

# kakei max

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ  
OCH KVARTAL 4, 2018

## VD-kommentarer

Försäljningen för 2018 ökade med 56 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet, EBIT, uppgick till 6 608 tkr för 2018 vilket motsvarar en marginal om ca 4,3 procent. Motsvarande period föregående år uppgick EBIT-marginal till 0,5 procent.

Förändringen i bostadsmarknaden gynnar oss - vi har en stor andel av vår försäljning knuten till renovering- och ROT-marknaden. Vi är en renodlad materialleverantör med en historia som sträcker sig mer än 30 år tillbaka, ett butiksnätverk från Gävle till Årsta i Stockholm inklusive logistik som omfattar stort sett hela Sverige. Vår verksamhet, historia och position innebär därför att vi står väl rustade för en byggmarknad där tillväxten de kommande åren kommer att härledas från ROT och renoveringar av fastigheter och bostäder istället för nyproduktion.

Vårt materialval är ett miljöval för våra kunder - keramik i allmänhet och kakel och klinker i synnerhet är väldigt hållbart och innehåller inga miljöfarliga komponenter. Till detta materialval erbjuder vi olika typer av logistik och paketeringar och därigenom tydliga miljövinster för våra kunder. Ytterligare en dimension av miljömedvetenhet är våra satsningar inom digitalisering och IT, internt och externt, som innebär tydliga förenklingar, ökad effektivitet och bättre tillgänglighet för våra kunder och medarbetare.

Konsolideringen av marknaden fortsätter och vi är finansiellt starka inklusive en låg skuldsättning för att agera och tillvarata de möjligheter som denna konsolidering innebär.

Vi lämnar nu 2018 bakom oss, ett år med ökad politisk och makroekonomisk osäkerhet. För vår del har 2018 färgats av förändringar av bygg- och bostadsmarknaden, integreringen av JMW Grossen och lyckosamma rekryteringar av bland annat distriktssäljare och därmed ytterligare fokus på organisk tillväxt.

Jag vill passa på att tacka alla kunder, leverantörer och medarbetare för ett bra 2018. Den positiva

energin som året har givit oss hoppas jag fortsätter under 2019.

Östervåla 2019-02-28

Daniel Källberg

VD Kakel Max AB (publ)

# Kakel Max AB (publ): Bokslutskommuniké och kvartal 4, 2018

Östervåla 2019-02-28

## Fjärde kvartalet: okt-dec 2018

- Nettoomsättning 40 114 (26 599) tkr
- Resultat efter skatt 1 260 (63) tkr
- Resultat per aktie före/efter utspädning 0,41 (0,02) kr

Bruttomarginalen i kvartalet uppgick till 29,2 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 1 426 (27) tkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,6 (0,1) procent.

I periodens resultat återfinns kostnader för lager- och logistikoptimering samt legala omkostnader för hanteringen och avslutning av ärenden som berör Empire och Semac. Beaktat för detta är verksamhetens vinstmarginal ca 4,5 procent för fjärde kvartalet.

## Helåret: jan-dec 2018

- Nettoomsättning 152 135 (97 606) tkr
- Resultat efter skatt 4 167 (3 729) tkr
- Resultat per aktie före/efter utspädning 1,38 (1,26) kr

## Händelser efter rapportperiodens slut

Som tidigare kommunicerats har Kakel Max AB nått en förlikning med Empire Sweden AB rörande den uppkomna situationen med garantiåtagande gentemot Nordea Finland och om Empire Sweden ABs önskemål om anstånd med betalning av utestående fakturor.

Empire Sweden AB fullföljde inte förvärvet av aktierna i det av Kakel Max delägda finska bolaget Oy Semac. Avvecklingen av Semac är pågående och förväntas slutföras under andra kvartalet 2019.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Kakel Max AB:s finansiella riskexponering och riskhantering beskrivs i not 28 i årsredovisningen för 2017. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar de redovisade riskerna.

## Närstående transaktioner

Utöver sedvanlig ersättning till ledande befattningshavare har det ej förekommit några transaktioner med närstående. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

## Moderbolaget: okt-dec 2018

- Nettoomsättning 800 (450) tkr
- Resultat efter skatt 1001 (90) tkr

Moderbolaget utgör ett holdingbolag och verksamheten består i huvudsak i förvaltning av sina aktieinnehav i dotterföretagen.

## Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att det balanserade resultatet inklusive årets resultat ska balanseras i ny räkning.

## Styrelse

Vid periodens utgång bestod Kakel Max AB:s styrelse av Maria Wideroth (Ordf.), Joakim Alm och Keivan Ashhami som ledamöter.

## Granskning

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

## Nästa rapport och kalendarium

Delårsrapport för första kvartalet 2019 presenteras den 27 maj 2019.

För kommande rapporter mm se <http://investor.kakelmax.se/finansiell-kalender/>

## Aktien

Kakel Max AB (publ) handlas på Nasdaq OMX First North.

Kortnamn: KAKEL / ISIN: SE0009921075.

Mangold Fondkommission AB är bolagets Certified Adviser. Tel: 08-503 015 50 / Email: [ca@mangold.se](mailto:ca@mangold.se)

Aktieägare: 10 största	Antal aktier / röster	Antal aktier / röster, %
Svingbolsta Förvaltning AB	512 535	16,9 %
Joakim Alm GPJ AB	498 298	16,4 %
Jonas Bengtsson Invest AB	315 000	10,4 %
Dimitra AB	310 000	10,2 %
Klockarbacken Kapitalförvaltning AB	307 409	10,1 %
AB Almö Lindö 1:75	233 975	7,7 %
Seved Invest AB	141 918	5,0 %
Rosén, John Arnold	108 936	4,0 %
Civitas Nova AB	94 227	3,0 %
Larsson, Lars Olof	40 000	1,0 %
Övriga	476 520	17,0 %
Antal stamaktier vid periodens utgång (st)	3 038 818	

Offentlig förvaltarförteckning från Euroclear Sweden AB per den 2018-12-28.

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 15.194.102,50 kr; uppdelat på 3.038.818 aktier av samma aktieslag, envar med ett kvotvärde om 5,00 kr.

### För ytterligare information

Ytterligare information lämnas av:

Daniel Källberg, VD, +46(0)709561480,  
[daniel.kallberg@kakelmax.se](mailto:daniel.kallberg@kakelmax.se).

Hans Lagerkvist, CFO, +46(0)701098175,  
[hans.lagerkvist@kakeldesign.se](mailto:hans.lagerkvist@kakeldesign.se)

Rapporten publiceras på bolagets hemsida <http://investor.kakelmax.se/finansiella-rapporter/>

Information om Kakel Max AB (publ) och vår verksamhet återfinns på bolagets hemsida [www.kakelmax.se](http://www.kakelmax.se)

**Koncernens resultaträkning i sammandrag**

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)	I	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
<b>Nettoomsättning</b>		<b>40 114</b>	<b>26 599</b>	<b>152 135</b>	<b>97 606</b>
Övriga rörelseintäkter		677	233	1 688	1 089
Handelsvaror		-29 086	-17 937	-109 554	-66 340
Personalkostnader		-5 661	-4 425	-19 755	-15 185
Övriga externa kostnader		-4 419	-4 267	-17 123	-16 059
Av- och nedskrivningar		-199	-176	-783	-661
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 426</b>	<b>27</b>	<b>6 608</b>	<b>449</b>
Finansnetto		-66	-125	-943	-153
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>1 360</b>	<b>-98</b>	<b>5 665</b>	<b>296</b>
Skatt		-100	161	-1 498	3 433
<b>Periodens resultat / Periodens totalresultat</b>		<b>1 260</b>	<b>63</b>	<b>4 167</b>	<b>3 729</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)		0,41	0,02	1,37	1,26

**Koncernens balansräkning i sammandrag**

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)	I	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill		14 920	14 920	14 920	14 920
Materiella anläggningstillgångar		5 952	6 276	5 952	6 276
Finansiella anläggningstillgångar	3	4 090	5 642	4 090	5 642
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 962</b>	<b>26 838</b>	<b>24 962</b>	<b>26 838</b>
Varulager		30 986	28 675	30 986	28 675
Kortfristiga fordringar		20 423	17 048	20 423	17 048
Likvida medel		7 791	7 077	7 791	7 077
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>59 200</b>	<b>52 800</b>	<b>59 200</b>	<b>52 800</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 162</b>	<b>79 638</b>	<b>84 162</b>	<b>79 638</b>

**EGET KAPITAL & SKULDER**

Hänförligt till moderbolagets  
aktieägare

<b>Eget kapital</b>	3	<b>37 191</b>	<b>32 966</b>	<b>37 191</b>	<b>32 966</b>
Uppskjuten skatteskuld		1 385	1 107	1 385	1 107
Räntebärande långfr skulder		9 240	11 820	9 240	11 820
Öv långfristiga skulder		9 527	9 527	9 527	9 527
Kortfristiga skulder		26 819	24 218	26 819	24 218
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>		<b>84 162</b>	<b>79 638</b>	<b>84 162</b>	<b>79 638</b>

**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag**

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 360	-97	5 665	297
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2	1 029	398	1 857	4 398
Betald skatt		-425	-300	-1 651	-1 109
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>1 964</b>	<b>1</b>	<b>5 871</b>	<b>3 586</b>
Förändring av varulager		1 579	-2 773	-2 311	-3 957
Förändring av kortfristiga fordringar		6 879	1 745	-3 375	281
Förändring av kortfristiga skulder		-5 889	-2 140	2 601	-1 039
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>		<b>2 569</b>	<b>-3 168</b>	<b>-3 085</b>	<b>-4 715</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 533</b>	<b>-3 167</b>	<b>2 786</b>	<b>-1 129</b>
Investeringsverksamhet		-139	-4 027	508	-4 471
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>		<b>4 394</b>	<b>-7 194</b>	<b>3 294</b>	<b>-5 600</b>
Finansieringsverksamhet		-645	9 980	-2 580	7 552
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>3 749</b>	<b>2 786</b>	<b>714</b>	<b>1 952</b>
Likvida medel vid periodens början		4 042	4 291	7 077	5 125
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>7 791</b>	<b>7 077</b>	<b>7 791</b>	<b>7 077</b>

**Sammandrag av koncernens förändringar i eget kapital**

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
<b>Eget kapital vid periodens början</b>		<b>35 933</b>	<b>32 902</b>	<b>32 966</b>	<b>25 833</b>
Periodens totalresultat		1 260	64	4 167	3 729
Apportemission: Omvänt förvärv					4 348
Emissionskostnad					-944
Omvärdering av uppskjuten skatteskuld		-59		1	
Teckningsoptioner	3	57		57	
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>37 191</b>	<b>32 966</b>	<b>37 191</b>	<b>32 966</b>



**Moderbolagets resultaträkning i sammandrag**

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
<b>Nettoomsättning</b>		<b>800</b>	<b>450</b>	<b>1 665</b>	<b>1 025</b>
Övriga rörelseintäkter				1	62
Personalkostnader		-272		-272	
Övriga externa kostnader		-310	-563	-968	-2 056
<b>Rörelseresultat</b>		<b>218</b>	<b>-113</b>	<b>426</b>	<b>-969</b>
Finansnetto		0	0	-735	-4 565
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>218</b>	<b>-113</b>	<b>-309</b>	<b>-5 534</b>
Koncernbidrag		1 096		1 096	
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 314</b>	<b>-113</b>	<b>787</b>	<b>-5 534</b>
Skatt		-313	203	-609	4 643
<b>Periodens resultat / Periodens totalresultat</b>		<b>1 001</b>	<b>90</b>	<b>178</b>	<b>-891</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Period	Not	2018	2017	2018	2017
(tKr)		Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Finansiella anläggningstillgångar		54 140	54 642	54 140	54 642
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>54 140</b>	<b>54 642</b>	<b>54 140</b>	<b>54 642</b>
Kortfristiga fordringar		2 226	616	2 226	616
Likvida medel		1 746	76	1 746	76
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 972</b>	<b>692</b>	<b>3 972</b>	<b>692</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>58 112</b>	<b>55 334</b>	<b>58 112</b>	<b>55 334</b>
<b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
<b>Eget kapital</b>		<b>54 569</b>	<b>54 335</b>	<b>54 569</b>	<b>54 335</b>
Räntebärande långfr skulder			461	0	461
Kortfristiga skulder		3 543	538	3 543	538
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>		<b>58 112</b>	<b>55 334</b>	<b>58 112</b>	<b>55 334</b>

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen samt IFRS sådana de antagits av EU samt RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Från 1 januari 2018 träder IFRS 9 och IFRS 15 i kraft. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Koncernen bedömer att den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" behandlar hur redovisningen av intäkter ska ske. IFRS 15 ersätter IAS 18 och IAS 11. Standarden bygger på principen att intäkter redovisas när kunden har kontroll över den försålda varan. I standarden redovisas fem steg som ska gås igenom.

1. Identifiera ett kundkontrakt
2. Identifiera de självständiga åtaganden som kontraktet omfattar
3. Prissättning av åtaganden till försäljningspris
4. Fördelning av avtalat pris på de åtaganden som avtalat omfattar
5. Redovisa intäkten när företaget fullgjort respektive åtagande

Kakel Max bedömning är att denna metodik inte kommer att påverka den tidpunkt då intäkterna kommer att redovisas i koncernen. Bedömningen är även att de nya principerna inte har inneburit någon ändring av historiska siffror.

Från den 1 januari 2019 gäller IASBs standard IFRS 16 Leasing. Den innebär att klassificeringen i operationell eller finansiell leasing försvinner. Alla leasingavtal, med några få undantag, ska redovisas i balansräkningen. Kriterierna för att identifiera ett leasingavtal är främst rätt till ekonomiska fördelar och rätt att styra tillgången. Nyttjanderätten för leasetagaren motsvaras, något förenklat, av summan av diskonterade leasingavgifter under leasingperioden. Samtidigt har leasetagaren en skyldighet att betala för denna rättighet. Detta innebär att koncernens operationella leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen från 1 januari 2019.

Koncernens leasingavtal avser främst hyra butikslokaler. Vid övergången har koncernen beslutat att tillämpa partiell retroaktivitet. Det innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om och det blir ingen påverkan på ingående eget kapital. Som diskonteringsränta har använts en beräknad marginell låneränta.

### Preliminär påverkan ingående balans 2019 (förändring)

(tkr)	
Materiella anläggningstillgångar	12 800 – 13 200
<b>Totalt</b>	<b>12 800 – 13 200</b>
Eget kapital	0
Långfristiga skulder: Finansiell skuld leasingavgifter	9 000 – 9 300
Kortfristiga skulder: Finansiell skuld leasingavgifter	3 800 – 3 900
<b>Totalt</b>	<b>12 800 – 13 200</b>

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2017.

## Noter till delårsrapporten

### Not 1 Finansiella Instrument

Finansiella tillgångar tillhör kategorin "Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde" med undantag av posten Övriga värdepapper, vilken redovisas i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat". Samtliga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, med undantag av villkorad tilläggsköpeskilling vilken värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Med hänsyn till att samtliga finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, löper med rörlig ränta bedöms verkligt värde för dessa motsvara det redovisade. Inga finansiella tillgångar eller skulder har i perioden flyttats mellan värderingskategorier. Någon säkringsredovisning tillämpas ej.

### Not 2 Kassaflöde 2018

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2018	2018
(tkr)	Kv 4	Helår
Avskrivningar	-199	-782
Övrigt	1 228	2 639
<b>Totalt</b>	<b>1 029</b>	<b>1 857</b>

**Not 3 Teckningsoptioner**

Vid årsstämman den 30 maj 2018 beslutades om ett optionsprogram av serie 2018/2023 till anställda i bolaget. Teckningsoptionerna (30 000 stycken) kan under perioderna 1 juni 2021 – 15 juni 2021, 1 juni 2022 – 15 juni 2022 och 1 juni 2023 – 15 juni 2023 nyttjas för teckning av nyemitterade aktier i Bolaget. Varje teckningsoption ger rätt att teckna 1 aktie till en teckningskurs om 22,21 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga 30.000 teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital att öka med totalt högst 150.000,13 kronor fördelat på 30.000 aktier. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

## Nyckeltal

Period	2018	2017	2018	2017
	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Rörelsemarginal (%)	3,6	0,1	4,3	0,5
Vinstmarginal (%)	3,4	-0,4	3,7	0,3
Avkastning på eget kapital (%)	15,2	0,9	15,2	0,9
Avkastning på totalt kapital (%)	10,6	0,7	10,6	0,7
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	18,1	1,3	18,1	1,3
Räntetäckningsgrad (ggr)	26,7	1,2	34,1	5,4
Soliditet (%)	44,2	41,4	44,2	41,4
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,3	1,4	1,3	1,4
Nettoskuldsättningsgrad (ggr)	0,0	0,1	0,0	0,1
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	0,4	0,0	1,4	1,3
Eget kapital per aktie (kr)	12,2	10,8	12,2	10,8
Antal stamaktier, före utspädning (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, efter utspädning (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	2 964 887

**Rörelsemarginal:** rörelseresultat efter avskrivning, EBIT, i % av total omsättning.

**Vinstmarginal:** resultat efter finansiella poster i % av total omsättning.

**Avkastning på eget kapital:** resultat efter finansiella poster i % av justerat eget kapital.

**Avkastning på totalt kapital:** rörelseresultat plus finansiella intäkter i % av balansomslutningen.

**Avkastning på sysselsatt kapital:** rörelseresultat plus finansiella intäkter i % av sysselsatt kapital.

**Sysselsatt kapital:** balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (inkl. övriga avsättningar).

**Justerat eget kapital:** eget kapital plus obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

**Räntetäckningsgrad:** rörelseresultat efter avskrivningar plus finansiella intäkter dividerat med räntekostnader.

**Soliditet:** justerat eget kapital i % av balansomslutningen.

**Skuldsättningsgrad:** skulder inklusive uppskjuten skatteskuld och avsättningar dividerat med justerat eget kapital (ggr).

**Nettoskuldsättningsgrad:** räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Resultat per aktie:** periodens totalresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier vid periodens utgång.

**Eget kapital per aktie:** periodens justerat eget kapital dividerat med antal utestående aktier.