

Styrelsen och verkställande direktören för

Kakel Max AB (publ)

(f d Empire AB)

Org nr 556586-2264

får hämed avge

Årsredovisning

och koncernredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2017

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning - koncernen	7
Balansräkning - koncernen	8
Förändringar i Eget kapital - koncernen	10
Kassaflödesanalys - koncernen	11
Resultaträkning - moderbolaget	12
Balansräkning - moderbolaget	13
Förändringar i Eget kapital - moderbolaget	15
Kassaflödesanalys - moderbolaget	16
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	17

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kakel Max AB (publ), organisationsnummer 556586-2264, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2017 - 31 december 2017. Där ej annat anges avser uppgifterna koncernen. Uppgifter inom parentes avser föregående års siffror gällande Kakel Max Holding AB. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor (tkr) om inget annat anges.

Allmänt om verksamheten

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

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

Aktien och ägarförhållanden

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

Omsättning och resultat, koncernen

Nettoomsättningen minskade med 1,2 % till 97 606 tkr (98 859).

Rörelseresultatet uppgick till 449 tkr (7 489). Resultatet efter finansnetto uppgick till 296 tkr (7 427). Resultat efter skatt uppgick 3 729 tkr (5 816). I resultatet ingår bland annat kostnader för två förvärv och en uppdatering av vårt affärssystem, vilket anses vara av engångskaraktär. Resultatet har påverkats av den förändrade situationen på bostadsmarknaden och rådande byggkonjunktur.

Omsättning och resultat, moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 1 025 tkr (422). Resultat efter finansnetto uppgick till -5 533 tkr (37).

Flerårsöversikt - koncernen

(tkr)	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	97 606	98 859	94 653	75 680
Resultat efter finansiella poster	296	7 427	5 004	2 881
Balansomslutning	79 637	46 878	41 852	37 606
Eget kapital	32 966	25 832	20 016	16 131
Soliditet, %	42 %	55 %	48 %	43 %
Resultat per aktie, kr (se not 23)	1,26	1,96	1,31	0,76
Årets kassaflöde	1 951	1 179	3 515	82
Medelantalet anställda	33	30	31	31

Flerårsöversikt - moderbolaget

(tKr)	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 025	422	0	7 227
Resultat efter finansiella poster	-5 533	37	-20 344	-10 473
Balansomslutning	55 334	8 321	12 053	21 196
Eget kapital	54 335	7 324	7 287	19 250
Soliditet (%)	98 %	88 %	61 %	91 %
Årets kassaflöde	62	-3 760	3 672	86
Medelantalet anställda	0	0	3	4

Väsentliga händelser under räkenskapsåret**Omvänt förvärv Empire AB**

I syfte att skapa värde för aktieägarna ingick Empire AB (nuvarande Kakel Max AB (publ)) den 25 januari 2017 avtal om förvärv av samtliga aktier i Kakel Max Holding AB. Kakel Max Holding AB var vid tidpunkten för avtalets ingående ett privatägt bolag som är verksamt inom marknaden för kakel, klinker och natursten samt badrumsmöbler och tillbehör tillsammans med kringliggande sortiment för proffskunder primärt inom våtrumsmarknaden. Kakel Max Holding AB's verksamhet bedrevs i det helägda dotterbolaget Kakel & Design i Sverige AB som grundades 1987 av Lars-Arne Larsson och Robert Jansson i Östervåla norr om Uppsala.

Motivet till det omvända förvärvet var att möjliggöra och förverkliga en tillväxtplan, både organiskt och via förvärv. Styrelsen bedömde att en listning av Kakel Max aktier som ett naturligt och viktigt steg för att kunna införliva tillväxtplanen. Motivet till att genomföra listningen genom ett omvänt förvärv av Empire var även att utnyttja ett förlustavdrag inom Empire som övertogs i och med det omvända förvärvet.

Köpeskillingen för aktierna i Kakel Max Holding AB fastställdes vid tidpunkten för avtalets ingående till 50 000 tkr, vilket motsvarade bedömt marknadsvärde för Kakel Max Holding AB. Efter genomförd emission samt efterföljande riktad emission till tidigare aktieägare i Empire AB innehar Kakel Max Holding AB's tidigare ägare 92 procent av kapitalet i Kakel Max AB (publ).

Den extra bolagsstämman, som föregick det föreliggande omvända förvärvet, tog beslut om bland annat följande: sammanläggning av aktier, nyemission i Empire AB, betalning till aktieägarna i Empire AB i form av samtliga aktier i Empire Sweden AB samt förvärv av Kakel Max Holding AB genom apportemission. Empire AB bytte firma och verksamhetsföremål och blev holdingbolag för Kakel Max-koncernen där Kakel Max Holding AB, med dotterbolag ingår. Moderföretaget har efter beslut av extra bolagsstämma lämnat utdelning i form av aktierna i Empire Sweden AB. Sammanfattningsvis flyttades fd Empire AB's hela verksamhet till Empire Sweden AB bortsett nettotillgångar om ca 1 200 tkr.

Bolaget namnändrades till Kakel Max AB (publ) och handeln i aktien återupptogs den 22 april 2017.

Förvärvet är att betrakta som ett omvänt förvärv. Redovisningsmässigt innebär ett omvänt förvärv att det legala dotterföretaget betraktas som förvärvare och det legala moderföretaget betraktas som den förvärvade enheten. Samtliga jämförelsetal avser därmed den legala dotterföretagskoncernen.

Garantiåtagande Nordea Finland

Det identifierades, under andra halvåret 2017, och kvarstår ett garantiåtagande till Nordea i Finland. Garantiåtagandet ingår i de åtaganden som skulle ha överförts till Empire Sweden AB i samband med det omvända förvärvet av Kakel Max Holding AB. Garantiåtagandet är en del av en kreditfacilitet till ett av Empire Sweden AB:s intressebolag, Oy Semac Ab. Vidare se not 30.

Förvärv av JMW Grossen AB

Kakel Max AB (publ) förvärvade, per den 29 november 2017, via det helägda dotterbolaget Kakel & Design i Sverige AB samtliga aktier JMW Grossen AB. Den initiala köpeskillingen uppgår till 12 mKr, vilken finansierades dels via upptagandet av ytterligare krediter och dels via egen kassa. Därtill kan två tilläggsköpeskillingar komma att erläggas förutsatt att utsatta mål uppnås. Motivet till förvärvet är att Grossen är ett lönsamt företag som bidrar med en ökning av Kakel Max AB (publ) omsättning och rörelseresultat inom kakel, klinker, tätskikt, avjämning mm. Förvärvet kompletterar mycket väl Kakel Max AB (publ) satsning inom större projekt och stärker vår position i Stockholm och Mälardalen.

Framtidsutsikter

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

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 79 637 tkr, jämfört med 46 878 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång. Eget kapital uppgick till 32 966 tkr (25 832), vilket ger en soliditet om 41,5 % (55,1 %).

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var 3 586 tkr (5 602). Förändring i rörelsekapital påverkade kassaflödet negativt med -1 129 tkr (2 445). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -4 471 tkr (214). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 7 552 tkr (-1 479). Årets kassaflöde uppgick till 1 952 tkr (1 180).

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 7 076 tkr jämfört med 5 124 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång.

Innehav av egna aktier

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

Personal

Vid utgången av december 2017 var antalet anställda 35 (29). Medelantalet anställda uppgick under året till 33 (30) personer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Bolagsstyrning

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

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

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

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

Ägarförhållande

Aktieägare: 10 största	Antal aktier	Antal aktier, %	Andel röster	Andel röster, %
Svingbolsta Förvaltning AB	512 535	17 %	512 535	17 %
Joakim Alm GPJ AB	498 298	16 %	498 298	16 %
Dimitra AB	310 000	10 %	310 000	10 %
Klockarbacken Kapitalförvaltning AB	307 409	10 %	307 409	10 %
Jonas Bengtsson Invest AB	284 448	9 %	284 448	9 %
AB Almö Lindö 1:75	233 975	8 %	233 975	8 %
Seved Invest AB	141 918	5 %	141 918	5 %
Rosén, John Arnold	108 936	4 %	108 936	4 %
Civitas Nova AB	94 227	3 %	94 227	3 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	45 199	1 %	45 199	1 %
Övriga	501 873	17 %	501 873	17 %
Summa	3 038 818	100 %	3 038 818	100 %

Ägandet kan vara privat och/eller genom bolag.

Adresser

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

Styrelse

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

Maria Wideroth: Andra uppdrag

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

Joakim Alm: Andra uppdrag

ALM Equity AB - Styrelseledamot och VD sedan 2006, Joakim Alm GPJ AB - Styrelseledamot och VD sedan 2007, Total Telecom PABX i Stockholm AB - Styrelsesuppleant sedan 2006, MJW Invest AB - Styrelsesuppleant sedan 2016, Lidormir AB - Styrelseledamot sedan 2012, Hemvid Bostad Holding AB -

Styrelseordförande sedan 2013, JFSIW Konsult AB - Styrelsesuppleant sedan 2016, AP Towers AB - Styrelseledamot sedan 2015.

Keivan Ashhami: Andra uppdrag

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

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	5 355 755
Årets resultat	-891 413
Summa	39 140 342

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 39 140 342 kr.

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

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

Resultaträkning - koncernen

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Omsättning		97 606	98 859
Övriga rörelseintäkter		1 088	2 919
		98 694	101 778
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-66 340	-69 277
Övriga externa kostnader	3, 29	-16 059	-9 490
Personalkostnader	4,	-15 185	-15 020
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8, 10	-661	-502
Rörelseresultat		449	7 489
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		131	92
Finansiella kostnader		-284	-154
Finansnetto	5	-153	-62
Resultat före skatt		296	7 427
Årets skatt	6	3 433	-1 611
Årets resultat/totalresultat		3 729	5 816
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	23	1,26	1,96
Antalet utestående aktier vid årets slut		3 038 818	162 070 363
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)		2 964 887	162 070 363

Balansräkning - koncernen

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7,13		
Goodwill		14 920	0
		14 920	0
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	3 631	3 814
Pågående nyanläggningar	9	719	0
Inventarier	10	1 926	1 687
		6 276	5 501
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	11	0	0
Övriga värdepappersinnehav	12	1 000	0
Uppskjuten skattefordran	14	4 642	0
		5 642	0
Summa anläggningstillgångar		26 838	5 501
Omsättningstillgångar			
Handelsvaror	17	28 562	23 273
Förskott till leverantörer		113	169
		28 675	23 442
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19	13 965	10 484
Skattefordringar		258	0
Övriga fordringar	19	605	481
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 220	1 846
		17 048	12 811
Likvida medel	32	7 076	5 124
Summa omsättningstillgångar		53 062	41 377
SUMMA TILLGÅNGAR		79 637	46 878

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		15 194	1 492
Övrigt tillskjutet kapital		3 404	11 159
Balanserade resultat inklusive årets resultat		14 368	13 181
Summa eget kapital		32 966	25 832
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	18		
Uppskjuten skatteskuld	15	1 107	897
Skulder till kreditinstitut	22	11 820	4 268
Övriga långfristiga skulder	25	9 527	1
		22 454	5 166
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder	18		
Förskott från kunder		45	53
Leverantörsskulder		15 955	9 652
Skatteskulder		153	791
Skulder till kreditinstitut		2 580	479
Övriga skulder	26	910	1 130
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	4 574	3 775
		24 217	15 880
Summa skulder		46 671	21 046
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		79 637	46 878

Förändringar i Eget kapital - koncernen

(tkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016 enligt fastställd balansräkning	1 492	11 159	7 365	20 016
Årets resultat/övrigt totalresultat			5 817	5 817
Utgående balans per 31 december 2016	1 492	11 159	13 182	25 833
Ingående balans per 1 januari 2017 enligt fastställd balansräkning	1 492	11 159	13 182	25 833
Årets resultat/övrigt totalresultat			3 729	3 729
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Apportemission omföring AK	13 702	-11 159	-2 543	0
Emissionskostnader		-944		-944
Apportemission		4 348		4 348
Utgående balans per 31 december 2017	15 194	3 404	14 368	32 966

Kassaflödesanalys - koncernen

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)	32	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		297	7 428
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		4 398	-1 014
Betald skatt		-1 109	-813
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 585	5 601
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-3 957	-1 827
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		281	-1 561
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-1 039	231
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-4 715	-3 157
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 130	2 444
Investeringsverksamheten			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	1 900
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 257	-1 686
Köp av JMW Grossen, netto likvidpåverkan		-3 214	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 471	214
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-4 268	-1 479
Upptagande av lån		11 820	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		7 552	-1 479
Årets kassaflöde		1 951	1 179
Likvida medel vid årets början	32	5 125	3 945
Likvida medel vid årets slut	32	7 076	5 124

Resultaträkning - moderbolaget

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
Rörelsens intäkter	2		
Nettoomsättning		1 025	422
Övriga rörelseintäkter		62	1 000
		1 087	1 422
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-2 055	-1 364
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-12
Rörelseresultat före finansiella poster		-968	46
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-4 564	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1	6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2	-15
Finansnetto	5	-4 565	-9
Resultat före skatt		-5 533	37
Skatt	6	4 642	0
Årets resultat/årets totalresultat		-891	37

Balansräkning - moderbolaget

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	18		
Uppskjuten skattefordran	14	4 642	
Andelar i koncernföretag	16	50 000	4 396
Andelar i intresseföretag	11	0	0
		54 642	4 396
Summa anläggningstillgångar		54 642	4 396
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		0	2 657
Kundfordringar	19	524	0
Skattefordringar		12	0
Övriga fordringar	19	17	305
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	63	949
		616	3 911
Kassa och bank	32	76	14
Summa omsättningstillgångar		692	3 925
SUMMA TILLGÅNGAR		55 334	8 321

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)		2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		15 194	9 724
		15 194	9 724
Fritt eget kapital			
Överkursfond		34 676	0
Balanserat resultat		5 356	-2 437
Årets resultat		-891	37
		39 141	-2 400
Eget kapital totalt		54 335	7 324
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	18	300	477
Skulder till koncernföretag		461	0
Övriga skulder	26	19	250
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	219	270
		999	997
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		55 334	8 321

Förändringar i Eget kapital - moderbolaget

(tkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	9 724	6 262	16 042	-4 397	-20 344	7 287
Omföring av föregående års resultat				-20 344	20 344	0
lanspråktagande av reservfond		-6 262		6 262		0
lanspråktagande av överkursfond			-16 042	16 042		0
Årets resultat / Årets totalresultat					37	37
Utgående eget kapital 2016-12-31	9 724	0	0	-2 437	37	7 324
Ingående eget kapital 2017-01-01	9 724	0	0	-2 437	37	7 324
Omföring av föregående års resultat				37	-37	0
Nyemission	3 643		408			4 051
Emissionskostnader			-358			-358
Nedsättning AK	-12 152			12 152		0
Utdelning Empire Sweden AB				-4 396		-4 396
Apportemission	13 979		36 021			50 000
Emissionskostnader			-1 395			-1 395
Årets resultat / Årets totalresultat					-891	-891
Utgående eget kapital 2017-12-31	15 194	0	34 676	5 356	-891	54 335

Kassaflödesanalys - moderbolaget

Period	Not	2017-01-01	2016-01-01
(tKr)	32	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 533	37
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		4 564	12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-969	49
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		638	-40
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		2	-3 769
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		640	-3 809
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-329	-3 760
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-1 907	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 907	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		2 298	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 298	0
Årets kassaflöde		62	-3 760
Likvida medel vid årets början	32	14	3 774
Likvida medel vid årets slut	32	76	14

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen i maj 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 maj 2018.

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Nya och ändrade standarder som trätt i kraft med tillämpning under räkenskapsåret 2017

Ingen av de nya och ändrade standarder som trätt ikraft under året har haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som ännu inte har trätt ikraft.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning. De nya standarder och tolkningar som kan komma få påverkan på koncernens finansiella rapporten beskrivs nedan.

IASB har vidare gett ut några omfattande standarder vilka träder i kraft under 2018 och 2019:

- IFRS 9 Financial Instruments. Standarden kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas från 2018 och är godkänd av EU. Koncernen bedömer att den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. IFRS 9 nya nedskrivningsmodell för kreditförluster har inte någon materiell effekt på koncernen.
- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, behandlar hur redovisningen av intäkter ska ske. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontrollen över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Standarden innebär även en utökad upplysningskyldighet. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. Koncernen bedömer att den nya standarden inte har fått någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.
- IFRS 16 Leasingavtal. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baserad på synsättet att leasingagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har antagit standarden. Koncernens preliminära bedömning är att befintliga leasingkontrakt kommer att påverkas av denna standard. Detta medför att koncernens operationella leasingavtal ska redovisas i balansräkningen från

och med 2019. I koncernen återfinns främst leasingavtal avseende hyra av butiker. Koncernen har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Konsolideringsprinciper

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden innebärande att intresseföretaget redovisas till anskaffningsvärdet och justeras därefter med ägarföretagets andel av förändringen i nettotillgångar. Ägarföretagets resultat innefattar ägarandelen av intresseföretagets resultat.

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

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

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

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Den 29 november 2017 förvärvades dotterdotterbolaget JMW Grossen AB vilken ingår i koncernredovisningen från den tidpunkten.

Utländsk valuta

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

Intäkter

Koncernens intäkter utgörs av försäljning av varor och redovisas i resultaträkningen i posten omsättning. Intäkter avseende försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

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

Operationell leasing

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella instrument

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

Klassificering

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde. Efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringens förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Åldersanalysen av kundfordringar framgår av not 19.

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

Koncernens finansiella skulder består i huvudsak av dels leverantörsskulder, dels kortfristiga och långsiktiga räntebärande skulder samt ej räntebärande långfristiga skulder. Initialt redovisas leverantörsskulderna till verkligt värde. Efter anskaffningstidpunkten värderas de till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har

en kort förväntad löptid och värderas till nominellt belopp utan diskontering. Utöver ovanstående skulder finns finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det bokförda värdet av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Utgifter i samband med förvärv redovisas löpande som en kostnad. Uppskjuten skatt redovisas som skillnaden mellan de förvärvade tillgångarnas marknadsvärde och dess skattemässiga restvärde.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

På övriga inventarier har följande avskrivningstider tillämpats.

Inventarier, verktyg och installationer: 20%

Markanläggningar: 5%

Varulager

Varulagret värderas med tillämpning av först in, först ut-metoden till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för handelsvaror av kostnad för inköp av varorna. En inkuransavsättning har gjorts med 400 tkr.

Likvida medel

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

Nedskrivningar

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

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

Aktiekapital

Bolagets innehav av egna aktier redovisas som en minskning av eget kapital. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost till eget kapital. Likvid från avyttring av eget kapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Ersättningar till anställda

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

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

Aktierelaterade ersättningar: Koncernen har inget aktierelaterat incitamentsprogram men ett förslag kommer att läggas fram för stämman att besluta om.

Avsättningar

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

Inkomstskatter

Företaget och koncernen tillämpar IAS 12, Inkomstskatter. Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

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

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

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

Kassaflödesanalys

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

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Aktier i dotterbolag

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

Uppställningsform för resultat - och balansräkning

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

Skatt

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

Not 2 Intäkterna fördelning

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Omsättning		
Försäljning av handelsvaror	97 606	98 859
Övriga rörelseintäkter		
Vinst vid avyttring av fastighet	0	1 174
Hyror	784	911
Övrigt	304	834
	98 694	101 778
Moderbolaget		
Omsättning		
Koncernintern service	1 025	422
Övriga rörelseintäkter	62	1 000
	1087	1422

Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Aktiv Revision	0	0
Revisionsuppdrag	0	44
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0

Koncern		
Mazars SET Revisionsbyrå AB	0	0
Revisionsuppdrag	295	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	51	0
Moderbolaget		
Mazars SET Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	184	110
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	26	164

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

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda	2017-12-31	varav män	2016-12-31	varav män
Moderbolaget				
Sverige	0	0 %	0	0 %
Totalt i moderbolaget	0	0 %	0	0 %
Dotterföretag				
Sverige	33	78 %	30	83 %
Koncernen totalt	33	78 %	30	83 %

Könsfördelning i företagsledningen	2017-12-31	varav kvinnor	2016-12-31	varav kvinnor
Moderbolaget				
Styrelsen (inkl. VD)	4	25 %	3	0 %
Övriga ledande befattningshavare	0	0 %	0	0 %
Koncernen totalt				
Styrelsen (inkl. VD)	4	25 %	3	0 %
Övriga ledande befattningshavare	2	0 %	3	0 %

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

2017	Grundlön / Arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Bonus	Summa
Styrelsen ordförande Maria Wideroth	91	0	0	0	91
Styrelseledamot Joakim Alm	45	0	0	0	45

Styrelseledamot Keivan Ashhami	45	0	0	0	45
VD Daniel Källberg (extern konsult / arvode)	844	0	0	0	844
Andra ledande befattningshavare (Två stycken varav noll kvinnor)	1 147	0	275	125	1 547
Summa	2 172	0	275	125	2 572

Styrelsen har fakturerat sitt arvode från egna bolag. VD är inte anställd inom koncernen. VD har fakturerat, via eget bolag, sitt arvode från dotterföretaget Kakel & Design i Sverige AB. VD belastar inte koncernen ytterligare med pensionskostnader eller lönebikostnader. Daniel Källberg efterträdde Ulf Bork som VD efter årsstämman i maj 2017. Övriga ledande befattningshavare är anställda i och uppbär ersättning från dotterföretag Kakel & Design i Sverige AB.

2016	Grundlön / Styrelse-arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Bonus	Summa
Styrelsen ordförande Jan Wachtmeister	0	0	0	0	0
Styrelseledamot Thomas Petrén	0	0	0	0	0
Styrelseledamot Stefan Thelin	0	0	0	0	0

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader fördelade på moderbolag och dotterbolag

	2017	2017	2016	2016
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	0	0	0	0
(varav pensionskostnad)	0	0	0	0
Dotterföretag	10 505	4 487	10 457	4 423
(varav pensionskostnad)	0	-907	0	-894
Koncernen totalt	10 505	4 487	10 457	4 423
(varav pensionskostnad)	0	-907	0	-894

Av koncernens pensionskostnader avser 0 tkr (219 tkr) gruppen styrelse och VD.

Pensionsförsäkring i Alecta: Skyldigheter avseende tjänstepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta den s k ITP2-planen. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen inte haft möjlighet att, till en rimlig kostnad, ta fram sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 254 tkr (264), varav ITP2 194 tkr. Förväntade avgifter till ITP2 planen nästa år uppgår till 374 tkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till preliminär 154% (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsnivån beräknade enligt Alectas försäkringstekniska antaganden, vilket inte överensstämmer med IAS 19.

Not 5 Finansnetto

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ränteintäkter	14	25
Öv finansiella intäkter	117	67
	131	92
Räntekostnader	-105	-106
Öv finansiella kostnader	-179	-48
	-284	-154
Finansnetto	-153	-62
Moderbolaget		
Resultat från andelar i koncernföretag	-4 564	0
	-4 564	0
Ränteintäkter	1	6
	1	6
Räntekostnader	-2	-15
	-2	-15
Finansnetto	-4 565	-9

Not 6 Skatt på årets resultat

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Aktuell skatt för året	-776	-1 154
Uppskjuten skatt	4 208	-457
	3 432	-1 611
Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	297	7 428
Skatt enligt moderbolagets skattesats, 22%	-65	-1 634
Avstämning av redovisad skatt		
Ej avdragsgilla kostnader	-745	261

Ej skattepliktiga intäkter	55	-163
Kapitalvinst	0	-184
Skatteeffekt på ränta periodiseringsfonder	-3	-2
Justering aktuell skatt avseende tidigare år	-55	0
Värderat underskottsavdrag	4 044	0
Övrigt	202	111
Summa	3 433	-1 611

Moderbolaget		
Uppskjuten skatt	4 642	0
	4 642	0

Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	-5 538	37
Skatt enligt gällande skattesats 22%	1 218	-8

Avstämning av redovisad skatt		
Emissionskostnader	386	0
Värderat underskottsavdrag	4 044	0
Ej avdragsgilla kostnader	-2	0
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-1 004	0
Ej värderade underskottsavdrag	0	8
Summa	4 642	0

Not 7 Goodwill

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	0	0
Årets förvärv	14 920	0
	14 920	0
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	0	0
Årets förvärv	0	0
Bokfört värde	14 920	0

För beräkning av goodwill se not 13.

Not 8 Byggnader och mark

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	5 166	6 230
Avyttring av fastighet	0	-1 064
	5 166	5 166
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-1 352	-1 479
Årets avskrivningar	-183	-210
Avyttring av fastighet	0	337
	-1 535	-1 352
Redovisat värde vid årets slut	3 631	3 814
Taxeringsvärde byggnader: Östervåla-Åby 8:68		
	1 536	1 536
varav mark	301	301
Taxeringsvärde byggnader: Östervåla-Åby 8:52		
	3 282	3 282
varav mark	620	620

Not 9: Pågående nyanläggningar

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	0	0
Årets förändring	719	0
Omklassificering	0	0
	719	0

Not 10: Inventarier och installationer

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	5 842	4 157
Nyanskaffningar	717	1 686
	6 559	5 843

Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-4 156	-3 865
Årets avskrivningar	-477	-291
	-4 633	-4 156
Redovisat värde vid årets slut	1 926	1 687

Not 11: Andelar i intresseföretag

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

Not 12 Övriga värdepappersinnehav

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	0	0
Nyanskaffningar	1 000	0
	1 000	0

Beloppet avser nyanskaffning av en ränte- och aktiefond i Nordea.

Not 13: Rörelseförvärv

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Kontant erlagd köpeskilling	12 000	0
Villkorsbaserad tilläggsköpeskilling 1	6 527	0
Villkorsbaserad tilläggsköpeskilling 2	3 000	0
Eget kapital	-6 467	0
Övervärde inventarier	-180	0
Uppskjuten skatteskuld hänförligt till övervärde från inventarier	40	0
Goodwill	14 920	0
Moderbolaget		
Omvänt förvärv av Kakel Max Holding		
Verkligt värde på förvärvade tillgångar		
Omsättningstillgångar	1 499	0
Kortfristiga skulder	-284	0

Summa förvärvade nettotillgångar	1 215	0
Betalt övervärde för börsplats	3 133	0
Summa köpskilling	4 348	0
Avgår:		
- Utgivning av nya aktier	-4 348	0
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	0	0

Omvänt förvärv av Kakel Max Holding: Förvärvet omfattade 100% av aktierna i Kakel Max Holding AB, 556737-7758. Förvärvet genomfördes genom apportemission vilket innebar att de tidigare ägarna i Kakel Max Holding AB innehar 92% av aktierna i Kakel Max AB och de tidigare aktieägarna i Empire AB innehar 8% av aktierna. Förvärvet är därmed att betrakta som ett omvänt förvärv. Redovisningsmässigt innebär ett omvänt förvärv att det legala dotterföretaget betraktas som förvärvare och det legala moderföretaget betraktas som den förvärvade enheten.

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

Förvärvsanalys

Värde om omvänt förvärv med samma ägarandel (tkr):	4 348
Eget kapital vid tillträdesdagen (tKr):	-1 216
Summa övervärde (tKr):	3 132

Detta övervärde har kostnadsförts i resultaträkningen.

Aktiekapital och överkursfond i Kakel Max AB (Publ) efter genomförd apportemission

Aktiekapital (tKr):	15 194
Överkursfond (tKr):	36 021
Summa bundet eget kapital (tKr):	51 216

Ledning har gjort ett nedskrivningstest på det redovisade värdet för Kakel Max Holding AB, 50 000 tKr. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som värdet 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. Ingen nedskrivning sker. Se vidare not 34.

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

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

(tkr)

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

Ledning har inte gjort en nedskrivningstest på ovan Goodwill då förvärvet skedde den 29 november 2017. Se vidare not 32.

Proforma: Kakel Max AB (publ) + JMW Grossen AB + MW Bolaget AB

(tKr)	2017
Nettoomsättning	151 287
Bruttovinst	43 292
Rörelseresultat, korrigerat för förvävsrelaterade omkostnader	12 194
Rörelsemarginal (%)	8,1

I ovan tabell har rörelseresultatet korrigerats med 3 133 tkr med hänvisning till ovan och externa förvävsomkostnader om 930 tkr.

Not 14 Uppskjuten skattefordran

(tkr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	0	0
Värdering av underskottsavdrag	4 642	0
	4 642	0
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	0	0
Värdering av underskottsavdrag	4 642	0
	4 642	0

Det ackumulerade skattemässiga underskottet i moderbolaget 21 102 tkr. Av detta underskott är 19 580 tkr spärrat 5 år enligt de skattemässiga karensreglerna. Det är företagsledningens uppfattning att underskottet kommer att kunna utnyttjas när karensreglerna inte längre är tillämpliga.

Not 15 Uppskjuten skatteskuld

(tkr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		

Värde vid årets början	897	440
Årets förändring	210	457
Värde vid årets slut	1 107	897

Koncern		
Obeskattade reserver	1 068	897
Uppskjuten skatt på övervärde avseende inventarier	39	0
	1 107	897

Not 16 Andelar i koncernföretag

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	77 854	86 201
Årets förvärv	50 000	0
Årets avyttringar	-77 854	-8 347
	50 000	77 854
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-73 458	-80 555
Utdelning av dotterföretag	73 458	0
Årets reverseringar	0	7 097
	0	-73 458
Redovisat värde vid periodens slut	50 000	4 396

Det ackumulerade och utgående värdet för 2017 är det omvända förvärvet med Kakel Max Holding AB, se beskrivning i not 13.

Specificering av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

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

Not 17 Varulager

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Handelsvaror	28 562	23 273

Förskott till leverantörer	113	169
	28 675	23 442

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder

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

Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Kundfordringar och lånefordringar		
Kundfordringar	13 965	10 484
Övriga fordringar	863	481
Upplupna intäkter	0	0
Likvida medel	7 076	5 124
Summa kundfordringar och lånefordringar	21 904	16 089
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Övriga värdepappersinnehav	1 000	0
Summa finansiella tillgångar som kan säljas	1 000	0
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntebärande skulder	14 400	4 747
Leverantörsskulder	15 955	9 652
Övriga skulder	1 108	1 974
Upplupna skulder	4 574	3 775
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	36 037	20 148
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Villkorad tilläggslopeskillning	9 527	0
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde	9 527	0
Moderbolaget		
Kundfordringar och lånefordringar		
Kundfordringar	524	0
Fordringar hos koncernföretag	0	2 657
Övriga fordringar	30	305

Upplupna intäkter		
Likvida medel	76	14
Summa kundfordringar och lånefordringar	630	2 976
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntebärande skulder	0	0
Leverantörsskulder	300	477
Skulder till koncernföretag	461	0
Momsskuld	19	0
Upplupna skulder	219	270
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	999	747

Beräkning av verkligt värde

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

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

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

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

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

Not 19 Kortfristiga fordringar

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Kundfordringar	13 965	10 484
	13 965	10 484

Koncernens kunder består av privatpersoner och företag. Kundförlusterna inklusive reserveringar uppgick till 983 tkr (47). Totala kundfordringar uppgick till 15 020 tkr (10 846) varav 1 055 tkr (362) är reserverat som osäkra kundfordringar.

Åldersanalys per 2017-12-31

Totalt	Varav ej nedskrivna eller förfallna	Varav förfallna, <90 dagar	Varav förfallna, >90 dagar
--------	-------------------------------------	----------------------------	----------------------------

Kundfordringar	13 965	11 813	1 762	390
----------------	--------	--------	-------	-----

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Momsfordran	593	0
Skattekonto	1	470
Övriga fordringar	11	11
	605	481
Moderbolaget		
Övriga fordringar	0	0
Momsfordran	17	67
Skattefordran	13	238
	30	305

Not 20: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Hyra	684	696
Upplupen intäkt	428	0
Upplupen bonus	822	764
Övriga poster	549	386
	2 483	1 846
Moderbolaget		
Försäkringar	0	74
Förutbetalda emissionskostnader	0	823
Övriga poster	63	52
	63	949

Not 21: Eget Kapital

När det gäller förändringar i eget kapital under perioden hänvisas till sid 10 respektive 15.

Koncern

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

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

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

Moderbolaget: Fritt eget kapital

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

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

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

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

Not 22: Övriga skulder till kreditinstitut

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1-5 från balansdagen	10 400	2 397
Förfallotidpunkt, senare är fem år från balansdagen	1 420	1 871
	11 820	4 268

Moderbolaget har inga övriga skulder till kreditinstitut.

Not 23: Resultat per aktie

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Resultat per aktie	1,26	1,96
Resultat per aktie		
Årets totalresultat	3 729	5 816

Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	2 964 887	2 964 887
---------------------------------------	-----------	-----------

Resultat per aktie för jämförelseåret beräknas utifrån genomsnittligt antal aktier för 2017. Detta för att få en mer rättvisande bild av nyckeltalet då jämförelseårets koncernresultaträkning avser den genom det omvända förvärvet förvärvade koncernen. Vid bokslutskommunikén 2017 publicerad den 27 februari 2018 användes

3 038 818 aktier som nämnare till beräkning av Resultat per aktie, vilket innebar ett resultat om 1,23 kr per aktie.

Not 24: Räntebärande skulder koncern

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31		
Koncernen				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	11 820	4 268		
	11 820	4 268		
Koncernen				
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2 580	479		
	2 580	479		
Villkor och återbetalningstider				
	Räntenivå 31/12	Förfall	2017-12-31 Redovisat värde	2016-12-31 Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut	1,5 -1,75%	kvartal	14 400	4 747
Totala räntebärande skulder			14 400	4 747

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

Löptidanalys

Per den 31 december 2017	Mindre än 1 år	Mellan 1 år och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	2 580	2 580	7 820	1 420
Tilläggsköpeskillning	0	9 527	0	0

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

Not 25: Övriga långfristiga skulder

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1 – 5 år från balansdagen	9 527	0
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	0	0
	9 527	0

Beloppet omfattar två villkorsbaserade tilläggsköpeskillningar, se not 13.

Not 26: Övriga skulder

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncernen		

Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	265	667
Arbetsgivaravgifter	336	212
Källskatt	302	251
Övriga skulder	7	0
	910	1 130

Moderbolaget

Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	19	250
Övriga skulder	0	0
	19	250

Not 27: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Koncern		
Semesterlöner	1 760	1 581
Arbetsgivaravgifter	735	709
Förutbetalda hyror	190	196
Reserverade kostnader för revision	165	50
Upplupna löner	580	675
Övrigt	1 144	564
	4 574	3 775
Moderbolaget		
Särskild löneskatt	0	84
Reserverade kostnader för revision	75	80
Styrelsearvoden	91	0
Övrigt	53	106
	219	270

Not 28: Risker**Kreditrisk i kundfordringar**

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

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att verkliga värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Risken ligger till största delen i den långfristiga upplåningen. Om räntorna under 2017 varit i procentenhet högre, allt annat lika, hade räntekostnaden varit ca 50 tkr högre. Märkas bör att den externa upplåningen ökade under slutet av räkenskapsåret p g a rörelseförvärvet. Det innebär att ränterisken ökar kommande år. Samtliga Skulder till kreditinstitut, not 24, har för presenterade räkenskapsår rörlig ränta knuten till Stibor.

Prisrisker

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

Valutarisker

En del av koncernens inköp sker från leverantörer i andra länder än Sverige, till exempel från Italien, Spanien och Portugal. Bolaget betalar därmed dessa leverantörer i andra valutor än SEK och är därmed exponerat mot risken för valutakursförändringar. Skulle dessa valutor utveckla sig i oönskad riktning gentemot SEK skulle detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och ställning.

Om kursen på EUR hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 662 tkr högre respektive lägre. Om kursen på GBP hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter i all väsentlighet varit oförändrat.

Kapital

Koncernens strategi är tillväxt, organisk och förvärvad. Tillväxt kräver kapital och koncernens möjlighet att växa är beroende av möjligheter att finansiera tillväxten. Koncernens mål är att kapitalstrukturen är så optimal som möjligt med avseende på kostnader för kapital. Koncernen har tidigare varit lågt belånad vilket ger ett utrymme att öka andelen främmande kapital i balansräkningen. Detta har också skett för att finansiera rörelseförvärvet av JMW Grossen. Bankfinansieringen har medfört att det finns ett avtal med Swedbank som koncernen måste följa. Avtalet banken stipulerar bland annat att företagsledningen måste söka samtycke för utdelning av tillgångar och organisationsförändringar samt en tydlig informationsplikt.

Likviditetsrisk

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

Konjunkturberoende

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

även en tydlig rotation inom branschen från nyproduktion till rotproduktion då kunderna ser nyproduktion med förhöjd risk, vilket innebär ökad konkurrens och prispress på materialsidan.

Politiskrisk

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

Not 29 Leasingavgifter

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Operationell leasing, inkl hyra för lokal		
Koncernen		
Leasingavgifter, årets kostnad	3 101	3 044
Återstående leasingavgifter förfaller enligt följande:		
Inom ett år	3 055	2 867
Senare än ett år men inom fem år	4 817	4 938
	10 973	10 849
Moderbolaget	0	0

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

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Koncern		
Företagsinteckningar	10 000	10 000
Fastighetsinteckningar	9 200	5 696
	19 200	15 696
Eventalförpliktelser		
Moderbolaget		
Borgen till förmån för dotterbolag	5 500	0
Garantiförbindelse Nordea Finland	3 231	0
Borgen för aktierna i dotterföretagen	8 731	0

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

Not 31: Transaktioner med närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner		Försäljning av varor	Inköp av varor / tjänster	Skuld per 31 dec	Fordran per 31 dec
Koncernen					
Närståenderelation					
Andra närstående	2017	0	0	0	0
	2016	0	0	0	0
Moderbolaget					
Närståenderelation					
Dotterföretag	2017	1 025	0	461	438
	2016	0	0	0	0
Andra närstående	2017	0	0	0	0
	2016	0	0	0	0

Not 32: Kassaflödesanalys

(tKr)	2017-12-31	2016-12-31
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Kostnad för börsplats	3 133	0
Realisationsvinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	-1 175
Avskrivningar	661	502
Övriga förändringar	604	-341
	4 398	-1 014
Likvida medel		
I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:		
Kassa	81	125
Bank	6 995	4 999
	7 076	5 124
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - moderbolaget		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	0	12
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	4 564	0
	4 564	12

Likvida medel

I likvida medel i balansräkning och kassaflödesanalysen ingår följande:

Bank	76	14
	76	14

Not 33: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Not 34: Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

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

Nedskrivningsprövning av goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på goodwill som har uppkommit vid ett förvärv kan ha minskat, till exempel på grund av ändrat affärsklimat eller beslut om att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförs värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Förvärvet av JMW Grossen värderades fristående som en verksamhet utan verkliga eller bokförda koncernsynergier med diskonterade kassaflöden och justerade nettoskuld som värderingsmetodik. Företagsledningens känslighetsanalys utgår från en förändring av internt räntan för förvärvet. Känslighetsanalysen genomfördes som en funktion av att extern finansieringskostnad ökar med a) 200 räntepunkter samt b) en halverad rörelsemarginal för JMW Grossen de kommande åren. Utfallet av detta gav en internt ränt om 13 %, vilket överstiger Kakel Max vägda kapitalkostnad.

Nedskrivningsprövning av övriga tillgångar

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

Kakel Max har gjort en nedskrivningsprövning på Kakel Max Holding AB och bedömer att värdet på denna tillgång, upptagen till 50 000 tkr och beskriven i not 13 uppgår till minst 50 000 tkr. Nedskrivningstestet omfattar även en känslighetsanalys baserat på förändring i företagets vägda kapitalkostnad med +/- tre procent. Värdeförändringen, på basis av diskonterade kassaflöden, uppgick till -14 092 tkr respektive +19 839 tkr.

Not 35: Uppgifter om moderbolaget

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

Not 36: Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 39 140 342 kr, disponeras enligt följande.

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	5 355 755
Årets resultat	-891 413
Summa	39 140 342

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Östervåla 7 maj 2018

Maria Wideroth

Ordförande

Joakim Alm

Keivan Ashhami

Daniel Källberg

Verkställande direktör

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Landskrona den 7 maj 2018

Anders Persson

Auktoriserad revisor

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

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kakel Max AB för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan

finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kakel Max AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Landskrona, 2018-05-07

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Persson
Auktoriserad revisor