar	-	-1 176	-4 662	-5 838
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>133 330</b>	<b>606</b>	<b>12 265</b>	<b>146 201</b>

**Redovisat värde**

Anskaffningsvärde	133 330	12 048	24 198	169 576
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-	-11 442	-11 933	-23 375
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>133 330</b>	<b>606</b>	<b>12 265</b>	<b>146 201</b>

**Räkenskapsåret 2017**

Ingående redovisat värde	133 330	606	12 265	146 201
Valutakursdifferens	-3 945	-34	-923	-4 902
Tillägg	-	727	1	728
Omklassificering	-	1 603	-	1 603
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-1	-1
Avskrivningar	-	-1 594	-4 566	-6 160
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>129 385</b>	<b>1 308</b>	<b>6 777</b>	<b>137 470</b>

**Redovisat värde**

Anskaffningsvärde	129 385	14 797	24 198	168 380
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-	-13 489	-17 421	-30 910
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>129 385</b>	<b>1 308</b>	<b>6 777</b>	<b>137 470</b>

**Goodwill fördelat per kassagenererande enhet**

	Ingående redovisat värde	Tillägg	Övriga justeringar (valutaeffekter)	Utgående redovisat värde
<b>2017-12-31</b>				
Sverige	20 400	-	-	20 400
Norge	7 197	-	-	7 197
Finland	14 223	-	-	14 223
USA	81 119	-	-3 945	77 174
Övriga	10 391	-	-	10 391
<b>Total</b>	<b>133 330</b>	<b>0</b>	<b>-3 945</b>	<b>129 385</b>

	Ingående redovisat värde	Tillägg	Övriga justeringar (valutaeffekter)	Utgående redovisat värde
<b>2016-12-31</b>				
Sverige	20 400	-	-	20 400
Norge	7 197	-	-	7 197
Finland	14 223	-	-	14 223
USA	77 722	-	3 397	81 119
Övriga	10 391	-	-	10 391
<b>Total</b>	<b>129 933</b>	<b>0</b>	<b>3 397</b>	<b>133 330</b>

	Ingående redovisat värde	Tillägg	Övriga justeringar (valutaeffekter)	Utgående redovisat värde
<b>2015-12-31</b>				
Sverige	18 609	1 791	-	20 400
Norge	7 197	-	-	7 197
Finland	14 223	-	-	14 223
USA	75 495	-	2 227	77 722
Övriga	10 391	-	-	10 391
<b>Total</b>	<b>125 915</b>	<b>1 791</b>	<b>2 227</b>	<b>129 933</b>

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

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

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

2016-12-31	Sverige	Norge	Finland	USA	Övriga
Långsiktig tillväxttakt, %	2	2	2	2	2
Diskonteringsränta före skatt, %	11,9	12,2	11,0	14,1	10,6

2015-12-31	Sverige	Norge	Finland	USA	Övriga
Långsiktig tillväxttakt, %	2	2	2	2	2
Diskonteringsränta före skatt, %	12,1	12,5	12,0	14,5	10,6

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

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

### 19 Finansiella instrument per kategori

#### 2017-12-31

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

	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Upplåning	165 064	165 064
Leverantörsskulder	192 893	192 893
<b>Summa</b>	<b>357 957</b>	<b>357 957</b>

#### 2016-12-31

	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	463	-	463
Derivatinstrument	-	5	5
Kundfordringar	231 118	-	231 118
Likvida medel	39 856	-	39 856
<b>Summa</b>	<b>271 437</b>	<b>5</b>	<b>271 442</b>

	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Upplåning	127 780	127 780
Leverantörsskulder	174 445	174 445
<b>Summa</b>	<b>302 225</b>	<b>302 225</b>

#### 2015-12-31

	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	334	334
Kundfordringar	194 036	194 036
Likvida medel	30 776	30 776
<b>Summa</b>	<b>225 146</b>	<b>225 146</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning	-	190 772	190 772
Derivatinstrument	18	-	18
Leverantörsskulder	-	149 113	149 113
Tilläggsköpeskilling	1 250	-	1 250
<b>Summa</b>	<b>1 268</b>	<b>339 885</b>	<b>341 153</b>

**20 Finansiella tillgångar**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Ingående värde</b>	<b>463</b>	<b>334</b>	<b>86</b>
Valutakursdifferenser	-27	31	-
Inköp	586	98	1
Omklassificeringar	-	-	234
Avyttringar och utrangeringar	-19	-	-13
<b>Utgående värde</b>	<b>1 003</b>	<b>463</b>	<b>308</b>

De finansiella tillgångarna avser deposition för hyresavtal i Danmark, Finland, Frankrike, Italien och USA.

**21 Kundfordringar och andra fordringar**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Kundfordringar	258 299	235 740	199 217
Reservering för osäkra fordringar	-3 952	-4 622	-5 181
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>254 347</b>	<b>231 118</b>	<b>194 036</b>

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

Per den 31 december 2017 uppgick förfallna kundfordringar till 57 029 tkr (43 194/42 922) för koncernen. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
1-30 dagar	41 967	34 040	33 549
31-90	8 261	6 116	4 925
> 91 dagar	6 801	3 038	4 448
<b>Summa förfallna kundfordringar</b>	<b>57 029</b>	<b>43 194</b>	<b>42 922</b>

Per den 31 december 2017 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 3 952 tkr (4 622/5 181). De individuellt bedömda fordringarna där nedskrivningsbehov föreligger avser i huvudsak kunder som oväntat hamnat i en svår ekonomisk situation. Åldersanalysen av dessa är som följer:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
1 till 3 månader	1 581	2 245	1 527
Mer än 3 månader	2 371	2 378	3 654
<b>Summa</b>	<b>3 952</b>	<b>4 622</b>	<b>5 181</b>

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

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
SEK	2 147	2 466	2 834
EUR	21 114	17 083	15 389
USD	174 224	163 798	142 597
GBP	17 856	15 422	12 321
Övriga	39 006	32 349	20 895
<b>Summa</b>	<b>254 347</b>	<b>231 118</b>	<b>194 036</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2017	2016	2015
<b>Per 1 januari</b>	<b>4 622</b>	<b>5 181</b>	<b>4 636</b>
Reservering för osäkra fordringar	507	2 296	1 243
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-444	-2 758	-436
Återförda outnyttjade belopp	-165	-543	-477
Valutakursdifferens	-568	446	215
<b>Per 31 december</b>	<b>3 952</b>	<b>4 622</b>	<b>5 181</b>

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

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

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

**22 Varulager**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Råvaror och förnödenheter	97 455	89 223	85 594

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten råvaror och förnödenheter i resultaträkningen och uppgår till 906 034 tkr (792 393/802 707).

Koncernen har inte gjort någon återföring av tidigare nedskrivningar av varulagret 2017 eller 2016.

Varulager som per bokslutsdagen uppgår till 97 455 tkr (89 223/85 594) består uteslutande av varor med fasta order från kund.

**23 Övriga kortfristiga fordringar**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Skattefordringar	267	1 119	1 889
Momsfordringar	7 629	-	-
Övriga fordringar	8 037	5 389	5 952
<b>Totalt</b>	<b>15 933</b>	<b>6 508</b>	<b>7 841</b>

Under 2015 och 2016 har momsfordran rapporterats som minskade övriga skulder. Ingen omräkning har gjorts på grund av mindre belopp.

**24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda hyror	605	531	544
Upplupen kommission	4 309	4 746	2 041
Serviceavtal	390	365	691
Övriga poster	4 061	4 673	1 025
<b>Totalt</b>	<b>9 365</b>	<b>10 315</b>	<b>4 301</b>

**25 Likvida medel**

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Banktillgodohavanden	31 206	39 856	30 776
<b>Totalt</b>	<b>31 206</b>	<b>39 856</b>	<b>30 776</b>



## 26 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>1 479</b>	<b>1 479</b>	<b>112 595</b>	<b>114 074</b>
Nyemission	18	18	2 727	2 745
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1 497</b>	<b>1 497</b>	<b>115 322</b>	<b>116 819</b>
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>1 497</b>	<b>1 497</b>	<b>115 322</b>	<b>116 819</b>
Nyemission	16	16	2 222	2 238
Teckningslikvid teckningsoptioner	-	-	43	43
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>1 513</b>	<b>1 513</b>	<b>117 589</b>	<b>119 102</b>

Aktiekapitalet består av 1 512 679 aktier med kvotvärdet 1 kr. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

### Preferensaktier

NCAB har givit ut preferensaktier under maj 2011. Varje preferensaktie medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med en årlig ränta beräknad från den 1 maj 2011. Vid en eventuell likvidation ska varje preferensaktie medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med villkor enligt ovan, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i form av utdelning med företrädesrätt. Preferensaktier medför en röst vardera på motsvarande vis som företagets stamaktier och något återbetalningsvillkor finns ej avseende preferensaktierna.

### Nyemission

Koncernen emitterade totalt 15 900 aktier vid tre tillfällen under 2017 för 2 238 tkr. De emitterade aktierna har samma rättigheter som övriga emitterade aktier.

### Utdelning

Under 2017 gjordes utdelning på 90 Mkr, 53,43 kr per stamaktie och 85,85 kr per preferensaktie. I beloppet ingår den ränta innehavarna till preferensaktierna har rätt till.

På bolagsstämman den 14 mars 2018 föreslås en utdelning på 2 703 tkr, 0,00 kr per stamaktie och 9,28 kr per preferensaktie. Beloppet består enbart av ränta till innehavarna av preferensaktier.

### Teckningsoptioner till anställda

Teckningsoptioner har tilldelats anställda. De har ställts ut i tre serier. Teckningsoptionerna ger innehavaren rätt att förvärva aktier i bolaget. De tilldelade optionernas lösenpris motsvarar aktiernas marknadspris på teckningsdagen med en årlig ökning om 10%, 15% respektive 20% per serie, justerat för gjorda utdelningar. De anställda har betalt ett marknadsmässigt pris på optionen vid utställandet, vilket innebär att ingen redovisningsmässig kostnad uppkommer avseende dessa teckningsoptioner. Optionerna har en avtalsenlig löptid på 5-7 år. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

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

	2017	2016	2015
	Tecknings- optioner	Tecknings- optioner	Tecknings- optioner
<b>Per 1 januari</b>	<b>47 400</b>	<b>47 400</b>	<b>65 400</b>
Tilldelade	5 400	-	-
Utnyttjade	-14 100	-	-18 000
<b>Per 31 december</b>	<b>38 700</b>	<b>47 400</b>	<b>47 400</b>

Av de 38 700 utestående teckningsoptionerna (47 400/47 400) var inga optioner möjliga att utnyttja. (Utnyttjade optioner under 2017 resulterade i att 14 100 aktier emitterades till ett vägt genomsnittspris på 122,09 kr per styck).

Utestående teckningsoptioner har följande förfalldatum och lösenpriser (per balansdagen):

Tilldelningstidpunkt	Förfalldag	Antal	Lösenpris i kr per aktie
2013-04-01	2018-03-31	9 500	36,64
2013-04-01	2018-03-31	9 500	64,60
2013-04-01	2018-03-31	9 500	98,66
2014-04-01	2019-03-31	1 600	21,87
2014-04-01	2019-03-31	1 600	38,41
2014-04-01	2019-03-31	1 600	57,70
2017-09-01	2024-08-31	1 800	343,40
2017-09-01	2024-08-31	1 800	348,60
2017-09-01	2024-08-31	1 800	353,66

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

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

## 27 Upplåning

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Skulder till kreditinstitut</b>			
Långfristig	-	78 445	106 712
Kortfristig	165 064	49 335	84 060
<b>Summa upplåning</b>	<b>165 064</b>	<b>127 780</b>	<b>190 772</b>

### Banklån

Koncernens upplåning är främst i SEK och USD. Koncernens upplåning består av lån och checkräkningskredit från Nordea.

Villkor kopplade till skulder till kreditinstitut är att nettoskuld inte får överstiga 1,8 x EBITDA, Kassaflöde/ Finansieringsutgifter (räntor och amorteringar) ska överstiga 1,0 samt att soliditeten inte får understiga 25%.

## HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

På grund av reserveringen av oförutsedda kostnader hänförliga till skattetvisten i Ryssland kunde bolaget inte infria soliditetskravet per bokslutsdagen. Övriga kovenanter i bankavtalet har uppnåtts under perioden. Alla banklån har därför i enlighet med IFRS klassificerats som kortfristiga skulder per bokslutsdagen. Bolaget har efter rapportperiodens utgång erhållit en s.k. waiver från banken för kvartal 3 och 4 2017 samt för kvartal 1 och 2 2018. Banken har därmed fransagt sig rätten till förtida lösen och från och med kvartal 1 2018 kommer därför banklånen återigen att redovisas som långfristiga skulder.

Lånen är fördelade på ca 60% i USD och 40% i SEK. Lånen löper med kvartalsvis amortering. Sista förfallodatum är juni 2022. Räntevillkoren är Libor/Stibor +3,0%. Genomsnittlig ränta har varit

3,3% (3,1/2,8) under året.

Säkerhet för lånen utgörs av aktier i dotterbolagen värderade till 140 310 tkr (not 33).

### Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutorna SEK, EUR, USD, GBP, DKK och NOK om 78 300 tkr. Av beviljad checkräkningskredit har 41 901 tkr utnyttjats per den 31 december 2017 (19 221/55 186). Checkräkningskrediten löper med en ränta om LIBOR/STIBOR +1,5% vilken betalas kvartalsvis. Villkor kopplade till checkräkningskrediten är sammankopplade med villkoren till banklånen, se ovan.

Redovisade belopp och verkligt värde för upplåning är som följer:

	Redovisat värde			Verkligt värde		
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Skulder till kreditinstitut	165 064	127 780	190 772	165 064	127 780	190 772
<b>Summa</b>	<b>165 064</b>	<b>127 780</b>	<b>190 772</b>	<b>165 064</b>	<b>127 780</b>	<b>190 772</b>

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

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

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
SEK	63 867	68 684	87 270
EUR	767	-	42 161
USD	101 570	54 446	60 571
Andra valutor	-1 139	4 650	770
<b>Summa</b>	<b>165 064</b>	<b>127 780</b>	<b>190 772</b>

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Rörlig ränta:			
– löper utan förfallotid	36 447	60 379	23 514
<b>Summa</b>	<b>36 447</b>	<b>60 379</b>	<b>23 514</b>

## 28 Uppskjutna inkomstskatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Uppskjutna skattefordringar:</b>			
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	750	1 858	1 802
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	-	-	1 400
<b>Uppskjutna skatteskulder:</b>			
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	3 454	2 310	1 100
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	-	-	-
<b>Uppskjutna skattefordringar (netto)</b>	<b>-2 704</b>	<b>-452</b>	<b>2 302</b>

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2017	2016	2015
<b>Ingående balans</b>	<b>1 858</b>	<b>3 402</b>	<b>3 273</b>
Valutakursdifferenser	-166	165	253
Omklassificering	-	-	332
Redovisning i resultaträkningen (not 13)	-942	-1 709	-456
<b>Utgående balans</b>	<b>750</b>	<b>1 858</b>	<b>3 402</b>

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

<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Summa</b>
Per 1 januari 2015	0	0
Redovisat i resultaträkningen	1 100	1 100
Per 31 december 2015	1 100	1 100
Redovisat i resultaträkningen	1 210	1 210
Per 31 december 2016	2 310	2 310
Redovisat i resultaträkningen	1 144	1 144
Per 31 december 2017	3 454	3 454

<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>Förlustavdrag</b>	<b>Summa</b>
Per 1 januari 2015	1 925	1 348	3 273
Redovisat i resultaträkningen	-124	-332	-456
Omklassificering	-	332	332
Valutakursdifferenser	-	253	253
Per 31 december 2015	1 801	1 601	3 402
Redovisat i resultaträkningen	-108	-	-108
Valutakursdifferenser	165	-	165
Per 31 december 2016	1 858	0	1 858
Redovisat i resultaträkningen	-107	-	-107
Ny skattesats USA	-835	-	-835
Valutakursdifferenser	-166	-	-166
Per 31 december 2017	750	0	750

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen redovisade inte uppskjutna skattefordringar uppgående till 9 757 tkr (8 585/11 037), avseende förluster uppgående till 32 999 tkr (28 783/38 745), som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

### 29 Avsättningar

Med anledning av den förlikning bolaget har nått med den ryska skattemyndigheten, gällande ett riktat krav mot bolaget avseende en tidigare underleverantörs rapportering och betalning av moms för åren 2013-2015, har 17 595 tkr avsatts. Slutreglering har skett under kvartal 1.

### 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Upplupna räntekostnader	44	44	525
Upplupna semesterlöner och bonus	23 274	19 037	19 383
Upplupen kundbonus	4 993	3 264	3 205
Upplupet revisionsarvode	1 118	1 215	1 112
Tilläggsköpeskilling Ulf Andersson	-	-	1 250
Avsättning reklamation	-	894	-
Varor i transit	1 781	5 408	-
Övriga poster	11 162	9 617	9 098
<b>Totalt</b>	<b>42 372</b>	<b>39 479</b>	<b>34 573</b>

**31 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**

	2017	2016	2015
Justeringar för:			
– avskrivningar på materiella anläggningstillgångar (not 17)	2 380	2 735	1 883
– avskrivningar på immateriella tillgångar (not 18)	6 160	5 838	6 546
– förändring minoritetsintresse	-9	-33	71
– minoritetens andel i årets resultat	56	68	104
– valutakursdifferens	-9 032	6 765	-5 039
<b>Totalt</b>	<b>-445</b>	<b>15 373</b>	<b>3 565</b>

**32 Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

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

**33 Ställda säkerheter**

För skulder till kreditinstitut:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Aktier i dotterföretag (se nedan)	140 310	118 650	94 541
<b>Totalt</b>	<b>140 310</b>	<b>118 650</b>	<b>94 541</b>

**Ställda säkerheter**

– 100% av aktierna i:

NCAB Group Sweden AB	49 266	40 342	34 554
NCAB Group Iberia S.A	3 364	2 017	1 228
NCAB Group Finland OY	32 936	36 791	29 182
NCAB Group Denmark ApS	4 475	4 380	2 553
NCAB Group Norway AS	27 988	28 049	22 746
NCAB Group Germany GmbH	0	0	0
NCAB Polska Sp. Z.o.o	9 214	7 071	4 278
NCAB Group UK Ltd	13 067	0	0

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

**34 Operationell leasing****Åtaganden avseende operationell leasing**

Koncernen hyr bilar och kopieringsmaskiner enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 och 3 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Koncernen leasar också olika lokaler enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är 6-12 månader. Leasingkostnader uppgående till 10 179 tkr (11 787/9 170) till största delen hänförliga till hyreskontrakt på lokaler ingår i resultaträkningen.

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

	2017	2016	2015
Inom 1 år	11 016	10 199	12 412
Mellan 1 och 5 år	20 442	16 913	10 881
Mer än 5 år	795	1 180	535
<b>Summa</b>	<b>32 253</b>	<b>28 292</b>	<b>23 828</b>

**35 Rörelseförvärv****Ulf Andersson Elektronik AB**

Den 29 april 2015 förvärvade koncernen genom ett inkråmsförvärv rörelsen i Ulf Andersson Elektronik AB för 3 257 tkr. Som ett resultat av förvärvet förväntas koncernen stärka sin position på den svenska marknaden och kommer att uppnå synergier både hos kunder och fabriker.

Den goodwill på 1 791 tkr som uppstod genom förvärvet hänförs till ökad marknadsnärvard (som ej är separerbara) och synergieffekter som förväntas genom sammanslagningen.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för Ulf Andersson Elektronik AB samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas på förvärvsdagen.

**Köpeskilling per 29 april 2015**

Likvida medel	2 007
Villkorad köpeskilling	1 250
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>3 257</b>

**Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder**

Kundrelationer (ingår i immateriella tillgångar) (not 18)	1 000
Varulager	466
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>1 466</b>

**Goodwill** 1 791

Förvärvsrelaterade kostnader om 55 tkr ingår i övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2015.

Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskilling, 1 250 tkr, är fastställt i samband med bokslutet för 2015, vilket också stämmer överens med verkligt utfall och utbetald tilläggsköpeskilling.

Om Ulf Andersson Elektronik skulle ha konsoliderats från 1 januari 2015, skulle koncernens resultaträkning 2015 visa ökade intäkter på 6 915 tkr och rörelseresultatet skulle ha ökat med 500 tkr.

Under 2015 erlades en sista tilläggsköpeskilling för förvärvet av M-Wave på 17,1 Mkr.

**36 Närstående**

R12 Kapital AB äger ca 63% av moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över koncernen. Resterande ca 37% av aktierna ägs av styrelseledamöter och management.

Följande transaktioner har skett med närstående:

**(a) Försäljning av varor och tjänster**

	2017	2016	2015
Varuförsäljning:			
– Ericon (ägs till 33% av Vladimir Makarov, MD i NCAB Ryssland)	6 748	5 681	7 980
– Ericon Assembly (ägs till 25% av Vladimir Makarov, MD i NCAB Ryssland)	1 609	438	1 020
<b>Summa</b>	<b>8 357</b>	<b>6 119</b>	<b>9 000</b>

**(b) Ersättning till ledande befattningshavare**

Ledande befattningshavare har erhållit följande ersättningar:

	2017	2016	2015
Löner och andra kortfristiga ersättningar	11 143	9 607	10 245
Ersättningar efter avslutad anställning (pensionsinbetalningar)	784	915	1 116
<b>Summa</b>	<b>11 927</b>	<b>10 522</b>	<b>11 361</b>

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

**Teckningsoptioner**

	Program från tidigare år	Årets program
	Teckningsoptioner	Teckningsoptioner 2017
	Antal	Antal
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	15 600	0
<b>Summa</b>	<b>15 600</b>	<b>0</b>

För mer information om teckningsoptioner se not 26.

**Avgiftsbestämd pension**

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Pensionspremien ska uppgå till 2% av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionsavtalet anger att pensionspremien ska uppgå till 1-4% av den pensionsgrundande lönen.

**Uppsägningstid och avgångsvederlag**

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

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

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

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fordringar på närliggande:			
– Kundfordringar Ericon	1 265	1 060	307
– Kundfordringar Ericon Assembly	49	9	351

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

**(d) Lån till närliggande**

Koncernen har inga lån till närliggande.

**(e) Ställda säkerheter samt ansvarsförbindelser till förmån för närliggande**

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

**37 Händelser efter rapportperiodens slut**

Första kvartalet har startat positivt, med en orderingång och fakturering över 2017 års nivå. I övrigt inga väsentliga händelser.

Förlikning har nåtts med den ryska skattemyndigheten gällande ett riktat krav mot bolaget avseende en tidigare underleverantörs rapportering och betalning av moms för åren 2013-2015. Slutgiltigt belopp, inklusive kostnader för rådgivning, blev 31,9 Mkr som belastade resultatet 2017. Reserveringen för det ryska skattekravet innebar att en av bolagets kovenanter inte kunde uppfyllas. Bolaget har efter rapportperiodens slut erhållit en waiver från banken.

Koncernens IR-chef har på grund av personliga skäl lämnat koncernen. Gunilla Öhman tillträdde som ny IR-chef per 23/2 och vi hälsar henne varmt välkommen.

### 38 Definitioner av alternativa nyckeltal

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

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

#### Bruttoresultat

Mkr	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 400,1	1 218,7	1 201,3
Övriga rörelseintäkter	2,1	2,0	2,4
Råvaror och förnödenheter	-977,8	-855,0	-872,8
Omräkningsdifferenser	-1,9	5,2	0,0
<b>Summa bruttoresultat</b>	<b>422,5</b>	<b>370,9</b>	<b>330,9</b>
Bruttomarginal, %	30,2	30,4	27,5

#### EBITA och justerat EBITA

Mkr	2017	2016	2015
Rörelseresultat	65,6	95,8	72,0
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	4,6	4,6	4,0
<b>EBITA</b>	<b>70,2</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
EBITA-marginal, %	5,0	8,2	6,3
Jämförelsestörande poster	43,5	-	-
<b>Justerat EBITA</b>	<b>113,7</b>	<b>100,3</b>	<b>76,0</b>
Justerad EBITA-marginal, %	8,1	8,2	6,3

#### EBITDA och justerat EBITDA

Mkr	2017	2016	2015
Rörelseresultat	65,6	95,8	72,0
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	8,5	8,6	8,4
<b>EBITDA</b>	<b>74,1</b>	<b>104,3</b>	<b>80,4</b>
EBITDA-marginal, %	5,3	8,5	6,7
Jämförelsestörande poster	43,5	-	-
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>117,6</b>	<b>104,3</b>	<b>80,4</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	8,4	8,5	6,7

#### Avkastning på eget kapital

Mkr	2017	2016	2015
Årets resultat	40,4	65,1	54,8
Eget kapital (genomsnitt)	133,0	120,4	105,9
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>30</b>	<b>54</b>	<b>52</b>

**Soliditet**

<b>Mkr</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>	<b>31 dec 2015</b>
Eget kapital	106,4	159,7	81,1
Obeskattade reserver	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>106,4</b>	<b>159,7</b>	<b>81,1</b>
Balansomslutning	554,3	533,3	477,5
<b>Soliditet, %</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>17</b>

**Nettoskuld**

<b>Mkr</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>	<b>31 dec 2015</b>
Räntebärande skulder	165,1	127,8	190,8
Likvida medel	-31,2	-39,9	-30,8
<b>Summa Nettoskuld</b>	<b>133,9</b>	<b>87,9</b>	<b>160,0</b>
Justerat EBITDA	117,6	104,3	80,4
<b>Nettoskuld/Justerat EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>





## Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

### Till styrelsen i NCAB Group AB (publ) (org nr 556733-0161)

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för NCAB Group AB på s. F-25 till F-53, som omfattar de konsoliderade rapporterna över koncernens balansräkning per den 31 december 2017, 2016 och 2015 och koncernens resultaträkningar och rapporter över totalresultatet, kassaflöden och rapporter över förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till NCAB Group AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av NCAB Group AB-koncernens ställning per den 31 december 2017, 2016 och 2015 och koncernens resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 23 maj 2018

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Ola Salemyr  
Auktoriserad revisor

# Ordlista

Begrepp	Beskrivning
Allmän trader	En trader som vanligtvis fungerar som en outsourcad inköpsfunktion.
Avancerad trader	En trader som tar på sig fullständigt leverantörsansvar mot sina kunder och som har lokal närvaro i Kina.
EMS	Förkortning för Electronics Manufacturing Services. EMS-kund är en kund som är en kontraktstillverkare som tillverkar och monterar produkter åt OEM-företag.
Factory management	NCAB:s organisation i Kina som fokuserar på tillverkarrelationer och är involverade i tillverkarnas produktions- och kvalitetssäkringsprocesser. Teamet finns i Shenzhen, Kina.
Gerber-fil	En fil som omfattar all data avseende design och specifikationer för ett mönsterkort.
HMLV (hög mix, låg volym)	Order av hög komplexitet när det gäller antal delar och låga volymer per orderlinje.
Köpkraft	Att vara en köpare som erhåller gynnsamma villkor från, och är prioriterad av, tillverkarna.
LTM/Rullande 12 månader	Under tolv månadersperioden föregående angivet datum.
Multisourcing	Att NCAB har tillgång till fler än en potentiell tillverkare/leverantör av varje produkttyp som erbjuds dess kunder.
ODM	Förkortning för Original Design Manufacturer. ODM-kund är en kund som äger produkt och design, men inte monterar slutprodukten.
OEM	Förkortning för Original Equipment Manufacturer. OEM-kund är en kund som äger egen produkt, och design och monterar slutprodukten.

# Definitioner

**CNY** avser kinesiska yuan.

**Erbjudande** avser det erbjudande om förvärv av aktier som beskrivs i Prospektet.

**EUR** avser euro.

**Euroclear** avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige).

**GBP** avser brittiskt pund.

**Huvudaktieägarna** avser R12 Kapital AB, Gogoy AB och Hans Ståhl.

**IFRS** avser International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av Europeiska unionen.

**Koden** avser Svensk kod för bolagsstyrning.

**Konsoliderade finansiella rapporter** avser den finansiella information för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, som återfinns i avsnitt "*Historisk finansiell information*" såsom F-pages.

**Lock-up perioden** avser den tidsperiod, efter det att handeln på Nasdaq Stockholm påbörjats, under vilken Bolaget och Säljande aktieägare, med förbehåll för undantag, kommer att åta sig att inte sälja sina respektive innehav.

**Manager** avser Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie").

**Nasdaq Stockholm** avser den reglerade marknad som bedrivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

**NCAB Group** eller **Bolaget** avser NCAB Group AB (publ), org.nr 556733-0161, och **NCAB** eller **Koncernen** avser koncernen i vilken NCAB Group är moderbolag.

**Placeringsavtalet** avser det avtal om placering av aktier i NCAB som Säljande aktieägare, Bolaget och Manager avser ingå omkring den 4 juni 2018, vilket beskrivs närmare i detalj i avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Placeringsavtal*".

**Prospektet** avser detta Prospekt som har upprättats med anledning av Erbjudandet och upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

**RUB** avser ryska rubel.

**Securities Act** avser den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933.

**SEK** avser svenska kronor, **TSEK** avser tusen svenska kronor, och **MSEK** avser miljoner svenska kronor.

**Swedish GAAP** avser god redovisningssed i Sverige.

**Säljande aktieägare** avser Huvudaktieägarna, samt ett antal andra aktieägare, inkluderande vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare som säljer aktier i Erbjudandet.

**USD** avser amerikanska dollar.

**Års- och koncernredovisningar** avser den finansiella information för räkenskapsåren 2008 till 2014 som inte återfinns i avsnitt "*Historisk finansiell information*".

**Övertilldelningsoption** avser den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnitt "*Inbjudan till förvärv av aktier i NCAB Group AB (publ)*".

# Adresser

## **Bolaget**

NCAB Group AB (publ)  
Mariehällsvägen 37 A  
168 65 Bromma  
Sverige  
Telefon: 08 4030 0000

## **Manager**

Carnegie Investment Bank AB  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

## **Revisor**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Torsgatan 21  
113 21 Stockholm  
Sverige

## **Juridiska rådgivare till Bolaget och Huvudaktieägarna**

Roschier Advokatbyrå AB  
Brunkebergstorg 2  
111 51 Stockholm  
Sverige

## **Juridiska rådgivare till Manager**

Baker McKenzie Advokatbyrå  
Vasagatan 7  
101 23 Stockholm  
Sverige



Mariehällsvägen 37 A  
168 65 Bromma  
[www.ncabgroup.com](http://www.ncabgroup.com)