

”Ett hållbart sätt att göra affärer  
är ett måste för att framtidssäkra  
vår verksamhet.”

Lennart Persson  
*VD och koncernchef*

## XANO – ÅRSREDOVISNING 2019

### **VERKSAMHETEN** **4–49**

Affärskoncept	4
Strategi och mål	5
Koncernöversikt	6
2019 i korthet	8
VD har ordet	10
Aktien och ägarna	12
Hållbarhet	16
Blowtech introducerar lättviktsprocess	20
Kuggteknik kompletterar	22
Jorgensen utvecklar ny teknik	24
Industrial Solutions	26
Precision Technology	34
Industrial Products	42

### **EKONOMISK INFORMATION** **52–91**

Förvaltningsberättelse	52
Femårsöversikt	55

#### **KONCERNEN**

Resultat	57
Finansiell ställning	58
Förändringar i eget kapital	60
Kassaflöde	61
Noter	62
Definitioner	79
Avstämning alternativa nyckeltal	80

#### **MODERBOLAGET**

Resultaträkningar	81
Balansräkningar	82
Förändringar i eget kapital	84
Kassaflöde	85
Noter	86
Revisionsberättelse	92

#### **BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT** **95–98**

Styrelse	100
Koncernledning, revisor	101
Aktieägarinformation	102
Adresser	103

# AFFÄRSKONCEPT

## AFFÄRSIDÉ

XANO utvecklar, förvärvar och driver tillverkande verksamheter med unika eller marknadsledande produkter och system med tillhörande tjänster. XANO-koncernen omfattar nischade teknikföretag med industrin i Europa som huvudmarknad. XANO skapar värde för aktieägarna genom utövande av såväl aktivt ägande som målstyrning.

## VÄRDEORD

### DRIVKRAFT

Entreprenörskap med ett starkt driv är den viktigaste gemensamma nämnaren hos företagen inom koncernen. Enheternas organisationer är platta med snabba beslutsvägar och korta tider till lösningar. Ledarskapet är jordnära och närvarande med tydliga krav på delaktighet från alla medarbetare.

### LÅNGSIKTIGHET

Det långsiktiga tänkandet präglar alla aktiviteter och beslut inom koncernen. XANO investerar långsiktigt i sina företag och ger varje enhet resurser och utrymme att utvecklas. Företagen strävar i sin tur efter långsiktiga relationer och tätt samarbete med alla intressenter.

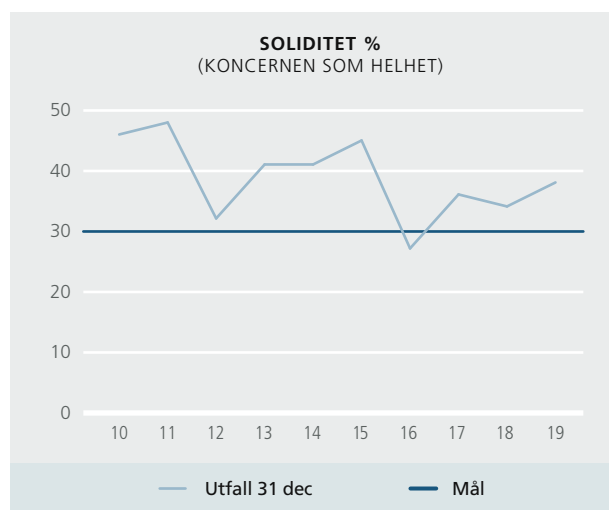
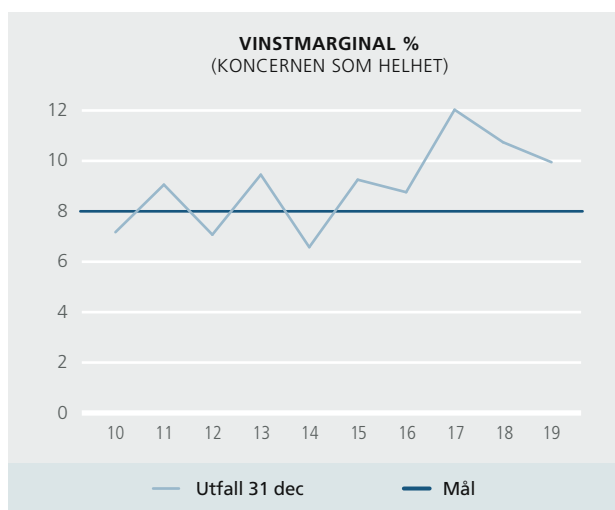
### TEKNIKKUNNANDE

Koncernföretagen är nischade och har gediget teknikkunskande inom sina respektive specialområden. Ständig kompetens- och teknikutveckling säkerställer kvalitet och leveranssäkerhet. Med en hög innovationsnivå skapas effektivitet och affärsnytta för såväl koncernföretagen som deras kunder.



# STRATEGI OCH MÅL

<b>FINANSIELLA MÅL</b>	<p><b>STABIL LÖNSAMHET OCH HÖG TILLVÄXT</b></p> <p>XANOs organiska tillväxt ska ligga på en högre nivå än den generella marknadstillväxten. Tillväxt ska också ske genom förvärv av verksamheter och företag. Vinstmarginalen ska uppgå till 8 % över tid. Soliditeten ska överstiga 30 %.</p>
<b>VISION</b>	<p><b>MARKNADSLEDARE INOM UTVALDA SEGMENT</b></p> <p>XANO ska vara en ledande aktör inom utvalda marknadssegment. XANO ska skapa starka enheter av företag, där samordningsfördelar utnyttjas optimalt.</p>
<b>STRATEGI</b>	<p><b>UTVECKLA, FÖRVÄRVA OCH DRIVA NISCHADE TEKNIKFÖRETAG</b></p> <p>XANO ska utveckla, förvärva och driva nischade företag och genom aktivt ägande skapa mervärde för aktieägarna. Tillverkningen ska ha ett högt teknikinnehåll med syfte att tillgodose kundens behov. För detta krävs att XANO arbetar inom väl definierade nischer. Servicenivå och leveransberedskap ska vara hög. Företagen ska eftersträva långa och varaktiga relationer med såväl kunder som leverantörer. XANO ska ha en tillräckligt stor marknadsandel inom respektive nisch för att vara en intressant partner för både kunder och leverantörer.</p>
<b>MARKNADS- ERBJUDANDE OCH VERKSAMHET</b>	<p><b>AVANCERAD TEKNIK FÖR UTVALDA MÅLGRUPPER</b></p> <p>XANOs marknadserbjudande omfattar produktion och montering av komponenter och system med tillhörande tjänster samt utveckling, tillverkning och marknadsföring av egna produkter. Koncernen har för närvarande verksamhet i Norden, Estland, Nederländerna, Polen, Kina och USA. Enheterna arbetar inom väl definierade nischer och har hög kompetens inom sina respektive teknikområden. Den höga tekniska kompetensen gör det möjligt att skapa mervärde för kunderna.</p>
<b>VÄRDEORD</b>	<p><b>EMOTIONELLA OCH FUNKTIONELLA MERVÄRDEN</b></p> <p>XANOs värdeord är drivkraft, långsiktighet och teknikkunnande. De ligger till grund för alla beslut som kan påverka koncernen.</p>
<b>MÅLUPPFYLLELSE</b>	<p><b>UTFALL ÖVERTRÄFFAR UTTALADE FINANSIELLA MÅL</b></p> <p>Koncernens organiska tillväxt var 3 % och via förvärv tillkom ytterligare 1 % i volym under 2019. Vinstmarginalen var lägre än föregående år men översteg målvärdet och uppgick till 9,9 %. Soliditeten stärktes från 34 till 38 %.</p>



# KONCERNÖVERSIKT

XANO-koncernen utgörs av teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Koncernen finns representerad i Norden, Estland, Nederländerna, Polen, Kina och USA. Verksamheten är uppdelad i affärsenheterna Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology.

XANO INDUSTRI AB		
INDUSTRIAL PRODUCTS	INDUSTRIAL SOLUTIONS	PRECISION TECHNOLOGY
<p><b>Ackurat</b> Finland Polen Sverige</p> <p><b>Blowtech</b> Norge Sverige</p> <p><b>Cipax</b> Estland Finland Norge Sverige</p>	<p><b>Canline</b> Nederländerna USA</p> <p><b>Fredriksons</b> Kina Sverige</p> <p><b>Jorgensen</b> Danmark</p> <p><b>NPB</b> Sverige</p> <p><b>Polyketting</b> Nederländerna</p>	<p><b>Kuggteknik</b> Sverige</p> <p><b>KMV</b> Sverige</p> <p><b>LK Precision</b> Sverige</p> <p><b>Mikroverktyg</b> Sverige</p> <p><b>Resinit</b> Sverige</p>

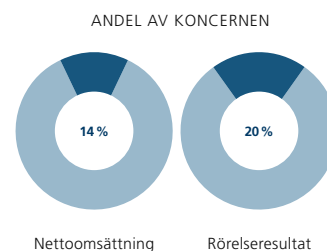
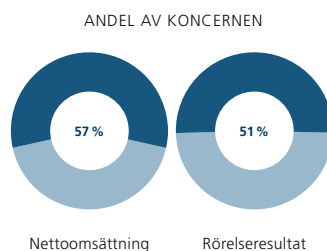
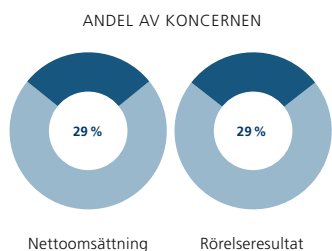
		2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	610	583
Tillväxt	%	+4,6	+96,9
Rörelseresultat	MSEK	75	64
Rörelsemarginal	%	12,4	11,1
Anställda	medelantal	312	302

		2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	1 214	1 172
Tillväxt	%	+3,5	+5,3
Rörelseresultat	MSEK	129	147
Rörelsemarginal	%	10,6	12,5
Anställda	medelantal	581	541

Polyketting ingår från den 1 maj 2018.

		2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	310	294
Tillväxt	%	+5,5	+13,7
Rörelseresultat	MSEK	50	52
Rörelsemarginal	%	16,2	17,7
Anställda	medelantal	183	164

Kuggteknik ingår från förvärvstidpunkten den 1 juli 2019.





## KONCERNEN I KORTHET

XANO-koncernen utgörs av teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklings-tjänster för industriprodukter och automa-tionsutrustning. Varje enhet är lokalt förank-rad och utvecklas efter egna förutsättningar. Samtidigt skapar koncern tillhörigheten samordningsfördelar för företagen och deras samarbetspartners.

XANO är en decentraliserad industrikon-cern som drivs av entreprenörer. Strategi-arbetet är väl utarbetat och etablerat i varje enhet. Koncernföretagen strävar efter att vara marknadsledande inom respektive nisch och kan genom hög teknisk nivå och flexibilitet tillgodose krävande kunder. Utöver kund-specifika uppdrag omfattar vår verksamhet utveckling av egna produkter och lösningar. Våra affärer fokuserar på hållbarhet och långsiktighet. Medarbetarna är vår viktigaste resurs, där respekt, engagemang och lojalitet värdesätts högt. Via utbildningsaktiviteter inom XANO Academy säkerställer vi vår framtida kompetensförsörjning.

Vår finansiella ledstjärna är lönsam tillväxt. Utöver eventuella volymtillskott via förvärv är tillväxtmålet en årlig organisk expansion överstigande den generella marknadstillväxten. Vinstmarginalen ska uppgå till minst åtta procent över tid. Vi ska ha en stark finansiell position med en soliditet översti-gande 30 procent.

Koncernen bör noterades 1988 och återfinns nu på Nasdaq Stockholm inom

segmentet Mid Cap. Förvärv är en viktig del av affärskonceptet. Sedan 1980 har över 60 verksamheter som kompletterar den befintliga, adderar teknikkompetens eller ger tillgång till nya marknadssegment förvärvats. För att renodla verksamheten och även skapa mervärde för aktieägarna har två avknopp-ningar genomförts: 2004 av ITAB Shop Con-cept och 2014 av AGES, nu separat noterade på Nasdaq Stockholm respektive First North.

## EGENUTVECKLADE PRODUKTER OCH SYSTEM

Tack vare fokuserade satsningar på kom-plettering och förädling av koncernens egna produktsortiment har tillväxten för dessa varit stark de senaste åren. Andelen har ökat ytterligare via de strategiska förvärv som genomförts. Flera av koncernens företag har framgångsrikt utvecklat egna lösningar inom sina respektive kompetensområden. Inom Industrial Products finns exempelvis ett brett sortiment av egna produkter som båtar och marina produkter samt behållare, tankar och materialhanteringslösningar för industriellt bruk. Inom affärsenheten utvecklas också kontinuerligt detaljer som ger nya funk-tioner och möjligheter att utforma exempelvis möbler, inredningar och rehabiliteringsutrust-ning. Inom Industrial Solutions dominerar den projektrelaterade verksamheten med egenutvecklade system som är avsedda att automatisera och rationalisera kunder-nas produktionsprocesser. Konstruktion,

utveckling av styrsystem och elektronik samt finmekanisk montering bedrivs i egen regi.

## KUNDSPECIFIK TILLVERKNING

Drygt hälften av koncernens verksamhet utgörs för närvarande av tillverkning på direkta uppdrag av kunder. Merparten av koncernens företag förfogar över tjänste-funktioner som gör det möjligt att ta hand om kompletta kunduppdrag som omfattar till exempel projektledning, konstruktion, till-verkning, montering och distribution. Målet är alltid att uppnå optimal tillverkningseko-nomi och funktionalitet vare sig det handlar om en enskild produkt eller en totallösning.

Tillverkningstjänsterna inom koncernen är koncentrerade kring olika metoder att framställa produkter i metall och plast. Det finns företag som bearbetar plast genom formblåsning, rotationsgjutning, maskin-bearbetning och formsprutning. Flera av koncernens företag maskinbearbetar metall med metoder som svarvning, fräsning och långhålsborrning. Bearbetning av plåt sker genom exempelvis trycksvarvning, laser-skärning, kantbockning och svetsning. För produkter med särskilda renhetskrav sker till-verkning och montering i renrumsmiljö. Det finns också stor erfarenhet av systemmontage av komplexa produkter.

Logistiktjänsterna omfattar lagerhållning, paketering och distribution i kundemballage eller direkt in i kundens tillverkningsprocess.

## 2019 | KORTHET

Nettoomsättning, MSEK	<b>2 128</b>	(2 044)
Resultat efter skatt, MSEK	<b>163</b>	(171)
Resultat per aktie, SEK	<b>5:85</b>	(6:13)

SIFFROR I SAMMANDRAG		2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	2 128	2 044
Tillväxt	%	+4	+23
Bruttomarginal	%	22,1	22,5
Rörelseresultat	MSEK	229	236
Rörelsemarginal	%	10,8	11,6
Resultat före skatt	MSEK	211	219
Vinstmarginal	%	9,9	10,7
Resultat efter skatt	MSEK	163	171
Resultat per aktie	SEK	5:85	6:13
Föreslagen utdelning per aktie	SEK	2:00	2:00
Soliditet	%	38	34

För definitioner se sidan 79.

## HELÅRET

När vi nu summerar 2019 kan vi konstatera att koncernens verksamheter på nytt genererade ett sammantaget gott utfall. Våra affärsenheter Industrial Products och Precision Technology hade en genomgående stabil utveckling medan den dominerande automationsdelen inom Industrial Solutions inledde året starkt men upplevde en mer utmanande marknadssituation under andra halvåret. För helåret uppgick omsättningstillväxten till 4 %, varav 3 % var organisk. I förhållande till föregående års toppnotering försvagades rörelseresultatet med knappt 3 % medan rörelsemarginalen sjönk från 11,6 till 10,8 %. Vinstmarginalen var 9,9 % (10,7), vilket innebär att vårt uttalade mål om 8 % väl överträffades, och koncernens finansiella position förstärktes ytterligare.



## Q1

Under årets första kvartal redovisades såväl tillväxt som klart förbättrat rörelseresultat i förhållande till föregående år. Vi upplevde ett stabilt marknadsläge med efterfrågan på en generell hög nivå. Utdragna beslutsprocesser för investeringar inom förpackningsindustrin innebar dock fortsatt stora svängningar avseende ordergång och affärsavslut för vår projektbaserade verksamhet.

## Q2

Koncernens företag rapporterade starka siffror under det andra kvartalet och sammantaget uppnåddes nya toppnoteringar i omsättning och resultat. Marknadsförhållandena var generellt sett oförändrat goda och ordergången fortsatt stabil på en tillfredsställande nivå. Utökade monteringslokaler för egenutvecklad automationsutrustning togs i bruk i Jönköping.

## Q3

Under det tredje kvartalet rapporterade samtliga affärsenheter något högre volymer än för motsvarande period föregående år, medan resultatutvecklingen varierade mellan segmenten. Även marknadsförhållandena skiftade inom berörda branscher och ordergången var generellt mer avvaktande än under det första halvåret.

### FÖRVÄRV AV KUGGTEKNIK

Den 1 juli förvärvades Kuggteknik i Leksand. Kuggteknik arbetar med skärande bearbetning och har specialistkompetens avseende tillverkning av kuggförsedda produkter i metalliska material. Verksamheten förfogar över resurser för produktion av såväl prototyper som stora volymer till snäva toleranser. Kunderna finns främst inom segmenten verktygs- och maskintillverkning, medicinteknik, förpackningsindustri och försvar.

## Q4

Utfallet under årets sista tre månader kunde inte matcha de höga jämförelsetalen för motsvarande period föregående år. Den osäkerhet som präglade marknadsförhållandena inför avslutningen av året dämpades dock något och vi såg en generell stabilisering med ett överlag förbättrat orderläge.

# ENTREPRENÖRSANDA OCH NYTÄNKANDE DRIVER VÅR UTVECKLING

Koncernens starka siffror speglar den prestation våra företag utfört under året som gått. Ett gemensamt fokus har varit att utvecklas inom området hållbara affärer. För oss handlar det om att framtidssäkra vår verksamhet på alla plan.

## KONCERNENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Det är med tillfredsställelse jag ser tillbaka på året som gått och det vi har uppnått i koncernen. Inom samtliga affärsenheter ökade marknadsandelarna under 2019. Sammantaget överträffade våra verksamheter koncernens mål om en vinstmarginal på minst åtta procent och vår finansiella position förstärktes ytterligare. Genom nytänkande, givande samarbeten och långsiktiga kundrelationer har vi gemensamt också lagt grunden för en fortsatt lönsam tillväxt.

Sett till våra enskilda affärsenheter och deras utveckling inom olika marknadssegment, kan vi konstatera att det för Industrial Products och Precision Technology rådde relativt stabila förhållanden under hela året. Företagen har en bred kundbas inom många olika branscher som balanserar konjunkturvåxlingar väl. Inom Industrial Solutions inledde den dominerande automationsverksamheten året starkt men hade betydande utmaningar under andra halvåret. De kundspecifika volymerna ökade dock successivt tack vare flera nya långsiktiga uppdrag.

## VERKSAMHETEN INOM VÅRA AFFÄRSENHETER

Hos företagen inom Industrial Products var arbetet med organisationsutveckling och effektivitetsförbättringar extra prioriterat under året. Aktiviteterna gav resultat och lönsamheten förstärktes. På marknadsidan bidrog en positiv trend inom främst infrastrukturområdet till att flera långsiktiga samarbetsavtal tecknades. Även försäljningen mot möbel- och inredningstillverkare hade en god utveckling på i första hand exportmarknaderna medan leveranserna till fordonsindustrin totalt sett minskade. Företagen inom affärsenheten tillverkar produkter i plast och

jobbar hårt med att öka andelen bioplaster och återvunnet material liksom med att utforma nya, mer resurssnåla lösningar.

Den kundspecifika verksamheten inom affärsenheten Industrial Solutions hade en positiv utveckling under året. Många nya uppdrag med stor potential att successivt få allt större genomslag erhöles från kunderna, huvudsakligen globala företag inom medicin- och miljöteknik. Inledningsvis var aktivitetsnivån även hög avseende automationsprojekt till förpacknings- och livsmedelsindustrin. Efter sommaren påverkades vi dock negativt av uppskjutna investeringar och få affärsavslut hos våra kunder. Först mot slutet av året såg vi en positiv förändring med ökat antal förfrågningar och även några större order.

Inom affärsenheten Precision Technology fortsatte våra företag arbetet med att höja automatiseringsgraden och ytterligare förbättra resursutnyttandet. I kombination med en balanserad uppdragsmix innebar detta att lönsamheten var fortsatt god, trots en viss avmattning under hösten. Medicinteknikindustrin var alltså den dominerande sektorn, vars utveckling också bidrog till att minimera effekterna av en lägre generell orderingång. Det gångna året genomfördes kapacitetsförstärkningar via såväl maskininvesteringar som utökade produktionsytor. Dessutom kompletterades affärsenhetens verksamhet ytterligare via förvärvet av Kuggteknik.

## FÖRVÄRV SOM SKAPAR MÖJLIGHETER

Den 1 juli 2019 förvärvade vi Kuggteknik i Leksand. Kuggteknik arbetar med skärande bearbetning och har specialistkompetens när det gäller tillverkning av kuggförsedda produkter i metall. Kunderna finns främst inom segmenten verktygs- och maskintillverkning, maskinteknik, förpackningsindustri och försvar. Genom förvärvet stärks affärsenheten

Precision Technology med ytterligare teknikkompetens och möjligheter inom nya marknadssegment öppnas upp. Förvärv är en del av vårt affärskoncept och vi arbetar hela tiden aktivt med att söka upp nischade verksamheter som kan komplettera våra befintliga.

## VÅRT FORTSATT HÅLLBARHETSARBETE

Hållbara affärer är ett av våra viktigaste fokusområden. Ett hållbart sätt att göra affärer, ur ett såväl miljömässigt och socialt som ekonomiskt perspektiv, är ett måste för att framtidssäkra vår verksamhet. Vi ska vara med och bidra till en hållbar samhällsutveckling genom innovation, ny teknik, nya material och nya sätt att producera samt inte minst via strategiska samarbeten. I koncernen arbetade vi aktivt under året för att minska vårt och våra kunders gemensamma fotavtryck i miljön.

Det gjorde vi bland annat genom att erbjuda lättviktsmaterial till fordonsindustrin, öka andelen produktion i återvunnen plast och genom att successivt miljöanpassa våra produktportföljer.

## XANO ACADEMY ÖKAR KOMPETENSEN I KONCERNEN

Vi arbetar ständigt för att öka kompetensen och kunskapen inom koncernen, bland annat genom att erbjuda utbildningar inom XANO Academy. Under 2019 har många av våra nuvarande och framtida ledare varit engagerade i ett utbildningsprogram med fokus på ledarskap, värderingar, kultur, innovation och utveckling. Våra värderingar är plattformen för hela koncernens verksamhet, de genomsyrar allt vi gör och vägleder oss under varje arbetsdag.

## VÅRT FRAMTIDA FOKUS

Utvecklingen i vår omvärld har inneburit att trenden från föregående år, med större

variationer mellan såväl branschsegment som perioder, har förstärkts och blivit något av ett normalläge. Vårt strategiska arbete med att fördjupa våra kundrelationer och välja uppdrag som ger optimalt resursutnyttjande på lång sikt blir därför allt viktigare. Vi har utvecklat vår innovationsmodell, vilket kommer att ge ytterligare samordningsfördelar och mer effektiva processer. Efter årsskiftet har vi fått flera större order avseende automationsprojekt, affärer som till viss del avser nya marknader där vi ser ytterligare tillväxtpotential. Detsamma gäller flera av de långsiktiga samarbetsavtal som tecknades det gångna året. Vi utvärderar också löpande nya förvävsobjekt. Vårt fokus på lönsamhet kvarstår och vi tror på en fortsatt positiv utveckling för koncernens verksamhet.

Utbrottet av coronaviruset covid-19 har hittills haft en begränsad inverkan på koncernen. Vi följer utvecklingen noga och vidtar åtgärder för att minimera negativa effekter. I skrivande stund är det inte möjligt att bedöma vilka konsekvenser virusspridningen får på vår verksamhet framöver.

#### **VÅR ENTREPRENÖRSANDA ÄR EN FRAMGÅNGSFAKTOR**

Vi är stolta över den entreprenörsanda som präglar hela koncernen. Vi är också medvetna om att den i mångt och mycket är nyckeln till vår lönsamhet liksom en bidragande faktor till vår starka tillväxt. Den kunskap och servicekänsla som finns inom koncernens alla företag är tydlig. Våra kunder efterfrågar en samarbetspartner med god förståelse för deras affär och ett utpräglat teknikkunnande som kan skapa verklig nytta. De kvalifikationerna finns i våra verksamheter och jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare som genom sin kompetens och sitt engagemang gör vår framgångsresa möjlig.

Jönköping i februari 2020

Lennart Persson  
VD och koncernchef



# XANO-AKTIE

XANOs B-aktier inregistrerades på Stockholmsbörsen den 5 december 1988 och är nu noterade på Nasdaq Stockholm i segmentet Mid Cap. Aktiekapitalet uppgår till 35,2 MSEK fördelat på 7 288 800 A-aktier och 20 898 180 B-aktier, totalt 28 186 980 aktier, med kvotvärde 1:25 SEK. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie till en röst. Totalt antal röster uppgår till 93 786 180. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

## LISTBYTE

Från den 2 januari 2019 handlas XANOs B-aktie inom Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm. Segmentsindelningen baseras på börsvärde och revideras årligen. Inom segmentet Mid Cap återfinns företag med börsvärde om motsvarande mellan 150 MEUR och 1 000 MEUR. Vid beräkningen tas hänsyn till samtliga aktier i företaget, i XANOs fall även de onoterade A-aktierna.

## FÖRÄNDRING AV ANTALET AKTIER

Vid årsstämman den 9 maj 2019 beslutades om en ökning av antalet aktier genom uppdelning av varje befintlig aktie i två nya av samma slag (aktiesplit 2:1). Uppdelningen genomfördes i juni med avstämningsdag den 12 juni.

NYCKELTAL		2019	2018	2017	2016	2015
Årets resultat	MSEK	163	171	158	70	78
Eget kapital	MSEK	800	686	541	412	416
Balansomslutning	MSEK	2 081	1 994	1 520	1 509	919
Avkastning på eget kapital	%	21,8	27,6	33,6	17,1	20,0
Soliditet	%	38	34	36	27	45
Andel riskbärande kapital	%	43	39	40	31	48
Kassaflöde från den löpande verksamheten	MSEK	307	150	117	128	158
Genomsnittligt antal utestående aktier <sup>1)</sup>	tusental	27 895	27 894	27 627	27 406	27 156
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning <sup>1)</sup>	tusental	29 035	29 034	28 767	29 087	29 509
Genomsnittligt antal aktier i eget förvar <sup>1)</sup>	tusental	292	292	560	560	560
Resultat per aktie <sup>1)</sup>	SEK	5:85	6:13	5:72	2:55	2:87
Resultat per aktie efter utspädning <sup>1)</sup>	SEK	5:70	5:97	5:57	2:46	2:68
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie <sup>1)</sup>	SEK	11:02	5:37	4:26	4:66	5:84
Totalt antal aktier på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	28 187	28 187	28 187	28 187	27 716
Antal aktier i eget förvar på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	292	292	560	560	560
Antal utestående aktier på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	27 895	27 895	27 627	27 627	27 156
Eget kapital per aktie på balansdagen <sup>1)</sup>	SEK	28:68	24:58	19:59	14:90	15:34
Börskurs på balansdagen <sup>1)</sup>	SEK	113:00	76:50	74:88	52:38	38:88
Börskurs i relation till eget kapital per aktie	%	394	311	382	351	253
Föreslagen utdelning per aktie <sup>1)</sup>	SEK	2:00	2:00	2:00	1:12	1:12
Direktavkastning	%	1,8	2,6	2,7	2,1	2,9

<sup>1)</sup> Jämförelsetalen har omräknats med anledning av aktiesplit 2:1 genomförda 2017 och 2019. Avser koncernen som helhet inklusive awecklad/utdelad verksamhet.

## DEFINITIONER

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital med tillägg för avsättningar för skatter i förhållande till totalt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### Börsvärde

Totalt antal aktier multiplicerat med börskursen på balansdagen.

### Direktavkastning

Föreslagen utdelning i förhållande till börskursen på balansdagen.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

### Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

### Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat med tillägg för kostnader hänförliga till konvertibellån i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående konvertibler.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till totalt kapital.

### Totalavkastning

Årets aktiekursförändring med tillägg för utbetald utdelning.

Fler definitioner finns på sidan 79.

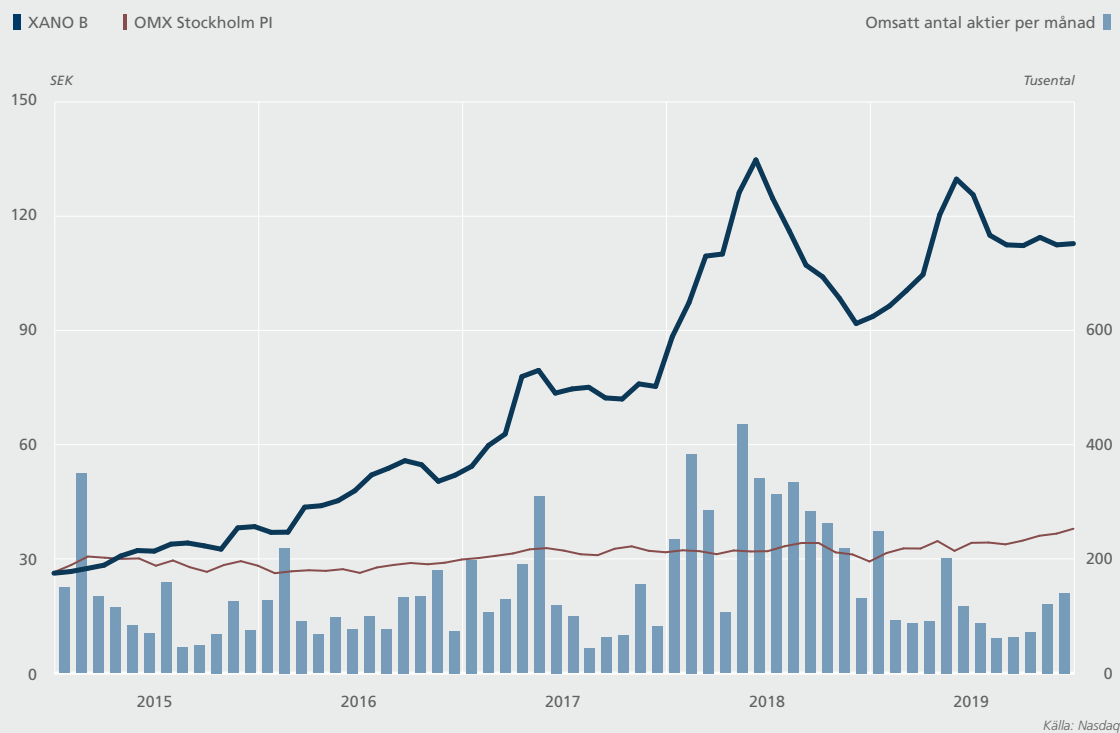


### KURSUUTVECKLING

Under 2019 steg XANOs aktiekurs med 47,7 procent från 76:50 SEK (justerat med anledning av aktiesplit) till 113:00 SEK. Högsta betalkurs under året noterades den 12 juni med 141:00 SEK och lägst betalades 74:00 SEK (148:00 SEK före omräkning) den 4 januari. Högsta stängningskurs noterades den 20 juni med 137:00 SEK och lägsta stängningskurs den 3 januari med 76:25 SEK (152:50 SEK före omräkning).

Antalet omsatta aktier var 1 373 097 (justerat för split), motsvarande en omsättningshastighet på 6,6 procent, och det sammanlagda värdet av handeln var 149,1 MSEK. Per den 31 december 2019 uppgick XANOs börsvärde till 3 185 MSEK, baserat på senaste stängningskurs och totalt antal aktier. Totalavkastningen för året uppgick till drygt 50 procent. Genomsnittet har under de senaste tio åren varit ca 26 procent, exkluderat värdet av utdelade verksamheter.

### KURSUUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING 2015–2019



I juni 2017 och i juni 2019 genomfördes aktieuppdelning (split) med villkor 2:1. Historiska kurser har justerats.



### AKTIEÄGARE

Under året ökade antalet aktieägare ytterligare. Vid utgången av 2019 hade XANO 4 326 aktieägare, att jämföra med 3 822 vid samma tidpunkt föregående år. 4 124 av dessa var fysiska personer boende i Sverige. De tio största ägarna förfogade tillsammans över 94,2 procent av rösterna och 80,7 procent av kapitalet. Det institutionella ägandet utgjorde 2,9 procent av rösterna och 9,5 procent av kapitalet.

### UTDELNINGSPOLITIK

Det är styrelsens målsättning att utdelningen över en längre period ska följa resultatutvecklingen och motsvara minst 30 procent av resultat efter skatt. Den årliga utdelningsandelen ska dock ses i relation till investeringsbehov och eventuella återköp av aktier.

För räkenskapsåret 2019 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om 2:00 SEK (2:00) per aktie, totalt 55,8 MSEK (55,8) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Föregående års belopp har omräknats med anledning av genomförd aktieuppdelning. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 34 procent (33) av årets resultat och en direktavkastning om 1,8 procent (2,6) beräknat på börskursen vid årets utgång.

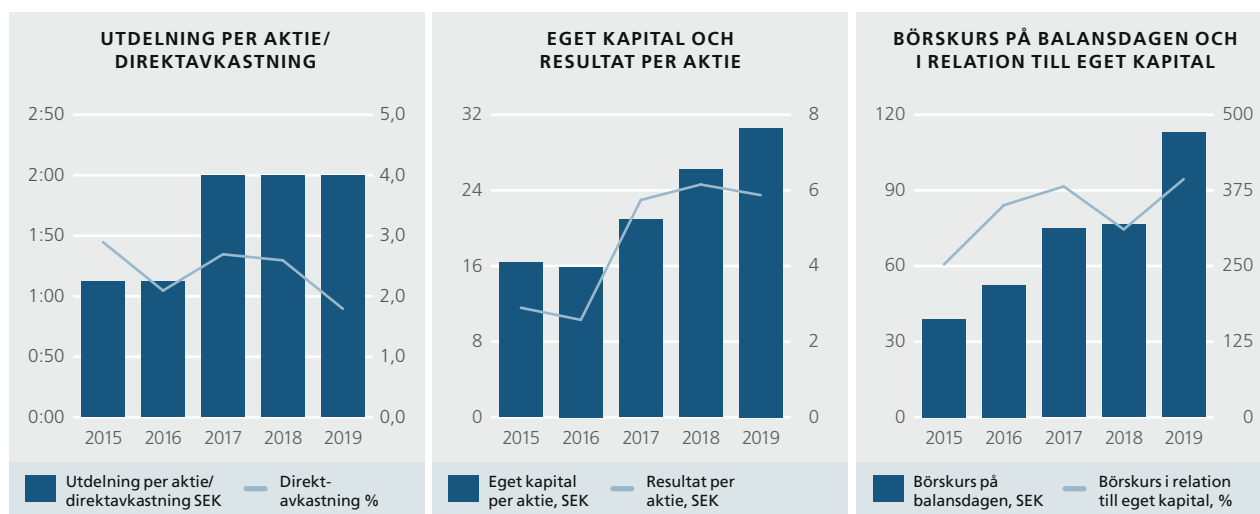
### AKTIER I EGET FÖRVAR

2003 förvärvades 415 000 aktier av aktieslag B. Under 2006 genomfördes en nedsättning av aktiekapitalet genom indragning utan återbetalning av 198 000 av de återköpta aktierna. I samband med

företagsförvärv under 2007 och 2008 överläts 47 000 respektive 30 000 egna aktier. Antalet aktier i eget förvar uppgick herefter till 140 000 med kvotvärde 5:00 SEK. Till följd av aktiesplit 2:1 2017 och överlåtelse av 133 778 egna B-aktier i samband med företagsförvärv 2018, uppgick antalet aktier i eget förvar vid ingången av 2019 till 146 222 med kvotvärde 2:50 SEK. I juni 2019 genomfördes ytterligare en aktiesplit 2:1 och därefter uppgår antalet aktier i eget förvar till 292 444 av aktieslag B, motsvarande 1,0 procent av totalt aktiekapital. Med avdrag för det egna innehavet uppgår antalet utestående aktier på balansdagen till 27 894 536.

### KONVERTIBELPROGRAM

Per den 1 juli 2016 emitterades konvertibler om nominellt 62 130 TSEK till anställda inom XANO-koncernen. Konvertiblerna löper med ränta motsvarande STIBOR 3M plus 2,20 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2020. Konverteringskursen var ursprungligen 218 SEK. Till följd av aktiesplittar med villkor 2:1, genomförda 2017 och 2019, har konverteringskursen omräknats i enlighet med § 8 B i villkoren. Omräknad konverteringskurs uppgår till 54:50 SEK. Varje konvertibel kan under perioden 1 juni till 12 juni 2020 konverteras till en aktie av serie B i XANO Industri AB. Om samtliga konvertibler konverteras till aktier blir utspädningen ca 4 procent av aktiekapitalet och 1,2 procent av röstetalet baserat på balansdagens totala antal aktier.



## STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2019

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel (%) av aktiekapital	Andel (%) av röster
Anna Benjamin med närstående	5 128 800	2 951 200	8 080 000	28,67	57,83
Pomona-gruppen AB	2 160 000	6 254 180	8 414 180	29,85	29,70
Kennert Persson	–	1 558 902	1 558 902	5,53	1,66
Svolder AB	–	1 233 190	1 233 190	4,38	1,31
Stig-Olof Simonsson med närstående	–	949 924	949 924	3,37	1,01
Petter Fägersten med närstående	–	600 800	600 800	2,13	0,64
Sune Lantz	–	593 268	593 268	2,10	0,63
Europea i Malmö AB	–	488 082	488 082	1,73	0,52
Christer Persson med närstående	–	440 508	440 508	1,56	0,47
Spiltan Fonder AB	–	401 888	401 888	1,43	0,43
<b>Summa tio största ägare</b>	<b>7 288 800</b>	<b>15 471 942</b>	<b>22 760 742</b>	<b>80,75</b>	<b>94,21</b>
Övriga ägare	–	5 133 794	5 133 794	18,21	5,47
<b>Totalt antal utestående aktier</b>	<b>7 288 800</b>	<b>20 605 736</b>	<b>27 894 536</b>	<b>98,96</b>	<b>99,69</b>
Aktier i eget förvar	–	292 444	292 444	1,04	0,31
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>7 288 800</b>	<b>20 898 180</b>	<b>28 186 980</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst.

Källa: Euroclear

## AKTIEFÖRDELNING PER 31 DECEMBER 2019

Aktieslag	Antal aktier	Andel (%)	Antal röster	Andel (%)
A-aktier	7 288 800	26	72 888 000	78
B-aktier	20 898 180	74	20 898 180	22
<b>Totalt</b>	<b>28 186 980</b>	<b>100</b>	<b>93 786 180</b>	<b>100</b>
Varav i eget förvar	-292 444		-292 444	
<b>Summa utestående</b>	<b>27 894 536</b>		<b>93 493 736</b>	

Antal aktier	Antal ägare	Andel ägare (%)	Andel röster (%)	Andel aktier (%)
1 – 500	3 403	78,8	0,3	1,0
501 – 1 000	278	6,4	0,2	0,8
1 001 – 5 000	472	10,9	1,2	3,9
5 001 – 10 000	70	1,6	0,5	1,8
10 001 – 50 000	70	1,6	1,4	4,5
50 001 – 100 000	9	0,2	0,7	2,3
100 001 –	16	0,4	95,4	84,6
<b>Summa utestående</b>	<b>4 318</b>	<b>100,0</b>	<b>99,7</b>	<b>99,0</b>
Aktier i eget förvar			0,3	1,0
<b>Totalt</b>			<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Ägargrupperat.

Källa: Euroclear

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av aktiekapital, TSEK	Totalt aktiekapital, TSEK	Totalt antal aktier	Kvotvärde, SEK
	Ingångsvärde	50	50	500	100:00
1985	Fondemission	1 150	1 200	12 000	100:00
1986	Fondemission	6 800	8 000	800 000	10:00
1987	Nyemission	500	8 500	850 000	10:00
1988	Nyemission	2 000	10 500	1 050 000	10:00
1992	Nyemission p g a konvertering	91	10 591	1 059 100	10:00
1993	Nyemission p g a konvertering	536	11 127	1 112 700	10:00
1995	Nyteckning med stöd av optionsrätter	725	11 852	1 185 200	10:00
1997	Split 2:1	0	11 852	2 370 400	5:00
1998	Fondemission 2:1	23 704	35 556	7 111 200	5:00
2006	Nedsättning av aktiekapitalet	-990	34 566	6 913 200	5:00
2008	Nyemission p g a konvertering	79	34 645	6 928 974	5:00
2016	Nyemission p g a konvertering	598	35 234	7 046 745	5:00
2017	Split 2:1	0	35 234	14 093 490	2:50
2019	Split 2:1	0	35 234	28 186 980	1:25

# VÅRT HÅLLBARHETSARBETE

XANO har valt att upprätta hållbarhetsrapporten för 2019 som en från årsredovisningen skild handling. På detta och nästkommande uppslag presenteras utdrag ur hållbarhetsrapporten, som finns publicerad på webbplatsen [www.xano.se](http://www.xano.se).

Våra finansiella mål för koncernen är en årlig organisk tillväxt över den generella marknadsutvecklingen, en vinstmarginal om lägst åtta procent och soliditet överstigande 30 procent. För att uppnå lönsam tillväxt krävs ett hållbart företagande genom resursoptimering och effektivitet i alla led. För XANO är detta ett naturligt arbetssätt och hållbarhetsarbetet har således alltid utgjort en kärna i koncernens verksamhet.

Inför vår första hållbarhetsrapport som avsåg verksamhetsåret 2017 införde vi ett antal koncernövergripande rutiner i syfte att systematisera arbetet och förstärka verksamhetsstyrningen med avseende på hållbarhet. Vi önskade en samlad bild av hållbarhetsaktiviteterna i våra företag och arbetade centralt fram en hållbarhetspolicy som samtliga enheter implementerade. Samtidigt påbörjades arbetet med att införliva hållbarhetsaspekterna i respektive koncernföretags affärsplan. Styrelsen antog 2018 en hållbarhetsstrategi som beskriver den övergripande inriktningen för det fortsatta arbetet. Vidare formulerades strävansmål för förbättringar inom utvalda områden avseende miljö och personal. De enskilda koncernföretagens uppgift är att uti-

från de gemensamma riktlinjerna formulera sina egna kvantifierade mål med hänsyn till väsentlighet och affärsnytta.

Under 2019 har vi genomfört riskanalyser, intressentanalyser och väsentlighetsanalyser ur ett hållbarhetsperspektiv. Syftet var att identifiera fokusområden och avgränsa inriktningen på kommande aktiviteter.

Under 2020 arbetar våra företag vidare med fokus på de frågor som de själva och deras respektive intressenter betraktar som mest angelägna. På koncernnivå kommer vi att ytterligare utveckla uppföljningsprocessen och förtydliga rutinerna kring rapportering av data avseende utvalda hållbarhetsindikatorer.

## XANO-ANDAN

Våra värdeord drivkraft, långsiktighet och teknikkunnande är kännetecknande för XANO-andan, som bygger på koncernens småländska ursprung. Den viktigaste gemensamma nämnaren hos koncernföretagen är entreprenörskap med ett starkt driv. Företagens organisationer är platta med snabba beslutsvägar och korta tider till lösningar. Ledarskapet är jordnära och närvarande och ställer tydliga krav på delaktighet från

alla medarbetare. Högt i tak och öppenhet karakteriserar arbetsklimatet och intressentrelationerna.

Vi tror att starka relationer leder till framgång, vilket är bakgrunden till att vi investerar långsiktigt i våra företag. Det ger varje enhet möjligheter att på bästa sätt utveckla sina egna resurser. Med ett genuint teknikkunnande finns också förutsättningar för att utveckla och använda nya maskiner och metoder på ett sätt som bidrar till mer effektiv tillverkning och hållbara produkter.

## MILJÖPÅVERKAN

XANO-koncernens företag är tillverkande industrier med verksamheter som leder till miljöpåverkan av olika slag. Den främsta påverkan sker till följd av användning av energi och material men även uppkomsten av avfall och genererade klimatutsläpp innebär en belastning på miljön. Koncernen ser även risker avseende främst tillgången till, ur ett miljöperspektiv, mer hållbara material och möjligheterna att ställa om enligt FN:s hållbarhetsmål. För att hantera riskerna arbetar koncernens företag löpande med att förbättra sin miljöprestanda. ■



# GLOBALT MILJÖARBETE SKAPAR AFFÄRSMÖJLIGHETER

Samarbetet mellan Fredriksons och Alfa Laval startade 2011 och grunden är en internationell konvention initierad av FN:s sjöfartsorganisation IMO. Denna konvention, som är undertecknad av 47 länder runt om i världen och måste följas av medlemsländerna, skapar både fördelar för miljön och öppnar upp för nya affärsmöjligheter.

Den gemensamma ballastkonventionen BWM (Ballast Water Management), handlar om ett internationellt krafttag i utvecklandet av en mer hållbar sjöfart. Senast 2024 ska samtliga fartyg, som använder ballastvatten och som trafikerar världens hav, vara utrustade med egna reningssystem ombord. Ytterst handlar det om att värna den biologiska mångfalden.

## ETT GLOBALT MILJÖARBETE

Systemet Alfa Laval PureBallast, som utvecklats gemensamt av Alfa Laval och Wallenius Water baserad på Wallenius Waters teknologi, renar fartygs ballastvatten så att inga främmande organismer sprids när det pumpas ut i havet.

”Levande organismer från den biologiska miljö som fartygen ursprungligen kommer ifrån kan orsaka stora problem om de släpps ut på andra platser i världen. Ett exempel på

detta är den asiatiska blåskrabban som för några år sedan åt upp det mesta i sin väg på den svenska västkusten. Att rena ballastvatten handlar helt enkelt om ett globalt miljöarbete”, säger Kjell Hjalmarsson som är KAM på Fredriksons.

UV-reaktorn som Fredriksons tillverkar är en central del i reningssystemet. Reaktorn renar vattnet från de allra minsta mikroorganismerna med UV-ljus, vilket skapar stora fördelar i jämförelse med alternativet kemisk rening. Med UV-ljus undviker man nämligen restprodukter som måste separeras från ballastvattnet och riskerar att skapa nya miljöproblem.

## KUNDNYTTAN ÄR A OCH O

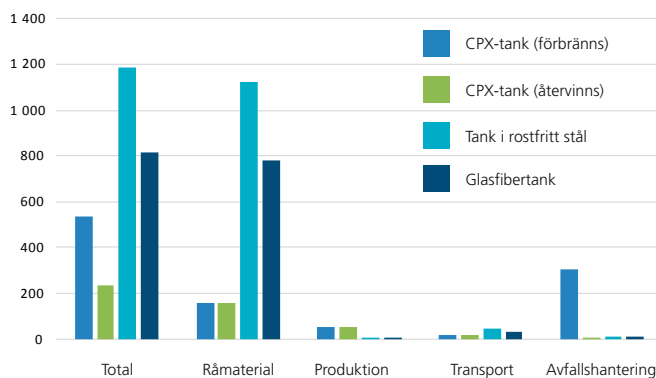
”Under ett antal år har leveranserna i huvudsak skett till nybyggda fartyg, som sedan slutet av 2017 måste ha ett eget reningssystem ombord. Nu ser vi en stadig uppgång med

ännu större volymer när den redan seglande fartygsflottan ska förses med samma typ av system senast 2024”, säger Kjell Hjalmarsson och berättar att Fredriksons investeringar i automatisering, ny teknik, robotar och nya maskiner är en förutsättning för att möta efterfrågan på ett framgångsrikt sätt.

UV-reaktorn tillverkas i ett antal storlekar och varianter. För den befintliga flottan är det svårt att förutsäga när i tiden installationer kommer att ske. Det är därför en utmaning att prognostisera volymerna för de olika modellerna och reaktorstorlekarna.

”Genom att förprocessa reaktorer så långt som det är möjligt i vår produktion och kundanpassa när det slutliga beslutet kommer, säkerställer vi snabba leveranser. Det handlar om kundnytta, och genom att skapa rätt förutsättningar i vår tillverkningsprocess kan vi möta kundernas behov och önskemål på ett bra sätt”, säger Kjell Hjalmarsson. ■



Klimatpåverkan (kg CO<sub>2</sub>e)

## POLYETEN – ETT BRA MILJÖVAL

Att bidra till att minska fotavtrycket på miljön är viktigt för Cipax. All typ av produktion har en påverkan på miljön, så allt som leder till att minska den skapar positiva effekter för vår gemensamma miljö.

”För oss var det värdefullt att få veta hur våra produkters fotavtryck ser ut i jämförelse med samma typ av produkter i andra förekommande material på marknaden. Den kunskapen hjälper oss vidare i vårt hållbarhetsarbete”, säger Lars-Erik Andersson som är VD på Cipax.

För att få en tydlig bild av nuläget lät därför Cipax konsultföretaget Ramboll, i samarbete med WSP, genomföra en livscykelanalys på en av sina standardprodukter, en lagringstank som är tillverkad av det återvinningsbara plastmaterialet polyeten.

”Det var viktigt för oss att det var en oberoende och granskad rapport”, menar Lars-Erik Andersson. ”I en livscykelanalys följer man produktens hela livscykel och den miljöpåverkan som den har totalt sett – från råmaterialutvinningen till avfallshandlingen. Uppdraget till Ramboll var att göra en

oberoende undersökning och jämförelse, och resultaten var glädjande för oss”, fortsätter Lars-Erik Andersson.

För att skapa en rättvis jämförelse i analysen, antogs att alla lagringstankarna produceras på samma plats och levereras till en genomsnittlig europeisk kund. Vidare bestod den rostfria tanken till 72 % av återvunnet stål, vilket är branschens genomsnittliga återvinningsgrad. Beroende på vad som lagrats i Cipax polyetentank kan den antingen återvinnas eller förbrännas, vilket också har redovisats separat i rapporten. I samtliga fall har Cipax tank lägst miljöpåverkan när det gäller klimat, försurning, övergödning, marknära ozon samt primärenergianvändning.

”Rapporten visar att polyeten är ett bättre alternativ än både rostfritt stål och glasfiber ur ett hållbarhetsperspektiv. Polyeten har en betydligt lägre miljöpåverkan, och pratar vi polyeten som återvinns handlar det om fem gånger lägre klimatpåverkan än det rostfria stålet och nästan fyra gånger lägre än glasfiber”, avslutar Lars-Erik Andersson. ■

Den kompletta livscykelanalysen finns i rapporten ”Jämförande LCA av tankar” som tagits fram av Ramboll och tredjepartsgranskats av WSP. Studien följer gällande LCA-standarder ISO14040-44.

Livscykelanalys är en vedertagen metod för att beräkna produkter och tjänsters miljöpåverkan genom kvantifiering av utsläpp längs en produkts hela livscykel från råmaterialutvinning till avfallshantering.

En sammanfattning av rapporten finns på <http://www.cipax.se/cipax-hallbarhet>.



## EKONOMISKT ANSVARSTAGANDE

För att uppnå lönsamhet gäller det att disponera alla resurser med omsorg och arbeta med effektivitet i alla led. XANO har under många år haft ett tydligt fokus på långsiktig tillväxt med lönsamhet. Långsiktigheten genomsyrar alla delar av verksamheten och XANO tar därigenom ansvar för och bidrar till att förbättra samhället vi verkar i. Vårt samhällsansvar innebär att vi i möjligaste mån ska försäkra oss om att våra processer och produkter inte påverkar människors hälsa eller vår miljö på ett negativt sätt. Genom att ständigt ta till oss ny teknik och ligga i framkant när det gäller produktutveckling vill vi säkerställa att koncernens produktion har minsta möjliga påverkan på hälsa och miljö samtidigt som den drivs på ett effektivt och lönsamt sätt.

### AFFÄRSETIK

God affärsetik är en förutsättning för fortsatt förtroende i intressentrelationer och långsiktigt hållbara åtaganden. Etik handlar om att göra det som är rätt – att respektera lagar och betala skatt i enlighet med gällande regler samt ha nolltolerans mot korruption.

Vi respekterar god affärsetik och följer Institutet Mot Mutors regler i frågor om hur gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet får användas för att främja verksamheten. Vi väljer aktivt affärspartners som står för samma värderingar.

Ett mer strukturerat arbetssätt för att säkerställa ansvarstagandet i leverantörsledet initierades under föregående år. Flera av koncernföretagen hade redan tidigare uppförandekoder för leverantörer som en del av sina affärsavtal. Med implementeringen av vår koncerngemensamma leverantörskod var målsättningen att respektive koncernföretags 20 största leverantörer skulle ha accepterat och undertecknat denna senast vid utgången av 2019. Vi har inte fullt ut lyckats att nå detta delmål och arbetet löper vidare. Målet för 2020 att samtliga långsiktiga leverantörer ska ha signerat vår uppförandekod eller kan visa på en egen med motsvarande kravställning senast vid utgången av året ligger fast.

### ANTIKORRUPTION

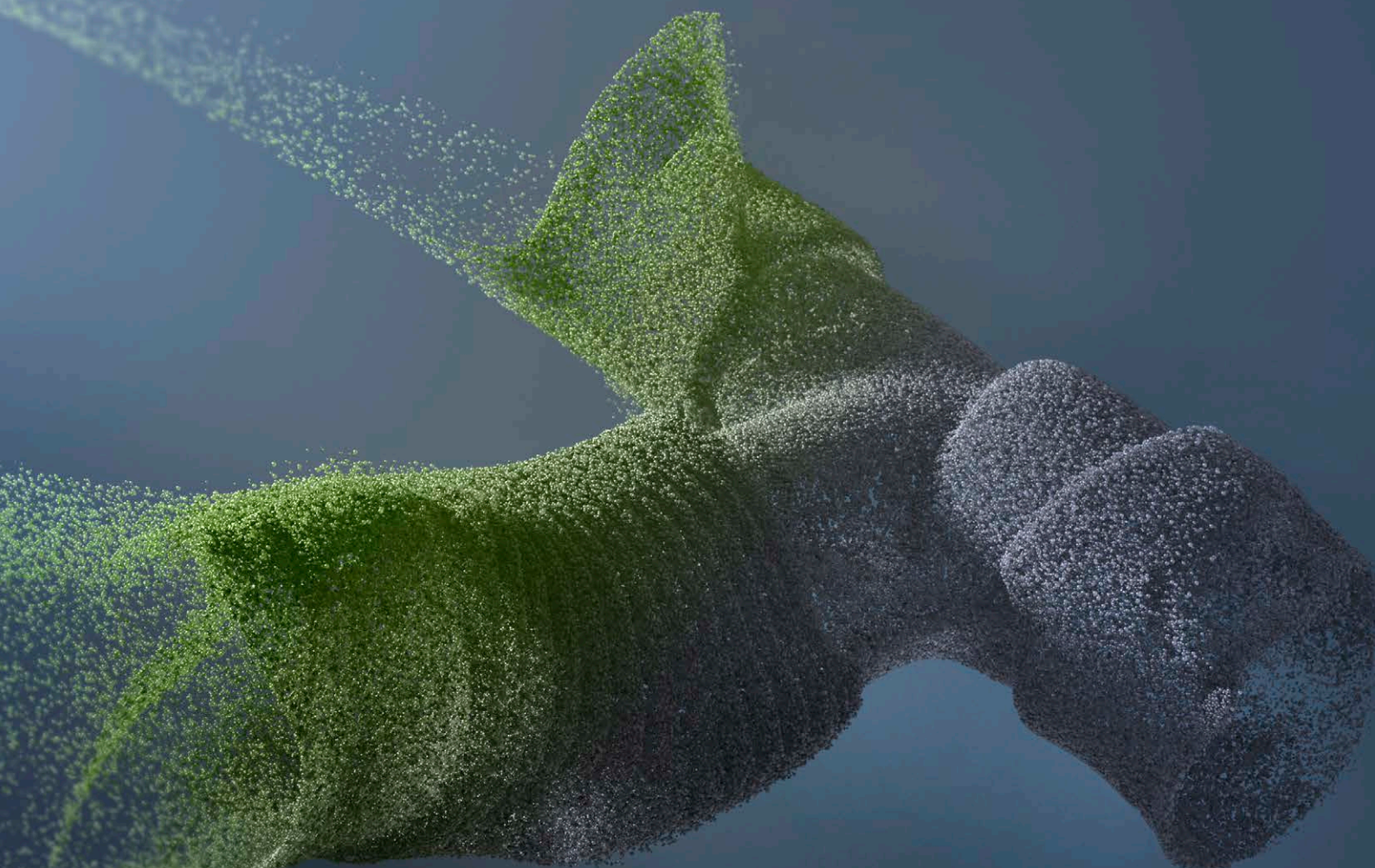
Inom XANO råder nolltolerans mot mutor och korruption. Utifrån koncernens hållbarhets-

policy respektive uppförandekod verkar vi aktivt och medvetet mot korruption. I arbetet med intern kontroll identifieras särskilda riskområden. Betalningsprocesser och annan känslig hantering granskas och säkerställs löpande. Inga fall av misstänkt korruption har rapporterats under året. Däremot har ett fall av oetiskt beteende hos en anställd gentemot arbetsgivaren lett till omedelbar uppsägning.

Samtliga medarbetare med ekonomiskt ansvar genomgick under föregående år en internetbaserad utbildning inom antikorrup-tion. Från och med 2019 inkluderas även all personal med något slags kund- och/eller leverantörskontakter i detta förebyggande arbete. Uppföljning kommer att ske löpande.

### TRANSPARENS & ÖPPENHET

I all kommunikation med såväl anställda som omvärld strävar vi efter transparens och öppenhet, utan att för den skull bryta mot gällande regelverk eller äventyra sekretess avseende affärskritisk information och personuppgifter. ■



”Materialminskningen är möjlig utan att vi behöver tumma på produktkvaliteten.”

## ÅTERVINNINGSBAR LÄTTVIKTARE

Genom en ny metod skapas lättviktsprodukter i ett till 100 % återvinningsbart plastmaterial. Lättviktsvarianterna, som kan ersätta vissa delar av ett fordons plastdetaljer, skapar många fördelar. Utöver den positiva miljöaspekten medför den nya bearbetningsmetoden viktreducering, högre ljudabsorberingsförmåga och bättre värmeisolering hos produkterna.

Som första leverantör i Norden och en av få i Europa kan Blowtech erbjuda formblåsta lättviktsdetaljer i plast.

”Våra kunder inom bilindustrin ser fördelarna och visar ett stort intresse för den nya processen. Samtidigt är vi övertygade om att de fördelar som finns inom fordonssegmentet också kan uppnås för andra branscher. För att inte tala om hur stora vinster det innebär för miljön med en cirkulär ekonomi, där det återvunna materialet används vid tillverkning av nya produkter”, säger Peter Didriksson, VD på Blowtech.

Men inte enbart förhållandet att materialet är återvinningsbart bidrar till ett minskat fotavtryck på miljön, det är också att mängden material som krävs vid processen minskar. Det leder till lägre koldioxidutsläpp.

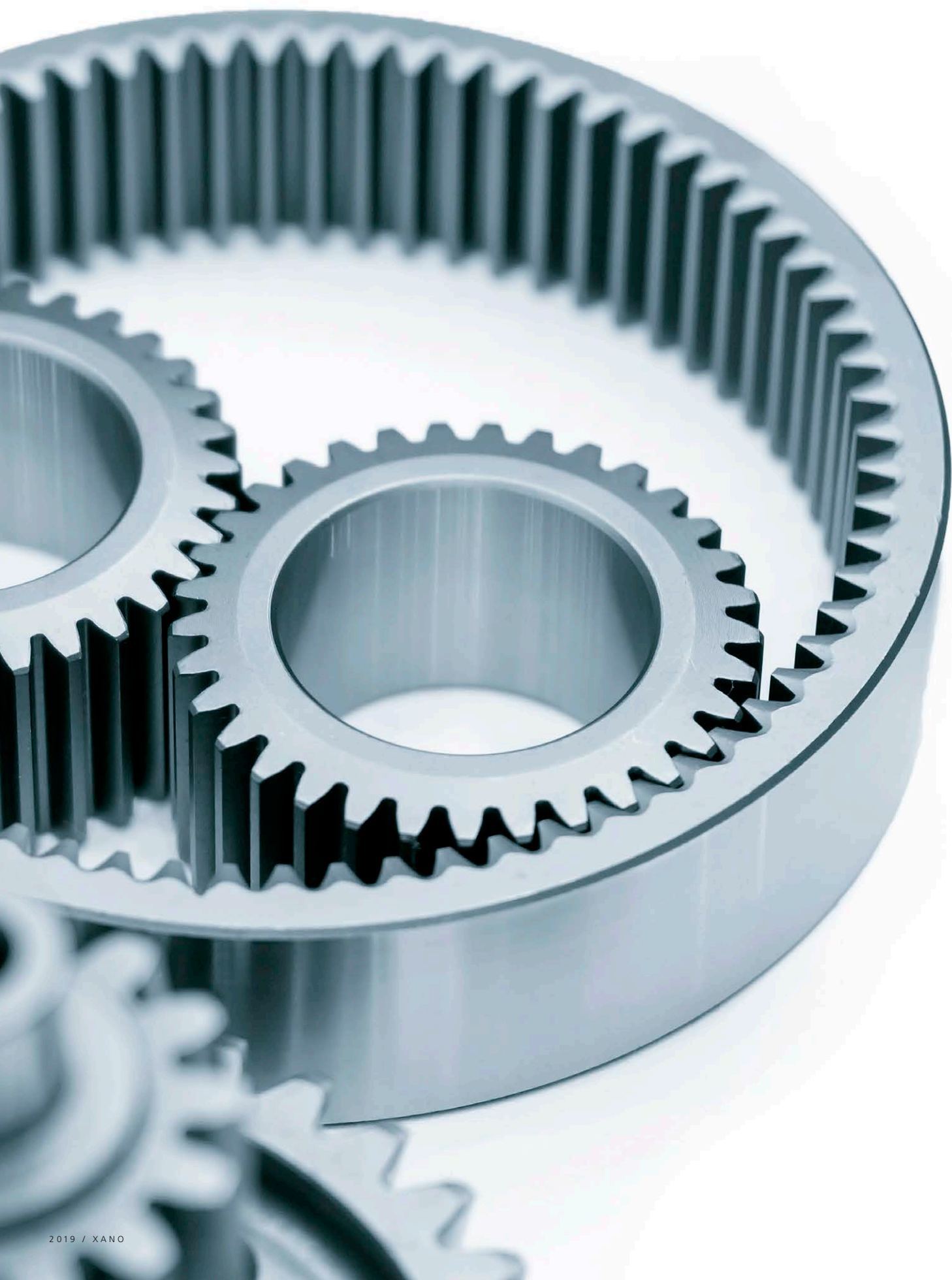
”Materialminskningen är möjlig utan att vi behöver tumma på kvaliteten hos produkterna, snarare förbättras den. Dessutom är tillverkningsprocessen mer energieffektiv än tidigare, vilket också det ger miljöfördelar”, säger Peter.

Att viktreduktion är betydelsefullt för fordonsindustrin är ingen nyhet. Genom att använda den nya metoden vid tillverkningen av en plastdetalj, kan vikten på just den delen reduceras med 30-40 %.

”Det är inte alla plastkomponenter i ett fordon som är möjliga att tillverka på det här nya sättet, men det är ändå en väsentligt stor del”, säger Peter som också berättar att Blowtech har specialiserat sig på produkter med komplexa former och hålrum för antingen vätska eller luft.

Teknikutvecklingen i fordonsbranschen går snabbt och med den nya tekniken ökar kraven men samtidigt skapas också ytterligare affärsmöjligheter. Efterfrågan på elbilar ökar globalt, och här erbjuder lättviktsprodukterna fördelar som gör stor skillnad för körupplevelsen.

”Med den nya metoden får detaljerna en bättre ljudabsorberingsförmåga, vilket är extra intressant för fordonsindustrin när försäljningen av elektrifierade bilar ökar. Om motorljudet försvinner blir andra ljud mer påtagliga, och då är det viktigt att delarna i bilen är tillverkade i ett ljuddämpande material så att man slipper störande buller”, säger Peter som ser stora möjligheter och många användningsområden för lättviktsprodukter, nu och i framtiden. ■



# KUGGTEKNIK KOMPLETTERAR MIKROVERKTYG

Den 1 juli 2019 blev Kuggteknik en del av XANO-koncernen. Synergierna som uppnås via förvärvet är många, inte minst sett ur ett helhetsperspektiv. Samarbetet med systerbolaget Mikroverktyg skapar möjligheter till tätt kompetensutbyte och ömsesidigt nyttjande av såväl maskinella som personella resurser. På så sätt omfattar företagens gemensamma marknadserbjudande hela kedjan från produktutveckling via förserier och volymproduktion till återvinning av material.

## PRECISION I VARJE DETALJ

Koncernens senaste tillskott Kuggteknik tillverkar transmissionsprodukter och kugghjul i återkommande serier. Detaljerna används bland annat i verktyg och olika automationslösningar. Kunderna finns huvudsakligen inom verktygs-, maskin- och annan teknikindustri.

Förvärvet av Kuggteknik innebär att verksamheten inom affärsenheten Precision Technology kompletteras med såväl ytterligare teknikkompetens som tillgång till nya marknadssegment. Framför allt tillsammans med Mikroverktyg ses goda samordningsvinster. Mikroverktygs starka marknadsnärvaro i ett tidigt stadie av uppdragsfasen kan generera kostnads-effektiv volymproduktion hos Kuggteknik i en senare del av produktionscykeln. Det innebär att utrustning och teknik som introduceras i utvecklingsdetaljer eller nya

processer sedan effektivt kan nyttjas vid serietillverkning.

”Effektiviteten i Kuggtekniks automatiserade produktion kommer att öka ytterligare nu när prototyper och små volymer kan produceras på Mikroverktyg. På så sätt använder vi våra respektive kärnkompetenser på bästa sätt”, menar Kjell Wallin som är VD för Mikroverktyg och Kuggteknik.

Tillverkningen av kugghjul är en precisionsindustri med toleranser på några få µm. Det kräver en avancerad maskinpark och hög kunskapsnivå.

”Genom förvärvet av Kuggteknik kan vi få ut det bästa av vår gemensamma kompetens och teknikinivå. Det ökar vår egen effektivitet och innebär också stora fördelar för våra kunder”, säger Kjell Wallin.

## OM KUGGTEKNIK

Tillverkning av kugghjul och transmissionsprodukter för verktygs- och automationslösningar. Automatiserad och robotiserad produktionsenhet för högvolymartiklar i en lagerstyrd produktion. Företaget ligger i Leksand, i hjärtat av Dalarna.

## OM MIKROVERKTYG

Tillverkning av verktyg, finmekanik och transmissionsprodukter i mindre serier, förserier och prototyper. Utvecklings-, beräknings- och konstruktionsuppdrag inom transmission. I fabriken i Södertälje är produktionen kundorderstyrd för komponenter med hög komplexitet. Företagets enhet i Valskog tar hand om repetitiva artiklar med färre arbetsmoment. ■







## NY TEKNIK KRYMPER VÄRLDEN

Jorgensen Engineering installerar kompletta produktionsanläggningar till den internationella livsmedelsindustrin över hela världen. Anläggningarnas kapacitet och effektivitet rankas bland de högsta inom branschen, och bidrar till en pålitlig och säker produktion för kunderna. "På Jorgensen vet vi hur viktigt det är att kundens anläggning producerar 24/7 under hela året, och genom ny teknik minimerar vi effektivt risken för kostsamma driftstopp. Nu kan våra experter snabbt vara "på plats" hos kunden med hjälp av AR-teknik" säger Jens Nyeng som är VD på Jorgensen.

AR-tekniken gör att kundens operatör enkelt kan komma i direktkontakt med Jorgensens experter i Danmark, och det i realtid. Genom speciella AR-glasögon ser Jorgensens medarbetare exakt samma sak som personen på siten, vilket gör arbetet betydligt enklare. Samma glasögon ger även kunden information om anläggningens effektivitet och eventuella underhållsbehov samt tillgång till manualer.

"Man kan säga att våra AR-lösningar minskar de geografiska avstånden, och när man som vi har kunder över hela världen

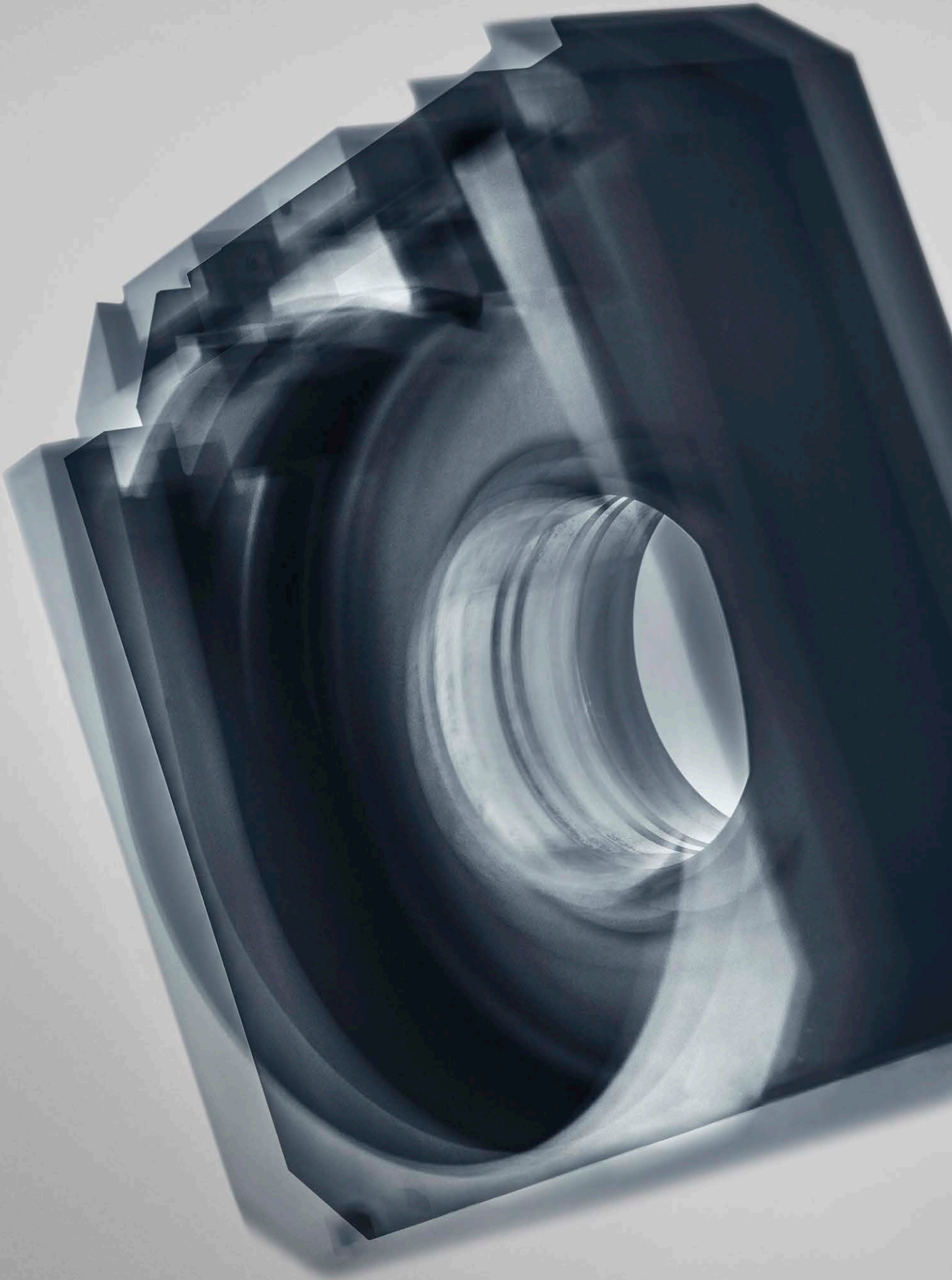
innebär det stora fördelar för både dem och oss. Nu kan vi ge effektiv support i realtid, oavsett var i världen kunderna befinner sig", säger Jens som också betonar de stora miljöfördelarna när flygresandet minskar.

Även VR-tekniken har medfört stora fördelar för Jorgensens kunder. Genom att större mängder data kan analyseras betydligt snabbare än vad som var möjligt för bara några år sedan, skapas ökad effektivitet och affärsnytta.

"När vi utformar och designar stora anläggningar för våra kunder kan vi visa dem

i en VR-miljö på förhand. Det gör att kunden kan få en känsla för hur systemet kommer att se ut innan det produceras och installeras", säger Jens.

Sammantaget innebär tekniken att kundens investering optimeras, installationstiden minimeras och eventuella fel kan korrigeras innan anläggningen sätts i produktion. Kunden kan praktiskt taget testa nya produkter i en virtuell miljö innan de ska produceras i en verklig. Det ökar både livsmedelssäkerhet, leveranssäkerhet och inte minst tryggheten hos Jorgensens kunder. ■



# INDUSTRIAL SOLUTIONS

Affärsenheten utgörs av Canline, Fredriksons, Jorgensen, NPB och Polyketting. Företagen tillhandahåller egenutvecklade automationslösningar såsom förpackningsutrustning, ackumulatorer och transportörsystem till framför allt förpacknings- och livsmedelsindustrin.

Fredriksons genomför också kontraktssuppdrag avseende avancerade industriprodukter i små och medelstora serier för applikationer inom huvudsakligen förpacknings- och livsmedelsindustri, medicinteknik, infrastruktur och miljö.

# 2019 | SAMMANDRAG

Omsättningstillväxten inom affärsenheten Industrial Solutions uppgick till knappt 4 %, varav hälften var organisk. En mindre gynnsam uppdragsstruktur avseende automationsprojekt påverkade lönsamheten negativt. Verksamheten relaterad till kundspecifika uppdrag utvecklades väl i ett fördelaktigt marknadsklimat och genererade nya affärer som successivt får allt större genomslag.

## 1 214

Nettoomsättning MSEK

## +3,5

Tillväxt %

## 129

Rörelseresultat MSEK

## 10,6

Rörelsemarginal %

## 581

Anställda medeltal

### ÅRET SOM GICK

Fredriksons hade en god utveckling i både Sverige och Kina under det gångna året. Den var speciellt positiv för den kinesiska verksamhetens kundspecifika produkter, där satsningarna inom medicin- respektive livsmedelssegmentet resulterade i en stark tillväxt. Fredriksons tillverkar högkvalitativa produkter för krävande kunder. Faktorer som ökade kvalitetskrav och ett mer uttalat miljötänkande hos kunderna i Kina, har därför bidragit till en bättre positionering för företagets verksamhet i landet. Den svenska enheten redovisade en marginell uppgång i omsättning och utmärkte sig specifikt inom hållbara affärer. Internationella regelverk, som barlastkonventionen BWM, påverkade orderingsgången positivt och volymerna inom segmentet förväntas växa ytterligare under den närmaste femårsperioden. Samtidigt pågår en strategisk förändring av företagets produktportfölj, där befintliga produkter ersätts av nya med lägre miljöpåverkan.

Internationella aktörer inom livsmedelssegmentet ställer allt högre krav på säkerhet och spårbarhet genom hela näringskedjan. Parallellt fortsätter trenden med ökade krav på flexibilitet och snabba omställningar. Genom digitalisering och ny teknik har Jorgensen stärkt sin position på marknaden och utvecklat samarbeten med större internationella koncerner med höga krav på kvalitet, effektivitet och kompletta lösningar.

NPB hade en hög orderingsgång under året och rapporterade stark tillväxt. Företaget visade en tydlig närvaro på befintliga marknader, där främst Sydamerika utmärkte sig med betydande volymökning under året. NPBs verksamhet är projektorienterad och i kombination med den höga tillväxttakten medförde det ett ökat behov av inhyrd personal, vilket hade en dämpande effekt på lönsamheten.

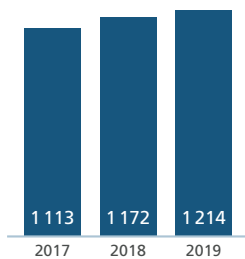
Canlines omsättning minskade i jämförelse med föregående år. Anledningen var framför allt att två av företagets större kundprojekt senarelades. Dessa är fortsatt

aktuella och kommer att ge positiva effekter på både omsättning och lönsamhet när de startar under 2020. Företaget samarbetar med dryckesindustrins globala aktörer och befinner sig inom ett segment som har goda tillväxtpotentialer. Dryckesindustrins utfasning av plastflaskor till fördel för aluminiumburken förväntas bidra till ökade volymer för företaget, men innebär också större konkurrens på marknaden när nya aktörer gör entré.

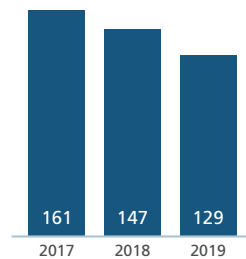
Polykettings verksamhet präglades av såväl organisatoriska som marknadsmässiga utmaningar och företaget backade i omsättning jämfört med föregående år. Efter genomförd verksamhetsanalys har förändringar i bland annat arbetssätt och produktionsinriktning genomförts. En effekt av åtgärderna var att samarbetet med större OEM-kunder avseende leveranser av hygieniska transportörer vidareutvecklades och fördjupades under året.



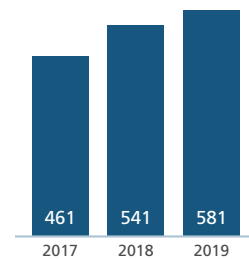
#### NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



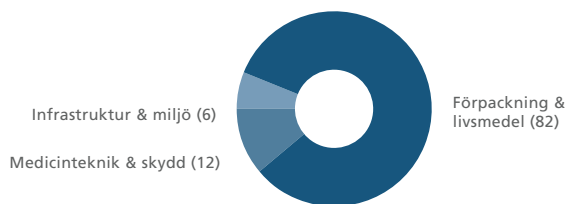
#### RÖRELSERESULTAT (MSEK)



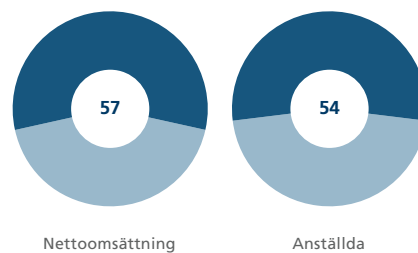
#### ANSTÄLLDA (MEDELTAI)

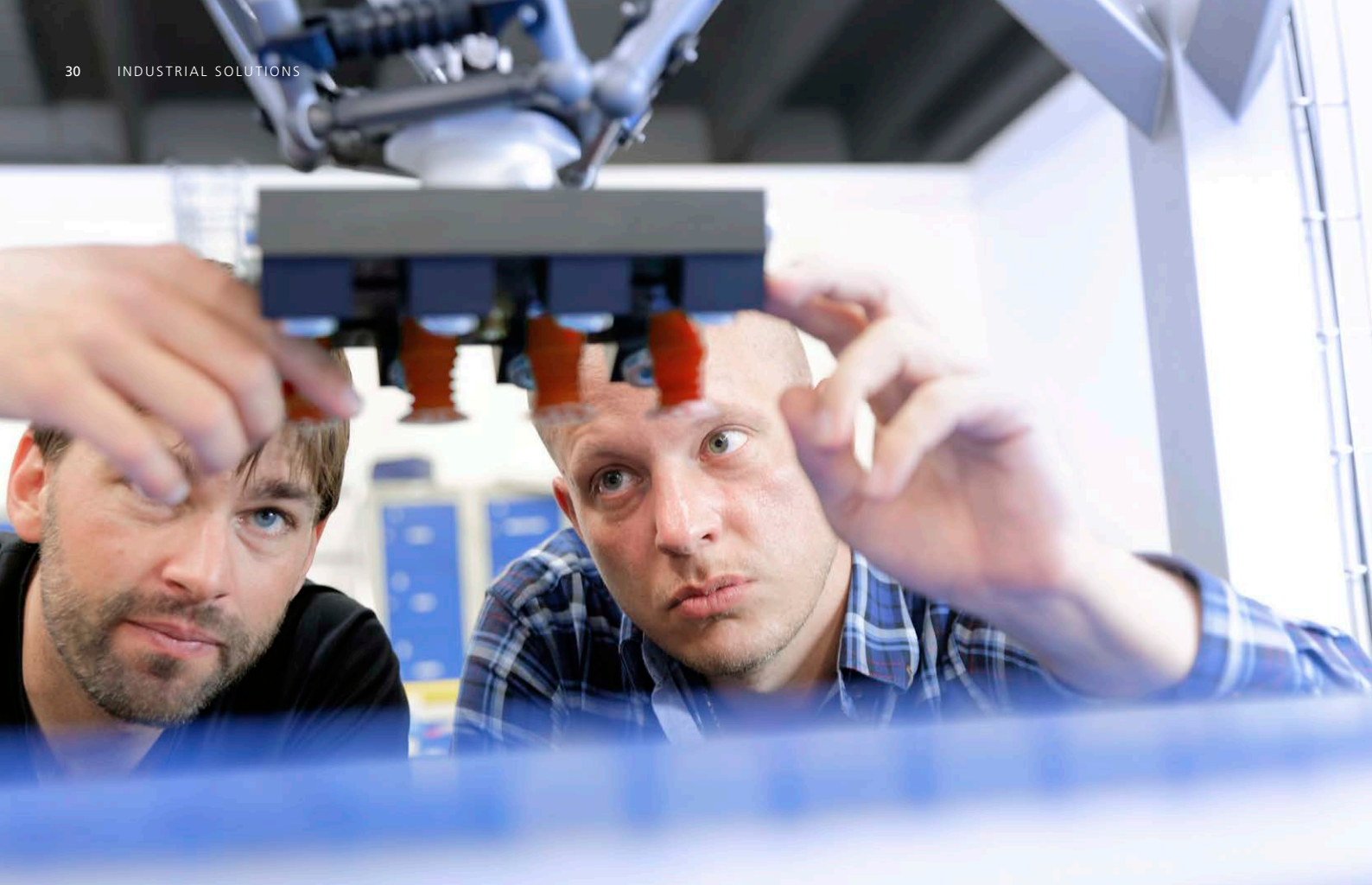


#### BRANSCHFÖRDELNING (%)



#### ANDEL AV KONCERNEN (%)





### TEKNIK- OCH PRODUKTUTVECKLING

Fredriksons svenska verksamhet lanserade och levererade ett avancerat transportörsystem till den norska mejerinäringen under året. Ytterligare order har kommit från ett flertal större anläggningar i Norge.

Jorgensen utvecklade och introducerade en ny maskintyp som steriliserar och konserverar mjölkpulver i en process som möter livsmedelssektorns höga hygienkrav. Vidare har företaget utvecklat lösningar baserat på både AR- och VR-teknik som förenklar kundens installation och bidrar till såväl effektivisering som förkortade inställetider för service och underhåll. För Jorgensens del underlättas försäljningsprocessen när kunderna fullt ut ser möjligheterna med de nya lösningarna.

NPB har slutfört utvecklingen av en hel-automatisk debagger (påsköppnare), som ger företaget tillgång till ett nytt industrisegment.

Canline lanserade en egenutvecklad drivstation för att transportera lock i banor. Tillsammans med systerbolaget Polyketting pågår också arbete med ett nytt ackumuleringsystem och en spiraltransportör, den senare som en del av ett uppdrag från en extern partner. Med sikte på den amerikanska marknaden utvecklar Polyketting nya styrsystem för ackumuleringsenheter.

### PRIORITERADE SATSNINGAR

I Kina har Fredriksons investerat i utrustning som gör det möjligt att producera fler detaljer i de system som levereras. Tillsammans med en lösning som visualiserar och systematiserar ständiga förbättringar ska detta leda till marginalförstärkning. I den svenska verksamheten har betydande resurser satsats på en ny avdelning för tillverkning av reaktorer för vattenrening, ett starkt ökande segment. Övriga investeringar har varit inriktade mot automatiserade processer för att möjliggöra obemannad produktion under kvällar och helger.

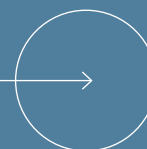
Jorgensen har utvecklat digitaliserade lösningar och ny teknik under året. Visualiseringen av de kundspecifika lösningarna har skapat nya affärsmöjligheter och bidragit till effektivisering inom utveckling och produktion. Risken för felaktigheter har minskat och leveranserna till kunderna har förenklats. Företaget har även utvecklat sitt serviceerbjudande till marknaden och erbjuder support 24/7.

Med flera omfattande projekt och fortsatt hög orderingång har NPB i första hand arbetat med att förstärka kapaciteten. Samtidigt har stort fokus legat på den växande eftermarknaden och företaget har under året implementerat en ny avdelning för service

och support. Med den nya organisationen breddar man sitt erbjudande inom eftermarknad och satsningar för att nå långsiktiga kundsamarbeten, där åldrande anläggningar fasas ut mot nya maskinparker, kommer att prioriteras.

Även hos Canline har prioriteringarna i stor utsträckning legat på eftermarknad. Under senare delen av året började företaget erbjuda sina kunder proaktiv service och underhåll. Tjänsten tar ett helhetsgrepp om kundens produktionsanläggning och minimerar därmed riskerna för kostsamma störningar och driftstopp. Anpassningar i verksamheten har även gjorts för att möta kraven i Industri 4.0, bland annat genom att optimera system och utbilda personal i automatiserade processer.

För Polyketting har arbetet under året i mångt och mycket handlat om förändringsarbete. Marknadsresurserna har trimmats mot utvalda branscher samt inom eftermarknad och service. Produktionsmässigt har ett skifte från tillverkning av lösningar för specifika projekt till produktbaserade ackumuleringsystem genomförts. Polyketting har under året bistått Canline med produktions- och monterings-tjänster. Systerbolagen driver också produktutvecklingsprojekt tillsammans.



## FRAMÅTBlick FÖR 2020

Efter en period med uppskjutna investeringar hos kunderna inom förpacknings- och livsmedelsindustrin finns det nu förutsättningar för en högre aktivitetsnivå under 2020.

Fredriksons båda enheter fokuserar på en ökad strategisk försäljning av de egentillverkade produkterna i syfte att uppnå marginalförstärkning. Stort fokus ligger även på lansering och marknadsföring av den hållbara produktportfölj som utvecklats för att minska företagets och dess kunders avtryck på miljön.

Samma anpassning gör Jorgensen där livsmedelssegmentet ställer allt högre krav på säkerhet och spårbarhet. Emballage-segmentets omställning skapar även nya affärsmöjligheter för företaget när traditionella material fasas ut till fördel för mer miljövänliga alternativ.

NPB tror på en fortsatt hög tillväxttakt och för att klara den är det vitalt att utveckla och behålla den befintliga kompetensen. Förstärkta satsningar inom employer branding, exempelvis genom att erbjuda traineeplatser, ska också locka nya förmågor till företaget.

För Canline ryms stora affärsmöjligheter i den globala trenden där dryckesindustrin i hög grad väljer att ställa om till förpackningar i aluminium. Företaget satsar även strategiskt på eftermarknaden i form av ett breddat serviceerbjudande och utökade supporttjänster.

Hos Polykettin inleds året med låg orderstock men många aktuella offerter och kontakter. Vidareutveckling av relationerna med större OEM-kunder är prioriterat liksom utvärdering av internationella försäljningsmöjligheter tillsammans med övriga företag inom affärsenheten.

Generellt för samtliga företag inom Industrial Solutions är anpassningen till Industri 4.0 liksom satsningar på digitalisering, innovation och hållbara affärer. För företagen inom affärsenheten gäller det att ligga i framkant av teknikutvecklingen för att säkerställa långsiktig lönsamhet. Systerföretagen arbetar också tillsammans med organisationsutveckling inom områden där tydliga synergier finns, exempelvis genom implementering av en gemensam projektledningsmodell.



### VERKSAMHET OCH MARKNAD

Huvuddelen av verksamheten inom affärsenheten utgörs av utveckling, tillverkning och försäljning av automationsutrustning för i första hand hantering av livsmedelsförpackningar med internationell förpackningsindustri som dominerande segment.

Fredriksons arbetar med kundspecifik tillverkning som bland annat omfattar plåtbearbetning, skärande bearbetning och montage. Kunder är framför allt verksamma inom livsmedelshandling, medicinteknik, infrastruktur och miljö. Fredriksons utvecklar och tillverkar också transportörlösningar till främst stora svenska företag med internationell verksamhet. Fredriksons kinesiska enhet tillverkar och levererar framför allt delsystem och kompletta lösningar avsedda för livsmedelshandling och bioprocesser.

Jorgensen utvecklar och tillverkar automationsutrustning och kompletta förpackningshanteringssystem. Genom hög teknisk nivå och omfattande automationskompetens optimeras såväl maskinell utrustning som styrsystem för maximal effektivitet i varje moment. Jorgensens styrka är flexibilitet parat med ett lösningorienterat förhållningssätt och en målmedveten projektstyrning. Kunderna är världsledande aktörer inom segmenten mjölkpulver, livsmedel, läkemedel och djurfoder. Installationer sker över hela världen men Europa utgör huvudmarknaden.

NPB och Canline utvecklar och tillverkar automationsutrustning primärt för hantering av lock respektive burkar i metall. Utrustningen baseras på egenutvecklad branschunik teknik och bolagen har specialistkompetens inom såväl konstruktion och

mekanik som elstyrning. Installationer sker över hela världen till kunder inom framför allt förpackningsindustrin. NPB är främst inriktade på lösningar för lockhantering till burkrelaterade produkter. Canline arbetar huvudsakligen med transportörsystem för metallförpackningar.

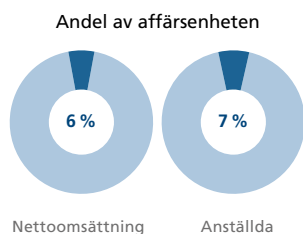
Polyketting arbetar med utveckling och tillverkning av automationsutrustning, främst ackumuleringsenheter och transportörsystem, för hantering av förpackningar. Kunderna utgörs huvudsakligen av företag inom livsmedelsindustrin. Polykettings automationslösningar syftar till att skapa högsta möjliga effektivitet i kundernas produktionslinjer, där stora mängder förpackningar fylls och transporteras. ■



**CANLINE**

Eersel / Roanoke

Nettoomsättning	MSEK	80
Tillväxt	%	-6,8
Anställda	medelantal	43

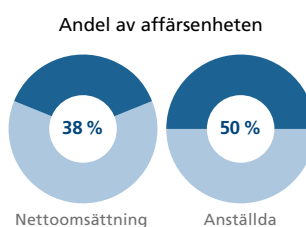


Transportörsystem för livsmedelsförpackningar i metall.

**FREDRIKSONS**

Vadstena / Suzhou

Nettoomsättning	MSEK	490
Tillväxt	%	+3,8
Anställda	medelantal	283

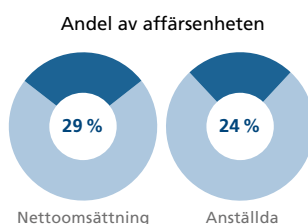


Rör och dräneringsventiler med höga hygieniska krav för bioprocesser.

**JORGENSEN**

Odense

Nettoomsättning	MSEK	362
Tillväxt	%	-2,1
Anställda	medelantal	142

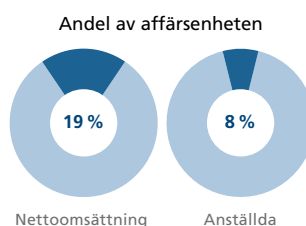


Robotiserad hanteringsutrustning för påsförpackningar.

**NPB**

Jönköping

Nettoomsättning	MSEK	238
Tillväxt	%	+0,1
Anställda	medelantal	49

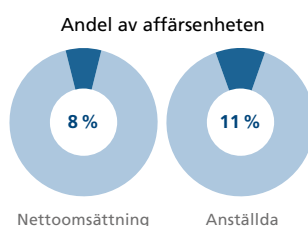


Ackumulerings- och distributionslösning för lockhantering.

**POLYKETTING**

Zelhem

Nettoomsättning	MSEK	88
Tillväxt	%	-12,1
Anställda	medelantal	64



Buffertlösning för glasflaskor som reglerar flöden i produktionslinjer.



# PRECISION TECHNOLOGY

Affärsenheten består av Kuggteknik, KMV, LK Precision, Mikroverktyg och Resinit. Verksamheten omfattar komponent- och systemtillverkning genom avancerad skärande bearbetning av metall och plast för framställning av detaljer med mycket höga krav på kvalitet och precision.

KMV är specialiserat på invändig bearbetning, främst precisionsborrning, till kunder inom den nordiska industrin. LK Precision och Resinit producerar detaljer till framför allt medicinteknisk utrustning i små till medelstora serier. Mikroverktyg tillverkar finmekaniska komponenter och transmissionsdetaljer samt verktyg, fixturer, prototyper och specialutrustningar, allt i korta serier. Kuggteknik kompletterar Mikroverktyg med automatiserad verksamhet för högre volymer.

# 2019 | SAMMANDRAG

Omsättningstillväxten inom affärsenheten Precision Technology uppgick till knappt 6 %, varav en tredjedel var organisk. Lönsamhetsnivån var fortsatt hög. Precisionsföretagen har en bred kundbas och god branschspridning, med medicinteknikindustrin som dominerande sektor, vilket bidrog till att minimera effekterna av den generella avmattningen under andra halvåret. Kuggteknik i Leksand förvärvades som ett komplement till Mikroverktyg.

## 310

Nettoomsättning MSEK

## +5,5

Tillväxt %

## 50

Rörelseresultat MSEK

## 16,2

Rörelsemarginal %

## 183

Anställda medeltal

### ÅRET SOM GICK

För Mikroverktyg inleddes året med ett starkt orderläge. Efterfrågan var fortsatt hög under det första halvåret för att sedan mattas av till en mer normal nivå under hösten. Såväl omsättning som resultat utvecklades väl, vilket innebar ytterligare ett rekordår för företaget. Mikroverktyg har fått goda effekter av de investeringar som genomförts och kapacitetsförstärkningen har möjliggjort den starka utvecklingen. Specialiseringen med prototyp- och kortserieproduktion av artiklar med många arbetsmoment i Södertälje-enheten och produktion av återkommande artiklar med få arbetsmoment i Valskog har resulterat i en effektiv produktion och ett bra resursutnyttjande.

Nyförvärvade Kuggteknik kompletterar Mikroverktygs prototyp tillverkning med volymtillverkning av mindre transmissionsprodukter. Verksamheten i Leksand har påverkats av en vikande konjunktur med minskande

volymerna som följd. För att skapa förutsättningar för tillväxt har kapacitetssäkring och effektiviseringar genomförts efter övertagandet. Samarbeta och integrering med Mikroverktyg fungerar väl.

Resinits verksamhet med komplexa tjänster till framför allt medicintekniksektorn har under många år visat en stabil tillväxt och god lönsamhet. Under året har företaget upplevt att kunderna påverkats av händelser i omvärlden som medfört en större återhållsamhet i orderläggningen. Volymmässigt gav året en marginell tillväxt men med större svängningar mellan månaderna än tidigare. Efter att under en period har legat mycket nära kapacitetstaket har Resinit de senaste två åren utökat sina produktionsstyr och maskinresurser för att klara framtida tillväxt.

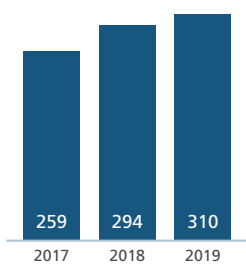
LK Precision backade något i såväl omsättning som resultat men bibehöll lönsamheten på en hög nivå. Volymmässigt påverkades företaget indirekt av ett försämrat

orderläge hos företagets kunder i främst elektronikbranschen. Försäljningen kopplad till medicinteknik ökade ytterligare, bland annat tack vare en helt ny kund. Branschspridningen har successivt blivit större och konjunkturberoendet har därigenom minskat. LK Precision fokuserar på långsiktiga projekt tillsammans med teknikkrävande kunder genom ett skifte från produkt- till tjänsteverantör.

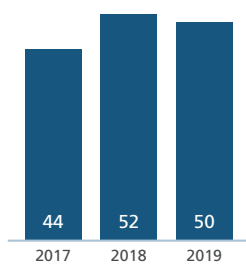
En av KVMs större kunder varskodde under våren om kommande förskjutningar i leveranser till följd av materialbrist. Detta bidrog i hög grad till totalt sett lägre volymer och en svagare lönsamhet för företaget. Samtidigt har det omställningsarbete som inleddes föregående år fortsatt. Nya förutsättningar på marknaden kräver utökade bearbetningstjänster och ett större förädlingsinnehåll i leveransen. Ytterligare organisationsförstärkningar har därför genomförts.



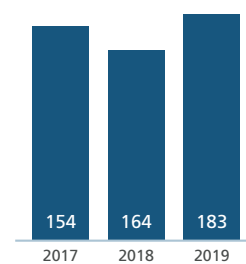
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



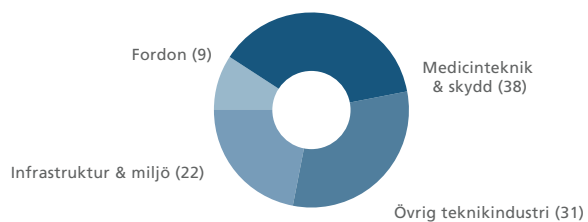
RÖRELSERESULTAT (MSEK)



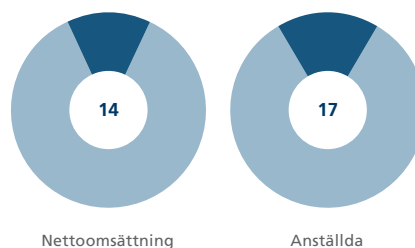
ANSTÄLLDA (MEDELTA)

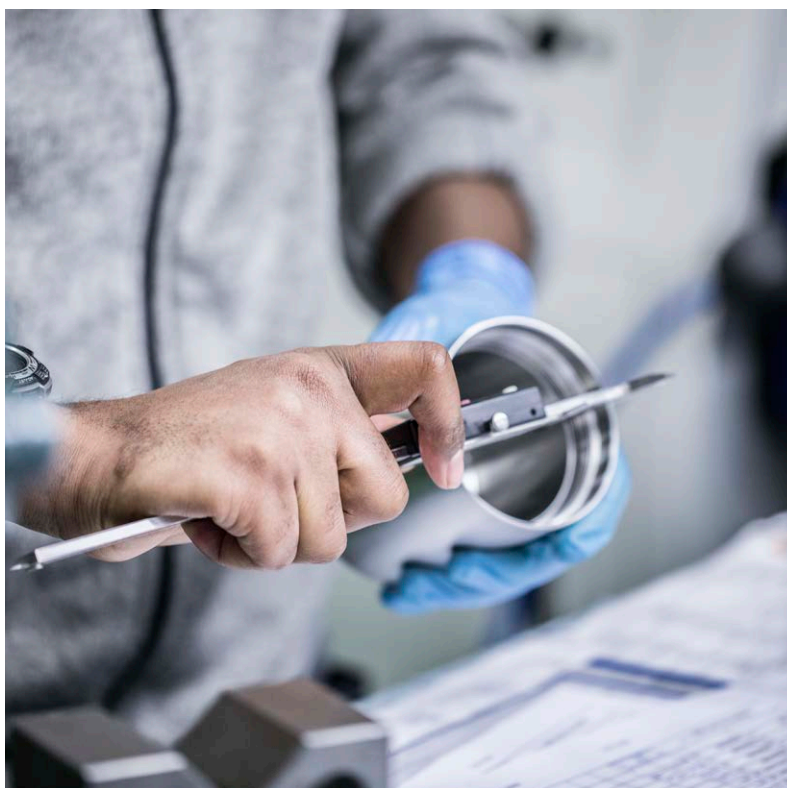


BRANSCHFÖRDELNING (%)



ANDEL AV KONCERNEN (%)





### PRIORITERADE SATSNINGAR

Gemensamt för samtliga företag inom affärsenheten är ett intensivt arbete med att förstärka sina respektive profiler som attraktiva arbetsgivare. Företagen har ökat sin närvaro i sociala medier och fördjupat samarbetet med olika aktörer i lokalregionen, exempelvis när det gäller anställning av nyanlända och att ta emot praktikanter. Generellt upplever företagen att förutsättningarna för att rekrytera har förbättrats under året. Siffrorna för personalomsättning och sjukfrånvaro är låga.

LK Precision har genomfört rekryteringsdagar en gång per kvartal, vilket bidragit till att ett stort antal personer anmält sitt intresse av en tjänst på företaget. Som en del av affärsplanen finns också ett anställningspaket som riktar sig till såväl nyanställda som potentiella medarbetare.

Mikroverktyg besökte den stora maskinmässan EMO med mycket högt deltagande från personalen. Resan handlade i första hand om att skapa en större förståelse för digitalisering och trender inom bearbetningsindustrin men deltagarna gavs också möjligheter att utveckla de sociala kontakterna.

Tillsammans med ett antal andra tillverkare i Mälardalen ser Mikroverktyg och LK Precision över möjligheterna att säkra framtida kompetensförsörjning i regionen.

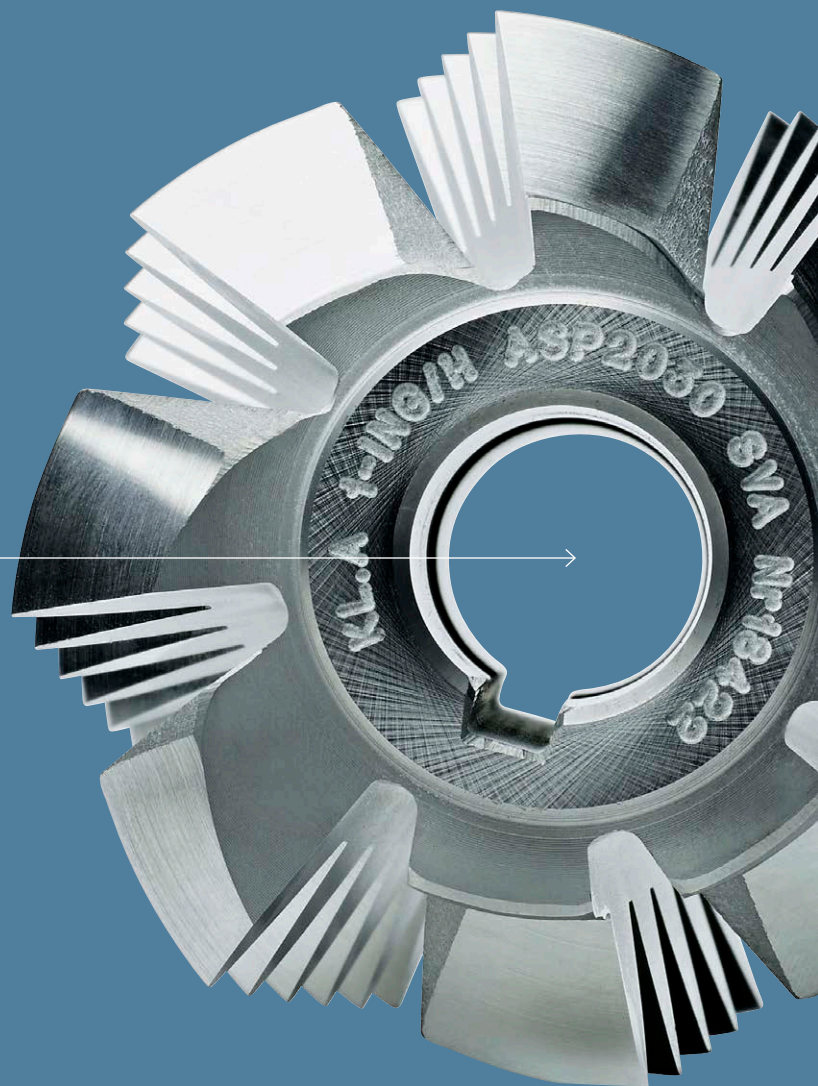
Generellt är en hög teknikknivå av yttersta vikt för precisionsföretagen. Omfattande investeringar genomförs löpande och den teknikkompetens som byggts upp under de senaste åren skapar goda möjligheter för nya affärer.

Resinit har utökat sina produktionsytor via tillbyggnad av verkstadshallen. Produktionsflödena har förbättrats och företaget

har nu kapacitet att växa ytterligare. Vidare har teknikkompetensen förstärkts med en kollaborativ robot, som i samverkan med personal utför visst montage. Investeringen är en del av arbetet med anpassning i enlighet med Industri 4.0 och innebär att personellkapacitet frigörs samtidigt som monotona arbetsmoment försvinner.

LK Precision har investerat i två nya fräsmaskiner för att höja automationsgraden och öka kapaciteten. Tillskotten skapar förbättrade förutsättningar för obemannad produktion under obekvämt arbetstid.

KMV har installerat en ny CNC-svarv som stärker kapaciteten och adderar kompletterande teknik. Investeringen är kopplad till nya produkter med tillverkningsmoment som utan tillförd ny teknik hade lagts ut på underentreprenad.



## FRAMÅTBlick FÖR 2020

För affärsenhetens företag är arbetet med kompetenssäkring och aktiviteter kopplade till employer branding fortsatt prioriterat liksom ytterligare automatisering och teknikutveckling. Nya affärsmöjligheter och ökat kundvärde ska skapas genom organisationsutveckling i alla led. Som exempel planeras kvalitetscertifieringar inom såväl medicinteknik som flyg- och rymdindustrin.

Till följd av höstens avmattning väntar Mikroverktyg en svagare start än föregående år. Företagets unika teknikkompetens skapar dock goda möjligheter för nya projekt och samarbeten. Ytterligare investeringar i maskinutrustningar och kompetens är nyckelfaktorer även framöver. Genom ett tätt utbyte med Kuggteknik förväntas företagens sammanlagda resurser kunna ge en stark utveckling i båda företagen. Kuggteknik inleder också året med efterfrågan på en förhållandevis låg nivå men med positiva signaler från berörda branscher. Under 2020 kommer intensiva marknadsinsatser att ske för att skapa volym och nyttja företagets fulla potential. KMV kommer från ett svagt

orderläge men har ett gott inflöde av förfrågningar från skilda branscher. Genomförda och pågående organisationsförstärkningar med fokus på produktivitet och effektivitet väntas påverka lönsamheten i rätt riktning.

LK Precision och Resinit upplever att ingångsläget är något mer gynnsamt än föregående år men båda företagen förväntar en fortsatt stor ryckighet i orderläggningen. LK Precision har ett antal nya kundprojekt med god potential under uppstart. Marknadssatsningarna är initialt i fokus och företaget arbetar vidare med inriktningen att välja branscher och kunduppdrag som matchar den egna organisationen på bästa sätt. Resinit kommer att arbeta med strategiska organisationsförändringar för att möta framtida krav avseende verksamhetens teknikinhåll. Här ingår kvalitetsarbete enligt nya standarder för att leveranserna ska motsvara kundernas villkor inom framför allt medicinteknik. Andra fokusområden är fortsatt automatisering och att hitta nya applikationsområden för företagets teknikkapacitet.



Kungsör  
Leksand  
Skogås  
Södertälje  
Valskog  
Västervik

### VERKSAMHET OCH MARKNAD

Verksamheten inom affärsenheten är inriktad på komponent- och systemtillverkning genom avancerad skärande bearbetning av metall och plast med höga krav på kvalitet och precision. Kunderna finns framför allt inom medicinteknik och övrig teknikindustri. Huvuddelen av omsättningen avser den nordiska marknaden men andelen internationella uppdrag växer stadigt.

Kuggteknik arbetar med skärande bearbetning och tillverkar kuggförsedda produkter i metall. Verksamheten är specialiserad på mindre kuggjul och transmissionsprodukter, framför allt industriverktyg, i återkommande serier till krävande industrikunder. Produktionen omfattar såväl prototyper som volymtillverkning till snäva toleranser. Kunderna finns främst inom segmenten verktygs- och maskintillverkning, medicinteknik, förpackningsindustri och försvar.

KMV är specialiserat på invändig bearbetning av långa detaljer, främst precisionsborrning. Företaget borrar hål i längder upp till 14 m med diameterområde från 2 mm upp till 600 mm. Maskinrör, kolvar och borrar till gruvindustrin samt cylindrar och kolvstänger till hydraulikindustrin är exempel på produkter som framställs. Tillverkningen omfattar också kolvstänger till offshoreindustri.

LK Precision är ett finmekaniskt företag som producerar komplicerade detaljer i metalliska material. Tillverkningen är koncentrerad till små och medelstora serier. Hög teknisk kompetens i kombination med spjutspetsteknologi inom skärande bearbetning innebär att företaget kan erbjuda skraddarsydda produktionslösningar, framför allt som kontraktstillverkare mot de stora medicinteknikföretagen samt inom försvars-, flyg- och rymdindustri.

Mikroverktyg är en utpräglad prototypstillverkare inriktad på skärande bearbetning, med specialistkompetens inom finmekaniska komponenter och transmissionsdetaljer som kuggjul, splines och kuggstänger. Tillverkningen omfattar också fixturer, verktyg, mätdon, hydraulkomponenter, reservdelar samt andra detaljer med höga precisionskrav. De viktigaste målgrupperna är fordons- och försvarsindustrin.

Resinits specialitet är svårbearbetade plastmaterial med höga krav på kvalitet och leveranssäkerhet. Företaget erbjuder helhetslösningar där mekanisk bearbetning kompletteras med tillhörande tjänster, framför allt montering, och vänder sig främst till internationella aktörer inom branscher som livsmedels- och medicinteknik, försvars- och kraftindustri samt övrig teknikindustri. ■



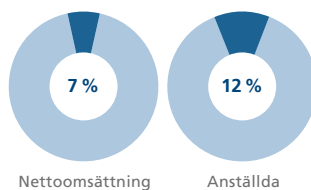
**KUGGTEKNIK**

Leksand

Nettoomsättning	MSEK	24
Tillväxt	%	-13,9
Anställda	medelantal	24

*(Pro forma)*

## Andel av affärsheten



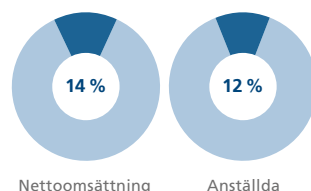
Koniska kuggjul och vinkelväxlar i mindre dimensioner.

**KUNGSÖRS MEKANISKA (KMV)**

Kungsör

Nettoomsättning	MSEK	44
Tillväxt	%	-6,9
Anställda	medelantal	23

## Andel av affärsheten



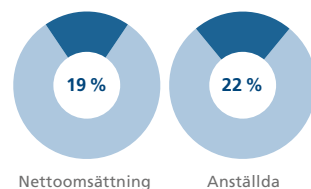
Provcylinder i titan för råoljeupptagning.

**LK PRECISION**

Skogås

Nettoomsättning	MSEK	62
Tillväxt	%	-4,6
Anställda	medelantal	43

## Andel av affärsheten



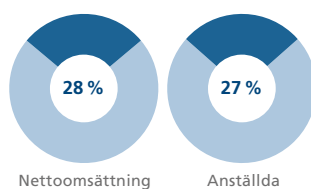
Kamerahus till 3D-skanner, fräst ur ett stycke aluminium.

**MIKROVERKTYG**

Södertälje / Valskog

Nettoomsättning	MSEK	90
Tillväxt	%	+14,8
Anställda	medelantal	52

## Andel av affärsheten



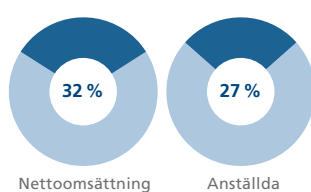
Kuggjul för dubbelkopplad växellåda till fordonsindustrin.

**RESINIT**

Västervik

Nettoomsättning	MSEK	104
Tillväxt	%	+0,6
Anställda	medelantal	53

## Andel av affärsheten



Svarvad termoplastdetalj för reglering av luftflöde.



## INDUSTRIAL PRODUCTS

Affärsenheten utgörs av Ackurat, Blowtech och Cipax. Ackurat förser bland annat möbel- och inredningstillverkare med formsprutade detaljer som glidskydd, handtag och ställfötter. Blowtech är en ledande nordisk aktör inom teknisk formblåsning med tillverkning av plastkomponenter till fordon och entreprenadmaskiner samt för utrustning inom infrastruktur. Cipax har en marknadsledande position inom rotationsgjutning i Norden och Baltikum med produktsegment som båtar, industritankar och infrastrukturlösningar.

# 2019 | SAMMANDRAG

Omsättningstillväxten inom affärsenheten Industrial Products uppgick till knappt 5 % och rörelseresultatet förstärktes med 17 %. På marknadssidan var trenden fortsatt god inom främst infrastrukturområdet, där flera långsiktiga samarbetsavtal tecknades. Även försäljningen mot möbel- och inredningstillverkare hade en stark utveckling på i första hand exportmarknaderna medan leveranserna till fordonsindustrin totalt sett minskade.

## 610

Nettoomsättning MSEK

## +4,6

Tillväxt %

## 75

Rörelseresultat MSEK

## 12,4

Rörelsemarginal %

## 312

Anställda medeltal

### ÅRET SOM GICK

Cipax hade en stabil tillväxt under året även om en viss återhållsamhet i ordergången märktes under kvartal tre och fyra. Avmattningen i konjunkturen drabbade företaget norska verksamhet hårdast, vilket bidrog till att den delen av verksamheten omsättningsmässigt inte matchade föregående år. Exportandelen ökade stadigt under året och företagets egna produkter, som står för halva omsättningen, hade en hög tillväxttakt. Cipax lanserade flera nya produkter riktade mot industri- och infrastruktursegmenten, med särskild stark expansion inom det sistnämnda. Den största delen av den kundspecifika tillverkningen utgjordes av leveranser till den tunga fordonsindustrin.

För Blowtech påverkade handelskri- get mellan USA och Kina verksamheten positivt, då flera kunder med produktion i Kina flyttade delar av densamma till andra länder, exempelvis Sverige, för att undvika exportproblem. Däremot ledde andra omvärldsfaktorer till en nedgång inom det

tunga fordonssegmentet, vilket hade en direkt negativ effekt på företagets verksamhet. Inom infrastruktur och övrig industri behöll Blowtech en stabil position under året och för produktion kopplad till personbilar märktes en viss uppgång.

Ackurat visade på nytt en stark tillväxt och god lönsamhet. På de prioriterade exportmarknaderna England och Italien ökade företagets volymer väsentligt under 2019. Med en expansion om 50 respektive drygt 25 procent, stärkte företaget sina positioner i de båda länderna. Utvecklingen på den nordiska marknaden var fortsatt stabil, där främst Finland och Danmark utmärkte sig positivt. Även den baltiska marknaden visade en god tillväxt efter många års bearbetning och aktiviteter för att stärka Ackurats profil som en trygg samarbetspartner.

### PRIORITERADE SATSNINGAR

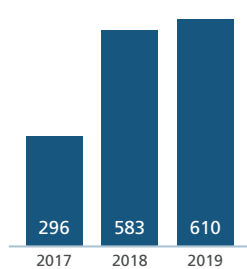
Under 2019 breddade Cipax sortimentet inom industri och infrastruktur samt komplementerade sitt erbjudande med specialtillver-

kade tankar och fler tillbehör. Segmentet infrastruktur ökade med cirka 60 procent och är det segment som har vuxit mest under året. I samarbete med fyra norska aktörer drivs återvinningsföretaget Nordic Plastic Recycling. Konstellationen ska bland annat driva utvecklingen av återvunnen plastråvara så att den når samma höga kvalitetsnivå som den jungfruliga. Målet är att uppnå ett cirkulärt kretslopp för plastmaterial. Cipax har även tagit ett beslut om att införa bioplastprodukter till sitt erbjudande då tester visar att de mekaniska egenskaperna för bioplast är fullt jämförbara med de fossilbaserades. Företaget har dessutom satsat på automatiseringar, robotiseringar och mer energieffektiva maskiner i den egna produktionen.

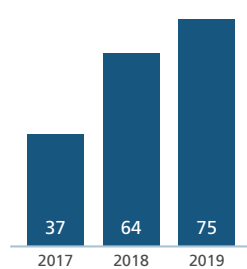
Ackurats mångåriga bearbetning av Baltikum med egen personal på plats började visa positiva resultat under året. Generellt har även omvärldsfaktorer påverkat verksamheten gynnsamt, bland annat har en ökad export av möbler från Europa till Asien inneburit att orderläget för företaget har stärkts.



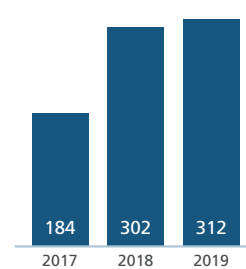
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



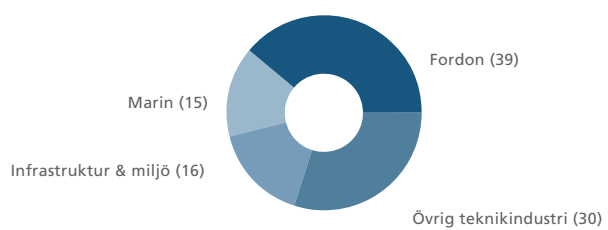
RÖRELSERESULTAT (MSEK)



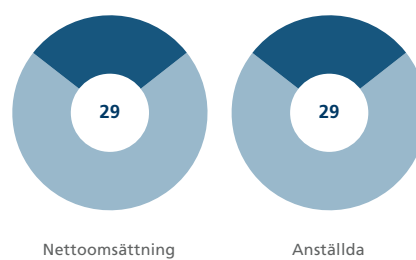
ANSTÄLLDA (MEDELTAL)



BRANSCHFÖRDELNING (%)



ANDEL AV KONCERNEN (%)





För att möta den starka efterfrågan har Ackurat investerat i ett antal nya maskiner som ökar effektiviteten i den egna produktionen. Företaget arbetar även fokuserat med att höja andelen återvunnen plastråvara i sina produkter, men det har varit utmanande att hitta den höga materialkvalitet som eftersträvas. Regranulat är idag en bristvara och därför har Ackurat bland annat börjat använda material som är utvunnet ur plast insamlad från havet.

Blowtech har investerat i en helt ny produktionsavdelning för framställning av lättviktsprodukter. I denna hållbarhetsatsning har företaget även förstärkt organisationen i den svenska enheten. Under året har ett samarbete inletts med en global trucktillverkare, vilket innebär ett genombrott på en

ny marknad. Blowtech har vidare utökat sitt tjänsteutbud med tillverkning i ett konduktivt material.

#### **EGENUTVECKLADE PRODUKTER**

Under 2019 lanserade Cipax ett flertal nya produkter för industri- och infrastruktursegmentet, bland annat inom vattenrening, vattenuppsamling och pumpsystem. De nya produkterna introducerades till marknaden med gott resultat och har bidragit till att ett flertal nya avtal har tecknats, bland annat med aktörer inom VVS. Cipax har även lanserat en ny båtmodell, Pioner 15 Allround. Den presenterades under slutet av året och har mottagits mycket väl.

Ackurat lanserade ett tiotal nya produkter mot möbel- och inredningsbranschen under

2019. Genom nära samarbeten med kunder och utvalda designers säkerställer företaget att erbjudandet och produktutvecklingen ligger i linje med marknadens behov och förväntningar. Ackurat har även en kundspecifik tillverkning, men det är standardprodukterna som dominerar.

Blowtech har under året lanserat en process för tillverkning av lättviktsprodukter i formblåst återvinningsbar plast. Den nya bearbetningsmetoden gör det möjligt att producera detaljer med reducerad vikt och såväl högre ljudabsorberingsförmåga som bättre isoleringsegenskaper än tidigare. De unika kvaliteterna har medfört ett stort intresse från främst fordonstillverkare.



## FRAMÅTBlick FÖR 2020

Företagen inom affärsenheten Industrial Products har med sig en genomgående stabil utveckling från föregående år och inleder det nya med goda förhoppningar om lönsam tillväxt. Gemensamt för företagen inom affärsenheten är fortsatt arbete med anpassning i enlighet med Industri 4.0, satsningen på employer branding och medarbetares kompetensutveckling samt ett målinriktat hållbarhetsarbete.

För Ackurat fortsätter arbetet med att öka andelen återvunnen plastråvara i sina produkter utan att riskera några kvalitetsförluster. Företaget ska även vara en aktiv aktör i utvecklingen av nya hållbara material för att bredda sitt erbjudande till kunderna samt stärka sin position på marknaden. Ackurat kommer under året att genomföra en organisationsförändring inom marknad och försäljning i syfte att effektivisera bearbetningen av befintliga och potentiella kunder. Detta kommer samtidigt att bidra till en optimal användning av verksamhetens resurser.

För Blowtech fortsätter utvecklingen kring lättviktsprocessen, där marknadsföring och införsäljning mot olika industrisegment kommer att intensifieras under året. Dessutom planerar företaget resursförstärkning via en större formlåsmaskin för att skapa nya affärsmöjligheter gentemot fordonstillverkare. Det handlar om branschens efterfrågan på de större tankar som krävs för att den tunga lastbilsflottan ska kunna reducera sina utsläpp.

Centralt för Cipax är hållbara affärer där företaget fokuserar på lönsam tillväxt med kundnyttan i centrum, ett bredare sortiment av miljömässigt hållbara produkter och utvecklingsmöjligheter inom Industri 4.0. Cipax inleder året med många intressanta kundförfrågningar samt nytecknade avtal med aktörer inom bland annat VVS och infrastruktur. Inom det tunga fordonsegmentet räknar företaget med förhållandevis låga volymer under året. Nedgången relaterad till kundspecifika uppdrag förväntas kunna kompenseras genom ökad försäljning av egna produkter.



#### VERKSAMHET OCH MARKNAD

Ackurat tillverkar och säljer formsprutade standarddetaljer i plast och lagerhåller tusentals artiklar, såsom glidskydd och glidknappar till möbler, rattar, ställfötter, spakar, handtag och olika typer av rörpluggar. Företaget erbjuder också kundanpassade lösningar. Ackurat har enheter i Sverige, Finland och Polen med försäljning koncentrerad till norra Europa. Kunderna är framför allt tillverkare av möbler och inredning.

Blowtech arbetar med teknisk formblåsning av plast. Vid produktionsanläggningarna i Gnosjö och Kongsvinger framställs komponenter till fordon och entreprenad-

maskiner samt för utrustning inom infrastruktur i medelstora till större serier. Formblåsning som metod har en del gemensamt med glasblåsning men med högindustriell precision i tillverkningen. Tekniken är mycket användbar vid tillverkning av komplexa former av polymera produkter som exempelvis bensintankar, luftkanaler, olika typer av behållare och andra tekniska detaljer.

Cipax utvecklar och tillverkar komponenter och system genom rotationsgjutning i återvinningsbara plastmaterial som har en låg miljöpåverkan. Primära produktsegment är båtar, artiklar för fordon och infrastruktur samt industritankar och flytelement. Tillverk-

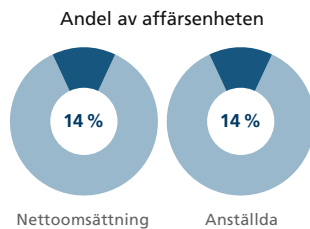
ningen karaktäriseras av kostnadseffektivitet för små till medelstora serier genom låga verktygskostnader och flexibel produktion. Flexibiliteten i produktutformningen möjliggör framställning av komplexa artiklar. Exempel på kundspecifika produkter är olika sorters tankar, rör och kåpor med stor bredd avseende arbetstemperaturer och god kemisk resistens. Förutom kundspecifik tillverkning, som svarar för hälften av omsättningen, arbetar Cipax med egenutvecklade produkter som båtar och nedgrävbara tankar. Huvuddelen av leveranserna sker till ledande företag i Norden och Baltikum inom branscher som marin, infrastruktur, fordon och övrig teknikindustri.



**ACKURAT**

Gdansk / Helsingfors / Lammhult

Nettoomsättning	MSEK	87
Tillväxt	%	+9,4
Anställda	medelantal	43

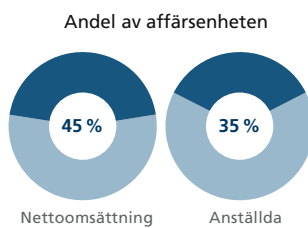


Insatsverktyg lämpat för små plastdetaljer i mindre produktionsserier.

**BLOWTECH**

Gnosjö / Kongsvinger

Nettoomsättning	MSEK	276
Tillväxt	%	+2,0
Anställda	medelantal	110

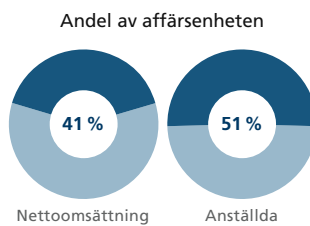


Bearbetningscell för styrservo-behållare i polyamid.

**CIPAX**

Björkelangen / Helsingfors / Skebobruk / Taebła

Nettoomsättning	MSEK	249
Tillväxt	%	+6,8
Anställda	medelantal	159



Doseringssilo i livsmedelsgodkända och återvinningsbara material.





<b>EKONOMISK INFORMATION</b>	<b>52–91</b>
Förvaltningsberättelse	52
Femårsöversikt	55
<b>KONCERNEN</b>	
Resultat	57
Finansiell ställning	58
Förändringar i eget kapital	60
Kassaflöde	61
Noter	62
Definitioner	79
Avstämning alternativa nyckeltal	80
<b>MODERBOLAGET</b>	
Resultaträkningar	81
Balansräkningar	82
Förändringar i eget kapital	84
Kassaflöde	85
Noter	86
Revisionsberättelse	92
<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b>	<b>95–98</b>
Styrelse	100
Koncernledning, revisor	101
Aktieägarinformation	102
Adresser	103

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för XANO Industri AB (publ), med organisationsnummer 556076-2055 och säte i Jönköping, Sverige, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Informationen i föreliggande årsredovisning avser kvarvarande verksamhet om inget annat anges.

## VERKSAMHET

XANO utvecklar, förvärvar och driver tillverkande verksamheter med unika eller marknadsledande produkter och system med tillhörande tjänster.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 2 128 MSEK (2 044). Rörelseresultatet uppgick till 229 MSEK (236), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,8 procent (11,6). Resultat före skatt var 211 MSEK (219).

## AKTIEDATA OCH NYCKELTAL

Resultat per aktie var 5:85 SEK (6:13). Eget kapital per aktie uppgick till 28:68 SEK (24:58). Genomsnittligt antal utestående aktier var under året 27 894 536. Soliditeten var 38 procent (34) vid årets slut. Medelantalet anställda uppgick till 1 085 (1 015).

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I enlighet med beslut på årsstämman genomfördes i juni en uppdelning av moderbolagets aktier (split) med villkoret 2:1.

Den 1 juli förvärvades samtliga aktier i AB Kuggteknik i Leksand. Kuggteknik arbetar med skärande bearbetning och har specialistkompetens avseende tillverkning av kuggförsedda produkter i metall. Verksamheten förfogar över resurser för produktion av såväl prototyper som stora volymer till snäva toleranser. Kunderna finns främst inom segmenten verktygs- och maskintillverkning, medicinteknik, förpackningsindustri och försvar. Företaget har 25 anställda och omsätter ca 30 MSEK. Kuggteknik ingår i XANOs affärsenhet Precision Technology och kompletterar befintlig verksamhet hos Mikroverktyg. Genom förvärvet har ytterligare teknikkompetens och tillgång till nya marknadssegment tillförts. Konsolidering har skett från och med den 1 juli 2019.

I november ingicks ett nytt kreditavtal med koncernens huvudbank. Avtalet löper över tre år med option på förlängning i ytterligare ett plus ett år.

## HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

Utbrottet av coronaviruset covid-19 har hittills haft en begränsad påverkan på koncernen. Till följd av myndighetsbeslut har vår kinesiska enhet hållits stängd under några extra dagar i samband med nyårsledigheten. Verksamheten är åter i drift sedan den 11 februari, inledningsvis med begränsad personalstyrka. Övriga företag har inte upplevt några större störningar avseende in- eller utleveranser. Vi bevakar utvecklingen noga och vidtar nödvändiga åtgärder för att begränsa negativa effekter. Med tanke på den mängd variabler som föreligger, är det för närvarande inte möjligt att bedöma omfattningen av eventuell indirekt påverkan av virusspridningen.

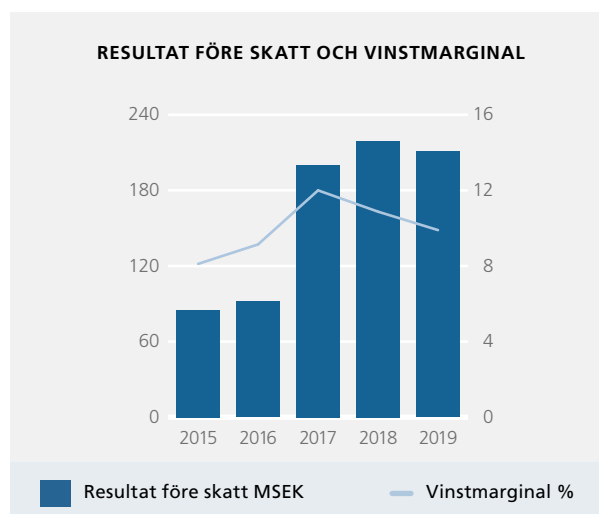
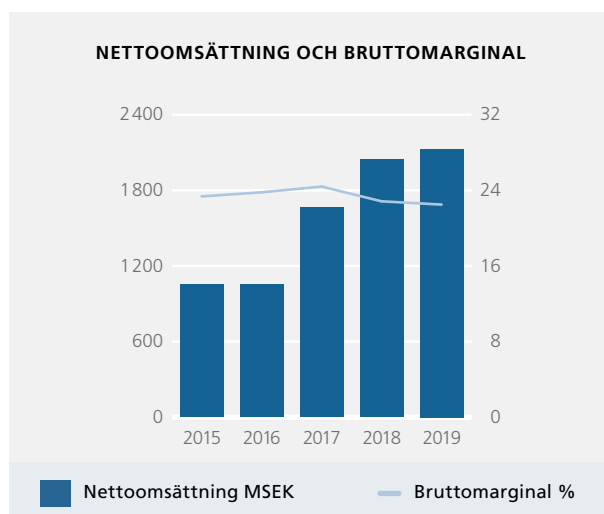
## VERKSAMHET OCH ORGANISATION

XANO-koncernen utgörs av teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Koncernen finns representerad i Norden, Estland, Nederländerna, Polen, Kina och USA. Företagen arbetar inom väl definierade nischer och har hög kompetens inom respektive teknikområde. Koncernens verksamhet var under 2019 uppdelad i tre affärsenheter: Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology.

Industrial Products utgörs av Ackurat, Blowtech och Cipax. Verksamheten omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av komponenter och system i plast framställda genom rotationsgjutning, formsprutning och formblåsning. Företagen levererar såväl kundspecifika som egenutvecklade produkter främst inom fordon och infrastruktur.

Företagen inom Industrial Solutions tillhandahåller egenutvecklade automationslösningar såsom förpackningsmaskiner, ackumulatorer och transportörsystem till förpackningsindustrin. Dessutom genomförs kontraktuppdrag avseende avancerade industriprodukter i små och medelstora serier. Affärsenheten utgörs av Canline, Fredriksons, Jorgensen, NPB och Polyketting.

I Precision Technology ingår Kuggteknik, KVM, LK Precision, Mikroverktyg och Resinit. Verksamheten utgörs av komponent- och systemtillverkning genom avancerad skärande bearbetning i metall och plast för framställning av detaljer med mycket höga krav på kvalitet och precision. Produktionen omfattar huvudsakligen små till medelstora serier av detaljer och system inom bland annat medicinteknik och infrastruktur.



## KONCERNENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Koncernens verksamheter inledde året på ett positivt sätt och redovisade sammantaget såväl högre omsättning som stärkt lönsamhet i förhållande till föregående års första kvartal. Marknadsläget var fortsatt stabilt samtidigt som efterfrågan låg kvar på en generellt hög nivå.

För det andra kvartalet rapporterade koncernens företag återigen starka siffror och sammantaget uppnåddes nya toppnoteringar för såväl tremånadersperioden som hela det första halvåret. Marknadsförhållandena var generellt sett oförändrat goda och orderingsgången fortsatt stabil på en tillfredsställande nivå.

Ett sämre resultatutfall för några av företagen med projektbaserad verksamhet inom Industrial Solutions under det tredje kvartalet medförde att rörelsemarginalen sammantaget försvagades i förhållande till jämförelseperioden. Marknadsförhållandena skiftade inom berörda branscher och orderingsgången var generellt mer avvaktande än under det första halvåret. Kuggteknik i Leksand förvärvades som ett komplement till Mikroverktyg.

Utfallet under det fjärde kvartalet kunde inte matcha de höga jämförelsetalen för motsvarande period föregående år. Marknadsmässigt upplevdes dock en generell stabilisering och ett överlag förbättrat orderläge.

För helåret uppgick omsättningstillväxten till 4 procent, varav 3 procent var organisk. I förhållande till föregående års toppnotering försvagades rörelseresultatet med knappt 3 procent medan rörelsemarginalen sjönk från 11,6 till 10,8 procent. Vinstmarginalen var 9,9 procent (10,7), vilket innebär att koncernens uttalade mål om 8 procent väl överträffades, och den finansiella positionen förstärktes ytterligare.

## INDUSTRIAL PRODUCTS

Inom affärsenheten Industrial Products ökade omsättningen med knappt 5 procent medan rörelseresultatet översteg fjolårets utfall med 17 procent. Arbetet med organisationsutveckling och effektivitetsförbättringar påverkade lönsamheten ytterligare i rätt riktning. På marknadssidan var trenden fortsatt positiv inom främst infrastrukturområdet, där flera långsiktiga samarbetsavtal tecknades. Även försäljningen mot möbel- och inredningstillverkare hade en god utveckling på i första hand exportmarknaderna medan leveranserna till fordonsindustrin totalt sett minskade. Anpassning av produktionen för att hantera en ökad andel bioplaster och användande av återvunnet material hade fortsatt hög prioritet.

## INDUSTRIAL SOLUTIONS

Omsättningstillväxten inom affärsenheten Industrial Solutions uppgick till knappt 4 procent, varav hälften var organisk. Rörelseresultatet försämrades med närmare 12 procent jämfört med föregående år, huvudsakligen till följd av en mindre gynnsam uppdragsstruktur avseende automationsprojekt under året. Verksamheten relaterad till kundspecifika uppdrag hade en positiv utveckling med ett fördelaktigt marknadsklimat och många nya affärer, vilka successivt får allt större genomslag. Efter en längre period med uppskjutna investeringar och få affärsavslut hos kunder inom förpacknings- respektive livsmedelsindustrin, upplevdes mot slutet av året en något högre aktivitetsnivå.

## PRECISION TECHNOLOGY

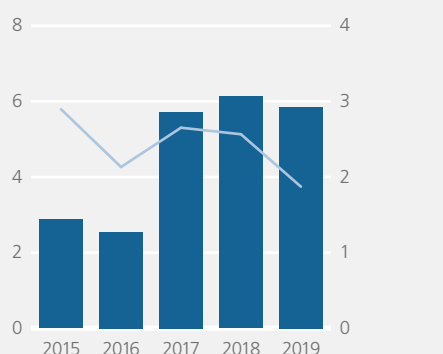
Verksamheten inom affärsenheten Precision Technology redovisade knappt 6 procent högre omsättning, varav 2 procent var organisk tillväxt, och ett rörelseresultat som understeg jämförelseperiodens med 3 procent. Rörelsemarginalen nådde inte riktigt upp till föregående års rekordnivå men lönsamheten var fortsatt god. Precisionsföretagen har en bred kundbas och god branschspridning, med medicinteknikindustrin som dominerande sektor, vilket bidrog till att minimera effekterna av den generella avmattningen under andra halvåret. Nyförvärvade Kuggteknik i Leksand bidrog med drygt 10 MSEK i omsättning och en marginell resultatpåverkan.

## FRAMTIDA UTVECKLING

Den osäkerhet som präglade marknadsförhållandena inför avslutningen av året dämpades något under det gångna kvartalet men bedöms kvarstå ännu en tid. Samtidigt upplever vi att den negativa trenden med ständigt framskjutna beslut avseende automationsprojekt har brutits. Vi har efter årsskiftet erhållit flera större order som får en positiv påverkan på omsättning och resultat under senare delen av innevarande år. Affärerna avser till viss del nya marknader där vi också ser ytterligare tillväxtpotential.

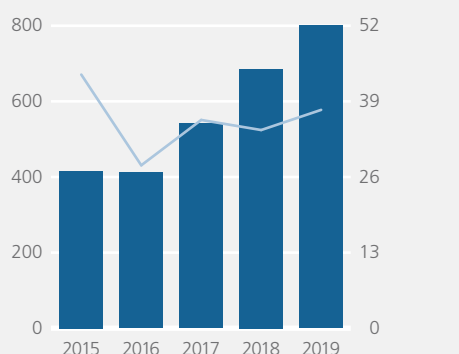
Utvecklingen i vår omvärld har inneburit att trenden från föregående år, med större variationer mellan såväl branschsegment som perioder, har förstärkts och blivit något av ett normalläge. Vårt strategiska arbete med att fördjupa våra kundrelationer och välja uppdrag som ger optimalt resursutnyttjande på lång sikt blir därmed allt viktigare. Vi bibehåller fokus på lönsamheten och tror på en fortsatt positiv utveckling för koncernens verksamhet.

RESULTAT PER AKTIE OCH DIREKTAVKASTNING  
(KONCERNEN SOM HELHET)



■ Resultat per aktie SEK — Direktavkastning %

EGET KAPITAL OCH SOLIDITET  
(KONCERNEN SOM HELHET)



■ Eget kapital MSEK — Soliditet %

## INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 123 MSEK (283), varav 10 MSEK avsåg företagsaffärer, 12 MSEK immateriella tillgångar, 32 MSEK fastigheter, 52 MSEK maskiner och inventarier samt 17 MSEK nyttjanderättstillgångar.

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 307 MSEK (150). Det starkare kassaflödet i förhållande till jämförelseperioden är en följd av årets minskning av rörelsekapital, främst avseende avtalstillgångar i den projektrelaterade verksamheten.

Koncernens likvida medel inklusive beviljade men ej utnyttjade krediter uppgick på balansdagen till 510 MSEK (260).

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker förknippade med kunder och leverantörer samt andra omvärldsfaktorer som till exempel prisrisker för insatsvaror. Till detta kommer finansiella risker till följd av förändringar i valutakurser och räntenivåer. En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker återfinns i not 35 på sidorna 77–78.

## VALUTA OCH RÄNTOR

XANO är genom sin internationella verksamhet exponerad för kursförändringar i framför allt DKK, EUR och USD gentemot SEK. Koncernens räntebärande skulder uppgick per balansdagen till 762 MSEK (785). En beskrivning av koncernens finansiella risker finns i not 35 på sidorna 77–78.

## HÅLLBARHET

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har XANO valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen skild handling. Hållbarhetsrapporten publiceras på webbplatsen [www.xano.se](http://www.xano.se) samtidigt som årsredovisningen.

## MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken i sex svenska dotterbolag och tillståndspliktig verksamhet i ett svenskt dotterbolag. Moderbolaget bedriver inte någon anmälningspliktig verksamhet. Koncernens tillstånds- och anmälningspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön genom användning av material, kemikalier, energi och vatten, som i sin tur genererar klimatutsläpp och avfall. Vidare sker en indirekt miljöpåverkan via produkter, förpackningar och transporter. Verksamheter, tillverkningsprocesser och produkter är av sådan karaktär att miljöriskerna bedöms vara begränsade. En redogörelse för koncernens miljöarbete finns i hållbarhetsrapporten för 2019.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Inom ramen för varje dotterbolag bedrivs kontinuerligt utveckling av produkter och processer. Utvecklingsutgifterna, som inte är av väsentlig storlek, kostnadsförs normalt löpande. Utgifter kan under vissa omständigheter aktiveras, förutsatt att framtida ekonomiska fördelar kan påvisas och att utgiften är av större värde. Koncernen bedriver ingen forskning i egen regi.

## AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

Totalt antal aktier uppgår per balansdagen till 28 186 980, fördelat på 7 288 800 A-aktier och 20 898 180 B-aktier. A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst. Aktieslagen har samma andel i bolagets tillgångar och vinst. Bolaget innehar per balansdagen 292 444 egna B-aktier.

Per balansdagen fanns två aktieägare som vardera ägde och kontrollerade mer än tio procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Anna Benjamin kontrollerade genom eget innehav och innehav via närstående 57,8 procent av rösterna och 28,7 procent av kapitalet. Pomona-gruppen AB innehade 29,7 procent av rösterna och 29,9 procent av kapitalet.

## KONVERTIBELPROGRAM

Per den 1 juli 2016 emitterades konvertibler om nominellt 62 130 000 SEK till anställda inom XANO-koncernen. Konvertiblerna löper med ränta motsvarande STIBOR 3M plus 2,20 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2020. Konverteringskursen var ursprungligen 218 SEK. Till följd av två aktiesplittar med villkor 2:1, genomförda 2017 och 2019, har konverteringskursen omräknats i enlighet med § 8 B i villkoren. Omräknad konverteringskurs uppgår till 54:50 SEK. Varje konvertibel kan under perioden 1 juni till 12 juni 2020 konverteras till en aktie av serie B i XANO Industri AB. Om samtliga konvertibler konverteras till aktier blir utspädningen ca 4 procent av aktiekapitalet och 1,2 procent av röstetalet baserat på balansdagens totala antal aktier.

## STYRELSENS ARBETE

Årsstämman 2019 bestämde antalet ledamöter till sex. Bland de stämvalda ledamöterna återfinns dels personer som representerar större ägare, dels från dessa ägare oberoende personer. Verkställande direktören och andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande eller i administrativa funktioner.

Styrelsen avhöll under verksamhetsåret 2019 sex sammanträden. Vid varje ordinarie sammanträde föreligger, utöver verksamhetsinformation, fasta rapport- och beslutspunkter i enlighet med styrelsens arbetsordning. Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom koncernens strategi, struktur- och organisationsfrågor samt förvärv och större investeringar.

Styrelsens kontrollfunktion handhas av revisionsutskottet. Bolagets revisor deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden årligen. Då redovisas revisorns iakttagelser vid granskningen av bolagets räkenskaper, rutiner och interna kontroll.

## VALBEREDNING

På årsstämman 2019 utsågs en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin. Valberedningens uppgift inför årsstämman 2020 är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, revisorer, mötesordförande vid stämman samt styrelse-, utskotts- och revisionsarvodena. Valberedningen har haft tre möten inför sitt förslag till årsstämman 2020, vilkas beslut har sammanfattats i ett beslutsprotokoll. Därtill har löpande kontakter förts mellan ledamöterna i Valberedningen.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordningen.

## FEMÅRSÖVERSIKT

	2019	2018	2017	2016	2015	
<b>RESULTATRÄKNING, MSEK</b>						
Nettoomsättning	2 128	2 044	1 663	1 052	1 052	
Kostnad sålda varor	-1 658	-1 585	-1 259	-804	-809	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>470</b>	<b>459</b>	<b>404</b>	<b>248</b>	<b>243</b>	
Försäljningskostnader	-158	-145	-115	-100	-101	
Administrationskostnader	-85	-83	-68	-53	-48	
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	5	-1	1	2	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>229</b>	<b>236</b>	<b>220</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	
Finansiella intäkter	9	8	4	11	5	
Finansiella kostnader	-27	-25	-24	-15	-16	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>211</b>	<b>219</b>	<b>200</b>	<b>92</b>	<b>85</b>	
Skatt	-48	-48	-42	-22	-19	
<b>Resultat för kvarvarande verksamhet</b>	<b>163</b>	<b>171</b>	<b>158</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	
Resultat från avvecklad/utdelad verksamhet	-	-	-	-	12	
<b>Årets resultat</b>	<b>163</b>	<b>171</b>	<b>158</b>	<b>70</b>	<b>78</b>	
<b>FINANSIELL STÄLLNING 31 DECEMBER, MSEK</b>						
Anläggningstillgångar	1 262	1 131	905	910	543	
Omsättningstillgångar	819	863	615	599	376	
Eget kapital	800	686	541	412	416	
Långfristiga skulder	690	587	501	512	175	
Kortfristiga skulder	591	721	478	585	328	
<b>Balansomslutning</b>	<b>2 081</b>	<b>1 994</b>	<b>1 520</b>	<b>1 509</b>	<b>919</b>	
<b>KASSAFLÖDE, MSEK</b>						
Kassaflöde från löpande verksamhet	307	150	117	128	158	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-108	-243	-42	-319	-58	12
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>199</b>	<b>-93</b>	<b>75</b>	<b>-191</b>	<b>100</b>	<b>12</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-188	109	-189	315	-91	-
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>-114</b>	<b>124</b>	<b>9</b>	<b>12</b>
<b>NYCKELTAL</b>						
Rörelsemarginal, %	10,8	11,6	13,2	9,1	9,1	
Vinstmarginal, %	9,9	10,7	12,0	8,7	8,0	
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	21,8	27,6	33,6	17,1	20,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	15,4	17,9	20,7	13,6	15,9	
Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>	11,4	13,0	14,8	10,1	12,1	
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1)</sup>	8,8	9,9	9,3	7,1	6,8	
Genomsnittligt eget kapital, MSEK <sup>1)</sup>	750	620	470	407	389	
Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK <sup>1)</sup>	1 549	1 363	1 083	786	715	
Genomsnittligt totalt kapital, MSEK <sup>1)</sup>	2 084	1 876	1 512	1 063	940	
Soliditet, % <sup>1)</sup>	38	34	36	27	45	
Andel riskbärande kapital, % <sup>1)</sup>	43	39	40	31	48	
Resultat per aktie, SEK <sup>2,3)</sup>	5:85	6:13	5:72	2:55	2:41	
Resultat per aktie (koncernen som helhet), SEK <sup>1,2,3)</sup>	5:85	6:13	5:72	2:55	2:87	
Kostnader hänförliga till konvertibla skuldförbindelser, MSEK	2	2	2	2	1	
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1,3)</sup>	28:68	24:58	19:59	14:90	15:34	
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK <sup>1,3)</sup>	11:02	5:37	4:26	4:66	5:84	
Föreslagen utdelning per aktie, SEK <sup>3)</sup>	2:00	2:00	2:00	1:12	1:12	
<b>ÖVRIGT</b>						
Avskrivningar enligt plan, MSEK	84	64	52	47	48	
Räntebärande skulder, MSEK <sup>1)</sup>	762	785	535	690	259	
Uppskjuten skatteskuld, MSEK <sup>1)</sup>	96	91	71	52	28	
Nettoinvesteringar exkl. företagsaffärer, MSEK	113	77	46	45	36	
Medelantal anställda	1 085	1 015	807	666	660	

<sup>1)</sup> Avser koncernen som helhet inklusive avvecklad/utdelad verksamhet.

<sup>2)</sup> Beräknat på årets resultat.

<sup>3)</sup> Jämförelsetalen har omräknats med anledning av aktiesplittar med villkoret 2:1 genomförda 2017 och 2019.

<sup>4)</sup> Hänförligt till avvecklad/utdelad verksamhet.

För definitioner och information om nyckeltal, se sidorna 79–80. För uppgift om antalet aktier, se sidan 12.

**AVTAL**

Det finns inga avtal mellan bolaget och styrelsens ledamöter.

**BOLAGSSTYRNING**

XANOs bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning och noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm. I olika frågor tillämpas också de direktiv som utfärdas av myndigheter och intressenter inom svenskt näringsliv och på den finansiella marknaden.

Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag samt företagens bolagsordning och arbetsordning.

Från den 1 juli 2008 skall alla bolag noterade på Nasdaq Stockholm följa Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). XANOs bolagsstyrningsrapport upprättas skild från förvaltningsberättelsen och återfinns på sidorna 95–98.

**BEMYNDIGANDE OM ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER**

Efter aktiesplit 2:1 genomförd i juni 2019 uppgår antalet aktier i eget förvar till 292 444 av aktieslag B motsvarande 1,0 procent av totalt aktiekapital.

XANOs styrelse föreslår att årsstämman ger styrelsen ett förnyat bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma besluta om återköp av bolagets aktier. Ett eventuellt återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inom de ramar lagstiftningen medger.

**BEMYNDIGANDE OM NYEMISSION**

XANOs styrelse föreslår att årsstämman ger styrelsen ett förnyat bemyndigande att fatta beslut om nyemission av aktier av serie B till högst en tiondel av bolagets utgivna aktier. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma besluta om nyemission. Emissionsvillkoren, inklusive emissionskursen, ska baseras på en marknadsmässig värdering där emissionskursen vid varje tillfälle ska sättas så nära marknadsvärdet som möjligt med avdrag för den rabatt som kan krävas för att uppnå intresse för teckning.

**ERSÄTTNING TILL OCH VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Årsstämman fattar beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 innebär följande:

Villkoren skall vara marknadsmässiga. Utöver fast grundlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara begränsad och baserad på resultatutveckling eller avkastning på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga delen kan ej uppgå till högre belopp än motsvarande sex månadslöner. Ledande befattningshavare skall ha marknadsmässiga pensionsvillkor som skall vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex

månaders uppsägning. Vid uppsägning av verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Enligt gällande avtal mellan bolaget och verkställande direktören råder en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller befattningshavaren ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från befattningshavarens sida utgår inget avgångsvederlag.

Till årsstämman 2020 föreslår styrelsen att ovanstående riktlinjer förblir oförändrade. Enligt nya lagkrav ska det i riktlinjerna förklaras hur de bidrar till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Styrelsens fullständiga förslag till beslut framgår av kallelsen till årsstämman.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Moderbolaget**

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:	(SEK)
Överkursfond	12 529 166
Balanserade vinstmedel	92 330 625
Årets resultat	87 963 272
<b>Totalt</b>	<b>192 823 063</b>

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖRESLÅR ATT DESSA MEDEL DISPONERAS ENLIGT FÖLJANDE:	(SEK)
Till aktieägarna utdelas kontant 2:00 SEK per aktie (27 894 536 aktier <sup>1)</sup> )	55 789 072
I ny räkning balanseras	137 033 991
<b>Totalt</b>	<b>192 823 063</b>

<sup>1)</sup> Efter avdrag för eget innehav uppgår antalet utestående aktier för närvarande till 27 894 536.

**STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN**

Efter föreslagen utdelning är soliditeten betryggande mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en fortsatt betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar moderbolaget eller de övriga koncernbolagen från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).



# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2019	2018
Nettoomsättning	3, 4	2 128 023	2 043 932
Kostnad för sålda varor	6, 7, 8	-1 657 896	-1 584 508
<b>Bruttoresultat</b>		<b>470 127</b>	<b>459 424</b>
Försäljningskostnader	6, 7, 8	-158 212	-145 518
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-84 811	-82 892
Övriga rörelseintäkter	10	14 115	18 843
Övriga rörelsekostnader	11	-11 728	-13 602
Resultat från andelar i intresseföretag	17	-48	-30
<b>Rörelseresultat</b>	3, 4, 5	<b>229 443</b>	<b>236 225</b>
Finansiella intäkter	12	9 077	7 542
Finansiella kostnader	13, 26	-27 084	-24 591
<b>Resultat före skatt</b>		<b>211 436</b>	<b>219 176</b>
Skatt	14	-48 327	-48 056
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>163 109</b>	<b>171 120</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>163 109</i>	<i>171 120</i>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Förändring av säkringsreserv	24, 28	857	797
Skatt hänförlig till förändring av säkringsreserv	24, 28	-183	-256
Omräkningsdifferenser	24	6 191	8 520
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>6 865</b>	<b>9 061</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>169 974</b>	<b>180 181</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>169 974</i>	<i>180 181</i>
<b>AKTIEDATA</b>			
Resultat per aktie	SEK 22, 23	5:85	6:13
Resultat per aktie efter utspädning	SEK 22, 23	5:70	5:97

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	15		
Goodwill		576 426	575 164
Övriga immateriella anläggningstillgångar		32 361	31 842
Pågående nyanläggningar och förskott avseende immateriella anläggningstillgångar		11 957	6 990
		<b>620 744</b>	<b>613 996</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	16		
Byggnader och mark		320 353	299 970
Maskiner och andra tekniska anläggningar	32	126 504	161 452
Inventarier, verktyg och installationer		27 402	26 403
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		29 007	26 726
Nyttjanderättstillgångar	32	135 421	–
		<b>638 687</b>	<b>514 551</b>
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	17	1	47
Långfristiga fordringar		1 640	1 134
Uppskjuten skattefordran	28	808	767
		<b>2 449</b>	<b>1 948</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 261 880</b>	<b>1 130 495</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>	18	317 590	288 025
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar och andra fordringar	4, 19, 20, 35	401 138	482 912
Förutbetalda kostnader		17 745	21 893
		<b>418 883</b>	<b>504 805</b>
<i>Likvida medel</i>	20, 21	82 295	70 569
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>818 768</b>	<b>863 399</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 080 648</b>	<b>1 993 894</b>

I nyttjanderättstillgångar ingår nyttjanderätter i finansiella och operationella leasingavtal. Nyttjanderätter i finansiella leasingavtal har under 2018 och i delårsrapporter för 2019 redovisats som maskiner och inventarier.

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	23	35 234	35 234
Övrigt tillskjutet kapital		45 993	45 993
Reserver	24	24 974	18 109
Intjänade vinstmedel		693 682	586 362
<b>Summa eget kapital</b>		<b>799 883</b>	<b>685 698</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>799 883</i>	<i>685 698</i>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 26, 30, 32	586 827	491 804
Övriga långfristiga skulder		4 218	–
Övriga avsättningar	27	3 495	4 367
Uppskjuten skatteskuld	28	95 581	90 576
		<b>690 121</b>	<b>586 747</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och andra skulder	4, 20, 29	388 486	384 276
Avsättningar	27	4 024	5 631
Derivat	20	12 869	15 127
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25, 30, 32	175 237	293 193
Förutbetalda intäkter		–	22
Aktuell skatteskuld		10 028	23 200
		<b>590 644</b>	<b>721 449</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 280 765</b>	<b>1 308 196</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 080 648</b>	<b>1 993 894</b>

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN (TSEK)	NOT	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Intjänade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 1 januari 2018</b>		<b>35 234</b>	<b>25 993</b>	<b>9 048</b>	<b>471 031</b>	<b>541 306</b>
Årets resultat		–	–	–	171 120	171 120
Övrigt totalresultat		–	–	9 061	–	9 061
<b>Totalresultat för året</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 061</b>	<b>171 120</b>	<b>180 181</b>
Avyttring av egna aktier i samband med rörelseförvärv		–	20 000	–	–	20 000
Lämnad utdelning, kontant		–	–	–	-55 789	-55 789
<b>Totala transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>20 000</b>	<b>–</b>	<b>-55 789</b>	<b>-35 789</b>
<b>Eget kapital 31 december 2018</b>		<b>35 234</b>	<b>45 993</b>	<b>18 109</b>	<b>586 362</b>	<b>685 698</b>
Årets resultat		–	–	–	163 109	163 109
Övrigt totalresultat		–	–	6 865	–	6 865
<b>Totalresultat för året</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 865</b>	<b>163 109</b>	<b>169 974</b>
Lämnad utdelning, kontant		–	–	–	-55 789	-55 789
<b>Totala transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-55 789</b>	<b>-55 789</b>
<b>EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2019</b>	23, 24	<b>35 234</b>	<b>45 993</b>	<b>24 974</b>	<b>693 682</b>	<b>799 883</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		35 234	45 993	24 974	693 682	799 883

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2019	2018
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		229 443	236 225
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m</i>			
Avskrivningar		83 864	64 281
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-246	-874
Omvärdering/nedskrivning av varulager		-2 214	4 124
Övrigt		-254	2 715
Betald och erhållen ränta, netto	33	-17 712	-15 914
Betald inkomstskatt		-62 364	-27 052
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>230 517</b>	<b>263 505</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av varulager		-18 001	-20 149
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		109 588	-74 256
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder		-9 869	-20 631
Ökning (+) / minskning (-) av övriga avsättningar		-4 574	1 189
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>307 661</b>	<b>149 658</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-11 558	-6 919
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-89 006	-75 875
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		421	1 584
Förvärv av andelar i intresseföretag		-	-61
Indirekta investeringar genom förvärv av dotterbolag/inkräm	33, 34	-8 166	-162 001
Ökning (+) / minskning (-) av övriga långfristiga fordringar		-95	369
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-108 404</b>	<b>-242 903</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Utbetald utdelning		-55 789	-55 789
Upptagna lån		309 765	158 968
Amortering av lån och leasingkulder		-319 872	-154 026
Förändring övriga långfristiga skulder		4 218	-
Förändring checkräkningskrediter		-127 100	160 317
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-188 778</b>	<b>109 470</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>			
Likvida medel vid årets början		70 569	53 146
Kursdifferens i likvida medel		1 247	1 198
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>82 295</b>	<b>70 569</b>

# NOTER

## ■ NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Moderföretaget, XANO Industri AB (publ) med organisationsnummer 556076-2055, är ett publikt aktiebolag med säte i Jönköping, Sverige. Moderföretagets B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

Alla belopp redovisas i tusental svenska kronor (TSEK) om annat inte anges.

## ■ NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

### ALLMÄNT

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år med undantag på grund av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som ska tillämpas från den 1 januari 2019. Med undantag av IFRS 16 Leasingavtal, som beskrivs nedan, har dessa nyheter inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning.

Nya eller ändrade IFRS-standarder gällande från 2020 eller senare har inte tillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. Tillämpningen av dessa nyheter bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat och ställning.

### IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från 2019. Enligt den nya standarden ska de flesta leaseade tillgångar redovisas i balansräkningen. För XANOs del innebär det att nyttjanderätter för operationella leasingavtal avseende till exempel lokaler och bilar redovisas som anläggningstillgångar samt att motsvarande åtaganden redovisas som räntebärande skulder. Samtidigt redovisas i resultaträkningen avskrivning på nyttjanderätter och räntekostnader för leasingskulder istället för hyreskostnader. Koncernen har tillämpat den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till den nya standarden, vilket innebär att jämförelseåret inte har räknats om och att den ackumulerade effekten av tillämpningen har redovisats som en justering av ingående balanser på första tillämpningsdagen. Förenklingensregeln att nyttjanderättstillgången motsvarar leasingskulden, justerad för eventuella förutbetalda leasingavgifter, har tillämpats vid övergången. Vidare tillämpas undantagen att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde. Värdet av tillkommande nyttjanderättstillgångar och leasingskulder uppgick per den 1 januari 2019 till 86 MSEK och soliditeten sjönk därigenom med ca 1,5 procentenheter. Genomsnittlig marginell låneränta om 3 procent har tillämpats vid beräkning av leasingskulden. Beträffande avstämning av leasingskuld samt effekt på rapporterade nyckeltal hänvisas till beskrivning i not 32. Tillämpningen har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat. Finansiella nyckeltal (kovenanter) avtalade med koncernens huvudbank påverkas ej av införandet av den nya standarden.

### KONCERNREDOVISNING

#### ALLMÄNT

Koncernens bokslut omfattar moderföretaget, XANO Industri AB, och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande per bokslutsdagen. Bestämmande inflytande definieras utifrån om innehavaren har förmåga att styra företaget, har rätt till avkastning och möjlighet att styra de aktiviteter som påverkar avkastningen. Detta uppnås vanligtvis om innehavet motsvarar mer än 50 procent av röstetalet. Per balansdagen ägs samtliga dotterföretag intagna i koncernredovisningen till 100 procent.

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att aktier i dotterföretag ersätts i koncernredovisningen med dotterföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualefterpliktelser, värderade till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Det förvärvade dotterföretagets egna kapital elimineras i sin helhet vilket innebär att i koncernens egna kapital ingår endast den del av dotterföretagets egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsbalansen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna istället skulle vara lägre än värdet av bolagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i årets resultat. Endast de resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår i koncernens resultat. Avyttrade bolag har redovisats med sitt resultat fram till tidpunkten för avyttringen.

#### RÖRELSEFÖRVARV

IFRS 3 tillämpas på rörelseförvärv. Detta innebär bland annat att transaktionsutgifter vid rörelseförvärv kostnadsförs samt att villkorade köpeskillingar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och att effekter av omvärderingar av dessa köpeskillingar redovisas i årets resultat.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

– Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderföretagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

– Utländska dotterföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, omräknas till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- (i) Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs.
- (ii) Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs.
- (iii) Alla omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas de samlade omräkningsdifferenserna hänförliga till det utländska bolaget som en del av realisationsresultatet i koncernens rapport över totalresultat.

### INTRESSEFÖRETAGSREDOVISNING

Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag men över vilket moderföretaget har ett betydande inflytande. I koncernens bokslut redovisas andelar i intresseföretaget enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i företag redovisas till anskaffningsvärdet vid anskaffningstillfället och därefter justeras med koncernens andel av förändringen i intresseföretagets nettotillgångar. Koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt redovisas i årets resultat.

### INTÄKTER

Koncernen tillhandahåller produkter och system med tillhörande tjänster. Intäkter redovisas när kontrollen av produkten/tjänsten har överförts till kunden. Transaktionspriserna utgörs huvudsakligen av fasta priser.

### VAROR OCH TJÄNSTER

Merparten av koncernens leveranser avser varor. Leveranserna består dels av kundspecifika produkter tillverkade på direkta uppdrag av kunder och dels egenutvecklade produkter. Leveransen kan, förutom slutprodukten, innefatta starkt integrerade delar som konstruktion och frakt och bedöms gemensamt därför normalt utgöra ett prestationsåtagande. Vid försäljning av varor erhåller kunden kontroll vid leverans i enlighet med fraktvillkoren och intäkten redovisas vid denna tidpunkt. Koncernen tillämpar ej enhetliga fraktvillkor. Volymrabatter och andra bonusar avräknas från intäkten med det mest sannolika värdet.

Vid försäljning av tjänster redovisas intäkten normalt över tid i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Koncernen tillhandahåller separata tjänster som övervakning av kunders produktionslinjer och konsultation. Tjänsteavtalen är i huvudsak fastprisuppdrag.

För varu- och tjänsteleveranser tillämpas normalt betalningsvillkoren 30 till 90 dagar efter leverans.

### PROJEKTLIVERANSER

Koncernen genomför projektleveranser till förpackningsindustrin. Leveranserna består av egenutvecklade produkter och system. Projekten är kundunika och skapar därmed inte en tillgång med alternativ användning. Kundavtalen är av karaktären att de ger företaget rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato. Projekten kan bestå av flera komponenter som konstruktion, maskiner, styrsystem, installation och garantiåtagande. Garantierna är av standardkaraktär men kan inte tillhandahållas av annan part. Med hänsyn till den starka integrationen mellan komponenterna anses projektleveranserna normalt utgöra ett prestationsåtagande. Avtalen är i huvudsak fastprisuppdrag. Kontrakten löper vanligen på kortare tid än 12 månader. Garantiåtaganden är normalt tidsbegränsade till mellan 12 och 36 månader. För dessa leveranser sker intäktsredovisning över tid. Intäkter redovisas med utgångspunkt från en input-metod på basis av företagets insatser för att uppfylla prestationsåtagandet (färdigställandegraden) på balansdagen, när företaget på ett tillförlitligt sätt kan beräkna det ekonomiska utfallet av uppdraget. Inledningsvis används förkalkyl för bedömning av intäkter och utgifter. När en mer säker prognos kan fastställas, används istället prognosvärden för resultatbedömning. Färdigställandegraden baseras på nedlagda utgifter i förhållande till beräknade totala utgifter. För projekt som inledningsvis är svåra att prognostisera, redovisas intäkten till motsvarande belopp som den upparbetade kostnaden, det vill säga resultatet tas upp till noll kronor i avvaktan på att resultatbestämning kan göras. Justering för befarade förluster görs så snart dessa är kända. Befarade böter eller viten till kunderna till följd av t ex leveransförseningar minskar intäkterna med belopp som förväntas utflyta. Dotterföretagen har fastlagda rutiner för uppföljning av projekten. Det är företagets bedömning att vald metod ger en god bild av företagets prestation och rätt till ersättning. Normala betalningsvillkor för dessa leveranser är en del vid order, en del vid leverans och en del efter godkänd installation. Skillnaden mellan erhållen betalning och koncernens rätt till ersättning till följd av uppfylld prestation redovisas i balansräkningen netto för varje avtal, endera som kontraktstillgång eller kontraktsskuld.

## PENSIONER

Pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning klassificeras antingen som avgifts- eller förmånsbestämda planer. Under en avgiftsbestämd plan är företagets åtagande begränsat till att betala fastställda avgifter till en separat juridisk enhet (försäkringsbolag) och företaget har inga ytterligare förpliktelser. En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån som en anställd erhåller efter pensioneringen, vanligen baserad på faktorer som ålder, tjänstgöringstid och lön. En oberoende aktuarie beräknar storleken på de förpliktelser som respektive förmånsbestämd plan medför. Aktuarien omvärderar pensionsplanernas åtagande årligen och fördelar kostnader över den anställdes yrkesverksamma liv. I balansräkningen redovisas förpliktelsen som en skuld. Inom koncernen finns främst avgiftsbestämda pensionsplaner.

Merparten av koncernens svenska anställda tjänstemän omfattas av den s k ITP-planen, vilken finansieras genom pensionsförsäkring i Alecta eller SPP. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering är detta en förmånsbestämd plan. Koncernen har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP redovisas därför som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Härutöver finns pensionsutfästelser, både för kollektiv personal och för tjänstemän, som är avgiftsbestämda och säkras genom inbetalning av premie till försäkringsbolag.

## SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas för aktuellt år samt förändring av uppskjuten skatt. Värdering av skattefordringar och skatteskulder sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som föreligger. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader, som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna avser huvudsakligen obeskattade reserver i svenska bolag.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i normalfallet för samtliga skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att beloppen kan komma att utnyttjas.

Då legal kvittningsrätt föreligger sker nettoredovisning av fordran eller skuld.

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Om det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. I det fall redovisat värde överstiger återvinningsvärde sker nedskrivning till återvinningsvärdet. Om en tillgång inte enskilt kan prövas för nedskrivning allokteras tillgången till en kassagenererande enhet för att prövas. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer företaget till del och att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Utgifter för produkt- och processutveckling belastar normalt resultatet löpande. Utgifter för större projekt, som är direkt sammankopplade med identifierbara produkter kontrollerade av koncernen och som har troliga ekonomiska fördelar kommande år, balanseras som immateriella anläggningstillgångar. Övriga immateriella tillgångar inkluderar både förvärvade tillgångar och internt upparbetade tillgångar. De senare utgörs främst av direkta kostnader för nedlagd tid samt hänförliga andelar av indirekta kostnader.

Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. Koncernens goodwill är fördelad på koncernens kassagenererande enheter. Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Dessa beräkningar utgår från koncernens årliga prognosprocess, vid vilken prognosen fastställs av styrelsen, där framtida kassaflöden för den existerande verksamheten prognostiseras för innevarande år samt den kommande fyraårsperioden. Kassaflödet bortom femårsperioden extrapoleras. XANO använder en aktuell vägd kapitalkostnad för diskontering av uppskattade framtida kassaflöden. Diskonterade flöden jämförs med redovisat värde.

Avskrivningar ingår i kostnaderna under respektive funktion. Avskrivning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod enligt nedanstående förteckning.

Övriga immateriella anläggningstillgångar 3–10 år

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar ingår i kostnaderna under respektive funktion. Avskrivning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod enligt nedanstående förteckning.

Byggnader 25–50 år  
Markanläggningar 20 år  
Maskiner och inventarier 3–10 år

## NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Nyttjanderätter i leasingavtal värderas vid leasingperiodens ingång till nuvärdet av avtalade leasingavgifter, justerat för eventuella förutbetalda leasingavgifter. Se vidare under rubriken Leasing.

Avskrivningarna ingår i kostnaderna under respektive funktion. Avskrivning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod eller, om den är kortare, avtalsperioden enligt nedanstående förteckning.

Lokaler 2–12 år  
Maskiner och inventarier 2–10 år

Nyttjanderätter i operationella leasingavtal redovisas från 2019 bland tillgångar i enlighet med IFRS 16. Nyttjanderätter i finansiella leasingavtal har under 2018 och i delårsrapporter för 2019 redovisats som maskiner och inventarier.

## AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

En avtalstillgång redovisas när koncernen har levererat produkten/tjänsten till en kund, alternativt fullgjort ett åtagande, men ännu inte har fakturerat kunden. En avtalsskuld redovisas när koncernen har erhållit eller ska erhålla betalning men ännu ej har levererat produkten/tjänsten till kunden.

Nedskrivningsprövning sker löpande för avtalstillgångar. Prövning sker individuellt och beaktar bl a finansiella svårigheter hos kunden. Härtill görs en prövning för varje segment, varvid förväntade kreditförluster bedöms främst utifrån ett historiskt perspektiv. Årets nedskrivningsprövning för förluster har inte medfört någon reservering då dessa bedömts uppgå till oväsentliga belopp.

## KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas när företaget har fullgjort ett åtagande och/eller har rätt till ovillkorlig ersättning och har fakturerat kunden.

## VARULAGER

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip och först in-först ut-metoden (FIFO). Detta innebär att varulagret tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt FIFO-metoden och nettoförsäljningsvärdet. I egentillverkade hel- och halvfabrikat utgörs anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

## LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder omfattar kassa och bank, kortfristiga placeringar, kundfordringar, lånefordringar, låneskulder, leverantörsskulder och eventuella derivat. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort när rätten att erhålla kassaflöde från tillgången upphört eller överförs till annan part. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när åtagandet utsläcks genom fullgörande, upphävs eller överförs.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultatet eller verkligt värde via övrigt totalresultat beroende av hur instrumentet klassificeras. Företagets affärsmodell för förvaltning av finansiella instrument och egenskaper hos de avtalsenliga kassaflödena från instrumentet utgör grund för klassificeringen.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen omfattar tillgångar som innehas för handel samt tillgångar och skulder som klassificerats att redovisas till verkligt värde via årets resultat, exempelvis derivat som ej omfattas av säkringsredovisning.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kreditrisk hanteras av varje dotterföretag genom fastslagna rutiner för kreditkontroll och kravhantering. Nedskrivningsprövning görs löpande för dessa tillgångar. Prövning sker individuellt och beaktar bl a finansiella svårigheter hos gäldenären. Härtill görs en prövning för varje segment varvid förväntade kreditförluster bedöms främst utifrån ett historiskt perspektiv. Övriga finansiella skulder, som låneskulder och leverantörsskulder, värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat omfattar tillgångar och skulder som säkringsredovisas.

XANO tillämpar säkringsredovisning enligt IAS 39. För att säkringsredovisning ska kunna användas måste ett antal kriterier vara uppfyllda: positionen som säkras är identifierad och exponerad för kurs- eller ränteförändringar, avsikten med instrumentet är att utgöra en säkring samt att säkringen effektivt skyddar den underliggande positionen mot förändringar i dess värde.

XANO använder ränteswappar för att förändra räntebindningstiden i önskad riktning samt för att minska inverkan av räntefluktuationer. Dessa derivat värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen baseras bland annat på terminsräntor, framtagna utifrån observerbara yieldkurvor, vilka avläses i marknaden. Värderingssystemet känner av vilken räntekonvention som är handlad och anpassar värderingen därefter. Förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten dokumenteras när transaktionen ingås. Effektiviteten i säkringsförhållandet mäts därefter löpande. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteutäkt eller räntekostnad. Övrig värdeförändring redovisas i övrigt totalresultat så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Ineffektiv del redovisas till verkligt värde som finansiell post i årets resultat.

XANO använder valutaderivat för säkring av försäljning i annan valuta än respektive enhets funktionella valuta och för att minska inverkan av räntefluktuationer mellan olika valutor. Derivat värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen baseras bland annat på observerbara data som fixingskurser och swapkurser för gällande valuta. Värdeförändring avseende derivat för säkring av försäljning redovisas i övrigt totalresultat så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda och tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen. Då det säkrade flödet träffar resultaträkningen, redovisas värdeförändringen som nettoomsättning i förhållande till hur det säkrade flödet intäktsförts och därutöver som kursdifferens i årets resultat. För övriga derivat redovisas värdeförändring i övrigt totalresultat så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Ineffektiv del redovisas till verkligt värde som finansiell post i årets resultat. Per balansdagen fanns inga valutaderivat med syfte att minska räntefluktuationer.

XANO använder sig av lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Den andel av lånet omräkningsdifferens som bedöms som en effektiv säkring redovisas som omräkningsdifferens i övrigt totalresultat. Den del av lånets omräkningsdifferens som hänförs till den ineffektiva delen redovisas som finansiell post i årets resultat.

Konvertibler utgör ett sammansatt finansiellt instrument med karaktär av såväl skuld som eget kapital. Dessa redovisas uppdelade i en del finansiell skuld och en del egetkapitalinstrument.

När reglering eller avyttring förväntas ske senare än tolv månader efter balansdagen, redovisas en finansiell tillgång som anläggningstillgång. Finansiella skulder med rätt att regleras senare än tolv månader efter balansdagen redovisas som långfristiga skulder.

#### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan efter balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till likvida medel, lånefordringar och låneskulder ingår i finansnettot.

#### AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i balansräkningen när företaget har ett legalt eller ett informellt åtagande som är en följd av en inträffad händelse och det är mer troligt än inte att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Beloppen utvärderas löpande och baseras på såväl historisk erfarenhet som rimliga förväntningar på framtiden. Inom XANOs verksamhet finns produkter som omfattas av garanti som normalt är tidsbegränsad till mellan 12 och 36 månader. Koncernens avsättningar avser främst garantiåtaganden och pensioner.

#### LEASING

Leasingkontrakt klassificeras antingen som finansiella eller operationella. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i all väsentlighet är överförd till XANO. Om detta inte är fallet, är det frågan om operationell leasing. Leasing innebär att nyttjanderätten för aktuellt objekt redovisas som nyttjanderättstillgång. Samtidigt med tillgången redovisas motsvarande åtaganden som räntebärande skulder. Tillgång och skuld värderas vid leasingperiodens ingång till nuvärdet av avtalade leasingavgifter, diskonterade med leasetagarens marginella låneränta. Leasingavgifter som inkluderas i beräkningen innefattar bland annat fasta avgifter, variabla leasingavgifter som beror på index eller pris initialt värderat med hjälp av index, belopp som förväntas betalas ut enligt restvärdegarantier, lösenpriser för option att köpa. Option om förlängning av avtal eller option att köpa beaktas i beräkningen om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet. I efterföljande perioder redovisas tillgången till anskaffningsvärde minus avskrivningar och nedskrivningar, och skulden omvärderas för att återspegla effekten av ränta och erlagda leasingavgifter. I resultaträkningen redovisas avskrivningar för anläggningstillgången/nyttjanderätten och räntekostnader för leasingkulden.

Koncernen bedömer om ett kontrakt är eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. Koncernen redovisar samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare, förutom korttidsleasingavtal (leasingavtal med en leasingperiod kortare än 12 månader) samt leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. För leasingavtal som

uppfyller kraven för lätttnadsreglerna (korttidsavtal och tillgångar av lågt värde) redovisas leasingavgifter som rörelsekostnad linjärt över leasingperioden. Variabla leasingavgifter som inte beror på index eller pris inkluderas inte i värderingen. Sådana leasingavgifter redovisas som kostnad i rörelseresultatet i den period de uppkommer.

#### KASSAFLÖDE

Kassaflöde redovisas genom tillämpning av den indirekta metoden. Denna innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

I kassaflödesrapporten redovisas köpeskillingar för förvärvade respektive avyttrade verksamheter på egen rad. De tillgångar och skulder som det förvärvade respektive avyttrade bolaget hade vid tidpunkten för förvärvet/avyttringen ingår därför inte i kassaflödet.

#### SEGMENT

Tillämpad standard kräver att upplysningar lämnas utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att rapporteringen överensstämmer med hur den presenteras internt. Koncernen rapporterar segmenten Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology. Segmenten är definierade utifrån koncernens affärsenheter, vilka är organiserade efter produktionsmetod och typ av produkter och tjänster.

#### VÄSENTLIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper baseras på bedömningar och uppskattningar om framtiden. Nedan beskrivs de antaganden som medför risk för betydande justeringar under kommande period.

#### INTÄKTSREDOVISNING

Koncernen genomför projektleveranser till förpackningsindustrin. För dessa projekt redovisas intäkter med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen, när företaget på ett tillförlitligt sätt kan beräkna det ekonomiska utfallet av uppdraget. Metoden innebär att bedömningar måste göras av projektens totala inkomster och utgifter och förändringar av dessa medför att resultatet för kommande period påverkas. Svårigheter att bedöma resultatet är särskilt stora i början av projekt och för projekt som är tekniskt komplicerade. Härutöver måste bedömning göras av huruvida villkoren för att projektleveranserna ska redovisas över tid är uppfyllda. Redovisade intäkter för pågående uppdrag uppgår till 373 MSEK (334). Se vidare not 4.

#### PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Koncernen prövar årligen, eller när det finns en indikation på att tillgången minskat i värde, nedskrivningsbehov för goodwill. Återvinningsvärden fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. Koncernens goodwill uppgår till 577 MSEK (575). Se vidare not 15.

#### AVSÄTTNINGAR

Avsättningar definieras som skulder vilka är osäkra med avseende på belopp eller tidpunkt för reglering. Av detta följer att det alltid görs uppskattningar då avsättningar redovisas. Skuld avseende garantiåtaganden baseras främst på historisk erfarenhet. För övriga avsättningar reserveras de belopp som förväntas utflyta. Koncernens övriga långfristiga avsättningar uppgår till 3,5 MSEK (4,4) och övriga kortfristiga avsättningar uppgår till 4,0 MSEK (5,6). Se vidare not 27.

#### UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR RESPEKTIVE SKATTESKULDER

Bedömningar görs för att bestämma både aktuella och uppskjutna skatteposter, särskilt vad avser uppskjutna skattefordringar. Härvid bedöms sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att nyttjas för avräkning mot framtida vinster. Det verkliga värdet på dessa framtida beskattningsbara vinster kan avvika vad avser framtida affärsklimat och intjäningsförmåga eller förändrade skatteregler. Uppskjutna skattefordringar uppgår till 0,8 MSEK (0,8). Se vidare not 28.

#### DERIVAT

Koncernen innehar derivat som värderas till verkligt värde. Värdering av dessa baseras på bedömningar och innefattar marknadsvärden som fluktuerar över tid. Härutöver kan redovisningen komma att påverkas om kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet inte uppfylls. Per 2019-12-31 uppgår koncernens skulder avseende derivat till 12,9 MSEK (15,1). Se vidare not 20.

#### OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Tillämpningen av IFRS16 Leasingavtal kräver hög grad av bedömning vid fastställande av nyttjandetillgångarnas och leasingkulderens värde, till exempel för att bedöma leasingperiod och diskonteringsränta. Koncernens nyttjanderättstillgångar avseende operationella leasingavtal uppgår till 88 MSEK. Se vidare not 32.



### NOT 3 REDOVISNING PER RÖRELSESEGMENT M M

Upplysningar avseende rörelsesegment lämnas utifrån ledningens perspektiv, vilket stämmer överens med hur de presenteras internt. Koncernen rapporterar segmenten Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology. Verksamheten inom respektive segment beskrivs på sidorna 52–53. Segmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Ofördelade poster avser huvudsakligen moderföretaget.

UPPDELNING AV INTÄKTER/ NETTOOMSÄTTNING	INDUSTRIAL PRODUCTS		INDUSTRIAL SOLUTIONS		PRECISION TECHNOLOGY		ELIMINERING		KONCERNEN TOTALT	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Geografiska marknader <sup>1)</sup></b>										
Sverige	182 392	173 567	388 626	424 689	254 211	243 884	-5 986	-5 601	819 243	836 539
Övriga Norden	134 764	125 893	70 655	67 478	5 122	3 042	-52	-	210 489	196 413
Övriga Europa	286 312	278 175	506 020	493 842	22 200	15 696	-	-	814 532	787 713
Övriga världen	6 344	5 364	248 611	186 442	28 824	31 461	-20	-	283 759	223 267
<b>Totalt</b>	<b>609 812</b>	<b>582 999</b>	<b>1 213 912</b>	<b>1 172 451</b>	<b>310 357</b>	<b>294 083</b>	<b>-6 058</b>	<b>-5 601</b>	<b>2 128 023</b>	<b>2 043 932</b>
<b>Produkttyp</b>										
Egna produkter	164 211	149 197	739 816	719 424	2 988	2 963	-92	-162	906 923	871 422
Kundspecifik tillverkning	445 601	433 802	474 096	453 027	307 369	291 120	-5 966	-5 439	1 221 100	1 172 510
<b>Totalt</b>	<b>609 812</b>	<b>582 999</b>	<b>1 213 912</b>	<b>1 172 451</b>	<b>310 357</b>	<b>294 083</b>	<b>-6 058</b>	<b>-5 601</b>	<b>2 128 023</b>	<b>2 043 932</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>										
Försäljning av vara eller tjänst (vid en tidpunkt)	609 812	582 999	584 027	553 535	310 357	294 083	-6 058	-5 601	1 498 138	1 425 016
Försäljning av tjänst (över tid)	-	-	12 520	12 540	-	-	-	-	12 520	12 540
Projekt (över tid)	-	-	617 365	606 376	-	-	-	-	617 365	606 376
<b>Totalt</b>	<b>609 812</b>	<b>582 999</b>	<b>1 213 912</b>	<b>1 172 451</b>	<b>310 357</b>	<b>294 083</b>	<b>-6 058</b>	<b>-5 601</b>	<b>2 128 023</b>	<b>2 043 932</b>

<sup>1)</sup> Intäkter per geografisk marknad avser intäkter fördelade på geografiska områden efter var kunderna är lokaliserade.

Marknadsmässiga villkor tillämpas vid transaktioner mellan segmenten.

XANO-koncernen har en stor kund från vilken intäkterna utgör mer än tio procent av koncernens totala intäkter. Intäkterna från denna kund uppgick till 255 MSEK (239), huvudsakligen redovisade i segmentet Industrial Solutions.

RESULTATPOSTER PER SEGMENT	2019			2018		
	Internt rapporterat resultat före skatt	Utfördelade koncern-gemensamma kostnader och koncernbidrag	Resultat före skatt	Internt rapporterat resultat före skatt	Utfördelade koncern-gemensamma kostnader och koncernbidrag	Resultat före skatt
Industrial Products	68 863	-39 708	29 155	59 184	-24 731	34 453
Industrial Solutions	123 050	-45 260	77 790	139 380 <sup>1)</sup>	-66 152	73 228
Precision Technology	47 703	-42 282	5 421	50 074	-46 924	3 150
Ofördelade poster	-28 180	127 250	99 070	-29 462	137 807	108 345
<b>Koncernen totalt</b>	<b>211 436</b>	<b>0</b>	<b>211 436</b>	<b>219 176</b>	<b>0</b>	<b>219 176</b>

<sup>1)</sup> I detta resultat ingår poster av engångskaraktär med 3 000 TSEK avseende återföring av befarade kundförluster.

RESULTATPOSTER PER SEGMENT	2019				2018			
	Ränteintäkter	Räntekostnader	Skatt	Avskrivningar	Ränteintäkter	Räntekostnader	Skatt	Avskrivningar
Industrial Products	259	-6 974	-6 884	-26 773	183	-5 895	-8 511	-21 013
Industrial Solutions	3 279	-11 455	-18 609	-36 492	460	-7 940	-14 829	-25 316
Precision Technology	56	-2 687	-1 304	-19 868	58	-2 115	-564	-17 367
Ofördelade poster	-238	-2 160	-21 530	-731	-305	-2 548	-24 152	-585
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 356</b>	<b>-23 276</b>	<b>-48 327</b>	<b>-83 864</b>	<b>396</b>	<b>-18 498</b>	<b>-48 056</b>	<b>-64 281</b>

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER SEGMENT	2019				2018			
	Tillgångar	Skulder	Investeringar	Uppskjutna skatteskulder	Tillgångar	Skulder	Investeringar	Uppskjutna skatteskulder
Industrial Products	583 788 <sup>1)</sup>	92 995	29 476	23 790	534 841 <sup>1)</sup>	98 925	182 180	22 646
Industrial Solutions	1 132 972 <sup>2)</sup>	321 879	50 468	38 199	1 158 009 <sup>2)</sup>	321 813	75 277	39 090
Precision Technology	357 593	58 237	41 112	13 025	308 601	52 462	23 362	11 111
Ofördelade poster	6 295 <sup>3)</sup>	45 590	1 563	20 567	-7 557 <sup>3)</sup>	49 999	2 494	17 729
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 080 648</b>	<b>518 701</b>	<b>122 619</b>	<b>95 581</b>	<b>1 993 894</b>	<b>523 199</b>	<b>283 313</b>	<b>90 576</b>

<sup>1)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 29 TSEK (416).

<sup>2)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 427 TSEK (21).

<sup>3)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 352 TSEK (330).

Tillgångar per segment består av samtliga tillgångar. Skulder per segment består av rörelseskulder exklusive räntebärande skulder. Investeringar består av inköp och försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar, inklusive ökning och minskningar som blivit följden av förvärv och avyttring av dotterföretag. Under 2019 har samtliga segment ökat sina totala rörelsetillgångar, som lager och kundfordringar.

TILLGÅNGAR OCH INVESTERINGAR PER GEOGRAFISK MARKNAD	2019		2018	
	Anläggnings- tillgångar	Investeringar	Anläggnings- tillgångar	Investeringar
Sverige	597 574	82 566	551 683	209 146
Övriga Norden	484 240	16 174	443 784	37 741
Övriga Europa	163 877	21 234	123 379	35 630
Övriga världen	16 189	2 645	11 649	796
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 261 880</b>	<b>122 619</b>	<b>1 130 495</b>	<b>283 313</b>

Redovisat värde på tillgångar och investeringar fördelade på geografiska områden efter var tillgångarna är lokaliserade.

#### ■ NOT 4 INTÄKTER, AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

AVTALSTILLGÅNGAR	2019	2018
Kontraktstillgångar för pågående uppdrag	12 726	88 654
Upplupna intäkter	2 917	4 239
	<b>15 643</b>	<b>92 893</b>
AVTALSSKULDER	2019	2018
Kontraktsskulder för pågående uppdrag	100 096	78 790
Förskott från kunder	27 394	16 390
Förutbetalda intäkter	0	22
	<b>127 490</b>	<b>95 202</b>

Totala uppdragsinkomster för projekt redovisade som intäkter över tid uppgår till 617 365 TSEK (606 376).

Intäkter har under perioden redovisats från prestationsåtaganden uppfylla i tidigare perioder med 2 304 TSEK (5 468).

FÖR PÅGÅENDE UPPDRAG	2019	2018
Intäkter från leveranser som redovisas över tid	372 700	333 542
Kostnader för leveranser som redovisas över tid	-292 383	-274 943
<b>Redovisat resultat</b>	<b>80 317</b>	<b>58 599</b>
Erhållna förskott	839 060	719 613
Kontraktstillgångar	12 726	88 654
Kontraktsskulder	100 096	78 790

Ouppfylla prestationsåtaganden som förväntas intäktsredovisas senare än inom ett år uppgår ej till väsentliga belopp. Beträffande nedskrivningsprövning, se not 35.

AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER	Tillgångar	Skulder
Vid årets början	92 893	95 202
Tillgångar vid årets början som omklassificerats till kundfordringar eller avtalsskulder	-93 994	-
Skulder vid årets början som redovisats som intäkt 2019	-	-90 631
Tillkommande tillgångar/skulder	15 352	122 041
Omräkningsdifferenser	1 392	878
<b>Vid årets slut</b>	<b>15 643</b>	<b>127 490</b>

#### ■ NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2019	varav män	2018	varav män
Sverige	530	83 %	511	83 %
Danmark	142	90 %	135	90 %
Nederländerna	106	93 %	80	92 %
Norge	102	89 %	103	89 %
Estland	100	88 %	87	90 %
Kina	91	81 %	83	81 %
Polen	9	44 %	9	44 %
Finland	4	75 %	4	75 %
USA	1	100 %	3	67 %
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 085</b>	<b>85 %</b>	<b>1 015</b>	<b>85 %</b>

ANDEL MÄN I STYRELSE/FÖRETAGSLEDNING	2019	2018
<b>Moderföretaget</b>		
Styrelseledamöter	67 %	67 %
Ledande befattningshavare	50 %	50 %
<b>Rörelse drivande dotterföretag</b>		
Styrelseledamöter	74 %	73 %
Ledande befattningshavare	79 %	78 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2019	2018
Löner och ersättningar	493 407	457 851
Sociala kostnader	144 752	133 786
(varav pensionskostnader <sup>1, 2, 3, 4)</sup> )	(44 285)	(38 869)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>638 159</b>	<b>591 637</b>

<sup>1)</sup> Av koncernens pensionskostnader avser 5 907 TSEK (5 487) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 TSEK (0).

<sup>2)</sup> Årets kostnad för pensionsförpliktelser som är tecknade i Alecta (redovisas som en avgiftsbestämmd plan) uppgår till 10 121 TSEK (8 700). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2019 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva försäkringsnivån till 148 procent (142). Avgift för kommande år beräknas bli i nivå med 2019 års.

<sup>3)</sup> Pensionskostnader innefattar ej löneskatt. Löneskatt redovisas i sociala kostnader.

<sup>4)</sup> I två av koncernens svenska dotterföretag finns pensionsförpliktelser tryggade genom kapitalförsäkring. Kvarstående belopp redovisas som tillgång respektive pensionsskuld och uppgår till 678 TSEK (183).

FÖRDELNING AV LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	2019		2018	
	Styrelse och VD <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Styrelse och VD <sup>1)</sup>	Övriga anställda
Sverige (varav tantiem)	20 088 (1 891)	210 108	20 008 (2 839)	198 476
Danmark (varav tantiem)	3 597 (-)	116 990	6 987 <sup>2)</sup> (798)	103 807
Norge (varav tantiem)	1 182 (-)	52 378	1 137 (-)	49 860
Nederländerna (varav tantiem)	1 017 (-)	49 918	964 (41)	43 253
Estland (varav tantiem)	476 (-42)	16 615	482 (41)	13 190
Kina (varav tantiem)	1 796 (-)	15 084	1 780 (137)	13 074
Finland (varav tantiem)	- (-)	2 097	- (-)	2 000
Polen (varav tantiem)	- (-)	1 796	- (-)	1 668
USA (varav tantiem)	- (-)	265	591 (-)	574
<b>Koncernen totalt (varav tantiem)</b>	<b>28 156 (1 849)</b>	<b>465 251</b>	<b>31 949 (3 856)</b>	<b>425 902</b>

<sup>1)</sup> Omfattar ersättningar till styrelseledamöter, koncernledning och verkställande direktörer.

<sup>2)</sup> Utöver tantiem erhöll VD 6 110 TSEK i stay-on-bonus avtalad i samband med förvärv av Jorgensen Engineering A/S 2016. Kostnaden för stay-on-bonusen fördelades över åren 2017-2018.

#### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH STYRELSELEDAMÖTER

Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Villkoren skall vara marknadsmässiga. Utöver fast grundlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara begränsad och baserad på resultatutveckling eller avkastning på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga delen kan ej uppgå till högre belopp än motsvarande sex månadslöner. Ledande befattningshavare skall ha marknadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Vid uppsägning av verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Styrelsen skall ha rätt att frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionspremier. Med andra ledande befattningshavare avses CFO, som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen baseras på utfall i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Årsstämman beslutade att styrelsearvode om 1 090 TSEK skulle fördelas med 290 TSEK till ordförande och 160 TSEK till var och en av styrelsens övriga ordinarie ledamöter för tiden fram till och med nästa årsstämma. Årsstämman beslutade vidare att arvode för uppdrag i ersättningsutskott skulle utgå med 20 TSEK per person och arvode för uppdrag i revisionsutskott skulle utgå med 30 TSEK per ordinarie ledamot och 50 TSEK till dess ordförande. Under 2019 har 150 TSEK kostnadsförts avseende dessa uppdrag.

Koncernledningen har under 2019 utgjorts av verkställande direktören Lennart Persson och CFO Marie Ek Jonson. Till verkställande direktören har utgått lön och bilförmån om sammanlagt 6 069 TSEK (5 999), varav rörlig ersättning utgör 1 200 TSEK (1 800). Till övriga ledande befattningshavare har utgått lön exklusive lönevaxling om sammanlagt 1 686 TSEK (1 473). Vid årsstämman 2016 beslutades att utge konvertibla skuldförbindelser till anställda, vilket även omfattade koncernledningen. Det finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

För ledande befattningshavare finns avgiftsbestämda pensionsutfästelser med pensionsålder 65 år. Pensionspremierna för verkställande direktören uppgår enligt avtal till 30 procent (30) av den pensionsgrundande lönen. För övriga ledande befattningshavare finns pensionsutfästelse motsvarande den kollektivavtalade ITP-planen. Härutöver finns möjlighet att omfördela löneuttag till extra pensionsinsättning. För övriga ledande befattningshavare har pensionspremierna i genomsnitt uppgått till 30 procent (30) av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlön och bilförmån samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning. Pensionskostnaderna uppgick för verkställande direktören till 1 729 TSEK (1 470). För övriga ledande befattningshavare uppgick pensionskostnaderna inklusive lönevaxling till 474 TSEK (501).

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller befattningshavaren ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från befattningshavarens sida utgår inget avgångsvederlag.

#### ■ NOT 6 KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

	2019	2018
Materialkostnader	-895 623	-851 734
Personalkostnader	-699 312	-664 547
Avskrivningar	-83 864	-64 281
Övriga externa kostnader	-222 120	-232 356
	<b>-1 900 909</b>	<b>-1 812 918</b>

#### ■ NOT 7 PERSONALKOSTNADER

PERSONALKOSTNADER FÖRDELADE PÅ FUNKTION	2019	2018
Kostnad för sålda varor	-542 729	-522 137
Försäljningskostnader	-93 884	-81 950
Administrationskostnader	-62 699	-60 460
	<b>-699 312</b>	<b>-664 547</b>

### ■ NOT 8 AVSKRIVNINGAR

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ FUNKTION	2019	2018
Kostnad för sålda varor	-73 481	-59 373
Försäljningskostnader	-7 908	-4 183
Administrationskostnader	-2 475	-725
	<b>-83 864</b>	<b>-64 281</b>

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ TILLGÅNGSSLAG	2019	2018
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-6 110	-6 019
Byggnader och mark	-13 641	-12 541
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-25 235	-36 099
Inventarier, verktyg och installationer	-9 404	-9 622
Nyttjanderättstillgångar	-29 474	-
	<b>-83 864</b>	<b>-64 281</b>

### ■ NOT 9 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2019	2018
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdrag	-1 527	-1 397
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	19	-30
Skatterådgivning	-39	-26
Övriga tjänster	-30	-22
	<b>-1 577</b>	<b>-1 475</b>
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	-507	-624
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-5	-28
Skatterådgivning	-	-21
Övriga tjänster	-50	-2
	<b>-562</b>	<b>-675</b>
<b>Totalt</b>	<b>-2 139</b>	<b>-2 150</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, delårsrapporter, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten.

### ■ NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2019	2018
Hysesintäkter	719	927
Kursvinster på rörelsefordringar/skulder	11 485	14 825
Övrigt	1 911	3 091
	<b>14 115</b>	<b>18 843</b>

### ■ NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2019	2018
Kostnader uthyrning lokaler/personal	-719	-927
Kursförluster på rörelsefordringar/skulder	-10 921	-11 264
Övrigt	-88	-1 411
	<b>-11 728</b>	<b>-13 602</b>

### ■ NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER

	2019	2018
Ränteintäkter	3 356	396
Kursvinster på finansiella fordringar/skulder	5 721	7 146
	<b>9 077</b>	<b>7 542</b>

### ■ NOT 13 FINANSIELLA KOSTNADER

	2019	2018
Räntekostnader	-23 276	-18 498
Kursförluster på finansiella fordringar/skulder	-3 808	-6 093
	<b>-27 084</b>	<b>-24 591</b>

### ■ NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2019	2018
Aktuell skatt	-41 558	-45 500
Uppskjuten skatt	-3 430	-2 556
Skatt på utdelning från utländska dotterföretag	-3 339	-
	<b>-48 327</b>	<b>-48 056</b>

Skillnaden mellan svensk inkomstkattesats 21,4 % (22) och effektiv skattesats uppkommer på följande sätt:

	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	211 436	219 176
Skatt enligt svensk inkomstkattesats	-45 247	-48 219
<i>Skatteeffekt av</i>		
Koncernmässiga överavskrivningar	-5	-6
Avvikelse i skattesats i utländska dotterföretag	1 093	1 440
Transaktionskostnader vid förvärv	-36	-230
Ändrad bolagsskatt i Sverige	-	908
Utdelning från utländska dotterföretag	-3 590	-2 055
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-416	-
Övriga skattemässiga justeringar	-126	106
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-48 327</b>	<b>-48 056</b>

## ■ NOT 15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

GOODWILL	2019	2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	576 905	484 781
Förvärv av dotterföretag	560	91 488
Årets omräkningsdifferenser	704	636
<b>Vid årets slut</b>	<b>578 169</b>	<b>576 905</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-1 639	-1 633
Årets omräkningsdifferenser	-2	-6
<b>Vid årets slut</b>	<b>-1 641</b>	<b>-1 639</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-102	-102
<b>Vid årets slut</b>	<b>-102</b>	<b>-102</b>
<b>Restvärde vid årets slut</b>	<b>576 426</b>	<b>575 164</b>

Goodwill fördelar sig på koncernens kassagenererande enheter, vilka utgörs av segment. Bedömning av återvinningsvärden innefattar antaganden om tillväxt, resultatutveckling och investeringar, inklusive investeringar i rörelsekapital. Antagen tillväxt uppgår beroende på segment till 2–7 procent (3–6) för prognosperioden och därefter uthålligt till 2 procent (3). Antagna rörelsemarginaler uppgår uthålligt till 11–15 procent (11–14). Antaganden om tillväxt och marginaler baseras på tidigare års utfall och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen.<sup>1)</sup> Investeringar baseras på prognos och är därefter uthålligt i nivå med avskrivningarna.

Goodwill provas årligen för nedskrivningsbehov. Vid årets prövning har en diskonteringsränta<sup>2)</sup> (WACC) om 10,5 procent (10,6) före skatt använts. Årets prövning har ej påvisat något nedskrivningsbehov. Ett antal känslighetsanalyser där uthålligt tillväxttakt satts till 0 procent, rörelsemarginalen försämrats med 2 procentenheter från prognosnivå eller diskonteringsräntan ökats med 2 procentenheter, har gjorts. Inga av dessa analyser indikerar något behov av nedskrivning.

<sup>1)</sup> Då koncernens totala rörelseresultat innefattar ofördelade poster med negativt resultat, främst avseende kostnader för moderföretaget, blir koncernens totala rörelsemarginal lägre än de antagna för de kassagenererande enheterna/segmenten.

<sup>2)</sup> Diskonteringsräntan utgör ett riskjusterat avkastningskrav, som förutom riskfri ränta inkluderar en riskpremie baserad på genomsnittlig marknadsriskpremie på den svenska aktiemarknaden med premietillägg baserat på bolagets storlek samt bolagets kostnad för lånat kapital och som därtill har justerats för skuldsättningsgrad härledd ur marknadsdata.

GOODWILL PER SEGMENT	2019	2018
Industrial Products	100 446	99 746
Industrial Solutions	399 475	399 473
Precision Technology	76 505	75 945
	<b>576 426</b>	<b>575 164</b>

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2019	2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	64 415	57 239
Nyanskaffningar	3 557	2 039
Förvärv av dotterföretag	–	3 630
Avyttringar och utrangeringar	-6 289	–
Omklassificeringar	3 099	1 336
Årets omräkningsdifferenser	130	171
<b>Vid årets slut</b>	<b>64 912</b>	<b>64 415</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-32 573	-26 408
Avyttringar och utrangeringar	6 289	–
Årets avskrivning enligt plan	-6 110	-6 019
Årets omräkningsdifferenser	-157	-146
<b>Vid årets slut</b>	<b>-32 551</b>	<b>-32 573</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut <sup>1)</sup></b>	<b>32 361</b>	<b>31 842</b>
	Kvarvarande avskrivningstid, år	
<sup>1)</sup> varav		
Balanserade utvecklingsutgifter	6	29 088
Patent	4	275
Övriga	3	2 998

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR	2019	2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	6 990	3 368
Nyanskaffningar/förskott	8 147	5 319
Utrangeringar	-146	-439
Omklassificeringar	-3 099	-1 162
Årets omräkningsdifferenser	65	-96
<b>Vid årets slut</b>	<b>11 957</b>	<b>6 990</b>

## ■ NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK	2019	2018
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	436 961	338 257
Nyanskaffningar	5 464	8 682
Förvärv av dotterföretag	6 002	57 020
Avyttringar och utrangeringar	–	-485
Omklassificeringar	20 323	28 721
Årets omräkningsdifferenser	2 767	4 766
<b>Vid årets slut</b>	<b>471 517</b>	<b>436 961</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-136 991	-123 865
Avyttringar och utrangeringar	–	360
Årets avskrivning enligt plan	-13 641	-12 541
Årets omräkningsdifferenser	-532	-945
<b>Vid årets slut</b>	<b>-151 164</b>	<b>-136 991</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut <sup>1)</sup></b>	<b>320 353</b>	<b>299 970</b>
<sup>1)</sup> varav mark	30 919	30 488

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	2019	2018
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	540 049	486 275
Nyanskaffningar	36 652	19 395
Förvärv av dotterföretag	2 643	46 345
Avyttringar och utrangeringar	-2 865	-24 171
Omklassificeringar	-104 988	7 337
Årets omräkningsdifferenser	3 866	4 868
<b>Vid årets slut</b>	<b>475 357</b>	<b>540 049</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-378 597	-357 851
Avyttringar och utrangeringar	2 789	18 717
Omklassificeringar	55 343	31
Årets avskrivning enligt plan	-25 235	-36 099
Årets omräkningsdifferenser	-3 153	-3 395
<b>Vid årets slut</b>	<b>-348 853</b>	<b>-378 597</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>126 504</b>	<b>161 452</b>
<b>INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	121 390	106 005
Nyanskaffningar	12 129	8 282
Förvärv av dotterföretag	462	7 848
Avyttringar och utrangeringar	-620	-2 493
Omklassificeringar	-2 628	393
Årets omräkningsdifferenser	1 567	1 355
<b>Vid årets slut</b>	<b>132 300</b>	<b>121 390</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-94 987	-86 123
Avyttringar och utrangeringar	544	1 962
Omklassificeringar	302	-31
Årets avskrivning enligt plan	-9 404	-9 622
Årets omräkningsdifferenser	-1 353	-1 173
<b>Vid årets slut</b>	<b>-104 898</b>	<b>-94 987</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>27 402</b>	<b>26 403</b>
<b>PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	26 726	22 875
Förvärv av dotterföretag	-	298
Nyanskaffningar/förskott	34 738	39 516
Omklassificeringar	-32 440	-36 625
Årets omräkningsdifferenser	-17	662
<b>Vid årets slut</b>	<b>29 007</b>	<b>26 726</b>

Tillkommande avtalsenliga åtaganden att förvärva materiella anläggningstillgångar uppgår till 17 214 TSEK (8 221).

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	2019
Vid årets början	0
Omklassificering	64 088
Effekt av IFRS 16	85 782
Nyanskaffningar och justeringar	19 274
Avslutade kontrakt	-6 711
Avskrivningar	-29 474
Omräkningsdifferenser	2 462
<b>Vid årets slut</b>	<b>135 421</b>

#### ■ NOT 17 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2019	2018
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	287	16
Årets anskaffningar/kapitaltillskott	-	312
Årets resultatandel	-48	-30
Årets omräkningsdifferenser	10	-11
<b>Vid årets slut</b>	<b>249</b>	<b>287</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-240	-
Årets nedskrivning	-	-250
Årets omräkningsdifferenser	-8	10
<b>Vid årets slut</b>	<b>-248</b>	<b>-240</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1</b>	<b>47</b>

Företagsnamn Organisationsnummer Säte	Kapital- andel	Röst- andel	Antal andelar	Eget kapital	Resultat efter skatt
Nordic Plastic Recycling AS 918 069 283 Ådalsnes, Norge	24 %	24 %	2 326	1 000 <sup>1)</sup>	- <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Beloppen är preliminära då bokslut för 2019 ej är fastställt.

#### ■ NOT 18 VARULAGER

	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	137 496	124 146
Varor under tillverkning	82 114	70 796
Färdiga varor och handelsvaror	91 334	87 748
Förskott till leverantörer	6 646	5 335
	<b>317 590</b>	<b>288 025</b>

Nedskrivning har skett med totalt 1 966 TSEK (4 124). Total utgift för varor som redovisas som kostnad uppgår till 895 623 TSEK (851 734).

#### ■ NOT 19 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	2019	2018
Kundfordringar	359 905	359 355
Skattefordran	8 172	1 316
Övriga fordringar	17 408	29 348
Upplupna intäkter	2 927	4 239
Kontraktstillgångar	12 726	88 654
	<b>401 138</b>	<b>482 912</b>

## NOT 20 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

FÖRDELNING PER KATEGORI	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Övriga finansiella skulder	Totalt redovisat värde	Verkligt värde <sup>1)</sup>
<b>2019</b>							
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kundfordringar <sup>2)</sup>	–	359 905				359 905	359 905
Likvida medel	–	82 295				82 295	82 295
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>–</b>	<b>442 200</b>				<b>442 200</b>	
<b>Finansiella skulder</b>							
Låneskulder			–	–	512 612	512 612	512 612
Leasingskulder <sup>3)</sup>			–	–	119 593	119 593	
Konvertibellån			–	–	61 529	61 529	62 130
Checkräkningskredit			–	–	68 330	68 330	68 330
<b>Summa räntebärande skulder</b>			<b>–</b>	<b>–</b>	<b>762 064</b>	<b>762 064</b>	
Leverantörsskulder			–	–	126 849	126 849	126 849
Derivat <sup>4, 5)</sup>			– <sup>4)</sup>	12 869 <sup>5)</sup>	–	12 869	12 869
<b>Summa finansiella skulder</b>				<b>12 869</b>	<b>888 913</b>	<b>901 782</b>	
<b>2018</b>							
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kundfordringar <sup>2)</sup>	–	359 355				359 355	359 355
Likvida medel	–	70 569				70 569	70 569
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>–</b>	<b>429 924</b>				<b>429 924</b>	
<b>Finansiella skulder</b>							
Låneskulder			–	–	485 570	485 570	485 570
Leasingskulder <sup>3)</sup>			–	–	50 240	50 240	
Konvertibellån			–	–	60 319	60 319	62 130
Checkräkningskredit			–	–	188 868	188 868	188 868
<b>Summa räntebärande skulder</b>			<b>–</b>	<b>–</b>	<b>784 997</b>	<b>784 997</b>	
Leverantörsskulder			–	–	161 836	161 836	161 836
Derivat <sup>4, 5)</sup>			1 359 <sup>4)</sup>	13 769 <sup>5)</sup>	–	15 128	15 128
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>1 359</b>	<b>13 769</b>	<b>946 833</b>	<b>961 961</b>	

<sup>1)</sup> Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder, med undantag av konvertibellån och leasingskulder, uppskattas i allt väsentligt vara lika med redovisat värde.

<sup>2)</sup> Årets kostnadsförda kundförluster uppgår till -151 TSEK (982), varav 56 TSEK (132) är konstaterade kundförluster. Återföring avseende befarade kundförluster har redovisats i årets resultat med 366 TSEK (3 000). Erforderlig nedskrivning av utestående fordringar uppgår till 2 493 TSEK (2 656), se vidare not 35.

<sup>3)</sup> Beträffande finansiella och operationella leasingavtal, se not 32.

<sup>4)</sup> Derivat avser valutaterminkontrakt som värderats till verkligt värde och tillhör värderingsnivå 2 enligt IFRS 13. Årets värdeförändring uppgår till 1 359 TSEK (-1 359) exklusive skatt. Posten är ej effektivt säkrad och redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen.

<sup>5)</sup> Derivat avser ränteswappar som värderats till verkligt värde och tillhör värderingsnivå 2 enligt IFRS 13. Årets värdeförändring uppgår till 857 TSEK (797) exklusive skatt. Posten är effektivt säkrad och redovisas som "Förändring av säkringsreserv" i rapport över totalresultat.

NEDSKRIVNING AV UTESTÅENDE KUNDFORDRINGAR	2019	2018
Vid årets början	2 656	5 269
Reservering för förväntade förluster	159	337
Återföring avseende befarade förluster	-366	-3 000
Årets omräkningsdifferenser	44	50
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 493</b>	<b>2 656</b>

Nedskrivning har bedömts utifrån ett historiskt perspektiv med 0,1 % av total omsättning, se vidare not 35.

## ÅLDERSFÖRDELNING

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER 2019-12-31	Förfallotid			Totalt
	-30 dgr	31-90 dgr	91-360 dgr	
Kundfordringar <sup>1)</sup>	248 573	78 083	33 249	<b>359 905</b>
Likvida medel	82 295	-	-	<b>82 295</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>330 868</b>	<b>78 083</b>	<b>33 249</b>	<b>442 200</b>

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER 2018-12-31	Förfallotid			Totalt
	-30 dgr	31-90 dgr	91-360 dgr	
Kundfordringar <sup>1)</sup>	240 944	102 754	15 657	<b>359 355</b>
Likvida medel	70 569	-	-	<b>70 569</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>311 513</b>	<b>102 754</b>	<b>15 657</b>	<b>429 924</b>

FINANSIELLA SKULDER PER 2019-12-31	Förfallotid							Totalt
	-30 dgr	31-90 dgr	91-360 dgr	Summa inom 1 år	Mellan 1 och 3 år	Mellan 3 och 5 år	Efter 5 år	
Lån och leasingsskulder	4 094	7 899	33 385	45 378	477 238	37 265	72 324	632 205
Konvertibellån <sup>2)</sup>	-	-	61 529	61 529	-	-	-	61 529
Checkräkningskredit	-	-	68 330	68 330	-	-	-	68 330
<i>Summa räntebärande skulder</i>	<i>4 094</i>	<i>7 899</i>	<i>163 244</i>	<i>175 237</i>				<b>762 064</b>
Leverantörsskulder	93 762	30 384	2 703	126 849	-	-	-	126 849
Derivat	-	352	12 517	12 869	-	-	-	12 869
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>97 856</b>	<b>38 635</b>	<b>178 464</b>	<b>314 955</b>	<b>477 238</b>	<b>37 265</b>	<b>72 324</b>	<b>901 782</b>
<i>Summa icke-diskonterade flöden <sup>3)</sup></i>				<i>319 273</i>	<i>496 675</i>	<i>40 914</i>	<i>73 684</i>	<b>930 546</b>

FINANSIELLA SKULDER PER 2018-12-31	Förfallotid							Totalt
	-30 dgr	31-90 dgr	91-360 dgr	Summa inom 1 år	Mellan 1 och 3 år	Mellan 3 och 5 år	Efter 5 år	
Lån och leasingsskulder	2 178	10 084	92 063	104 325	197 107	186 194	48 184	535 810
Konvertibellån <sup>2)</sup>	-	-	-	-	60 319	-	-	60 319
Checkräkningskredit	-	-	188 868	188 868	-	-	-	188 868
<i>Summa räntebärande skulder</i>	<i>2 178</i>	<i>10 084</i>	<i>280 931</i>	<i>293 193</i>	<i>257 426</i>	<i>186 194</i>	<i>48 184</i>	<b>784 997</b>
Leverantörsskulder	109 056	46 371	6 409	161 836	-	-	-	161 836
Derivat	-	1 754	13 374	15 128	-	-	-	15 128
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>111 234</b>	<b>58 209</b>	<b>300 714</b>	<b>470 157</b>	<b>257 426</b>	<b>186 194</b>	<b>48 184</b>	<b>961 961</b>
<i>Summa icke-diskonterade flöden <sup>3)</sup></i>				<i>472 781</i>	<i>267 313</i>	<i>195 932</i>	<i>52 036</i>	<b>988 062</b>

<sup>1)</sup> Av redovisade kundfordringar har 66 784 TSEK (84 502) förfallit till betalning, se vidare not 35.

<sup>2)</sup> Förfaller till betalning 2020.

<sup>3)</sup> Innefattar bedömda framtida räntebetalningar.

I november 2019 ingicks ett nytt kreditavtal med koncernens huvudbank. Avtalet löper över tre år med option på förlängning i ytterligare ett plus ett år.

Beträffande räntebindning och ränterisker samt kreditrisker, se not 35.

FÖRDELNING PER VALUTA	Finansiella tillgångar		Finansiella skulder			
	2019-12-31	2018-12-31	Långfristiga		Kortfristiga <sup>1)</sup>	
			2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
DKK	1 215	1 701	171 600	170 294	27 130	26 112
EUR	142 894	150 631	30 611	1 161	-106 918	-32 652
SEK	165 679	152 625	349 737	315 655	300 613	440 414
USD	38 643	47 972	-	-	-4 583	-21 610
Övriga valutor	93 769	76 995	34 879	4 694	98 713	57 893
	<b>442 200</b>	<b>429 924</b>	<b>586 827</b>	<b>491 804</b>	<b>314 955</b>	<b>470 157</b>

<sup>1)</sup> Innefattar utnyttjade checkräkningskrediter med flervalutakonton.



## ■ NOT 21 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel inkluderar behållning på checkräkning, koncernvalutakonton.

LIKVIDA MEDEL	2019	2018
Kassa och bank	82 290	70 564
Kortfristiga placeringar	5	5
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>82 295</b>	<b>70 569</b>

## ■ NOT 22 RESULTAT PER AKTIE

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	2019	2018
Årets resultat, TSEK	163 109	171 120
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	27 895	27 894
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>5:85</b>	<b>6:13</b>

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	2019	2018
Årets resultat, TSEK	163 109	171 120
Räntekostnader på konvertibla skuldförbindelser, TSEK <sup>1)</sup>	2 284	2 272
Emissionskostnader för konvertibla skuldförbindelser, TSEK	20	20
Justerat resultat, TSEK	165 413	173 412
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	27 895	27 894
Justerings för antagen konvertering av konvertibla skuldförbindelser, tusental	1 140	1 140
<b>Genomsnittligt antal aktier vid beräkning av resultat per aktie, tusental</b>	<b>29 035</b>	<b>29 034</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>5:70</b>	<b>5:97</b>

<sup>1)</sup> Består av löpande ränta avseende konvertibellån justerad till marknadsränta.

Beträffande antal aktier och konvertibla skuldförbindelser, se not 23.

## ■ NOT 23 AKTIEKAPITAL M M

FÖRDELNING AV AKTIEKAPITAL	2019-12-31	2019-01-01
A-aktier	7 288 800	3 644 400
B-aktier	20 898 180	10 449 090
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>28 186 980</b>	<b>14 093 490</b>
Kvotvärde, SEK	1:25	2:50
Aktiekapital, SEK	35 233 725	35 233 725

Totalt antal aktier uppgår till 28 186 980, varav 292 444 fanns i eget förvar per balansdagen. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgick under 2019 till 27 894 536.

A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst. Per balansdagen uppgick antalet röster, efter avdrag för bolagets eget innehav, till 93 493 736.

I juni 2019 genomfördes en aktiesplit med villkoret 2:1.

Per den 1 juli 2016 utgavs konvertibla skuldförbindelser om nominellt 62 130 TSEK motsvarande 1 140 000 B-aktier vid full konvertering.

Föreslagen utdelning uppgår till 2:00 SEK per aktie.

## ■ NOT 24 RESERVER

OMRÄKNINGSRESERV	2019	2018
Vid årets början	28 621	20 101
Årets omräkningsdifferenser	8 864	15 395
Effekt av säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-2 673	-6 875
<b>Vid årets slut</b>	<b>34 812</b>	<b>28 621</b>

Investering i aktier i dotterföretag i Danmark, Nederländerna och Norge har delvis valuta-säkrats genom upptagande av lån i DKK, EUR respektive NOK.

SÄKRINGSRESERV	2019	2018
Vid årets början	-10 512	-11 053
Årets förändring inklusive skatt	674	541
<b>Vid årets slut</b>	<b>-9 838</b>	<b>-10 512</b>

Beloppen avser effektiv del av värdeförändring i derivatinstrument använda för säkrings-redovisning. Under året har inga omklassificeringar för redovisning i årets resultat skett.

Per balansdagen 2019-12-31 fanns ränteswapavtal avseende fast bindning med totalt nominellt belopp om 220 MSEK (219).

	2019	2018
<b>Totala reserver</b>	<b>24 974</b>	<b>18 109</b>

## ■ NOT 25 CHECKRÄKNINGSKREDITER

Utnyttjade checkkrediter redovisas som kortfristiga räntebärande skulder.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2019	2018
Beviljad checkräkningskredit	322 557	290 640
Outnyttjad del	-254 227	-101 772
<b>Utnyttjat belopp</b>	<b>68 330</b>	<b>188 868</b>

## ■ NOT 26 KONVERTIBELLÅN

Bolaget har utelöpande konvertibellån redovisat till 61 529 TSEK (60 319). Nominellt belopp för utelöpande lån är 62 130 TSEK. Konvertibellånet löper till den 30 juni 2020 med en årlig ränta motsvarande STIBOR 3M plus 2,20 procent, dock lägst 2,20 procent (för innevarande period 2,24 procent). Konvertibeln kan under perioden 1–12 juni 2020 inlösas mot aktier av serie B till en konverteringskurs om 54:50 SEK. Mot bakgrund av att lånet är efterställt andra skulder och koncernens finansiella ställning i övrigt, kan räntan inte bedömas motsvara en marknadsmässig ränta. Den marknadsmässiga räntan har för detta lån bedömts uppgå till 4,49 procent (statsobligationsräntan vid emissionstidpunkten, -0,51 procent, med tillägg för riskpremie om 5,00 procent). Lån som löper med ränta avvikande från marknadsmässig ränta tas upp till sitt marknadsmässiga värde och skillnaden förs till övrigt tillskjutet kapital. Resultatet belastas över lånets löptid med den marknadsmässiga räntan. Samtidigt kommer i balansräkningen den redovisade skulden att öka så att den motsvarar det nominella beloppet vid löptidens utgång. Marknadsvärdet för det konvertibla förlagslånet har beräknats genom en nuvärdeberäkning av framtida räntebetalningar och lånets nominella belopp. Årets kostnadsförda ränta uppgår till 2 577 TSEK (2 573). För utelöpande konvertibellån motsvarar räntekostnaden 4,1 procent av verklig skuld. Resultatet belastas vidare med emissionskostnader som uppkom vid upptagandet av konvertibellånen.

## NOT 27 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

LÅNGFRISTIGA	2019	2018	
Garantiåtaganden	2 593	3 815	
Pensionsåtaganden	678	328	
Vilande lagfartskostnader	224	224	
	<b>3 495</b>	<b>4 367</b>	
<b>Bedömd förfallotidpunkt</b>			
Mellan ett och fem år från balansdagen	3 271	4 143	
Senare än fem år från balansdagen	224	224	
KORTFRISTIGA	2019	2018	
Garantiåtaganden	3 357	5 631	
Uppsägnings- och utbildningskostnader	667	–	
	<b>4 024</b>	<b>5 631</b>	
FÖRÄNDRING ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR	Långfristiga	Kortfristiga	
	Garanti- åtaganden	Pensions- åtaganden	Övriga åtaganden
Vid årets början	3 815	328	5 631
Förvärv av dotterföretag	–	443	–
Årets avsättningar	-1 245	52	-1 594
Årets utbetalningar/nyttjande	–	-145	-126
Årets omräkningsdifferenser	23	–	113
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 593</b>	<b>678</b>	<b>4 024</b>

## NOT 28 UPPSKJUTEN SKATT

### TEMPORÄRA SKILLNADER

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder respektive uppskjutna skattefordringar.

	2019	2018
Anläggningstillgångar, koncernposter <sup>1)</sup>	21 783	22 188
Byggnader, dotterföretag	3 888	3 487
Obeskattade reserver		
Överavskrivningar, maskiner och inventarier	9 280	6 887
Periodiseringsfonder	29 180	27 032
Derivat	-2 679	-2 862
Utländska poster med avvikande skattesats	34 706	34 122
Övriga poster	-577	-278
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>95 581</b>	<b>90 576</b>
<b>Uppskjuten skattefordran <sup>2)</sup></b>	<b>-808</b>	<b>-767</b>
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>94 773</b>	<b>89 809</b>
Ingående uppskjuten skatteskuld	-89 809	-70 272
Förvärv av dotterföretag	-1 051	-15 433
Upplösning lagerreserv från förvärv	321	–
Omräkningsdifferens	-619	-1 293
Avrundning	-2	1
<b>Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader</b>	<b>3 613</b>	<b>2 812</b>
– varav redovisat i		
Årets resultat	3 430	2 556
Övrigt totalresultat	183	256

<sup>1)</sup> Avser främst koncernbokförda värden som följer av värdering till verkligt värde i samband med förvärv av dotterföretag.

<sup>2)</sup> 417 TSEK (394) avser verksamhet i utländska dotterföretag. Med genomförda åtgärder och förväntad framtida utveckling bedöms verksamheterna ge positivt resultat under kommande år och förlustavdragen har upptagits till den del de bedöms kunna komma att nyttjas. Redovisat belopp 417 TSEK är tidsbegränsat till utnyttjande senast år 2025. När legal kvittningsrätt ej föreligger, redovisas fordran som uppskjuten skattefordran i balansräkningen.

### UPPSKJUTNA SKATTER

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTESKULD	2019	2018
Ingående uppskjuten skatteskuld	90 576	71 126
Anläggningstillgångar, koncernposter	-1 223	-1 605
Byggnader, dotterföretag	294	130
Obeskattade reserver		
Överavskrivningar, maskiner och inventarier	2 153	802
Periodiseringsfonder	2 000	3 248
Derivat	183	256
Övriga poster	-37	-5
Förvärv av dotterföretag	1 051	15 433
Utländska poster med avvikande skattesats	584	1 191
<b>Utgående uppskjuten skatteskuld</b>	<b>95 581</b>	<b>90 576</b>

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	2019	2018
Ingående uppskjuten skattefordran	767	854
Förändring förlustavdrag	30	-312
Övrigt	18	219
Omräkningsdifferenser	-7	6
<b>Utgående uppskjuten skattefordran</b>	<b>808</b>	<b>767</b>

Enligt koncernens bedömning omfattas uppskjutna skatter inte av upplysningskravet avseende förfallotid enligt IAS 1.61, då det vanligen råder osäkerhet kring när en uppskjuten skatt utlöser en betalning.

### ■ NOT 29 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	2019	2018
Förskott från kunder	27 394	16 390
Leverantörsskulder	126 849	161 836
Löne- och semesterlöneskulder	69 654	65 605
Upplupna sociala avgifter	18 501	17 786
Övriga upplupna kostnader	15 205	11 523
Övriga ej räntebärande skulder	30 787	32 346
Kontraktsskulder	100 096	78 790
	<b>388 486</b>	<b>384 276</b>

### ■ NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER

	2019	2018
<b>För egna skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	112 379	110 248
Företagsinteckningar	148 448	139 611
Tillgångar med återtaganderätt	41 347	36 598
Aktier i dotterföretag	698 532	629 794
Övriga pantsatta tillgångar	66 500	57 035
	<b>1 067 206</b>	<b>973 286</b>
<b>Övriga ställda panter</b>		
Pantförskrivna kapitalförsäkring med pensionsåtagande	678	183
	<b>678</b>	<b>183</b>
<b>Totalt</b>	<b>1 067 884</b>	<b>973 469</b>

### ■ NOT 31 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2019	2018
Pensionsförpliktelser	-	598
Ansvarsförbindelser avseende förskotts- och arbetsgarantier	55 865	22 928
	<b>55 865</b>	<b>23 526</b>

### ■ NOT 32 LEASING

Objekt avseende leasingavtal har intagits i koncernredovisningen enligt nedan. Finansiella leasingavtal avser huvudsakligen maskiner. Operationella leasingavtal avser främst lokaler och bilar. Normala villkor för koncernens finansiella leasingavtal avseende maskiner är rörlig ränta och en leasingperiod om sju år med ett restvärde om 25 procent av anskaffningsvärdet.

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	2019	2018
Lokaler	76 553	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	46 743	61 732
Inventarier, verktyg och installationer	12 125	2 356
	<b>135 421</b>	<b>64 088</b>

RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2019	2018
Kortfristig del, inom 1 år	32 806	18 245
Långfristig del, mellan 1 och 5 år	59 167	31 913
Långfristig del, över 5 år	27 621	82
	<b>119 594</b>	<b>50 240</b>

Effekt av tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal:

AVSTÄMNING LEASINGÅTAGANDEN	
Skulder för finansiella leasingavtal den 31 december 2018	50 240
Åtaganden för operationell leasing den 31 december 2018	92 632
Diskontering med tillämpning av koncernens marginella låneränta	-16 344
Åtaganden för operationell leasing den 31 december 2018 som tillkommer till följd av lägre väsentlighetskriterier enligt IFRS 16	2 690
Avtal avseende korttidsleasing som kostnadsförs	-307
Justering avseende förlängningsoptioner	7 112
<b>Leasingskuld den 1 januari 2019</b>	<b>136 023</b>

AVTALADE FRAMTIDA LEASINGAVGIFTER	Leasing-avtal	Korttidsavtal	Tillgångar med lågt värde
Kortfristig del, inom 1 år	35 525	362	15
Långfristig del, mellan 1 och 5 år	65 305	-	29
Långfristig del, över 5 år	28 757	-	-
<b>Icke-diskonterade belopp</b>	<b>129 587</b>	<b>362</b>	<b>44</b>

BELOPP REDOVISADE I RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2019	2018
Avskrivningar	-29 474	-13 667
Räntekostnader	-4 542	-2 083
Leasingkostnader avseende korttidsavtal	-1 225	-
Leasingkostnader avseende tillgångar med lågt värde	-25	-

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ UNDERLIGGANDE TILLGÅNGSSLAG	2019	2018
Lokaler	-12 641	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-11 360	-13 114
Inventarier, verktyg och installationer	-5 473	-553
	<b>-29 474</b>	<b>-13 667</b>

BELOPP REDOVISADE I RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	2019
Ränteutbetalning	-3 643
Amortering	-30 165
<b>Totalt betalda leasingavgifter</b>	<b>-33 808</b>

IFRS 16-EFFEKT PÅ RAPPORTERADE RESULTATMÅTT (MSEK)	2019	2019	2019	2018
	Utfall	Effekt IFRS 16	Utan IFRS 16	Utfall
Rörelseresultat	229,4	+1,6	227,8	236,2
Finansiella poster	-18,0	-2,8	-15,2	-17,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>211,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>212,6</b>	<b>219,2</b>
Skatt	-48,3	+0,3	-48,6	-48,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>163,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>164,0</b>	<b>171,1</b>
Avskrivningar utgör	-83,9	-17,8	-66,1	-64,3
Rörelsemarginal, %	10,8	+0,1	10,7	11,6
Vinstmarginal, %	9,9	-0,1	10,0	10,7

### ■ NOT 33 KASSAFLÖDE

#### FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG/INKRÅM

Under 2019 förvärvades AB Kuggteknik.

Under 2018 förvärvades Blowtech Group AB med dotterföretag, Blowtech Fastigheter AB och Polyketting B.V. med dotterföretag.

FÖRVÄRV KUGGTEKNIK	Redovisade värden i dotterföretag	Verkligt-värdejustering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	-	560	560
Materiella anläggningstillgångar	6 507	2 600	9 107
Finansiella anläggningstillgångar	443	-	443
Omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	17 047	-1 500	15 547
Långfristiga skulder	-4 422	-235	-4 657
Kortfristiga skulder	-13 000	-	-13 000
<b>Nettotillgångar/köpeskillning</b>	<b>6 575</b>	<b>1 425</b>	<b>8 000</b>

<sup>1)</sup> Kundfordringar ingår med 8 347 TSEK och förväntas inflyta i sin helhet. Likvida medel ingår med 1 TSEK.

FÖRVÄRV TOTALT	2019	2018
Immateriella anläggningstillgångar	560	95 118
Materiella anläggningstillgångar	9 107	111 511
Finansiella anläggningstillgångar	443	489
Omsättningstillgångar	15 547	146 625
Långfristiga skulder	-4 657	-57 419
Kortfristiga skulder	-13 000	-107 646
<b>Totala köpeskillningar</b>	<b>8 000</b>	<b>188 678</b>
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-1	-7 724
Överlåtelse av egna aktier	-	-20 000
Transaktionskostnader	167	1 047
<b>Totalt kassaflöde hänförligt till förvärvade verksamheter</b>	<b>8 166</b>	<b>162 001</b>

Transaktionskostnader avseende förvärvade enheter uppgår till 167 TSEK (1 047) och har redovisats som administrationskostnader i årets resultat.

#### RÄNTA

Under räkenskapsåret uppgick betald ränta till 21 058 TSEK (16 349) och erhållen ränta till 3 346 TSEK (435).

FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	2018-12-31	Kassaflöde	Ej likviditetspåverkande förändringar					2019-12-31
			Omräknings-differenser	Verkligt-värde-förändring	Förvärv av dotterföretag	Tillkommande leasing-skulder IFRS 16	Övrigt	
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>								
Lån- och leasing-skulder	431 485	66 604	4 589	0	3 483	70 663	10 003	586 827
Konvertibellån	60 319	-	-	904	-	-	-61 223	0
	<b>491 804</b>	<b>66 604</b>	<b>4 589</b>	<b>904</b>	<b>3 483</b>	<b>70 663</b>	<b>-51 220</b>	<b>586 827</b>
<b>Övriga långfristiga skulder</b>	0	4 218	-	-	-	-	-	4 218
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>								
Lån- och leasing-skulder	104 325	-76 711	159	0	715	15 119	1 771	45 378
Konvertibellån	0	-	-	306	-	-	61 223	61 529
Checkräkningskrediter	188 868	-127 100	-1 128	-	7 690	-	-	68 330
	<b>293 193</b>	<b>-203 811</b>	<b>-969</b>	<b>306</b>	<b>8 405</b>	<b>15 119</b>	<b>62 994</b>	<b>175 237</b>
	<b>784 997</b>	<b>-132 989</b>	<b>3 620</b>	<b>1 210</b>	<b>11 888</b>	<b>85 782</b>	<b>11 774</b>	<b>766 282</b>

## ■ NOT 34 RÖRELSEFÖRVÄRV/-AVYTTRINGAR

I juli 2019 förvärvades AB Kuggteknik i Leksand. Kuggteknik arbetar med skärande bearbetning och har specialistkompetens avseende tillverkning av kuggförsedda produkter i metalliska material. Verksamheten förfogar över resurser för produktion av såväl prototyper som stora volymer till snäva toleranser. Kunderna finns främst inom segmenten verktygs- och maskintillverkning, medicinteknik, förpackningsindustri och försvar. Företaget har 25 anställda och omsätter ca 30 MSEK. Kuggteknik är en del av XANOs affärsenhet Precision Technology. Köpeskillingen, som betalades kontant, uppgick till 8 MSEK. Den förvärvade enheten bidrog med nettoomsättning om 10 MSEK med ett resultat efter skatt om ca -1 MSEK efter belastning för avskrivningar på övervärden och finansiella kostnader hänförliga till förvärvet. Förvärvet medförde övervärden om sammanlagt 3,2 MSEK fördelat på goodwill (0,6 MSEK) och byggnader (2,6 MSEK). Transaktionskostnaderna uppgick till 0,2 MSEK. Goodwill avser synergieffekter och kundrelationer. Synergier förväntas främst uppnås till följd av att befintliga verksamheter inom affärsenheten Precision Technology via förvärvet tillförs ytterligare teknikkompetens inom skärande bearbetning och tillgång till nya marknadssegment samt genom utnyttjande av gemensamma resurser. Om den förvärvade enheten ingått i koncernen under hela året, skulle omsättningen ha uppgått till ca 2 142 MSEK och årets resultat oförändrat till 163 MSEK.

Under 2018 förvärvades Blowtech Group AB och Blowtech Fastigheter AB samt Polyketting Holding B.V. med dotterföretag.

Specifikation av förvärvade tillgångar och skulder finns i not 33 Kassaflöde.

## ■ NOT 35 RISKER

### FINANSIELLA RISKER

XANO är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiell risk avses de förändringar i koncernens kassaflöde som förklaras av förändringar av valutakurser och räntenivåer samt likviditets-, finansierings- och kreditrisker.

Koncernens policy för hantering av finansiella risker är beslutad av styrelsen och utgör ett ramverk för riskhanteringen. Målsättningen är att minimera kostnaden för kapitalanskaffning liksom den finansiella risken på ett kostnadseffektivt sätt. Moderbolaget har en central roll i hanteringen av den finansiella verksamheten, vilket medför att koncernen kan tillvarata stordriftsfördelar samt bättre överblicka de finansiella riskerna.

### VALUTARISKER

Koncernens verksamhet är exponerad för valutarisker inom i huvudsak följande tre områden:

- » Transaktionsrisk
- » Risk vid omräkning av dotterföretagens resultaträkningar
- » Risk vid omräkning av dotterföretagens balansräkningar

### TRANSAKTIONSRISKER

Transaktionsrisken uppkommer till följd av de kommersiella betalningsflöden som sker i annan valuta än respektive dotterföretags funktionella valuta. Enligt koncernens policy ska i normalfallet säkring av kommersiella flöden inte ske. Med anledning av förändringar i koncernens struktur och dess påverkan på valutaflöden, kan policyn komma att förändras. Flödena bevakas kontinuerligt för att minimera transaktionsrisker. Per balansdagen fanns inga valutaterminsavtal.

Andelen fakturering i utländsk valuta uppgick under 2019 till 58 procent (57). Av koncernens tillverkning ägde 49 procent (50) rum i Sverige. Huvuddelen av koncernens produkter säljs i andra länder än där tillverkning sker. Transaktionsrisk uppstår till följd av leveranser från tillverkningsenheterna till utländska slutkunder liksom vid inköp av material.

En förenklad sammanställning av koncernens intäkts- och kostnadsstruktur under 2019, fördelat på valutor, finns i nedanstående tabell.

Andel (%) av	SEK	EUR	DKK	Övriga
Fakturering	42	32	1	25
Kostnad såld vara	42	27	17	14

Koncernen är framför allt exponerad för förändringar i EUR och USD. Härutöver innehar dotterföretag fordringar och låneskulder i annan valuta än funktionell valuta, främst EUR och USD. En genomsnittlig förändring med fem procent av alla valutor gentemot den svenska kronan skulle för motsvarande flöde medföra en resultat effekt före skatt om ca 17 MSEK, framför allt hänförlig till USD.

### RISK VID OMRÄKNING AV DOTTERFÖRETAGENS RESULTATRÄKNINGAR

Omräkning av de utländska dotterföretagens resultaträkningar till svenska kronor sker till genomsnittskurs. Under förutsättning att fakturering och nettoresultat utfaller i likhet med 2019, skulle en förändring på fem procent av den svenska kronan gentemot alla valutor påverka faktureringen med ca 47 MSEK och nettoresultatet med ca 3,5 MSEK.

### RISK VID OMRÄKNING AV DOTTERFÖRETAGENS BALANSRÄKNINGAR

Omräkningsrisker hänför sig till förändringar orsakade av valutakursförändringar på nettotillgångar i utländsk valuta, vilka omräknas till svenska kronor. Värdet av utländska dotterföretags nettotillgångar uppgick vid räkenskapsårets slut till 795 MSEK (798). Kursförändringar har vid omräkning av dotterföretagens balansräkningar påverkat övrigt totalresultat för 2019 med 6 MSEK (9). Den valutaexponering som uppkommer genom investeringar i utländska nettotillgångar kurssäkras delvis genom upptagande av lån i utländsk valuta. Koncernens omräkningsrisker avser främst förändringar i EUR och CNY gentemot SEK. Med nuvarande nettotillgångar skulle en förändring med fem procentenheter av någon av valutorna EUR eller CNY mot den svenska kronan påverka koncernens eget kapital med 6 MSEK respektive 4 MSEK.

### RÄNTERISKER

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar XANOs resultat negativt genom ökade lånekostnader. Finansiering sker huvudsakligen genom upplåning hos banker. Genomsnittlig ränta (räntekostnader i förhållande till genomsnittliga räntebärande skulder) uppgick till 2,9 procent (2,5). Koncernens räntebärande skulder, exklusive skulder avseende operationell leasing, uppgick på balansdagen till 675 MSEK (785), varav 455 MSEK (566) är finansierade med rörlig ränta. Genomsnittlig räntebindningstid för resterande lån uppgår till 43 månader och den genomsnittliga räntan var vid årets slut 1,6 procent (1,6). Koncernens skulder avseende operationell leasing uppgick till 87 MEK. Nettoresultatet av en (1) procentenhets höjning av räntenivån är ca -5 MSEK på årsbasis.

Ränteswapavtal används för att förändra räntebindningstiden i önskad riktning samt för att minska inverkan av räntefluktuationer. Per balansdagen fanns ränteswapavtal med ett totalt nominellt belopp om 220 MSEK (219).

Valutaswapavtal används för att minska räntebelastningen inom koncernens fler-valutakonton. Per balansdagen fanns inga valutaswapavtal.

### RÄNTEBINDNING AVSEENDE LÅN MED FAST RÄNTA

Förfallotidpunkt	Belopp (TSEK)	Medelränta (%) <sup>1)</sup>	Andel (%)
2020	–	–	–
2021–2024	50 000	1,42	20
2025 och senare	169 840	1,69	80
<b>Totalt</b>	<b>219 840</b>	<b>1,63</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Exklusive marginal som tillkommer för till swap-avtal underliggande lån med rörlig ränta.

### LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISKER

Med likviditets- och finansieringsrisker avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att uppta externa lån. XANO söker aktivt att säkerställa en hög finansieringsberedskap och effektiv kapitalanskaffning genom att alltid ha bekräftade krediter. Merparten av koncernens upplåning sker hos banker i respektive bolags lokala valuta. Även moderföretagen lånar ut medel inom koncernen till marknadsmissiga villkor och vanligen med rörlig ränta. Betalningsberedskapen (likvida medel inklusive beviljade men ej utnyttjade krediter i förhållande till nettoomsättning) uppgick på balansdagen till 24 procent (13).

### KREDITRISKER

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullgöra sina åtaganden. För XANO finns kreditrisk främst i kundfordringar. Risken för kundförluster hanteras genom fastlagda rutiner för kreditkontroll och kravhantering. Koncernens kunder är huvudsakligen stora och väletablerade företag med god betalningsförmåga, fördelade på flera branscher och geografiska marknader, vilket medfört att kundförlusterna historiskt sett varit ringa. Maximal kreditrisk avseende koncernens kundfordringar motsvaras av redovisat värde 360 MSEK (359). Per balansdagen fanns en kund för vilken utestående kundfordringar uppgick till 40 MSEK.

## ÅLDERSFÖRDELNING KUNDFORDRINGAR

Per balansdagen	..... Tid från förfallodag .....			Totalt	
	Ej förfallet	6 – 30 dgr	31 – 90 dgr		> 90 dgr
2019-12-31	293 121	21 779	28 761	16 244	<b>359 905</b>
2018-12-31	274 853	37 851	26 459	20 192	<b>359 355</b>

Årets kostnadsförda kundförluster uppgår till -151 TSEK (982), varav 56 TSEK (132) är konstaterade kundförluster. Återföring avseende befarade kundförluster har påverkat årets resultat positivt med 366 TSEK (3 000). Erforderlig nedskrivning av utestående fordringar har skett med 2 493 TSEK (2 656), se vidare not 20.

Kreditrisk föreligger även för avtalstillgångar. Maximal kreditrisk hänförlig till avtalstillgångar motsvaras av redovisat värde 16 MSEK (93). Per balansdagen finns inga kunder för vilka utestående kontraktstillgångar överstiger 10 MSEK. Årets nedskrivningsprövning för förluster har inte medfört någon reservering då dessa bedömts uppgå till oväsentliga belopp.

## AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Affärsmässiga risker är förknippade med dels kunder och leverantörer samt andra omvärldsfaktorer, dels koncernens egen verksamhet. Sett till hela koncernen är kundkretsen bred och varierande både branschmässigt och i storlekshänseende. De risker som föreligger i samband med kunders önskemål om produktion i lågkostnadsland har koncernen försökt minimera genom att erbjuda tillverkning i egna utländska enheter. Projektleveranser till förpackningsindustrin utgör en stor del av koncernens omsättning. Den höga andelen projektbaserad försäljning medför en ökad risk för volymsvängningar.

Vad gäller insatsvaror är metall en dominerande råvara tillsammans med plast, ofta framställd av oljebaserade produkter. Råvarupriserna är beroende av världsmarknadspriser och valutautveckling men också av produktionskapacitet. Antalet råvaror är mycket stort, då metaller och plastråvaror förekommer i en mängd varianter. Prisvariationer för råvaror har dock en begränsad effekt på koncernens resultat, då många kundavtal innehåller råvaruklausuler. Hanteringen av prisrisker är en del av det dagliga arbetet och innebär krav på ständig kostnadsrationalisering och produktivitetsutveckling.

Inom koncernens produktområde finns alltid risk för att produkter på grund av fel skulle behöva återkallas. För att undvika dessa risker arbetar koncernens bolag med system för kvalitetskontroll.

Mot traditionella försäkringsrisker som brand, stöld, ansvar, avbrott och liknande har koncernen ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats.

## ■ NOT 36 KAPITALHANTERING

XANO har som mål att under stark och stabil tillväxt uppnå en god avkastning på eget kapital med en begränsad finansiell risk. För att nå detta mål krävs ett stabilt kassaflöde och en stark balansräkning med en soliditet överstigande 30 procent. Vid utgången av året var soliditeten 38 procent (34).

Koncernens finansiering är beroende av att vissa finansiella nyckeltal avtalade med koncernens huvudbank uppnås. De gällande nyckeltalen relaterar till koncernens riskkapitalandel och nettoskuld i förhållande till resultat. Årets utfall har inneburit att berörda nyckeltal ligger inom avtalade nivåer.

Det är styrelsens målsättning att utdelningen över en längre period ska följa resultatutvecklingen och motsvara minst 30 procent av resultat efter skatt. Den årliga utdelningsandelen ska dock ses i relation till investeringsbehov och eventuella återköp av aktier.

## ■ NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

XANOs närstående utgörs av ledande befattningshavare, styrelseledamöter och företag som står under bestämmande inflytande av XANOs styrelseledamöter eller dotterföretags ledande befattningshavare.

Utöver ersättningar som framgår av not 5, har styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit sedvanlig aktieutdelning. Styrelseledamöters och ledande befattningshavares innehav av aktier och konvertibler per balansdagen framgår av sidorna 100–101.

Viem Invest AB, kontrollerat av styrelseledamoten Anna Benjamin, och Pomona-gruppen AB, under bestämmande inflytande av styrelseledamoten Fredrik Rapp, är stora aktieägare i XANO. Utöver aktieutdelning har inga transaktioner ägt rum mellan dessa ägarbolag och XANO.

Det förekommer transaktioner mellan XANOs dotterföretag och företag som står under bestämmande inflytande av XANOs styrelseledamöter eller dotterföretags ledande befattningshavare. Dessa transaktioner utgör en del av bolagens normala verksamhet och sker på marknadsmässiga villkor. Under 2019 har försäljning från XANOs dotterföretag till ITAB Shop Concept AB med dotterföretag och AGES Industri AB med dotterföretag uppgått till 0,7 MSEK (0,5) respektive 0,7 MSEK (1,0). Inköp från AGES-bolagen till XANOs dotterföretag har uppgått till 1,0 MSEK (1,3). ITAB står under bestämmande inflytande av styrelseledamot Petter Fägersten och Pomona-gruppen AB. AGES står under bestämmande inflytande av Viem Invest AB och Pomona-gruppen AB. Övriga transaktioner uppgår inte till väsentliga belopp. Per balansdagen uppgår fordringar på och skulder till närstående inte till väsentliga belopp.

# DEFINITIONER

## ANDEL RISKBÄRANDE KAPITAL

Eget kapital med tillägg för avsättningar för skatter i förhållande till totalt kapital.

## AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat före skatt med tillägg för finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

Resultat före skatt med tillägg för finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt totalt kapital.

## BRUTTOMARGINAL

Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.

## DIREKTAVKASTNING

Föreslagen utdelning i förhållande till börskursen på balansdagen.

## EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

## KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

## MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Genomsnittligt antal anställda under perioden baserat på arbetad tid.

## NETTOINVESTERINGAR

Utgående balans minus ingående balans plus periodens avskrivningar, nedskrivningar och omräkningsdifferenser avseende anläggningstillgångar.

## OMSÄTTNINGSTILLVÄXT

Nettoomsättning i perioden i förhållande till nettoomsättning i en jämförelseperiod.

## ORGANISK TILLVÄXT

Omsättningstillväxt som genereras av egen kraft och i befintlig struktur. Beloppet har ej korrigerats för valutakursförändringar.

## RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

## RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Periodens resultat med tillägg för kostnader hänförliga till konvertibellån i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående konvertibler.

## RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat före skatt med tillägg för finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

## RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

## SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till totalt kapital.

## SYSSELSATT KAPITAL

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder.

## TOTALT KAPITAL

Summa eget kapital och skulder (balansomslutning).

## VINSTMARGINAL

Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättning.

# NYCKELTAL

I denna rapport intagna nyckeltal följer främst av upplysningskrav enligt IFRS.

Övriga mått, såsom alternativa nyckeltal, beskriver bl.a. resultatutveckling, finansiell styrka och hur koncernen förräntat sitt kapital.

Presenterade nyckeltal beaktar verksamhetens art och bedöms ge relevant information till aktieägare och övriga intressenter för att kunna bedöma koncernens möjligheter att genomföra strategiska investeringar, leva upp till finansiella åtaganden och ge avkastning till aktieägarna samtidigt som jämförbarhet med andra företag uppnås. Marginalmåtten presenteras också internt för respektive segment.

Beräkningen av koncernens primära alternativa nyckeltal finns på sidan 80.

# AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

I årsredovisningen intagna nyckeltal följer främst av upplysningskrav i enlighet med IFRS och årsredovisningslagen. I syfte att åskådliggöra koncernens resultatutveckling och finansiella ställning samt hur koncernen förräntat sitt kapital, refereras även till ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras inom IFRS-regelverket eller direkt i resultat- och balansräkning. Nedan presenteras beräkningen av koncernens primära alternativa nyckeltal. Definitionen av respektive nyckeltal finns på sidan 79.

## ANDEL RISKBÄRANDE KAPITAL

Visar koncernens långsiktiga betalningsförmåga.

	2019	2018
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	799 883	685 698
Avsättningar för uppskjutna skatteskulder, TSEK	95 581	90 576
<b>Riskbärande kapital, TSEK</b>	<b>895 464</b>	<b>776 274</b>
Totalt kapital, TSEK	2 080 648	1 993 894
<b>Andel riskbärande kapital, %</b>	<b>43,0</b>	<b>38,9</b>

## AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Visar koncernens förmåga att skapa avkastning på eget kapital.

	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	163 109	171 120
Genomsnittligt <sup>1)</sup> eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	749 609	619 560
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>21,8</b>	<b>27,6</b>

## AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Visar hur väl det operativa kapitalet används för att skapa lönsam tillväxt.

	2019	2018
Årets resultat före skatt plus finansiella kostnader, TSEK	238 520	243 767
Genomsnittligt <sup>1)</sup> sysselsatt kapital, TSEK	1 549 290	1 362 972
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>15,4</b>	<b>17,9</b>

## AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL

Visar koncernens avkastning på totalt kapital.

	2019	2018
Årets resultat före skatt plus finansiella kostnader, TSEK	238 520	243 767
Genomsnittligt <sup>1)</sup> totalt kapital, TSEK	2 083 936	1 875 812
<b>Avkastning på totalt kapital, %</b>	<b>11,4</b>	<b>13,0</b>

## ORGANISK TILLVÄXT

Visar omsättningstillväxt som genereras av egen kraft.

	2019
Nettoomsättning i perioden minus omsättning som genererats via förvärv minus nettoomsättning föregående period, TSEK	56 713
Nettoomsättning föregående period, TSEK	2 043 932
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>2,8</b>

## RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Avser finansiell motståndskraft och visar hur mycket koncernens resultat kan falla utan att räntebetalningar äventyras.

	2019	2018
Årets resultat före skatt plus finansiella kostnader, TSEK	238 520	243 767
Finansiella kostnader, TSEK	27 084	24 591
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>8,8</b>	<b>9,9</b>

<sup>1)</sup> Genomsnittligt kapital beräknas som ett medelvärde av ingående balans och rapporterade kvartalsdata under aktuellt år. För 2019 innebär detta att utgående balans per 31 december 2018, 31 mars 2019, 30 juni 2019, 30 september 2019 och 31 december 2019 har lagts samman och delats med 5.



# RESULTATRÄKNINGAR

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning		22 460	21 900
Kostnad för sålda varor		–	–
<b>Bruttoresultat</b>		<b>22 460</b>	<b>21 900</b>
Försäljningskostnader	3, 4, 6	-4 058	-3 939
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6	-22 997	-22 323
Övriga rörelseintäkter		–	6
Övriga rörelsekostnader		-15	–
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 610</b>	<b>-4 356</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	7	128 319	136 921
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	9 197	8 424
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-13 544	-12 545
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>119 362</b>	<b>128 444</b>
Bokslutsdispositioner	10	-13 046	-17 086
<b>Resultat före skatt</b>		<b>106 316</b>	<b>111 358</b>
Skatt	11	-18 353	-20 769
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>87 963</b>	<b>90 589</b>

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årets resultat		87 963	90 589
Övrigt totalresultat		–	–
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>87 963</b>	<b>90 589</b>

# BALANSRÄKNINGAR

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	81	69
		<b>81</b>	<b>69</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	225 417	228 667
Fordringar hos koncernföretag		10 088	–
		<b>235 505</b>	<b>228 667</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>235 586</b>	<b>228 736</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordran		1 530	–
Fordringar hos koncernföretag		609 121	687 469
Övriga fordringar		97	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 921	701
		<b>614 669</b>	<b>688 189</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		5	5
<i>Kassa och bank</i>	16	6 257	5 141
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>620 931</b>	<b>693 335</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>856 517</b>	<b>922 071</b>

# BALANSRÄKNINGAR

MODERBOLAGET (TSEK)	NOT	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	35 234	35 234
Reservfond		8 899	8 899
		<b>44 133</b>	<b>44 133</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		12 529	12 529
Balanserade vinstmedel		92 331	57 531
Årets resultat		87 963	90 589
		<b>192 823</b>	<b>160 649</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>236 956</b>	<b>204 782</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	15	<b>107 012</b>	<b>93 966</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		–	145
<b>Summa avsättningar</b>		<b>–</b>	<b>145</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	16, 17	120 000	171 985
		<b>120 000</b>	<b>171 985</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	16, 17	51 552	188 868
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 17	61 529	19 167
Leverantörsskulder		1 574	1 397
Skulder till koncernbolag		256 839	213 464
Skatteskulder		–	4 411
Övriga skulder	16	14 725	17 235
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 330	6 651
		<b>392 549</b>	<b>451 193</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>512 549</b>	<b>623 178</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>856 517</b>	<b>922 071</b>

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET (TSEK)	NOT	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		TOTALT EGET KAPITAL
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Eget kapital 1 januari 2018</b>		<b>35 234</b>	<b>8 899</b>	<b>12 529</b>	<b>93 320</b>	<b>149 982</b>
Årets resultat		-	-	-	90 589	90 589
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för året</b>		-	-	-	<b>90 589</b>	<b>90 589</b>
Avyttring av egna aktier i samband med rörelseförvärv		-	-	-	20 000	20 000
Lämnad utdelning, kontant		-	-	-	-55 789	-55 789
<b>Eget kapital 31 december 2018</b>		<b>35 234</b>	<b>8 899</b>	<b>12 529</b>	<b>148 120</b>	<b>204 782</b>
Årets resultat		-	-	-	87 963	87 963
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för året</b>		-	-	-	<b>87 963</b>	<b>87 963</b>
Lämnad utdelning, kontant		-	-	-	-55 789	-55 789
<b>EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2019</b>	14	<b>35 234</b>	<b>8 899</b>	<b>12 529</b>	<b>180 294</b>	<b>236 956</b>

# KASSAFLÖDESANALYSER

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-4 610	-4 356
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m</i>			
Avskrivningar		20	33
Koncernbidrag		106 569	116 921
Erhållen utdelning		25 000	20 000
Betald och erhållen ränta, netto	19	-3 557	-4 251
Betald skatt		-25 159	-19 893
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>98 263</b>	<b>108 454</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		76 657	-59 118
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder		40 735	-82 163
Ökning (+) / minskning (-) av avsättningar		-145	-160
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>215 510</b>	<b>-32 987</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-32	-
Förvärv av andelar i koncernföretag		-	-155 906
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-32</b>	<b>-155 906</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Utbetald utdelning		-55 789	-55 789
<i>Ökning (+) / minskning (-) av räntebärande skulder</i>	19		
Upptagna lån		181 223	85 000
Amortering av lån		-192 056	-19 167
Förändring checkräkningskrediter		-137 657	178 117
Ökning (-) / minskning (+) av långfristiga fordringar		-10 088	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-214 367</b>	<b>188 161</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>			
Likvida medel vid årets början		5 146	5 863
Kursdifferens i likvida medel		5	15
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	19	<b>6 262</b>	<b>5 146</b>

# NOTER

## ■ NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

XANO Industri AB (publ), organisationsnummer 556076-2055, är ett aktiebolag med säte i Jönköping, Sverige, vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

Alla belopp redovisas i TSEK om annat inte anges.

## ■ NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

### ALLMÄNT

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föransleder begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt, i vissa fall, av skatteskal. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år med undantag av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som ska tillämpas från den 1 januari 2019.

### FORDRINGAR OCH SKULDER

Fordringar har upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats efter balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsens fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga till finansiella fordringar och skulder ingår i finansnettot.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Av moderbolagets nettoomsättning utgjorde 100 procent (100) fakturering mot dotterbolag. Av moderbolagets rörelsekostnader utgjorde 3 procent (2) fakturering från dotterbolag.

Mellan moderbolag och dotterbolag finns betydande finansiella fordringar och skulder som löper med marknadsränta.

Utöver vad som framgår av not 3, har styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit sedvanlig aktieutdelning. Ledande befattningshavare har dessutom erhållit rätt till förvärv av personalkonvertibler enligt beslut på årsstämma.

Moderbolaget har såsom ägare en närstående relation med sina dotterföretag, se not 13. Viem Invest AB, kontrollerat av styrelseledamoten Anna Benjamin, och Pomona-gruppen AB, under bestämmande inflytande av styrelseledamoten Fredrik Rapp, är stora aktieägare i XANO. Utöver aktieutdelning har inga transaktioner skett mellan dessa ägarbolag och XANO.

### ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Andelar värderas enligt anskaffningsvärdemetoden. Utdelningar från dotterbolag redovisas som intäkter. Posterna nedskrivningsprövas årligen och andelarna upptas till högst koncernmässigt värde, d v s dotterbolagets justerade egna kapital med tillägg för koncernmässiga övervärden.

### ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Om det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. I det fall redovisat värde överstiger återvinningsvärdet, sker nedskrivning till återvinningsvärdet.

Avskrivningar ingår i kostnaderna under respektive funktion. Avskrivning görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod enligt nedanstående.

Maskiner och inventarier 3–10 år

### LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader.

### KASSAFLÖDE

Kassaflöde redovisas genom tillämpning av den indirekta metoden. Denna innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medför in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder redovisas normalt till anskaffningsvärde. Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar sker om bestående värdenedgång konstaterats.

XANO använder valutaderivat och ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i valutaflöden och framtida ränteflöden avseende koncernens lån med rörlig ränta. Då dessa derivat ej är effektivt säkrade i bolaget, värderas de till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med ÅRL 4 kap 14 §. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt respektive räntekostnad.

Konvertibler utgör ett sammansatt finansiellt instrument med karaktär av såväl skuld som eget kapital. Dessa redovisas uppdelade i en del finansiell skuld och en del egetkapitalinstrument.

### INTÄKTER

Moderbolaget tillhandahåller dotterbolagen tjänster inom affärsutveckling, organisation, ekonomi etc. Intäkter från tjänsterna redovisas över tid i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Koncernintern försäljning sker till marknadsmissiga priser.

### KONCERNBIDRAG

Erhållna koncernbidrag från dotterbolag redovisas som en finansiell intäkt.

### SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas för aktuellt år samt förändringar av uppskjuten skatt. Värdering av skattefordringar och skatteskulder sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som föreligger. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader, som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i normalfallet för samtliga skattepliktiga temporära skillnader, medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att beloppen kan komma att utnyttjas.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden avseende obeskattade reserver som en del av obeskattade reserver.

### CHECKRÄKNINGSKREDIT, KONCERNVALUTAKONTON

Dotterbolagens tillgodohavanden respektive skulder på interna checkräkningskrediter redovisas som skuld respektive fordran på koncernbolag. Koncernens sammanlagda fordran/skuld till banken redovisas som fordran respektive skuld i moderbolaget. Marknadsränta utgår på dotterbolagens tillgodohavanden respektive skulder.

### LEASINGAVTAL

Moderbolaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Kostnader avseende avtalen redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Leasingen avser främst lokalhyror och billeasing.

### ■ NOT 3 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2019	varav män	2018	varav män
Sverige	9	44 %	8	38 %

ANDEL MÄN I STYRELSE/FÖRETAGSLEDNING	2019	2018
Styrelseledamöter	67 %	67 %
Ledande befattningshavare	50 %	50 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2019	2018
Löner och ersättningar	12 818	12 569
Sociala kostnader	7 716	7 301
(varav pensionskostnader <sup>1, 2)</sup> )	(2 953)	(2 687)
	<b>20 534</b>	<b>19 870</b>

<sup>1)</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 2 204 TSEK (1 971) gruppen styrelse och ledande befattningshavare. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 TSEK (0).

<sup>2)</sup> Pensionskostnader innefattar ej löneskatt.

FÖRDELNING AV LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	2019	2018
Styrelse och ledande befattningshavare	8 842	8 514
(varav tantiem)	(1 200)	(1 800)
Övriga anställda	3 976	4 055
	<b>12 818</b>	<b>12 569</b>

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH STYRELSELEDAMÖTER  
Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Villkoren skall vara marknadsmässiga. Utöver fast grundlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara begränsad och baserad på resultatutveckling eller avkastning på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga delen kan ej uppgå till högre belopp än motsvarande sex månadslöner. Ledande befattningshavare skall ha marknadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Vid uppsägning av verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Styrelsen skall ha rätt att frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionspremier. Med andra ledande befattningshavare avses CFO, som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen baseras på utfall i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Årsstämman beslutade att styrelsearvode om 1 090 TSEK skulle fördelas med 290 TSEK till ordförande och 160 TSEK till var och en av styrelsens övriga ordinarie ledamöter för tiden fram till och med nästa årsstämma. Årsstämman beslutade vidare att arvode för uppdrag i ersättningsutskott skulle utgå med 20 TSEK per person och arvode för uppdrag i revisionsutskott skulle utgå med 30 TSEK per ordinarie ledamot och 50 TSEK till dess ordförande. Under 2019 har 150 TSEK kostnadsförts avseende dessa uppdrag.

Koncernledningen har under 2019 utgjorts av verkställande direktören Lennart Persson och CFO Marie Ek Jonson. Till verkställande direktören har utgått lön och bilförmån om sammanlagt 6 069 TSEK (5 999), varav rörlig ersättning utgör 1 200 TSEK (1 800). Till övriga ledande befattningshavare har utgått lön exklusive lönevaxling om sammanlagt 1 686 TSEK (1 473). Vid årsstämman 2016 beslutades att utge konvertibla skuldförbindelser till anställda, vilket även omfattade koncernledningen. Det finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

För ledande befattningshavare finns avgiftsbestämda pensionsutfästelser med pensionsålder 65 år. Pensionspremien för verkställande direktören uppgår enligt avtal till 30 procent (30) av den pensionsgrundande lönen. För övriga ledande befattningshavare finns pensionsutfästelse motsvarande den kollektivavtalade ITP-planen. Härutöver finns möjlighet att omfördela löneuttag till extra pensionsinsättning. För övriga ledande befattningshavare har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 30 procent (30) av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlön och bilförmån samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning. Pensionskostnaderna uppgick för verkställande direktören till 1 729 TSEK (1 470). För övriga ledande befattningshavare uppgick pensionskostnaderna inklusive lönevaxling till 474 TSEK (501).

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller befattningshavaren ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från befattningshavarens sida utgår inget avgångsvederlag.

### ■ NOT 4 AVSKRIVNINGAR

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ FUNKTION	2019	2018
Försäljningskostnader	-3	-5
Administrationskostnader	-17	-28
	<b>-20</b>	<b>-33</b>

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ TILLGÅNGSSLAG	2019	2018
Inventarier, verktyg och installationer	-20	-33
	<b>-20</b>	<b>-33</b>

### ■ NOT 5 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2019	2018
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdrag	-294	-275
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	19	-24
Skatterådgivning	-16	-4
Övriga tjänster	-18	-6
	<b>-309</b>	<b>-309</b>
<b>Övriga revisionsbolag</b>		
Övriga tjänster	-50	-
	<b>-50</b>	<b>-</b>
<b>Totalt</b>	<b>-359</b>	<b>-309</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, delårsrapporter, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten.

#### ■ NOT 6 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

	2019	2018
Kostnadsförda leasingavgifter	767	753
Framtida minimileaseavgifter avseende operationella leasingavtal		
ska betalas inom 1 år	1 037	710
ska betalas mellan 2 och 5	1 805	1 261

#### ■ NOT 7 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019	2018
Utdelning från dotterbolag	25 000	20 000
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-3 250	-
Erhållna koncernbidrag	106 569	116 921
	<b>128 319</b>	<b>136 921</b>

#### ■ NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2019	2018
Ränteintäkter, koncernföretag	6 520	5 514
Ränteintäkter, övriga	1 188	867
Valutakursdifferenser	1 489	2 043
	<b>9 197</b>	<b>8 424</b>

Övriga ränteintäkter innefattar värdeförändring om 857 TSEK (797) avseende ränteswappar värderade till verkligt värde.

#### ■ NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2019	2018
Räntekostnader, koncernföretag	-668	-555
Räntekostnader, övriga	-11 005	-10 511
Valutakursdifferenser	-1 871	-1 479
	<b>-13 544</b>	<b>-12 545</b>

Valutakursdifferenser innefattar värdeförändring om 1 359 TSEK (-1 359) avseende valutaderivat värderade till verkligt värde.

#### ■ NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2019	2018
Förändring överavskrivningar	-6	17
Periodiseringsfond, årets förändring	-13 040	-17 103
	<b>-13 046</b>	<b>-17 086</b>

#### ■ NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2019	2018
Aktuell skatt	-18 353	-20 769
	<b>-18 353</b>	<b>-20 769</b>

Skillnaden mellan inkomstskattesats 21,4 % (22) och effektiv skattesats uppkommer på följande sätt:

	2019		2018	
Redovisat resultat före skatt	106 316		111 358	
Skatt enligt gällande skattesats	-22 752	21 %	-24 499	22 %
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader	-1 216	1 %	-785	1 %
Ej skattepliktig utdelning	5 350	-5 %	4 400	-4 %
Övriga ej skattepliktiga intäkter	474	-0 %	176	-0 %
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-10	0 %	-	-
Schablonintäkt och avvikande skattesats för periodiseringsfonder	-199	0 %	-61	0 %
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-18 353</b>	<b>17 %</b>	<b>-20 769</b>	<b>19 %</b>

#### ■ NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	2019	2018
<b>Accumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1 239	1 239
Nyanskaffningar	32	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 271</b>	<b>1 239</b>
<b>Accumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-1 170	-1 137
Årets avskrivning enligt plan	-20	-33
<b>Vid årets slut</b>	<b>-1 190</b>	<b>-1 170</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>81</b>	<b>69</b>

#### ■ NOT 13 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019	2018
<b>Accumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	228 667	52 761
Förvärv av dotterföretag	-	175 906
<b>Vid årets slut</b>	<b>228 667</b>	<b>228 667</b>
<b>Accumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-	-
Årets nedskrivning	-3 250	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-3 250</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>225 417</b>	<b>228 667</b>



## MODERBOLAGETS INNEHAV

FÖRETAGSNAMN	ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL AKTIER	KAPITALANDEL	REDOVISAT VÄRDE
Ackurat Industriplast AB	556076-4564	Växjö, Sverige	10 000	100 %	14 855
Blowtech Fastigheter AB	556606-9042	Gnosjö, Sverige	1 000	100 %	31 575
Blowtech Group AB	556978-1205	Gnosjö, Sverige	1 000	100 %	126 225
Cipax Industri AB	556261-0096	Jönköping, Sverige	1 000	100 %	3 483
XANO Automation AB	556432-6329	Jönköping, Sverige	5 000	100 %	17 153
XANO Evolution AB	556412-4070	Jönköping, Sverige	46 200	100 %	5 499
XANO Fastigheter AB	556237-3265	Jönköping, Sverige	30 500	100 %	4 541
XANO Precision AB	556620-3294	Jönköping, Sverige	1 000	100 %	22 086
					<b>225 417</b>

## DOTTERBOLAGENS INNEHAV

FÖRETAGSNAMN	ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL AKTIER	KAPITALANDEL
Ackurat Ornplast Sp. z o. o	0000404285	Gdansk, Polen	34 227	100 %
Ackurat Suomen Oy	0535817-5	Helsingfors, Finland	630	100 %
Blowtech GP AB	556560-1712	Gnosjö, Sverige	2 000	100 %
Blowtech GT AS	994841270	Kongsvinger, Norge	250 000	100 %
Canline Holding B.V.	17270976	Eersel, Nederländerna	180	100 %
Canline Systems B.V.	17270973	Eersel, Nederländerna	180	100 %
Canline USA Corporation	46-3583603	Roanoke, USA	1 000	100 %
Cipax AB	556065-7875	Norrtälje, Sverige	200	100 %
Cipax AS	990 374 031	Björkelangen, Norge	10 100	100 %
Cipax Eesti AS	10092500	Taebla, Estland	400	100 %
Cipax Oy	2188914-4	Helsingfors, Finland	1 000	100 %
Fredriksons Verkstads AB	556420-7537	Vadstena, Sverige	5 000	100 %
Fredriksons Industry (Suzhou) Co Ltd	022735	Suzhou, Kina	–	100 %
Jorgensen Engineering A/S	51 45 22 16	Odense, Danmark	30 000 000	100 %
AB Kuggteknik	556122-2992	Leksand, Sverige	2 500	100 %
Kungsörs Mekaniska Verkstad AB	556141-4243	Kungsör, Sverige	1 500	100 %
AB LK Precision Invest	556258-1644	Stockholm, Sverige	1 000	100 %
AB LK Precision Parts	556237-5377	Stockholm, Sverige	2 000	100 %
Mikroverktyg AB	556020-8828	Södertälje, Sverige	1 000	100 %
Nordic Plastic Recycling AS	918 069 283	Ådalsnes, Norge	2 326	24 %
NPB Automation AB	556266-7948	Jönköping, Sverige	1 000	100 %
Polyketting Automation B.V.	54154067	Zelhem, Nederländerna	100	100 %
Polyketting B.V.	54154782	Zelhem, Nederländerna	1 800	100 %
Polyketting Components B.V.	54154068	Zelhem, Nederländerna	1 800	100 %
Polyketting Holding B.V.	54154065	Zelhem, Nederländerna	7 502	100 %
Polyketting Special Products B.V.	54154069	Zelhem, Nederländerna	1 800	100 %
Resinit AB	556332-1263	Västervik, Sverige	1 000	100 %
VIAB Konsult AB	556506-0802	Jönköping, Sverige	1 000	100 %
XANO Fastigheter Ljungerum AB	556202-5220	Jönköping, Sverige	2 796 000	100 %

Dotterbolagen utgörs av 18 industriföretag. Övriga bolag har begränsad verksamhet av karaktären försäljningsbolag, holdingbolag, fastighetsbolag eller vilande bolag.

## ■ NOT 14 AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

FÖRDELNING AV AKTIEKAPITAL	2019-12-31	2019-01-01
A-aktier	7 288 800	3 644 400
B-aktier	20 898 180	10 449 090
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>28 186 980</b>	<b>14 093 490</b>
Kvotvärde, SEK	1:25	2:50
Aktiekapital, SEK	35 233 725	35 233 725

Totalt antal aktier uppgår till 28 186 980, varav 292 444 fanns i eget förvar per balansdagen. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgick under 2019 till 27 894 536.

A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst. Per balansdagen uppgick antalet röster, efter avdrag för bolagets eget innehav, till 93 493 736.

I juni 2019 genomfördes en aktiesplit med villkoret 2:1.

Per den 1 juli 2016 utgavs konvertibla skuldförbindelser om nominellt 62 130 TSEK motsvarande 1 140 000 B-aktier vid full konvertering.

Föreslagen utdelning uppgår till 2:00 SEK per aktie.

## ■ NOT 15 OBESKATTADE RESERVER

	2019	2018
Periodiseringsfond, avsatt 2013	–	14 960
Periodiseringsfond, avsatt 2014	9 006	9 006
Periodiseringsfond, avsatt 2016	10 000	10 000
Periodiseringsfond, avsatt 2017	29 000	29 000
Periodiseringsfond, avsatt 2018	31 000	31 000
Periodiseringsfond, avsatt 2019	28 000	–
	<b>107 006</b>	<b>93 966</b>
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	6	–
	<b>107 012</b>	<b>93 966</b>

Av beskattade reserver utgör 23 375 TSEK (20 673) uppskjuten skatteskuld.

## ■ NOT 16 SKULDER

	2019	2018
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Förfallotidpunkt mellan ett och fem år från balansdagen	120 000	171 985
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	–	–
	<b>120 000</b>	<b>171 985</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Checkräkningskredit, koncernvalutakonton	51 552	188 868
Kortfristig del av långfristiga lån	61 529	19 167
	<b>113 081</b>	<b>208 035</b>
<b>Totala räntebärande skulder</b>	<b>233 081</b>	<b>380 020</b>

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2019	2018
Beviljad checkräkningskredit, koncernvalutakonton	300 000	275 000
Outnyttjad del	-248 448	-86 132
<b>Utnyttjat belopp</b>	<b>51 552</b>	<b>188 868</b>

Moderbolagets likvida medel, inklusive beviljade men ej utnyttjade externa krediter, uppgick på balansdagen till 289 MSEK (146).

Bolaget har utelöpande konvertibellån redovisat till 61 529 TSEK (60 319). Nominellt belopp för utelöpande lån är 62 130 TSEK. Konvertibellånet löper till den 30 juni 2020 med en årlig ränta motsvarande STIBOR 3M plus 2,20 procent, dock lägst 2,20 procent (för innevarande period 2,24 procent). Konvertibelnen kan under perioden 1–12 juni 2020 inlösas mot aktier av serie B till en konverteringskurs om 54:50 SEK. Mot bakgrund av att lånet är efterställt andra skulder och koncernens finansiella ställning i övrigt, kan räntan inte bedömas motsvara en marknadsmässig ränta. Den marknadsmässiga räntan har för detta lån bedömts uppgå till 4,49 procent (statsobligationsräntan vid emissionstidpunkten, -0,51 procent, med tillägg för riskpremie om 5,00 procent). Lån som löper med ränta avvikande från marknadsmässig ränta tas upp till sitt marknadsmässiga värde och skillnaden förs till övrigt tillskjutet kapital. Resultatet belastas över lånets löptid med den marknadsmässiga räntan. Samtidigt kommer i balansräkningen den redovisade skulden att öka så att den motsvarar det nominella beloppet vid löptidens utgång. Marknadsvärdet för det konvertibla förlagslånet har beräknats genom en nuvärdeberäkning av framtida räntebetalningar och lånets nominella belopp. Årets kostnadsförda ränta uppgår till 2 577 TSEK (2 573). För utelöpande konvertibellån motsvarar räntekostnaden 4,1 procent av verklig skuld.

I kortfristiga skulder ingår derivat med totalt 12 869 TSEK (15 128). Posten avser ränteswappar och valutaterminer värderade till verkligt värde. Årets värdeförändring redovisas bland finansiella poster i resultaträkningen, se not 8 och 9.

Kassa och bank inkluderar behållning på checkräkning, koncernvalutakonton, med 6 256 TSEK (5 140).

## ■ NOT 17 STÄLLDA SÄKERHETER

	2019	2018
Aktier i dotterbolag	219 918	223 168
	<b>219 918</b>	<b>223 168</b>

## ■ NOT 18 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	2019	2018
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	453 166	394 546
Pensionsförpliktelser	–	598
	<b>453 166</b>	<b>395 144</b>

## ■ NOT 19 KASSAFLÖDE

### RÄNTA

Betald ränta uppgick till 10 399 TSEK (9 835) och erhållen ränta till 6 842 TSEK (5 584).

LIKVIDA MEDEL	2019	2018
Kassa och bank	6 257	5 141
Kortfristiga placeringar	5	5
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>6 262</b>	<b>5 146</b>

## ■ NOT 20 RISKER

Moderbolaget är genom sin internationella verksamhet främst exponerad för finansiella risker till följd av förändringar i valutakurser och räntenivåer. En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker återfinns i not 35 på sidorna 77–78.

## ■ NOT 21 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt följande:

	2019	2018
Till aktieägarna utdelas kontant 2:00 SEK per aktie (2:00), beräknat på 27 894 536 aktier (27 894 536)	55 789	55 789
I ny räkning balanseras	137 034	104 860
	<b>192 823</b>	<b>160 649</b>

Efter avdrag för eget innehav uppgår antalet utestående aktier för närvarande till 27 894 536. Föregående års utdelningsbelopp per aktie samt antal aktier har omräknats med anledning av aktiesplit 2:1 genomförd i juni 2019.

## ■ NOT 22 HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Inga enskilda händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter balansdagen.

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 väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisning och koncernredovisning för XANO Industri AB (publ) avseende år 2019 har godkänts för publicering av styrelsen.

Årsredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2020 för fastställelse.

Jönköping den 12 mars 2020

**Fredrik Rapp**  
Ordförande

**Anna Benjamin**  
Vice ordförande

**Petter Fägersten**  
Styrelseledamot

**Per Rodert**  
Styrelseledamot

**Stig-Olof Simonsson**  
Styrelseledamot

**Eva-Lotta Kraft**  
Styrelseledamot

**Lennart Persson**  
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 mars 2020.

**Ernst & Young AB**

**Joakim Falck**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i XANO Industri AB (publ), org.nr 556076-2055

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för XANO Industri AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52-91 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som 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 samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### 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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

## GOODWILL

### Beskrivning av området

Redovisat värde för goodwill uppgår per 31 december till 576 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning. Bolaget prövar årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknat återvinningsvärde. Återvinningsvärdet fastställs för varje kassagenererande enhet genom en nuvärdeberäkning av framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden baseras på ledningens affärsplaner och prognoser och innefattar ett antal antaganden bland annat om resultatutveckling, tillväxt, investeringsbehov och diskonteringsränta.

Förändringar av antaganden får en stor påverkan på beräkningen av återvinningsvärdet och de antaganden som bolaget tillämpat får därför stor betydelse för bedömningen om nedskrivningsbehov föreligger. Vi har därför bedömt att redovisningen av goodwill är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 15 "Immateriella anläggningstillgångar" och i not 2 "Väsentliga uppskattningar och bedömningar".

### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och testat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har också gjort jämförelser mot andra företag för att utvärdera rimligheten i framtida kassaflöden och tillväxtantaganden samt med hjälp av våra värderingsspecialister prövat vald diskonteringsränta och antaganden om långsiktig tillväxt. Vi har också granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest samt utvärderat bolagets känslighetsanalyser. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

## INTÄKTSREDOVISNING

### Beskrivning av området

Koncernens försäljningsintäkter uppgår för år 2019 till 2 128 MSEK. En ej oväsentlig del av försäljningsintäkterna avser projektleveranser till förpackningsindustrin, där koncernen redovisar intäkter över tid i enlighet med IFRS 15, och uppgick för år 2019 till 617 MSEK. För dessa projekt redovisas intäkter och på basis av företagets insatser för att uppfylla prestationsåtagandet vilket beskrivs i not 4 samt i avsnittet "Intäkter" i not 2. Metoden innebär att bedömningar måste göras för att mäta förlopp mot fullständigt uppfyllande och förändringar av dessa medför att resultatet för kommande period påverkas. Svårigheten att bedöma resultatet är särskilt stora i början av projekt och för projekt som är tekniskt komplicerade varför intäktsredovisningen har bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och testat processen för redovisning av intäkter över tid samt bolagets rutiner och bedömningar för att mäta förlopp mot fullständigt uppfyllande. Vi har därutöver genomfört stickprovskontroller mot underliggande dokumentation samt granskat ledningens bedömning av reservationsbehov avseende förlustkontrakt. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

### ***Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen***

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51 och 100-104. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### ***Revisorns ansvar***

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen 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 inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av XANO Industri AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen 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. 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:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Box 2224, 550 02 Jönköping, utsågs till XANO Industri ABs revisor av bolagsstämman den 9 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan den 20 maj 1997.

Jönköping den 19 mars 2020

Ernst & Young AB

Joakim Falck  
Auktoriserad revisor

## XANO INDUSTRI AB (PUBL)

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2019

**SVENSK BOLAGSSTYRNINGSMODELL**

Bolagsstyrningen i svenska börsbolag regleras av en kombination av skrivna regler och praxis. Regelverket utgörs i första hand av Aktiebolagslagen och de regler som gäller på den reglerade marknaden på vilken bolagets aktier är upptagna till handel. Dessutom omfattas alla noterade svenska bolag sedan 2008 av Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") med senast reviderade version gällande från den 1 december 2016 (en ny reviderad version har trätt i kraft den 1 januari 2020). [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)

Av aktiebolagslagen följer att det i bolaget ska finnas tre beslutsorgan: bolagsstämma, styrelse och verkställande direktör. Det ska också finnas ett kontrollorgan, revisor, som utses av bolagsstämman. I lagen anges vilka uppgifter respektive organ har och vilket ansvar de personer har som ingår i bolagsorganen. Koden kompletterar lagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för bolagen att avvika från dessa om detta i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning.

**BOLAGSSTYRNING I XANO**

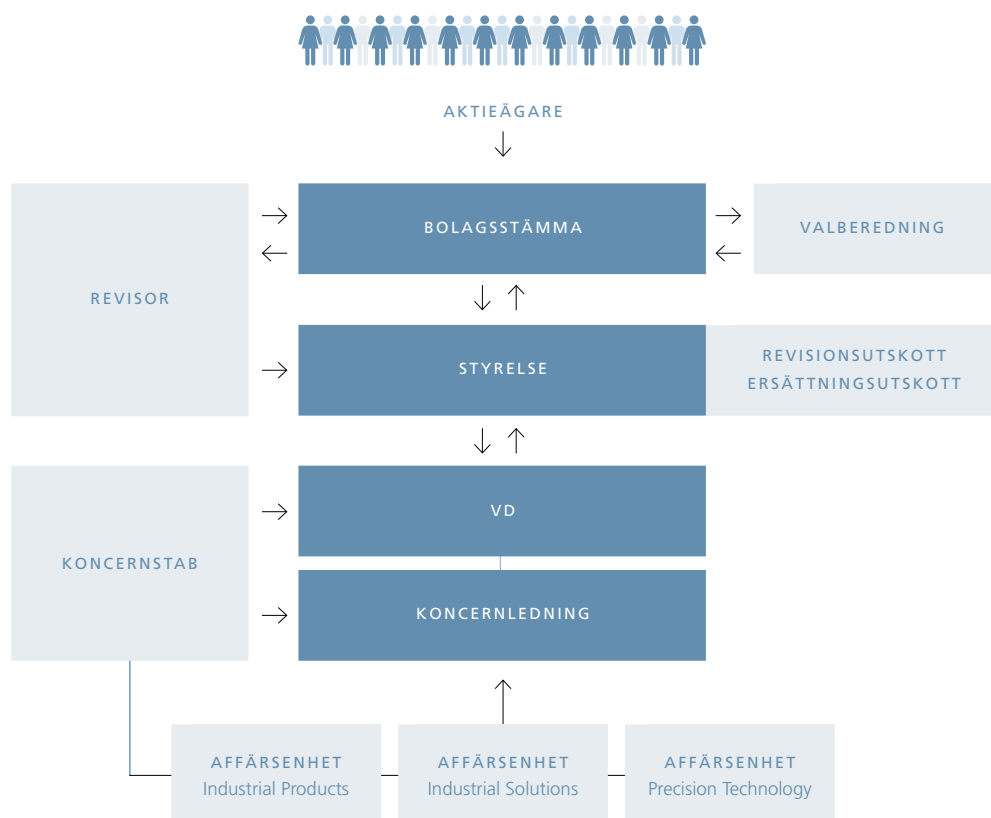
XANO Industri AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, vars övergripande mål är att skapa långsiktigt värde för aktieägare och andra intressenter.

XANOs B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm i segmentet Mid Cap, listbytet från Small Cap genomfördes per den 2 januari 2019. De informationskrav som XANO härigenom har att uppfylla finns i det av börserna utgivna "Regelverk för emittenter".

XANO omfattas sedan 2008 av koden. Denna bolagsstyrningsrapport beskriver XANOs bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

**AKTIEÄGARE**

Vid utgången av 2019 uppgick antalet aktieägare i XANO till 4 326, varav 4 141 var fysiska personer representerande 14,2 procent av rösterna och 37,2 procent av kapitalet. Det institutionella ägandet utgjorde 2,9 procent av rösterna och 9,5 procent av kapitalet. De tio största ägarna svarade för 94,2 procent av rösterna och 80,7 procent av kapitalet. Per balansdagen fanns två aktieägare som vardera kontrollerade mer än tio procent av såväl kapital som röstetal för samtliga aktier i bolaget. Anna Benjamin kontrollerade genom eget innehav och innehav via närstående 57,8 procent av rösterna och 28,7 procent av kapitalet. Pomona-gruppen AB innehade 29,7 procent av rösterna och 29,9 procent av kapitalet.



## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det forum där aktieägarnas inflytande utövas. Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och har en överordnad ställning i förhållande till bolagets styrelse och verkställande direktör. Kallelse till bolagsstämma ska enligt bolagsordningen ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman samlas en gång per år för att bland annat fastställa årsredovisning och koncernredovisning, bevilja ansvarsfrihet för styrelse och VD samt att besluta om disposition av resultatet för det gångna året. Stämman väljer också styrelse och revisor. Alla aktieägare som är direktregistrerade i aktieboken och som anmält sitt deltagande i tid kan delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som inte själva har möjlighet att närvara kan företrädas via ombud.

## ÅRSSTÄMMA 2019

XANOs årsstämma 2019 avhölls torsdagen den 9 maj. 51 aktieägare, vars innehav motsvarade 93 procent av rösterna och 77 procent av antalet utestående aktier, var representerade på stämman. XANOs styrelse och ledning samt bolagets revisor och representanter från valberedningen var närvarande vid stämman. I huvudsak fattades följande beslut:

- » Kontant utdelning 2:00 SEK per aktie, innebärande totalt 56 MSEK.
- » Omval av styrelseledamöterna Stig-Olof Simonsson, Fredrik Rapp, Petter Fägersten, Eva-Lotta Kraft, Per Rodert och Anna Benjamin. Val av Fredrik Rapp som styrelsens ordförande.
- » Val av revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserad revisor Joakim Falck som huvudansvarig.
- » Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2020.
- » Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- » Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier.
- » Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission.
- » Uppdelning av aktier.

## ÅRSSTÄMMA 2020

XANOs årsstämma 2020 äger rum torsdagen den 7 maj kl. 15:00 i bolagets lokaler på Industrigatan 14 B i Jönköping. Ytterligare information finns på sidan 102 i årsredovisningen för 2019 och på webbplatsen [www.xano.se](http://www.xano.se).

## STYRELSE

Styrelsens uppdrag är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. Enligt XANOs bolagsordning ska styrelsen utgöras av lägst tre och högst åtta ledamöter. Årsstämman 2019 bestämde antalet ledamöter till sex. Styrelsen har utgjorts av Fredrik Rapp (ordförande), Stig-Olof Simonsson, Petter Fägersten, Eva-Lotta Kraft, Per Rodert och Anna Benjamin. Fredrik Rapp, Anna Benjamin och Petter Fägersten anses beroende i förhållande till större ägare. Övriga ledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till såväl större ägare som bolaget och bolagsledningen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordning. Utöver lagar och rekommendationer styrs XANOs styrelsearbete av styrelsens arbetsordning som fastställs en gång per år. Arbetsordningen

innehåller bland annat regler för arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör, ekonomisk rapportering och investeringar.

Styrelsen avhöll sex sammanträden under verksamhetsåret 2019. Vid varje ordinarie sammanträde föreligger följande fasta punkter: genomgång av föregående mötes protokoll, allmän genomgång av affärsenheterna med uppföljning av senaste redovisning och jämförelse med prognos samt finansiering och likviditet. Utöver fasta rapportpunkter tar styrelsen därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom koncernens strategi, struktur- och organisationsfrågor, policyer och riktlinjer samt förvärv och större investeringar.

Bolagets revisor deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden årligen. Då redovisas revisorns iakttagelser vid granskningen av bolagets räkenskaper, rutiner och interna kontroll.

Utöver fasta punkter enligt ovan omfattade programmet för 2019 följande huvudpunkter:

### *Nr 1 – 7 februari*

Bokslutskommuniké 2018, rapport från revisionsutskott, revisorernas redovisning av övergripande iakttagelser vid revision av 2018 års räkenskaper.

### *Nr 2 – 9 maj*

Delårsrapport tre månader, reviderad prognos 2019, rapport från ersättningsutskott, förvärvsdiskussioner, förutsättningar inför årsstämman.

### *Nr 3 – 10 juli (telefon)*

Halvårsrapport.

### *Nr 4 – 25–26 september*

Strategi koncern, besök hos och fördjupad information om Jorgensen samt affärsenheten Industrial Solutions.

### *Nr 5 – 7 november*

Delårsrapport nio månader, beslut strategi koncern.

### *Nr 6 – 12 december*

Prognos 2020, besök hos och fördjupad information om Fredriksons, utvärdering av styrelsens och VD:s arbete.

Styrelsen ska härutöver fastställa riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället. Från 2014 tillämpas en uppförandekod som ska ligga till grund för de vardagliga besluten i XANOs verksamheter och säkerställa att koncernen är ansvarstagande i kontakten med olika intressenter.

I december 2016 antog styrelsen en hållbarhetspolicy som anger riktlinjerna för koncernens hållbarhetsarbete. Policyn beskriver hur koncernens företag ska agera för att på bästa sätt bidra till en hållbar utveckling.

## REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet ska bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, fortlöpande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollen och synen på bolagets risker, fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor, utvärdera revisionsinsatsen och informera bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

XANOs revisionsutskott utgörs av styrelseledamöterna Anna Benjamin, Eva-Lotta Kraft och Per Rodert (ordförande i utskottet).



## ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningsutskottet i XANO har dessutom fått i uppdrag att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD i övriga bolag i koncernen.

XANOs ersättningsutskott utgörs av styrelsens ordförande Fredrik Rapp (tillika utskottets ordförande) och styrelseledamot Petter Fägersten.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Styrelsen utser en verkställande direktör att sköta den löpande förvaltningen av bolaget. Nuvarande VD Lennart Persson tillträdde sin post den 1 juli 2014 efter att ha varit vice VD sedan 2005.

## KONCERNLEDNING

Koncernledningen utgjordes under året av VD Lennart Persson och CFO Marie Ek Jonson.

## KONCERNSTAB

Direkt underställd VD finns en stab med ansvar inom affärsutveckling, finans, försäkring, inköp, IT, kommunikation, koncernredovisning och koncerngemensam administration. Härifrån styrs och samordnas projekt som omfattar alla eller flertalet av koncernens bolag. Inom respektive område utformas manualer och policyer som reglerar arbetet i dotterbolagen.

## AFFÄRSENHETER

Koncernen utgjordes under 2019 av tre rapporterade verksamhetsenheter: Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology. Den operativa ledningen för affärsenheterna rapporterar direkt till VD. Via funktioner i koncernstaben sammanställs beslutsunderlag för styrelse och VD inom övriga områden.

## VALBEREDNING

Valberedningen är bolagsstämmans organ för beredning av stämmans beslut i tillsättningsfrågor i syfte att skapa ett bra underlag för stämmans behandling av dessa ärenden.

Efter förslag från huvudaktieägarna Anna Benjamin och Pomona-gruppen AB, som tillsammans representerade 88 procent av rösterna och 59 procent av kapitalet i XANO, utsågs vid årsstämman 2019 en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin.

Valberedningens uppgift inför årsstämman 2020 är att föreslå styrelse-ordförande och styrelseledamöter, revisor, mötesordförande vid stämman samt styrelse- och revisionsarvoden. I sitt förslag till styrelse ska valberedningen föreslå de för bolaget mest kvalificerade styrelseledamöterna utifrån en samlad bedömning kring relevant kompetens och erfarenhet samt därutöver särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen samt eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen har vid sitt förslag särskilt följt och beaktat punkt 4.1 i Svensk Kod för Bolagsstyrning.

Valberedningen har utvärderat styrelsens arbete med hjälp av dels en enkätundersökning och dels personliga samtal med styrelsens ledamöter. Resultatet av utvärderingen har delgivits styrelsens ordförande.

Valberedningen har haft tre möten inför sitt förslag till årsstämma 2020, vilkas beslut har sammanfattats i ett beslutsprotokoll. Därtill har löpande kontakter förts mellan ledamöterna i Valberedningen.

## REVISOR

För granskning av bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska enligt bolagsordningen registrerat revisionsbolag eller en till två revisorer, varav minst en ska vara auktoriserad, utses av bolagsstämman. Revisorernas rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen.

Ordinarie revisorsval i XANO ägde senast rum på årsstämman 2019 och avsåg mandattiden fram till och med årsstämman 2020. Stämman utsåg revisionsbolaget Ernst & Young AB, Jönköping, med Joakim Falck som huvudansvarig revisor. Vid sidan av uppdraget i XANO Industri AB har Joakim Falck revisionsuppdrag i bland annat EFG Holding AB, Evry Sweden AB, Garo AB, AB Gyllensvaans Möbler, ITAB Shop Concept AB, Nefab Holding AB, Nolato AB, One Partner Group AB och Scandbio AB.

## STYRELSENS OCH UTSKOTTENS SAMMANSÄTTNING PER 2019-12-31

Namn	Invald	Funktion i styrelsen	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Deltagande i styrelsesammanträden 2019	Deltagande i ersättningsutskott 2019	Deltagande i revisionsutskott 2019 <sup>2)</sup>	Styrelsearvode inklusive utskottsersättning, SEK
Fredrik Rapp	2004	ordförande	Ja	Nej <sup>1)</sup>	5 (6)	1 (1)	–	310 000
Anna Benjamin	2016	vice ordförande	Ja	Nej <sup>1)</sup>	6 (6)	–	1 (1)	190 000
Petter Fägersten	2011	ledamot	Ja	Nej <sup>1)</sup>	5 (6)	1 (1)	–	180 000
Eva-Lotta Kraft	2012	ledamot	Ja	Ja	6 (6)	–	1 (1)	190 000
Per Rodert	2013	ledamot	Ja	Ja	6 (6)	–	1 (1)	210 000
Stig-Olof Simonsson	2002	ledamot	Ja	Ja	4 (6)	–	–	160 000
								1 240 000

<sup>1)</sup> Fredrik Rapp och Anna Benjamin anses beroende i förhållande till större ägare i egenskap av ägare. Detsamma gäller vid en samlad bedömning även Petter Fägersten.

<sup>2)</sup> Revisionsutskottet har genomfört ett möte för vilket beslut sammanfattats i ett beslutsprotokoll. Därtill har ledamöterna under året deltagit i ytterligare tre möten vid vilka avrapportering från koncernens revisor skett.

Ytterligare uppgifter om styrelse och bolagsledning finns på sidorna 100–101.

**AVVIKELSER FRÅN KODEN**

För 2019 finns inga avvikelser att rapportera.

**PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, INCITAMENTSPROGRAM M M**

De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 innebär att villkoren ska vara marknadsmässiga. Utöver fast grundlön kan ledande befattningshavare erhålla rörlig ersättning, vilken ska vara begränsad och baserad på resultatutveckling eller avkastning på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga delen kan ej uppgå till högre belopp än motsvarande sex månadslöner. Ledande befattningshavare ska ha marknadsmässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncernledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Vid uppsägning av VD utgår ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl till det.

Det finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

**INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

Enligt aktiebolagslagen och koden ansvarar styrelsen för den interna kontrollen, vars övergripande syfte är att skydda bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investering.

**FINANSIELL RAPPORTERING**

Samtliga enheter rapporterar varje månad ekonomiskt utfall. Rapporteringen konsolideras och utgör underlag för kvartalsrapporter och operativ uppföljning. Den operativa uppföljningen sker enligt en etablerad struktur där orderingång, fakturering, likviditet, resultat, kapitalbindning och andra för koncernen viktiga nyckeltal sammanställs och utgör underlag för analys och åtgärder från ledning och controllers på olika nivåer. Andra viktiga koncerngemensamma delar i den interna kontrollen är affärsplaner och den årliga prognosprocessen. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy i syfte att säkerställa att alla informationskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

**KONTROLLMILJÖ**

Revisionsutskottet har till främsta uppgift att övervaka redovisnings- och rapporteringsprocesserna samt att säkerställa kvaliteten i dessa rapporter och processer. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till VD. Chefer på olika nivåer i företaget har i sin tur detta ansvar inom sina respektive områden. Ansvar och befogenheter definieras bland annat i VD-instruktioner, instruktioner för attesträtt och manualer samt i andra policyer, rutiner och koder. Styrelsen

fastställer koncernens viktiga policyer beträffande kommunikation, kredit, finansiering och risk management. Koncernledningen fastställer övriga policyer och instruktioner och ansvariga koncernfunktioner utfärdar riktlinjer samt övervakar tillämpningen av regelverken.

Koncernens redovisnings- och rapporteringsregler finns fastlagda i en ekonomihandbok som är tillgänglig för all ekonomipersonal. Tillsammans med lagar och andra externa regelverk utgör den organisatoriska strukturen och de interna regelverken kontrollmiljön.

**RISKBEDÖMNING**

XANO arbetar löpande med riskanalys där riskerna för fel inom den finansiella rapporteringen av väsentliga resultat- och balansposter går igenom. Även operationella risker kartläggs.

**KONTROLLAKTIVITETER**

Syftet med kontrollaktiviteter är att upptäcka, förebygga och rätta felaktigheter och avvikelser. Policyer och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar också vilka kontrollaktiviteter som ska utföras. Inom XANO uppdateras policyer och riktlinjer löpande både i skrift och vid möten. Kontrollaktiviteter omfattar till exempel attestrutiner, kontoavstämningar, analytisk uppföljning och kontroll av IT-system. Varje enhet besöks också regelbundet av representanter från affärsenheten- och koncernledningen varvid den interna kontrollen och finansiella rapporteringen utvärderas. Koncernledningen rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet.

Arbetet med intern kontroll har under 2019 inriktats på uppföljning av rutiner kring leverantörer, arbetsgivaransvar och moms. Under 2018 låg fokus framför allt på införande av koncernens rutiner i nyförvärvade företag och förbättringar inom IT-säkerhet.

**UPPFÖLJNING**

Koncernledning och controllers följer löpande upp den ekonomiska och finansiella rapporteringen samt viktiga affärshändelser. Vid varje styrelsemöte följs den ekonomiska utvecklingen upp gentemot prognos samt granskas hur beslutade investeringar följer fastställda planer. Revisionsutskottet utvärderar löpande den interna kontrollen, bolagskoden samt väsentliga redovisningsfrågor. Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsemöte årligen och i varje möte med revisionsutskottet och delger då sina iakttagelser.

XANO har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Arbetet med den interna kontrollen sker inom ramen för övrig verksamhet och främst med centrala resurser. Det är bolagets bedömning att denna utvärdering i stort motsvarar det arbete som i andra företag utförs av en internrevisionsfunktion. Delar av den interna kontrollen granskas löpande av revisorerna. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2020.

Jönköping den 12 mars 2020

**Fredrik Rapp**  
Ordförande

**Anna Benjamin**  
Vice ordförande

**Petter Fägersten**  
Styrelseledamot

**Per Rodert**  
Styrelseledamot

**Stig-Olof Simonsson**  
Styrelseledamot

**Eva-Lotta Kraft**  
Styrelseledamot

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i XANO Industri AB (publ), org.nr 556076-2055

### UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Jönköping den 19 mars 2020

**Ernst & Young AB**

**Joakim Falck**  
*Auktoriserad revisor*

## STYRELSE



**FREDRIK RAPP** född 1972

**Ordförande** invald 2004.

**Huvudsaklig utbildning** Civilekonom.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** VD Pomona-gruppen, VD Talk Telecom.

**Övriga uppdrag** Styrelseordförande i Eesti Hoovaliist AS, Serica Consulting AB, Svenska Handbollförbundet m fl. Styrelseledamot i ITAB Shop Concept AB, AGES Industri AB, Nordic Flow Group AB, PrimeKey Solutions AB, AB Segulah m fl.

**Aktieinnehav i XANO** 2 160 000 A-aktier och 6 268 180 B-aktier.



**ANNA BENJAMIN** född 1976

**Vice ordförande** invald 2016.

**Huvudsaklig utbildning** Magisterexamen i ekonomi.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** Projektledare affärsutveckling ICA Sverige, manager PricewaterhouseCoopers, controller Nobina.

**Övriga uppdrag** Styrelseledamot i ITAB Shop Concept AB, AGES Industri AB, INEV AB, Pegital Investment AB m fl.

**Aktieinnehav i XANO** 5 128 800 A-aktier och 2 951 200 B-aktier.



**PETTER FÅGERSTEN** född 1982

**Ledamot** invald 2011.

**Huvudsaklig utbildning** Ekonomi vid Internationella Handelshögskolan i Jönköping.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** VD och marknadschef ITAB Shop Concept Jönköping.

**Övriga uppdrag** Styrelseledamot i ITAB Shop Concept AB, AGES Industri AB, INEV AB, Ravin-gatan AB, Skanditape AB, Övre Kullen AB m fl.

**Aktieinnehav i XANO** 600 800 B-aktier.



**PER RODERT** född 1953

**Ledamot** invald 2013.

**Huvudsaklig utbildning** Civilekonom.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** VD INEV, VD Rörvik Timber, VD och ekonomidirektör Munksjö.

**Övriga uppdrag** Styrelseledamot i Alfaros AB, DevPort AB, INEV AB, Jönköping Business Development AB, Sport Competence AB, Sulkysport AB m fl.

**Aktieinnehav i XANO** –



**STIG-OLOF SIMONSSON** född 1948

**Ledamot** invald 2002.

**Huvudsaklig utbildning** Fil. kand.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** VD SYSteam.

**Övriga uppdrag** Styrelseordförande i Simonssongruppen AB, Tosito AB m fl.

**Aktieinnehav i XANO** 949 924 B-aktier.



**EVA-LOTTA KRAFT** född 1951

**Ledamot** invald 2012.

**Huvudsaklig utbildning** Civilingenjör, MBA.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** Regionchef Alfa Laval, divisionschef Siemens-Elementa, strategi- och marknadschef FOI.

**Övriga uppdrag** Styrelseledamot i Försvarshögskolan.

**Aktieinnehav i XANO** 4 448 B-aktier.

*Uppgifter om innehav avser status per den 31 december 2019 och inkluderar i förekommande fall närstående innehav samt innehav där respektive ledamot kan utöva ett bestämmande inflytande.*

## KONCERNLEDNING



**LENNART PERSSON** född 1968

**Verkställande direktör** anställd 1998.  
**Huvudsaklig utbildning** Ingenjörsexamen.  
**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** CIO Eldon Vasa, affärsutveckling ITAB, VD ITAB Kaluste och ITAB Plast.  
**Aktieinnehav i XANO** 148 000 B-aktier.  
**Konvertibelinnehav i XANO** nom. 6 373 012 SEK motsvarande 116 936 B-aktier.  
**Väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i till bolaget närstående företag** Inga.

**MARIE EK JONSON** född 1967

**CFO** anställd 1992.  
**Huvudsaklig utbildning** Civilekonom.  
**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** Controller ITAB.  
**Aktieinnehav i XANO** 20 000 B-aktier.  
**Konvertibelinnehav i XANO** nom. 3 052 000 SEK motsvarande 56 000 B-aktier.

## REVISOR

Huvudansvarig revisor **Joakim Falck** född 1972  
 Auktoriserad revisor

ERNST & YOUNG AB, JÖNKÖPING



## AKTIEÄGARINFORMATION

### ÅRSSTÄMMA

Kommande årsstämma äger rum torsdagen den 7 maj 2020 kl. 15:00 i XANOs lokaler på Industrigatan 14 B i Jönköping.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 30 april 2020 och dels meddela bolaget sin avsikt att delta i årsstämman senast kl. 16:00 torsdagen den 30 april 2020 under adress XANO Industri AB, Industrigatan 14 B, 553 02 Jönköping, per telefon 036-31 22 00, via epost till [ir@xano.se](mailto:ir@xano.se) eller via formulär på [www.xano.se](http://www.xano.se).

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 30 april 2020, genom förvaltares försorg, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta vid stämman.

### UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 2:00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2019 med avstämningsdag den 11 maj 2020. Om årsstämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen bli utsänd av Euroclear den 14 maj 2020.

### VALBEREDNING

Vid årsstämman 2019 utsågs en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin. Valberedningens uppgift inför årsstämman 2020 är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, revisor, mötesordförande vid stämman samt styrelse-, utskotts- och revisionsarvoden.

### KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

#### 7 maj

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2020

#### 10 juli

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2020

#### 5 november

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2020

#### 11 februari

Bokslutskommuniké 2020

### INFORMATIONSMATERIAL

Tryckt och digital information distribueras till de aktieägare som meddelar bolaget att de önskar sådan. Formulär för prenumeration av tryckt respektive digital information finns på [www.xano.se](http://www.xano.se) under "Investerare". På webbplatsen finns också rapporter och pressmeddelanden tillgängliga för läsning och nedladdning.

# ADRESSER

## **XANO Industri AB (publ)**

Industrigatan 14 B  
SE-553 02 Jönköping  
Telefon +46 (0)36 31 22 00  
E-post info@xano.se  
Webbplats www.xano.se

## **Ackurat Industriplast AB**

Värnamovägen 42  
SE-363 44 Lammhult  
Telefon +46 (0)472 26 93 00  
E-post info@ackurat.se  
Webbplats www.ackurat.se

## **Ackurat Ornplast Sp. z o.o.**

ul. Budowlanych 52A  
PL-80-298 Gdansk  
Telefon +48 58 341 37 31  
E-post info@ackurat.pl  
Webbplats www.ackurat.pl

## **Ackurat Suomen Oy**

Pultitie 18  
FI-00880 Helsingfors  
Telefon +358 (0)9 686 00 10  
E-post posti@ackurat.eu  
Webbplats www.ackurat.fi

## **Blowtech GP AB**

Box 193  
SE-335 24 Gnosjö  
(Besöksadress: Spikgatan 1)  
Telefon +46 (0)370 33 15 50  
E-post info@blowtechgroup.com  
Webbplats www.blowtechgroup.com

## **Blowtech GT AS**

Postboks 1354 Rasta  
NO-2206 Kongsvinger  
(Besöksadress: Norvald Strands veg 111)  
Telefon +47 62 82 44 00  
E-post info@blowtechgroup.com  
Webbplats www.blowtechgroup.com

## **Canline Systems B.V.**

**Canline USA Corp.**  
Meerheide 216  
NL-5521 DW Eersel  
Telefon +31 (0)497 531 100  
E-post info@canline.nl  
Webbplats www.canline.com

## **Cipax AB**

Stinsvägen 11  
SE-763 93 Skebobruk  
Telefon +46 (0)175 252 00  
E-post info@cipax.com  
Webbplats www.cipax.se

## **Cipax AS**

Holtermoen 12  
NO-1940 Björkelangen  
Telefon +47 63 85 30 00  
E-post bjorkelangen@cipax.com  
Webbplats www.cipax.com

## **Cipax Eesti AS**

Nurme 5  
EE-90801 Taebala  
Telefon +372 472 44 30  
E-post estonia@cipax.com  
Webbplats www.cipax.com

## **Cipax Oy**

Pultitie 18  
FI-00880 Helsingfors  
Telefon +358 (0)9 727 60 06  
E-post info@cipax.com  
Webbplats www.cipax.com

## **Fredriksons Verkstads AB**

Box 148  
SE-592 23 Vadstena  
(Besöksadress: Kronängsgatan 4)  
Telefon +46 (0)143 296 00  
E-post info@fredriksons.se  
Webbplats www.fredriksons.se

## **Fredriksons Industry (Suzhou) Co Ltd**

Building 2&3, No. 21 Heshun Road  
CN-Suzhou, Jiangsu 215122  
Telefon +86 512 628 296 00  
E-post info@fredriksons.se  
Webbplats www.fredriksons.se

## **Jorgensen Engineering A/S**

M.P. Allerups Vej 20  
DK-5220 Odense SØ  
Telefon +45 63 13 22 11  
E-post jorgensen@jorgensen.dk  
Webbplats www.jorgensen.dk

## **AB Kuggteknik**

Box 288  
SE-793 26 Leksand  
(Besöksadress: Källbacksvägen 7)  
Telefon +46 (0)247 135 35  
E-post info@kuggteknik.se  
Webbplats www.kuggteknik.se

## **Kungsörs Mekaniska Verkstad AB**

Box 134  
SE-736 23 Kungsör  
(Besöksadress: Malmbergavägen 21)  
Telefon +46 (0)227 61 65 00  
E-post info@kmv.se  
Webbplats www.kmv.se

## **AB LK Precision Parts**

Fräsarvägen 22  
SE-142 50 Skogås  
Telefon +46 (0)8 448 32 70  
E-post info@lkprecision.com  
Webbplats www.lkprecision.com

## **Mikroverktyg AB**

Box 281  
SE-151 23 Södertälje  
(Besöksadress: Hantverksvägen 5)  
Telefon +46 (0)8 550 268 00  
E-post info@mikroverktyg.se  
Webbplats www.mikroverktyg.se

## **NPB Automation AB**

Industrigatan 14 B  
SE-553 02 Jönköping  
Telefon +46 (0)36 290 76 00  
E-post info@npb.se  
Webbplats www.npb.se

## **Polyketting B.V.**

PO Box 35  
NL-7020 AA Zelhem  
(Besöksadress: Ambachtsweg 18)  
Telefon +31 314 622 141  
E-post info@polyketting.nl  
Webbplats www.polyketting.nl

## **Resinit AB**

Polymergatan 7  
SE-593 50 Västervik  
Telefon +46 (0)490 823 20  
E-post info@resinit.se  
Webbplats www.resinit.se

**XANO Industri AB (publ)** / Industrigatan 14 B / SE-553 02 Jönköping  
Telefon +46 (0)36 31 22 00 / [info@xano.se](mailto:info@xano.se) / [www.xano.se](http://www.xano.se)