



“Vi kan blicka tillbaka på ett gott år med marknadsframgångar och kompletterande förvärv liksom nya toppnoteringar i omsättning och resultat.”

Lennart Persson  
*VD och koncernchef*

## XANO – ÅRSREDOVISNING 2018

<b>VERKSAMHETEN</b>	<b>4–49</b>
Affärskoncept	4
Strategi och mål	5
Koncernöversikt	6
2018 i korthet	8
VD har ordet	10
Aktien och ägarna	12
Hållbarhet	16
Blowtech – breddar och stärker	20
Nedslag i Suzhou och Västervik	22
Nya roller – nya utmaningar	23
Polyketting – ackumulerad framgång	24
Industrial Solutions	26
Precision Technology	34
Industrial Products	42
<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
<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

# AFFÄRSKONCEPT

## AFFÄRSIDÉ

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

XANO äger nischade teknikföretag med industrin i Europa som huvudmarknad. Koncernen skapar värde för aktieägarna genom utövande av såväl aktivt ägande som målstyrning.

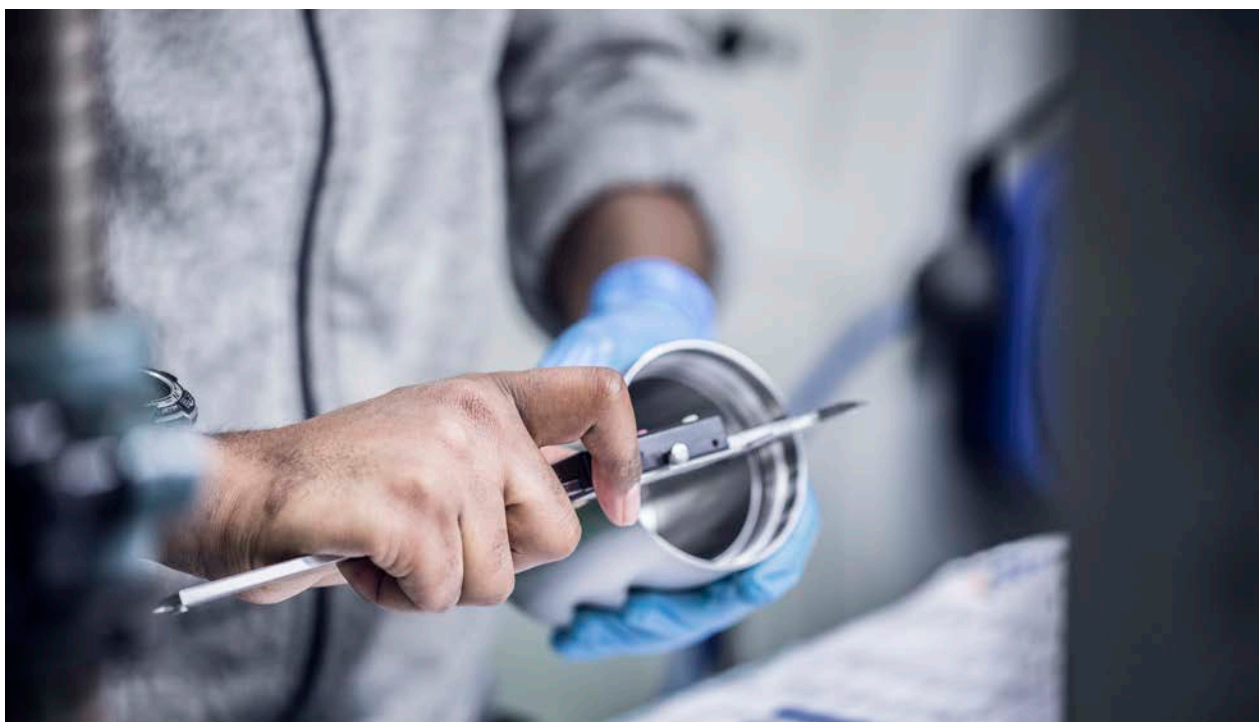
---

## VÄRDEORD

**DRIVKRAFT** Den viktigaste gemensamma nämnaren hos företagen inom XANO är entreprenörskap med ett starkt driv. 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. XANOs roll är att stödja företagen så att den inneboende drivkraften ger bästa möjliga resultat.

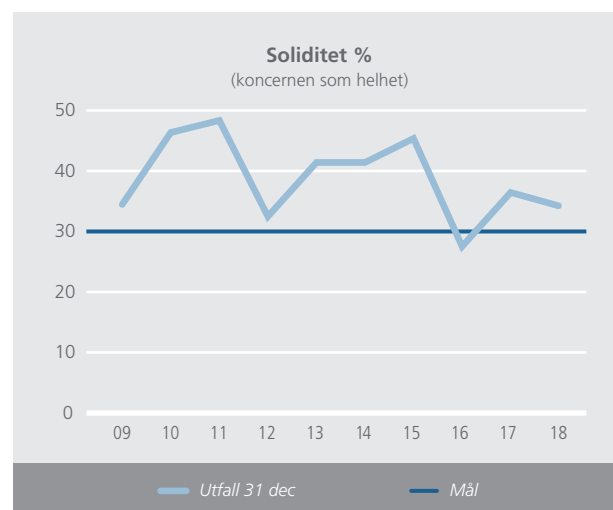
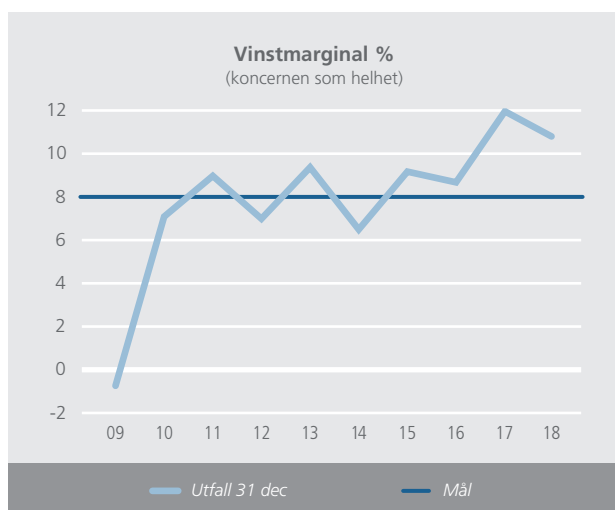
**LÅNGSIKTIGHET** XANO tror på starka relationer. Därför investerar koncernen långsiktigt i sina företag och ger varje enhet utrymme att utveckla sina resurser. Det återspeglar sig i kontakter med kunder och leverantörer, där långa uppdrag och tätt samarbete leder till framgångsrika projekt.

**TEKNIKKUNNANDE** Varje företag i XANO-koncernen är unikt och produkterna spänner över ett brett spektrum, från komponenter i analysinstrument till komplexa förpackningsmaskiner. Företagen är marknadsledande och ligger i framkant i sin nisch. Gemensamt för alla företagen är hög teknisk nivå och servicegrad samt kvalificerad teknisk rådgivning.



# STRATEGI OCH MÅL

Finansiella mål	<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 åtta procent över tid. Soliditeten ska överstiga 30 procent.</p>
Vision	<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>
Strategi	<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>
Marknads- erbjudande och verksamhet	<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>
Värdeord	<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>
Måloppfyllelse	<p><b>UTFALL ÖVERTRÄFFAR UTTALADE MÅL</b></p> <p>Koncernens organiska tillväxt var drygt 2 procent och via förvärv tillkom ytterligare 21 procent i volym under 2018. Vinstmarginalen var lägre än föregående år men översteg målvärdet och uppgick till 10,7 procent. Som en följd av årets företagsförvärv sjönk soliditeten från 36 till 34 procent.</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. Varje enhet är lokalt förankrad och utvecklas efter egna förutsättningar. Samtidigt skapar koncernstillhörigheten samordningsfördelar för företagen och deras kunder.

Koncernens verksamhet är uppdelad i affärsenheterna Industrial Products, Industrial Solutions och Precision Technology.

## XANO INDUSTRI AB

### INDUSTRIAL PRODUCTS

#### Ackurat

Finland  
Polen  
Sverige

#### Blowtech

Norge  
Sverige

#### Cipax

Estland  
Finland  
Norge  
Sverige

### INDUSTRIAL SOLUTIONS

#### Canline

Nederländerna  
USA

#### Fredriksons

Kina  
Sverige

#### Jorgensen

Danmark

#### NPB

Sverige

#### Polyketting

Nederländerna

### PRECISION TECHNOLOGY

#### KMV

Sverige

#### LK Precision

Sverige

#### Mikroverktyg

Sverige

#### Resinit

Sverige

		2018	2017 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	MSEK	583	296
Tillväxt	%	+96,9	n/a
Rörelseresultat	MSEK	64	37
Rörelsemarginal	%	11,1	12,5
Anställda	medelantal	302	184

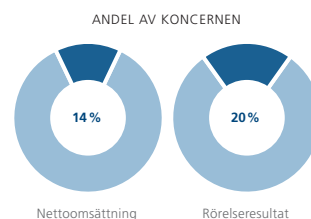
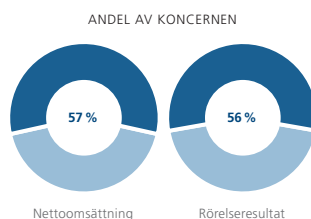
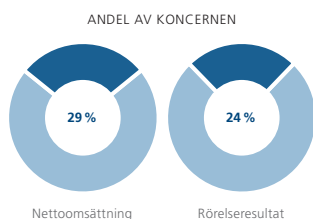
Blowtech ingår från förvärvstidpunkten den 2 januari 2018.

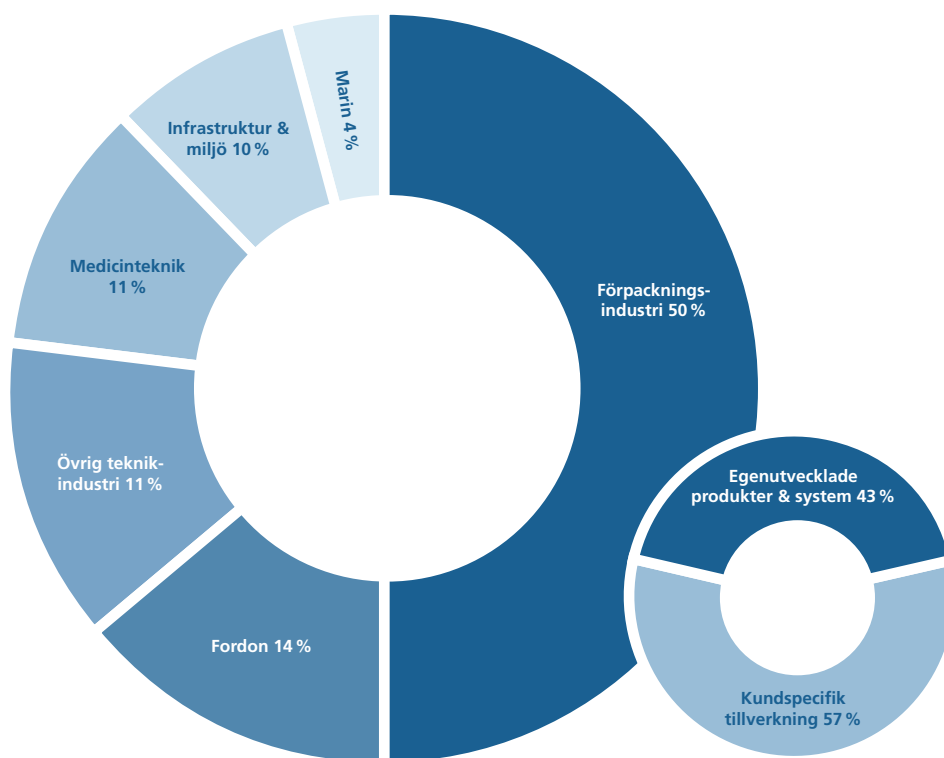
		2018	2017 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	MSEK	1 172	1 113
Tillväxt	%	+5,3	n/a
Rörelseresultat	MSEK	147	161
Rörelsemarginal	%	12,5	14,5
Anställda	medelantal	541	461

Polyketting ingår från den 1 maj 2018.

		2018	2017
Nettoomsättning	MSEK	294	259
Tillväxt	%	+13,7	+12,5
Rörelseresultat	MSEK	52	44
Rörelsemarginal	%	17,7	17,0
Anställda	medelantal	164	154

<sup>1)</sup> Jämförelsetalen har omräknats med anledning av förändrad uppdelning i affärsenheter.





#### EGENUTVECKLADE PRODUKTER OCH SYSTEM

Tack vare fokuserade satsningar på komplettering 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 funktioner och möjligheter att utforma exempelvis möbler, inredningar och rehabiliteringsutrustning. Inom Industrial Solutions dominerar den projektrelaterade verksamheten med

egenutvecklade system som är avsedda att automatisera och rationalisera kundernas 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 tjänstefunktioner som gör det möjligt att ta hand om kompletta kunduppdrag som omfattar till exempel projektledning, konstruktion, tillverkning, montering och distribution. Målet är alltid att uppnå optimal tillverknings ekonomi och funktionalitet vare sig det handlar om en enskild produkt eller en total lösning.

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

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

## 2018 I KORTHET

Nettoomsättning, MSEK	<b>2 044</b>	(1 663)
Resultat efter skatt, MSEK	<b>171</b>	(158)
Resultat per aktie, SEK	<b>12:27</b>	(11:44)

SIFFROR I SAMMANDRAG		2018	2017
Nettoomsättning	MSEK	2 044	1 663
Tillväxt	%	+23	+58
Bruttomarginal	%	22,5	24,3
Rörelseresultat	MSEK	236	220
Rörelsemarginal	%	11,6	13,2
Resultat före skatt	MSEK	219	200
Vinstmarginal	%	10,7	12,0
Resultat efter skatt	MSEK	171	158
Resultat per aktie	SEK	12:27	11:44
Föreslagen utdelning per aktie	SEK	4:00	4:00
Soliditet	%	34	36

För definitioner se sidan 79.

## HELÅRET

För XANO blev 2018 ännu ett gott år. Omsättningstillväxten uppgick till 23 procent, varav nyförvärven Blowtech och Polyketting tillsammans stod för 21 procent.

Rörelseresultatet förbättrades med drygt 7 procent, ett utfall som i kronor räknat innebar en ny toppnotering för koncernen. Jämfört med föregående år försvagades lönsamheten något till följd av en förändrad uppdragsstruktur inom affärsenheten Industrial Solutions och förhållandevis lägre marginaler i förvärvade enheter.

Marknadsklimatet var i huvudsak fördelaktigt och företagen fick en god utväxling av genomfört effektiviseringsarbete. Löpande resursförstärkningar via investeringar i nya maskiner och utökade produktionsytor föll också väl ut.



Koncernföretagen startade året med ett gott orderläge men upplevde inledningsvis något större branschsvängningar än under jämförelseperioden. Som en följd av höstens avtagande ordergång avseende nya automationsprojekt genomfördes färre installationer under det första kvartalet. Produktionsvolymerna till flera större kontraktsskunder ökade däremot väsentligt.

## Q1

### FÖRVÄRV AV BLOWTECH

I januari slutfördes förvärvet av Blowtech Group. Blowtech är en ledande nordisk aktör inom teknisk formblåsning av plast med tillverkning av komplexa komponenter till fordon och anläggningsmaskiner samt för utrustning inom infrastruktur.

I samband med förvärvet av Blowtech ombildades affärsenheten Rotational Moulding och bytte namn till Industrial Products.

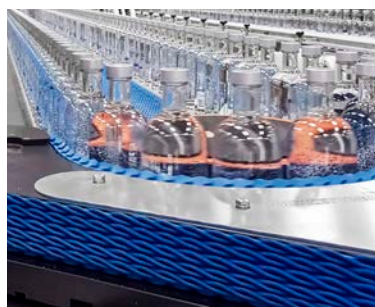


Omsättningen ökade och lönsamheten var fortsatt god under det andra kvartalet. Undantaget den projektrelaterade verksamheten var efterfrågeläget något avaktande inför halvårsskiftet. Kapacitetsförstärkning via ytterligare maskininvesteringar och utökad produktionsyta genomfördes. Integreringen av nyförvärvade företag var högt prioriterad.

## Q2

### FÖRVÄRV AV POLYKETING

I maj förvärvades nederländska Polyketting som arbetar med utveckling, tillverkning och försäljning av automationsutrustning, främst transportörsystem och ackumuleringsenheter, till förpackningsindustrin.



## Q3

Under det tredje kvartalet rapporterades stigande ordervolymer och ett sammantaget starkt utfall. Projektleveranserna var fortsatt få men antalet avslut ökade markant. I övrigt var efterfrågan på koncernens produkter och tjänster generellt sett oförändrad samtidigt som svängningarna i ordergång dämpades något.

## Q4

Koncernens verksamheter avslutade året på ett positivt sätt med såväl högre fakturering som starkt rörelseresultat under det fjärde kvartalet. Ökade leveranser till större kontraktsskunder och fler genomförda automationsprojekt bidrog i hög grad till det goda utfallet. Marknadsläget var stabilt och efterfrågan fortsatt god.



# Stabil positiv utveckling

Ett i all huvudsak gynnsamt marknadsklimat i kombination med god effektivitet i våra verksamheter innebar att vi på nytt lyckades nå toppnoteringar i omsättning och resultat. Vi genomförde två kompletterande förvärv och kapacitetsförstärkningar via såväl maskininvesteringar som utökning av produktionsytor.

## KONCERNENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Under 2018 kom koncernens tillväxt framför allt via förvärv men många av våra företag växte också organiskt samtidigt som resultatutfallet var fortsatt gott. Den jämfört med föregående år något svagare lönsamheten var en följd av en förändrad uppdragsstruktur inom affärsenheten Industrial Solutions och lite lägre marginaler i nyförvärvade enheter. De senare presterade dock i nivå med vad vi förväntade oss och bidrog till nya affärsmöjligheter för systerföretagen. Vi såg en återgång från förra årets jämna beläggningsnivå till vad vi bedömer är mer normala förhållanden med större variationer mellan perioderna.

En absolut förutsättning för att kunna bedriva verksamhet är vår personal. Vi har en kärna av trofasta medarbetare inom samtliga våra affärsenheter som kompletteras av nya, entusiastiska kollegor. Tillsammans skapar de positiv energi och ett driv för ständig förbättring.

## VERKSAMHETEN INOM VÅRA AFFÄRSENHETER

I samband med förvärvet av Blowtech, ombildades affärsenheten Rotational Moulding och bytte namn till Industrial Products. Genom tillskottet av Blowtech fördubblades i stort sett omsättningen för affärsenheten. Övriga företag stärkte sina positioner på flera marknader och volymerna ökade sammantaget. Vi hade dock något högre förväntningar på utfallet för vissa delar av verksamheten och inledde riktade förbättringsaktiviteter under året.

Inom affärsenheten Industrial Solutions tillförde Polyketting ytterligare kompetens inom förpackningshantering. Omfattningen av den projektbaserade verksamheten minskade dock totalt sett och den förändrade uppdragsstrukturen påverkade rörelseresultatet negativt. Samtidigt ökade leveranserna till större kontraktskunder. Här rör det sig om långsiktiga åtaganden som får en positiv inverkan även på kommande år.

Företagen inom affärsenheten Precision Technology rapporterade återigen högre fakturering och ett förbättrat rörelseresultat. Under fortsatt fördelaktiga marknadsförhållanden fick företagen en god utväxling av genomfört effektiviseringsarbete. De lyckades också väl med de resursförstärkningar som genomförts via investeringar i nya maskiner och utökade produktionsytor.

## FÖRVÄRV SOM SKAPAR MÖJLIGHETER

I början av året slutförde vi förvärvet av Blowtech. Blowtechs kompetens inom teknisk formblåsning kompletterar på ett bra sätt Cipax rotationsgjutningsverksamhet inom affärsenheten Industrial Products. Tillsammans kan de båda företagen erbjuda kunderna optimal tillverkningsekonomi och kapacitet för uppdrag av skiftande karaktär. Gemensamma resurser för bearbetning av industrisegmentet har

tillsatts med syfte att öka volymandelen till kunder utanför fordonssektorn, dit huvuddelen av Blowtechs leveranser idag går.

Det nederländska automationsföretaget Polyketting förvärvades i maj och kompletterar Fredriksons lösningar för förpackningshantering. Via förvärvet tillfördes affärsenheten nya produktvarianter inom ackumuleringsutrustning liksom tillgång till nya kundsegment. Det pågår flera samarbetsprojekt mellan systerbolagen inom områden som produkt- och teknikutveckling. Utbyte sker även med Canline och Jorgensen som nu varit med oss ett par år och haft en positiv utveckling.

## VÅRT HÅLLBARHETSARBETE

Vår första hållbarhetsrapport var ett viktigt verktyg i processen att ta oss an hållbarhetsarbetet på ett mer systematiskt sätt. Under 2018 har vi fastställt inriktningen för kommande aktiviteter. Hållbarhetsaspekterna har fått ett större utrymme i respektive koncernföretags affärsplan, där kvantifierade mål ska definieras utifrån våra gemensamma strävansmål. Fokus ligger på att genom ett affärsdrivet angreppssätt integrera hållbarhetsfrågorna i och säkerställa att de blir en naturlig del av verksamhetsstyrningen.


## FRAMTIDA FOKUS

Vi tror på en fortsatt stabil positiv utveckling och bibehåller fokus på lönsamheten med produktivitet, leveransprecision och kvalitet som nyckelord. Vi har höjt investeringstakten, bland annat har Jorgensen utökat sin produktionsyta under året. Ytterligare kapacitetsförstärkningar pågår via tillbyggnationer och installation av mer effektiva maskiner.

Vårt strategiska arbete med att fördjupa kundrelationerna och välja uppdrag som ger bästa möjliga resursutnyttjande på lång sikt fortsätter. I linje med detta arbetar vi också med att förstärka våra sälj- och marknadsteam. Inom Industrial Solutions tillsätter vi resurser avseende bland annat eftermarknadstjänster, där vi har en tydlig förbättringspotential. Produktutveckling ser vi som en stark konkurrensfaktor. Här tillför vi den kapacitet som krävs för att slutföra nyckelprojekt och vidareförädla våra lösningar. Vi utvärderar också löpande potentiella förvävsobjekt som kan komplettera vår nuvarande verksamhet.

Avslutningsvis vill jag framföra ett varmt tack till alla medarbetare för deras goda insatser.

Jönköping i februari 2019

  
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 3 644 400 A-aktier och 10 449 090 B-aktier, totalt 14 093 490 aktier, med kvotvärde 2:50 SEK. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie till en röst. Totalt antal röster uppgår till 46 893 090. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

## KURUTVECKLING

Under 2018 steg XANOs aktiekurs med 2,2 procent från 149:75 SEK till 153:00 SEK. Högsta betalkurs under året noterades den 31 maj med 301:00 SEK och lägst betalades 147:00 SEK den 27 respektive 28 december. Högsta stängningskurs noterades den 1 juni med 292:00 SEK och lägsta stängningskurs den 27 december med 150:50 SEK.

Antalet omsatta aktier var 1 652 312, motsvarande en omsättningshastighet på 15,8 procent, och det sammanlagda värdet

av handeln var 368,7 MSEK. Per den 31 december 2018 uppgick XANOs börsvärde till 2 156,3 MSEK, baserat på senaste stängningskurs och totalt antal aktier. Totalavkastningen för året uppgick till knappt 5 procent. Genomsnittet har under de senaste tio åren varit ca 33 procent, exkluderat värdet av utdelade verksamheter.

## AKTIEÄGARE

Under året ökade antalet aktieägare ytterligare. Vid utgången av 2018 hade XANO 3 822 aktieägare, att jämföra med 2 439 vid

Nyckeltal		2018	2017	2016	2015	2014
Årets resultat	MSEK	171	158	70	78	61
Eget kapital	MSEK	686	541	412	416	355
Balansomslutning	MSEK	1 994	1 520	1 509	919	860
Avkastning på eget kapital	%	27,6	33,6	17,1	20,0	13,1
Soliditet	%	34	36	27	45	41
Andel riskbärande kapital	%	39	40	31	48	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	MSEK	150	117	128	158	93
Genomsnittligt antal utestående aktier <sup>1)</sup>	tusental	13 947	13 813	13 703	13 578	13 578
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning <sup>1)</sup>	tusental	14 517	14 383	14 543	14 754	14 549
Genomsnittligt antal aktier i eget förvar <sup>1)</sup>	tusental	146	280	280	280	280
Resultat per aktie <sup>1)</sup>	SEK	12:27	11:44	5:09	5:73	4:53
Resultat per aktie efter utspädning <sup>1)</sup>	SEK	11:95	11:14	4:91	5:35	4:33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie <sup>1)</sup>	SEK	10:73	8:51	9:33	11:67	6:83
Totalt antal aktier på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	14 093	14 093	14 093	13 858	13 858
Antal aktier i eget förvar på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	146	280	280	280	280
Antal utestående aktier på balansdagen <sup>1)</sup>	tusental	13 947	13 813	13 813	13 578	13 578
Eget kapital per aktie på balansdagen <sup>1)</sup>	SEK	49:16	39:19	29:80	30:67	26:18
Börskurs på balansdagen <sup>1)</sup>	SEK	153:00	149:75	104:75	77:75	52:00
Börskurs i relation till eget kapital per aktie	%	311	382	351	253	199
Föreslagen utdelning per aktie <sup>1)</sup>	SEK	4:00	4:00	2:25	2:25	1:25
Direktavkastning	%	2,6	2,7	2,1	2,9	2,4

<sup>1)</sup> Jämförelsetalen för 2016, 2015 och 2014 har omräknats med anledning av aktiespliten med villkoret 2:1 som genomfördes 2017. Avser koncernen som helhet inklusive avvecklad/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.



samma tidpunkt föregående år. 3 624 av dessa var fysiska personer boende i Sverige. De tio största ägarna förfogade tillsammans över 94,0 procent av rösterna och 80,1 procent av kapitalet. Det institutionella ägandet utgjorde 2,9 procent av rösterna och 9,8 procent av kapitalet.

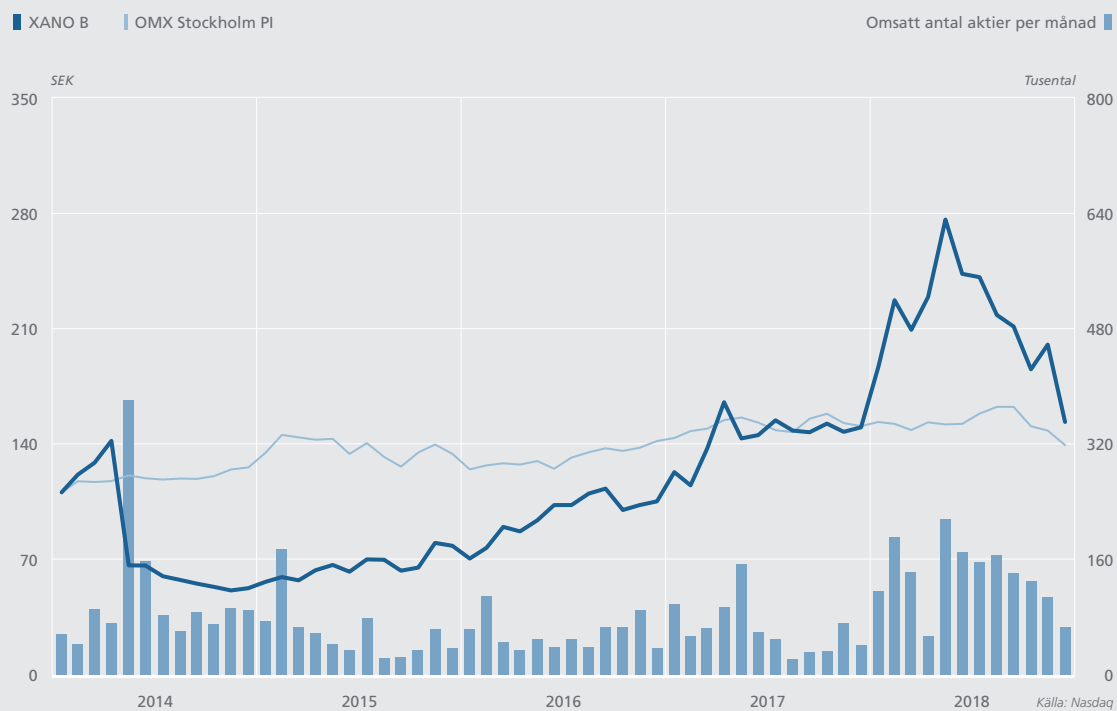
#### UTDELNINGSPOLITIK

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 2018 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om 4:00 SEK (4:00) per aktie, totalt 55,8 MSEK (55,8) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 33 procent (35) av årets resultat och en direktavkastning om 2,6 procent (2,7) beräknat på börskursen vid årets utgång.

### KURSENTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING 2014–2018



I maj 2014 avskildes affärsenheten Precision Components (AGES) genom utdelning till aktieägarna i XANO. AGES-aktien noterades därefter på First North. Anskaffningsvärdet för aktierna fördelades enligt Skatteverkets allmänna råd med 51 % på XANO-aktien och 49 % på AGES-aktien. I juni 2017 genomfördes en aktieuppdelning (split) med villkoret 2:1. Historiska kurser har justerats med anledning av spliten.





#### 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 härefter till 140 000 med kvotvärde 5:00 SEK. Till följd av aktiespliten under 2017, uppgick antalet aktier i eget förvar vid ingången av 2018 till 280 000 med kvotvärde 2:50 SEK. I januari 2018 överläts 133 778 egna B-aktier i samband med förvärv. Efter transaktionen uppgår antalet aktier i eget förvar till 146 222 av aktieslag B, motsvarande 1,0 procent av totalt aktiekapital. Med avdrag för det egna innehavet uppgår antalet utestående aktier på balansdagen till 13 947 268.

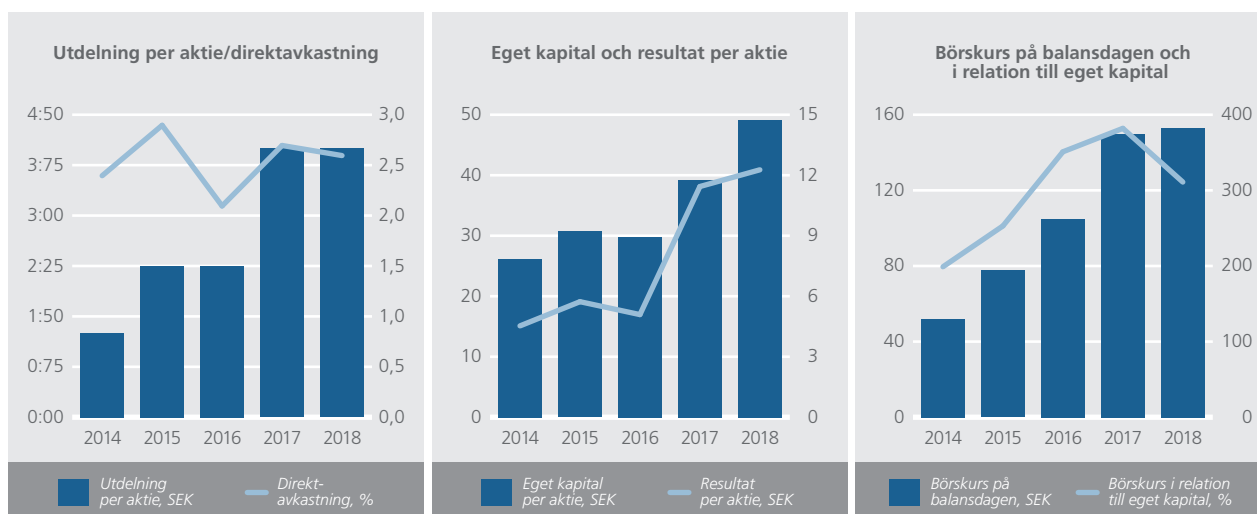
#### KONVERTIBELPROGRAM

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 genomförd aktiesplit har konverteringskursen omräknats i enlighet med § 8 B i villkoren. Omräknad konverteringskurs uppgår till 109 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 rösttalet baserat på balansdagens totala antal aktier.

#### 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.



## STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2018

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel (%) av röster	Andel (%) av aktiekapital
Anna Benjamin med närstående	2 564 400	1 475 600	4 040 000	57,8	28,7
Pomona-gruppen AB	1 080 000	3 127 090	4 207 090	29,7	29,9
Kennert Persson	–	781 451	781 451	1,7	5,5
Svolder AB	–	583 500	583 500	1,2	4,1
Stig-Olof Simonsson med närstående	–	474 962	474 962	1,0	3,4
Petter Fägersten med närstående	–	300 400	300 400	0,6	2,1
Sune Lantz	–	296 634	296 634	0,6	2,1
Christer Persson med närstående	–	215 554	215 554	0,5	1,5
Spiltan Fonder AB	–	200 944	200 944	0,4	1,4
Europea i Malmö AB	–	189 700	189 700	0,4	1,3
<b>Summa tio största ägare</b>	<b>3 644 400</b>	<b>7 645 835</b>	<b>11 290 235</b>	<b>94,0</b>	<b>80,1</b>
Övriga ägare	–	2 657 033	2 657 033	5,7	18,9
<b>Totalt antal utestående aktier</b>	<b>3 644 400</b>	<b>10 302 868</b>	<b>13 947 268</b>	<b>99,7</b>	<b>99,0</b>
Aktier i eget förvar	–	146 222	146 222	0,3	1,0
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>3 644 400</b>	<b>10 449 090</b>	<b>14 093 490</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 2018

Aktieslag	Antal aktier	Andel (%)	Antal röster	Andel (%)
A-aktier	3 644 400	26	36 444 000	78
B-aktier	10 449 090	74	10 449 090	22
<b>Totalt</b>	<b>14 093 490</b>	<b>100</b>	<b>46 893 090</b>	<b>100</b>
Varav i eget förvar	-146 222		-146 222	
<b>Summa utestående</b>	<b>13 947 268</b>		<b>46 746 868</b>	

Antal aktier	Antal ägare	Andel ägare (%)	Andel röster (%)	Andel aktier (%)
1 – 500	3 137	82,3	0,5	1,7
501 – 1 000	277	7,3	0,5	1,5
1 001 – 5 000	302	7,9	1,4	4,5
5 001 – 10 000	52	1,4	0,8	2,6
10 001 – 50 000	29	0,8	1,3	4,4
50 001 – 100 000	4	0,1	0,6	1,8
100 001 –	12	0,3	94,7	82,3
<b>Summa utestående</b>	<b>3 813</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



# Vårt hållbarhetsarbete

XANO har valt att upprätta hållbarhetsrapporten för 2018 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).

**H**ållbarhetsrapporten för 2017 var koncernens första och ett viktigt verktyg för oss i processen att systematisera vårt hållbarhetsarbete.

Under 2018 har styrelsen antagit en övergripande hållbarhetsstrategi som beskriver vilken inriktning det fortsatta arbetet ska ha. Styrelsen har vidare formulerat strävansmål inom olika områden. De enskilda dotterföretagen sätter utifrån dessa sina egna kvantifierade mål med fokus på väsentlighet och affärsnytta.

Under 2019 ska vi fortsätta implementeringen av systematiska och strategiska intressentanalyser samt arbeta vidare med väsentlighets- och riskanalyser.

## **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. Företa-

gens organisationer är platta med snabba beslutsvägar och korta tider till lösningar. Ledarskapet är jordnära och närvarande med tydliga krav på delaktighet från alla medarbetare, ett arbetsklimat med intressentrelationer karakteriserade av öppenhet och högt i tak.

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 material och energi men även uppkomsten av avfall och genererade klimatutsläpp innebär en miljöbelastning. Koncernen ser även

miljörisker främst avseende tillgången till miljövänliga material och möjligheterna att ställa om enligt FN:s hållbarhetsmål. För att hantera riskerna arbetar koncernens företag löpande med att förbättra sin miljöprestanda.

## **ATTRAKTIV ARBETSGIVARE**

Det är stor konkurrens om arbetskraften på arbetsmarknaden, inte minst inom tillverkningsindustrin. Vår ambition är att vara en attraktiv arbetsgivare, med ett gott rykte på arbetsmarknaden och ett tilltalande arbetsgivarvarumärke – ett starkt employer brand.

Under 2018 har employer branding varit ett av koncernens fokusområden. XANOs employer branding-arbete omfattar frågeställningar och aktiviteter kopplade till hur koncernföretagen uppfattas som arbetsgivare av nuvarande, framtida och tidigare anställda. Med utgångspunkt från strategier fastställda i koncernbolagens affärsplaner, arbetar vi idag aktivt inom olika områden för att attrahera, rekrytera, motivera och behålla personal. ■





## INVESTERINGAR FÖR LÄGRE ENERGIFÖRBRUKNING

Mikroverktygs produktionsanläggning i Södertälje förfogar över stora lokaler med omfattande behov av såväl uppvärmning som kylning för att hålla verksamheten igång. Företaget har tidigare haft separata system för värme respektive kyla, vilka visat sig vara relativt ineffektiva. Som exempel har vissa delar av lokalerna haft ett värmeöverskott medan det i andra delar samtidigt varit för kallt. För att nyttja energin på ett mer effektivt sätt installerades i oktober 2018 en ny bergvärmeanläggning.

– Med den nya anläggningen kommer vår energianvändning att minska med 360 MWh per år, vilket ger årliga kostnadsbesparingar på 390 000 kr, säger Kjell Wallin, VD. Det innebär också att vi minskar koldioxidutsläppen med 17,5 ton per år samtidigt som inomhusklimatet förbättras väsentligt.

Installationen har dessutom gett Mikroverktyg förutsättningar att följa upp sin energiförbrukning på ett enkelt sätt, vilket inte var möjligt tidigare.

– Kontrollen över hur vi använder energin är nu betydligt bättre. Vi ser att det finns stora möjligheter till fortsatt optimering av vår anläggning för att minska energiförbrukningen ytterligare, avslutar Kjell. ■

## ÅTERVINNING AV PROPAN GER MILJÖVINSTER

Genom att samarbeta med ett grannföretag får Cipax i Norge snabb tillgång till propan i sin produktion. Restpropan från färdigförbrukade gasbehållare återvinns och transporteras direkt till en av Cipax produktionslinjer via en gasledning.

– Vi ser flera miljövinster, säger Dag Eirik Thomassen, VD. Vi tar tillvara restpropan som annars skulle ha gått till spillo. Samtidigt minskar också antalet transporter eftersom restpropanet inte behöver transporteras vidare till destruktion.

Leveranser av uttjänta behållare kommer in till Cipax grannföretag och töms där på restpropan. Efter oljeavskiljning och partikelfiltrering förs det sedan över till Cipax genom en gasledning i marken mellan företagen.

För att lyckas med återvinningen har flera olika tekniska lösningar prövats. Att hitta rätt blandning och göra riskbedömningar har varit viktigt. Den gas som används måste vara stabil och uppfylla särskilda specifikationer.

Idag utgör restpropanet 10–15 procent av den gas som används i Cipax produktion. Återvinningen fungerar mycket bra och Cipax tror att det finns förutsättningar att öka användningen av restgas i framtiden. Den skulle kunna fungera som en potentiell energikälla för andra processer i tillverkningskedjan. ■



## MENINGSFULL SYSSLESÄTTNING TILL FÖRDEL FÖR ALLA

**A**ckurat samarbetar sedan många år med Växjö kommun och tar emot personer med funktionsvariationer i sin verksamhet. Dessa personer får en meningsfull vardag samtidigt som Ackurat får hjälp i sin produktion.

Redan på 70-talet visade Ackurats dåvarande ägare sitt sociala ansvarstagande genom att ha kontakt med kommunen och anlita personer med funktionsvariationer för enklare sysslor. Idag är engagemanget en väl inarbetad och självklar del av Ackurats verksamhet.

Varje dag kommer en grupp på omkring åtta personer till Ackurat tillsammans med sina två handledare. Gruppen utför olika arbetsuppgifter inom montering och packning. De sitter i en separat lokal där var och en får arbeta i sitt eget tempo.

– Det är så värdefullt för dessa personer

att få en givande och strukturerad vardag, menar Joakim Andersson, en av kommunens handledare som arbetat tillsammans med Ackurat sedan 2011. Genom denna dagliga verksamhet får de social träning med samarbete och ansvarstagande. De får en chans att utvecklas i sin egen takt och efter sina specifika förutsättningar.

Kommunens handledare har en viktig roll att fylla i kontakten med Ackurat och för att det dagliga arbetet ska fungera smidigt. Målsättningen från kommunens sida är att skapa trygghet för personer med funktionsvariationer och se till att de har en meningsfull sysselsättning. Om samarbetet fungerar och individen utvecklas kan det bli aktuellt med en mer permanent lösning via en lönebidragsanställning.

– För oss på Ackurat betyder det mycket att kunna stötta dessa personer, säger Fredric Fagerberg, VD. Vi blir lika glada varje gång

vi ser någon som växer socialt och vågar ta för sig. Det är också en viktig del i vår vardag genom att kontakten med personer som har funktionsvariationer avdramatiseras.

Det kan finnas farhågor hos övrig personal om att det ska försvinna arbetsuppgifter från dem men genom tydlig information kring syftet skapas acceptans för att Ackurat gör denna samhällsinsats. Kanske hade dessa lite enklare moment annars exempelvis behövt utlokaliseras till låglöneländer. Nu finns de kvar och kan utföras på plats med ett gott syfte.

Ackurat kommer att fortsätta sin viktiga insats även kommande år och ser fram emot ett långsiktigt utbyte med Växjö kommun.

– Det är egentligen märkligt att inte fler företag är intresserade av denna möjlighet. Samarbetet är verkligen till fördel för oss alla: kommunen, företaget och de personer som kommer hit varje dag, avslutar Fredric. ■



## ÖKAD MEDVETENHET KRING AFFÄRSETIK

**M**ånga av XANOs medarbetare har under året genomfört en webb-baserad utbildning inom antikorrup­tion. En uppförandekod för leverantörer har också börjat användas. Medvetenheten och kompetensen i koncernföretagen avseende affärsetiska frågor har därmed ökat.

XANO införde för några år sedan en uppförandekod för alla anställda. Koden, som följer Institutet Mot Mutors regler, är en del av anställningskontraktet och innehåller riktlinjer för god affärsetik och internt arbetssätt.

Under året har alla medarbetare som ingår i en ledningsgrupp samt de som har ett ekonomiskt ansvar genomgått en webb-baserad utbildning inom antikorrup­tion.

– Utbildningen har varit mycket uppskattad, säger Marie Ek Jonson, CFO. Det är bra

att bli påmind om dessa viktiga frågor och att uppmärksammas på hur vi kan förebygga oegentligheter i vår verksamhet.

God affärsetik ska vara en självklarhet i alla företag och uppförandekoden är också en del av introduktionen i samband med förvärv. En annan förebyggande åtgärd är översyn av företagets betalningsrutiner, vilken genomförs regelbundet inom ramen för intern kontroll. Utöver riktlinjer och rutiner är det också viktigt för koncernledningen att visa öppenhet och vara synliga på plats hos företagen.

– Inom XANO strävar vi efter öppna och goda relationer mellan oss i övergripande funktioner och dotterföretagen. Såväl koncernledning som respektive affärsenhetsansvarig tar sig ofta tid att besöka våra verksamheter för att möta medarbetare i olika positioner, påpekar Marie. I dessa möten finns många möjligheter till dialoger kring

eventuella problem och hur de kan hanteras.

XANO har under 2018 även infört en uppförandekod för leverantörer som innehåller en klausul om antikorrup­tion. Uppförandekoden är utskickad till samtliga koncernföretags 20 största leverantörer. Målet är att koden ska vara en del av samtliga leverantörsavtal.

– För att bibehålla medvetenheten framöver kommer det att vara viktigt med en fortsatt öppen dialog och att regelbundet ta upp frågor om affärsetik på ledningsgruppsmöten samt i andra sammanhang där vi ser att behov finns. Vi har vidare som målsättning att alla anställda dels i ledande befattningar och dels med någon form av kund- eller leverantörskontakter ska genomgå antikorrup­­tionsutbildningen. Leverantörernas efterlevnad av uppförandekoden behöver också följas upp och säkerställas, avslutar Marie. ■





*“Samtliga våra produkter är en hålkropp med luft som kärna och egentligen är det bara fantasin som sätter gränserna för vad vi kan tillverka.”*



# Förvärv som breddar och stärker

I januari 2018 slutförde XANO förvärvet av Blowtech. Företaget är en ledande formblåsning-aktör på den nordiska marknaden och utökar koncernens kompetens inom plastbearbetning.

**B**lowtechs historia i branschen sträcker sig tillbaka till 60-talet men företaget etablerades i sin nuvarande form 1999. Idag är Blowtech den största tekniska formblåsaren i Skandinavien och producerar komponenter till fordon, anläggningsmaskiner, infrastruktur och industri. Framgångsreceptet har framför allt varit hög formblåsningsexpertis och automatisering.

– Vi är väldigt duktiga på vår process och har jobbat mycket med kvalitetssäkring. Under den senaste finanskrisen var nog Blowtech det enda formblåsning-företaget som kunde visa upp lönsamhet, säger VD Peter Didriksson.

## BREDA PRODUKTMÖJLIGHETER

Produktionsanläggningarna, som totalt systerföretag har cirka 130 personer, finns i Gnosjö och Kongsvinger. Produkterna samlas under fyra gemensamma nämnare – leda, fördela, förvara och skydda – innefattande allt från små detaljer och vardagsartiklar till omfattningsrika, komplexa industriprodukter. Bland kunderna finns stora fordonstillverkare, till vilka Blowtech bland annat levererar luftkanaler för olika bilmodeller.

– Samtliga våra produkter är en hälkropp med luft som kärna och med det som utgångspunkt är det egentligen bara fantasin som sätter gränserna för vad vi kan tillverka, menar Peter Didriksson.

## ETT SAMLAT ERBJUDANDE

Förvärvet av Blowtech ger goda förutsättningar för utökat kundåtagande inom XANOs affärsenhet Industrial Products. Tillsammans kan nu Blowtech och Cipax, som tillverkar plastprodukter genom rotationsgjutning, erbjuda sina kunder en bredare kompetens.

– Vi ser stora möjligheter till samarbete med Cipax. Genom att vi kompletterar varandra kan vi ge kunden det bästa erbjudandet utifrån volymer och produktutformning. Formblåsning innebär normalt sett lite mer investeringar i startskedet och ett lägre artikelpris, medan det vid rotationsgjutning råder motsatta förhållanden, avslutar Peter Didriksson. ■

## UTÖKADE MÖJLIGHETER FÖR FREDRIKSONS I KINA

Fredriksons enhet i Kina ser ljusst på marknadsmöjligheterna de kommande åren. Förstärkt lagstiftning kring standarder och en ökad efterfrågan på kvalitet är ett par av faktorerna som förväntas gynna företagets position.

Fredriksons kinesiska enhet tillverkar transportörsystem parallellt med delsystem och helhetslösningar till kunder inom förpacknings- och livsmedelsindustrin, bioprocessnäringen samt miljösegmentet. Flera påtagliga trender på den kinesiska marknaden gör nu att det finns stora förhoppningar om att företagets positiva utveckling ska fortsätta.

– Vi ser en intressant utveckling i landet när det gäller standarder genom den förstärkta lagstiftningen. Ökade krav kring hygien, dokumenthantering samt spårbarhet gör att kvaliteten hamnar i frontlinjen vid produktion av exempelvis mejerivaror, kosmetika och medicinprodukter. Fredriksons

har ett starkt kvalitetsfokus och vi kommer att genomföra ytterligare investeringar för att automatisera och höja teknologinivån i produktionen, säger Shpetim Arifi, VD för Fredriksons i Kina.

När det gäller kontraktstillverkningen kommer Fredriksons även fortsatt att fokusera på att marknadsföra sin fördel som en tillverkande systemleverantör med inriktning på kvalitetskrävande kunder inom segment som mat, dryck och medicinindustri.

– Andra segment som vi avser att analysera kommande år är kosmetika och personlig hygien samt generell industri, avrundar Shpetim Arifi. ■



## RENNUM I FULL DRIFT

Det renrum som Resinit färdigställde under 2017 innebar en viktig investering för att kunna erbjuda tjänsten i det egna huset. Under 2018 validerades renrumprocessen av den kund som i första hand efterfrågat servicen.



– Kraven är höga och därför känns det extra bra att vi har klarat valideringen av processen. Ett företag med skärande bearbetning har sällan renrum, vilket gör att vi har ett ganska unikt erbjudande nu när rummet är i full drift, säger VD Per Alne.

Renrummet har ISO-klass 8 och GMP-klass D. Det är specialbyggt för en särskild typ av processer med fintvätt, torkning, montering och emballering. Med valideringen klar levereras bearbetade och monterade produkter direkt till kund. Renrumstjänster har tidigare köpts in från underleverantörer men nu kan Resinit kontrollera hela processen på ett optimalt sätt och därigenom korta ned ledtiderna.

– På sikt är tanken att vi ska kunna erbjuda den här tjänsten även till andra kunder nu när vi har tekniken i huset, avslutar Per. ■



## NYA ROLLER – NYA UTMANINGAR

Anställningsbehovet är fortsatt stort inom industrin och i XANO-koncernen har flera bolag rekryterat för framtiden. Möt tre nya ansikten hos Jorgensen, Fredriksons och Resinit.

### SPÄNNANDE STRATEGIARBETE

Internationella kunder och en etablerad arbetsgivare med stora möjligheter – det lockade Joachim Kjær Christensen från konstruktörstjänsten i ett mindre företag till rollen som projektledare hos Jorgensen i Odense.

– Jorgensens ambition att växa inom automation tilltalade mig men också att de ville satsa på medarbetare som vill framåt i karriären, säger Joachim Kjær Christensen.

Framåt har det också gått för Joachim. Efter två år som projektledare tillträdde han en ny tjänst i företaget och är nu design manager med ansvar för 16 medarbetare.

– Jag är utbildad designingenjör i grunden, så när positionen dök upp blev jag intresserad. I hög grad går tjänsten ut på att utveckla mina medarbetare och få ut så mycket som möjligt av deras kompetenser, så att Jorgensen lever upp till kraven från kunderna.

Vid sidan av det dagliga arbetet innebär tjänsten också deltagande i företagets mer långsiktiga arbete. Det ger en ytterligare dimension till rollen som design manager.

– Jorgensen har nu ett ännu starkare fokus på långsiktiga strategier än tidigare. Bland annat avsätter vi resurser till utvecklingsprojekt som inte är avsedda för en reell

kund och det ska stärka vår marknadsposition på längre sikt. Att få vara med och bidra i det strategiarbetet är väldigt spännande.

### DELAKTIGHETEN LOCKADE

Under hösten 2018 tillträdde Linda Edberg Virsén tjänsten som kvalitetschef på Fredriksons i Vadstena. Från att tidigare ha arbetat i en mer nischad roll som designkvalitetsingenjör på Toyota Material Handling, har hon nu ett mer övergripande fokus på kvalitetsfrågor.

– Det var rätt tid att ta ett nytt steg i karriären. Nu är jag delaktig i alla kvalitetsfrågor i företaget, vilket är väldigt intressant och givande, säger Linda Edberg Virsén.

Som kvalitetschef arbetar Linda med olika funktioner inom företaget för att hitta optimala lösningar för inköp, beredning och produktion. Bredden i Fredriksons tillverkning innebär en utvecklande utmaning.

– Vi har många olika typer av kundkrav och det som jag gör måste fungera i alla delar av företaget. Men vi jobbar väldigt tätt tillsammans och det finns en stark vilja att lösa problem och lyssna på varandra. Generellt sett ökar kvalitetskraven hela tiden och då krävs det av vi är med och exempelvis certifierar oss mot nya standarder. Fredriksons måste alltid framåt och det är målet i min roll.

### SAMORDNAR HELHETEN

Stefan Berghs bild av Resinit var ett väl fungerande företag i stark expansion. Det gjorde valet lätt när han fick möjlighet att tillträda som ny produktionschef.

– Resan som Resinit gör med tillväxt och positiva utmaningar ville jag verkligen vara med på, säger Stefan Bergh.

Tidigare i karriären har Stefan, som är kemist i grunden, bland annat varit teknisk chef, produktionschef, Lean Six Sigma Black Belt och t f fabrikschef. Nu riktar han fokus mot att samordna de olika delarna i Resinit's produktion.

– Min roll är att hålla ihop allt, både kommunikationsmässigt och rekryteringsmässigt, men även när det gäller automation, robotisering och digitalisering. Det är frågor som jag brinner för sen tidigare och jag drivs av faktabaserade beslut.

I en bransch där kunderna ställer allt högre krav på snabbare leveranser, blir också produktionschefens roll alltmer betydelsefull. Resinit står dock väl rustade för den utvecklingen.

– När kundkraven ökar måste kostnader, leverans kvalitet och service mot kunden fungera. Oftast lyckas man med två saker i den triangeln men Resinit har varit duktiga på att hålla ihop alla tre delarna. ■



Joachim Kjær Christensen, Jorgensen



Linda Edberg Virsén, Fredriksons



Stefan Bergh, Resinit



# Akkumulerad framgång

XANOs affärsenhet Industrial Solutions utvidgades i maj 2018 genom förvärvet av Polyketting. Företaget är baserat i Zelhem, Nederländerna och utvecklar automationsutrustning, i huvudsak transportörsystem och ackumuleringsenheter, till förpackningsindustrin.

**P**olyketting grundades 1956 och har genom åren gradvis utvecklat sin verksamhet med nya kompetenser. Idag har man under ett och samma tak samlat utveckling och tillverkning av transportörsystem och ackumuleringsystem. Där har företaget kontroll över hela kedjan från systemdesign och produktion av samtliga delar, till montering och service.

– Att vi har varit framgångsrika beror inte enbart på att våra system är pålitliga, utan grundar sig framför allt på en förståelse

för kundernas produkter, marknader och processer, säger försäljningschef Henk-Jan Visser.

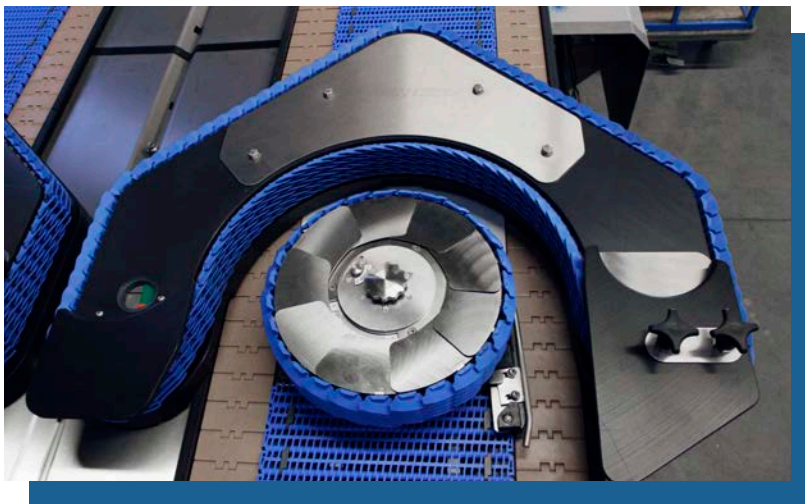
#### LÖSNINGAR LÄNGS HELA LINJEN

Under många år har Polyketting haft en stark koppling till mejeri- och juiceindustrin, bland annat genom goda affärsrelationer med dominerande kunder inom segmentet. Till förpackningssektorn tillhandahåller man nu ackumuleringslösningar för flaskor, burkar, andra behållare och förpackningar i olika material. Även om det primära förpacknings-

flödet är verksamhetens huvudfokus, har Polyketting också lösningar för det sekundära flödet med exempelvis kartonger och palletering.

– En produktionslinje består av en rad olika maskiner, alla med sina specifika kapaciteter och krav. För att få bästa möjliga effekt genom hela linjen, omvandlar vi data i en process som tar hänsyn till utmaningar som begränsad yta, budget, tid eller ovanliga produktformer. I slutändan resulterar det i unika lösningar och ett optimalt produktionsflöde, menar Henk-Jan Visser.



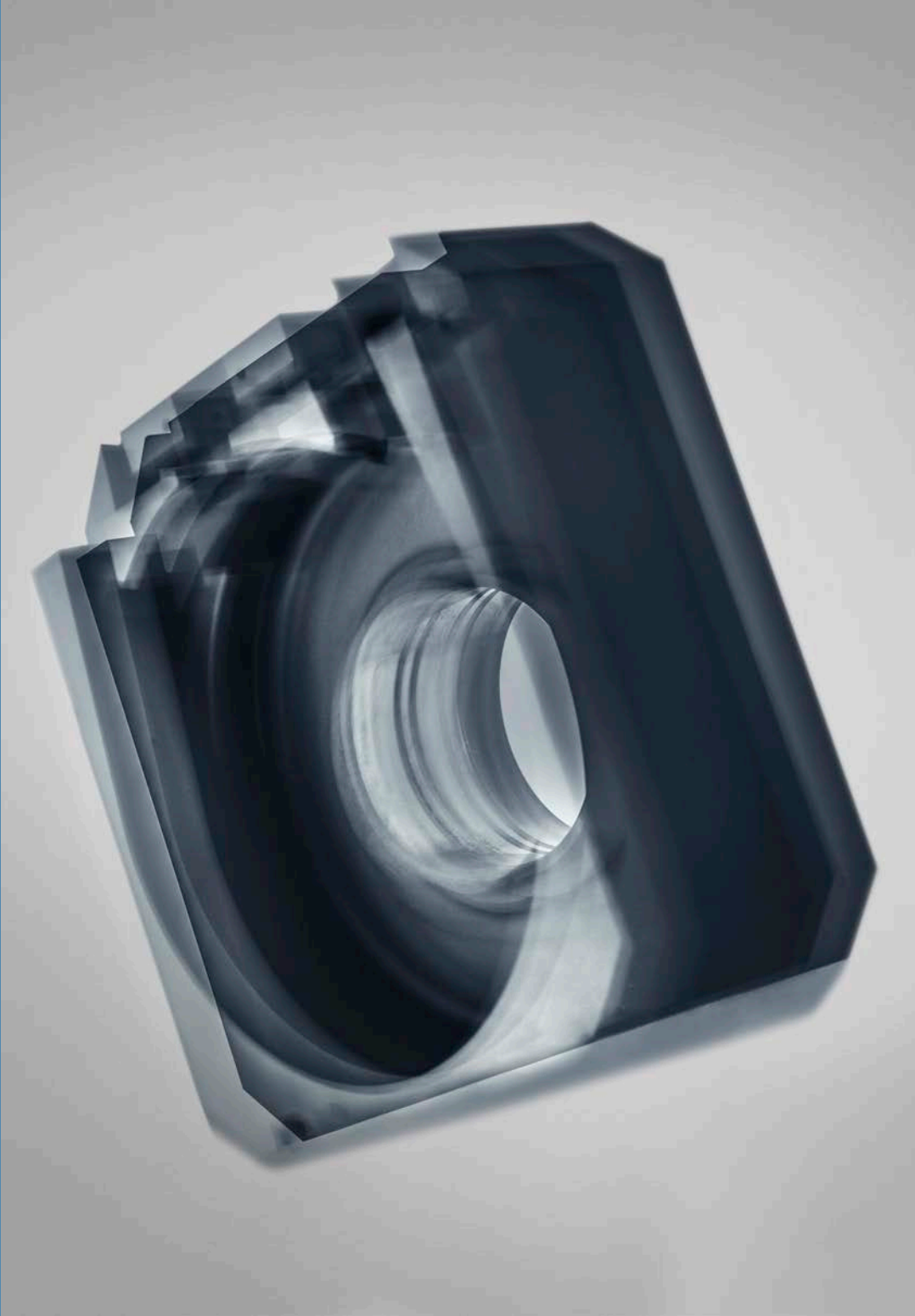


***“Att vi har varit framgångsrika beror inte enbart på att våra system är pålitliga, utan grundar sig framför allt på en förståelse för kundernas produkter, marknader och processer.”***

#### **INNOVATIV FAS**

De senaste fem åren har Polyketting genomfört stora investeringar i produktutveckling med inriktning mot flödesreglering och stabila transportörlösningar. Det har resulterat i högeffektiva ackumuleringsenheter med patenterad transportörteknologi och maximal produktpårbarhet. Uppmärksamheten på marknaden har gjort att företaget är redo att expandera geografiskt och utveckla verksamheten ytterligare. Möjligheterna stärks när man nu är en del av XANO-koncernen, inte minst genom samarbete med Fredriksons, vars automationslösningar angränsar till Polykettings.

– Tajningen var rätt och koncerntillhörigheten innebär att vi kan höja våra globala ambitioner. Dessutom kommer samverkan med Jorgensen och Canline när det gäller ackumuleringsteknologi och produktion att bidra till nästa fas i Polykettings utveckling, avslutar Henk-Jan Visser. ■



## INDUSTRIAL SOLUTIONS

---

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

Fredriksons genomför också kontraktuppdrag avseende avancerade industriprodukter i små och medelstora serier för applikationer inom huvudsakligen förpackningsindustri, medicinteknik och infrastruktur.

## 2018 | SAMMANDRAG

Leveranserna till större kontraktskunder ökade stadigt för Fredriksons-bolagen medan omfattningen av den projektbaserade verksamheten totalt sett minskade.

Undantaget var NPB som på nytt visade starka siffror. Det nederländska automationsföretaget Polyketting förvärvades i maj.

1 172

Nettoomsättning MSEK

+5,3

Tillväxt %

147

Rörelseresultat MSEK

12,5

Rörelsemarginal %

541

Anställda medeltal

### UTVECKLINGEN UNDER ÅRET

Fredriksons hade en positiv utveckling i både Sverige och Kina. Tillväxten i Sverige var huvudsakligen kopplad till stora, befintliga kunder som strävar efter att minska antalet leverantörer och placerade fler order hos Fredriksons. Sett till kundsegment ökade miljösektorn och livsmedelsindustrin, medan volymerna inom medicinteknik låg kvar på samma nivå som tidigare. Enheten i Kina gynnades av landets generella tillväxt och en marknadstrend med fokusskifte från kvantitet till kvalitet. Här har också hela organisationen genomfört ett antal förbättringsåtgärder och effektiviteten har därigenom successivt ökat.

Efter en förhållandevis svag ordergång under föregående år, hade Jorgensen en konsolideringsperiod med fokus på utveckling av interna processer. Företaget märkte av fortsatt återhållsamhet och längre beslutstider inom flera branschsegment, vilket försenade orderläggningen av några större projekt. Såväl omsättning som resultat blev

lägre än året innan. Arbetet med att integrera Industri 4.0 i verksamheten var ett tydligt internt tema och behovet av nyrekryteringar inom framför allt programmering är alltjämt stort. På marknaden fortsätter trenden med ökade krav på dokumentation och spårbarhet liksom allt kortare leveranstider.

NPB särskilde sig bland affärsenhetens företag med projektbaserad verksamhet med en omsättningstillväxt på närmare tolv procent. Efter ett relativt svagt första halvår ökade ordergången markant under hösten och utgångsläget inför kommande år är därför tillfredsställande. Under året löpte ett antal utvecklingsprojekt, dels i samarbete med kunder och dels avseende det egna produktsortimentet. Periodvisa svårigheter med att rekrytera personal medförde ett stort inslag av inhyrd arbetskraft.

Canline kunde inte matcha föregående års försäljning och även marknadsandelarna minskade något, framför allt i Nordamerika. Konkurrenten från aktörer med nyckel-

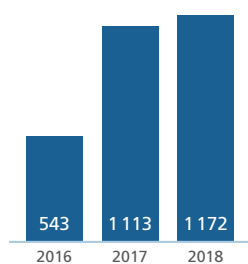
färdiga lösningar har hårdnat och trenden går alltmer mot kundutvecklade förpackningar, vilket innebär en större variation av burkar på marknaden. Den generella tillväxten inom burksegmentet, som grundar sig på burkens status som en hållbar förpackning, är dock överlag en positiv faktor för Canlines framtida utveckling. I samarbete med NPB koncentrerades marknadsinsatserna på befintliga segment där ytterligare tillväxtpotential finns.

Nyförvärvade Polyketting levererade utfall i nivå med förväntningarna och rapporterade den högsta försäljningen på många år. Ett gynnsamt marknadsläge för såväl egen del som för flera av företagens större kunder bidrog i hög grad till den positiva utvecklingen. Under året flyttade Polyketting in i en ny produktionsanläggning i Zelhem. I samband med detta genomfördes också investeringar som i kombination med de mer ändamålsenliga lokalerna väntas höja effektiviteten i verksamheten.

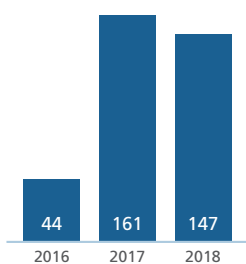




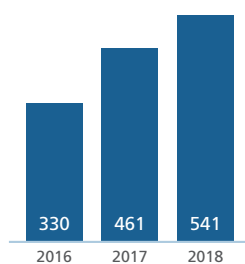
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



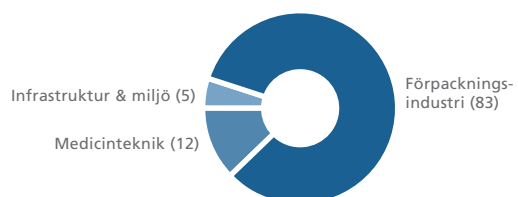
RÖRELSERESULTAT (MSEK)



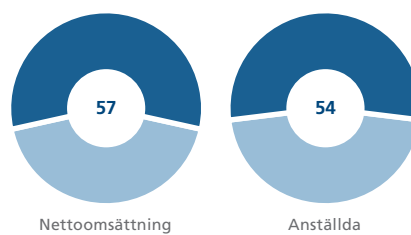
ANSTÄLLDA (MEDELANTAL)

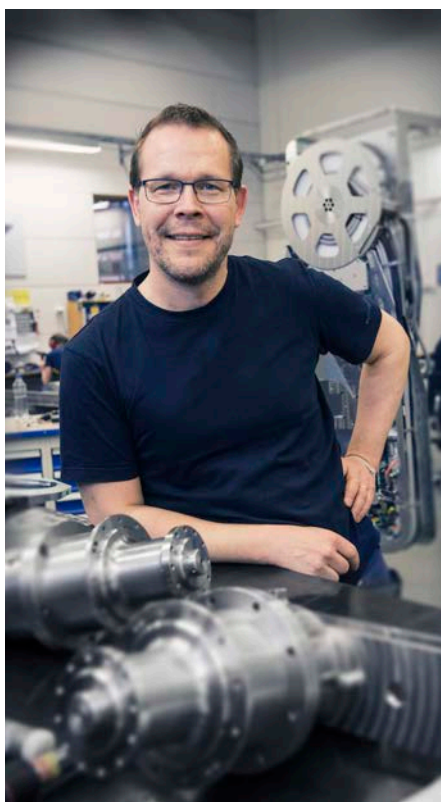


BRANSCHFÖRDELNING (%)



ANDEL AV KONCERNEN (%)





#### UTVECKLING AV EGNA PRODUKTER

Fredriksons utvecklade och levererade en avancerad hanteringslösning för mejeri-produkter. Vidare installerades ett nytt intelligent produkthanteringssystem hos en kund inom bioprocesssektorn.

Jorgensen förbereder lansering av en ny gaskammare som är avsedd för sterilisering av mjölkprodukter. Gaskammarens egenskaper ger en mer hygienisk process som motsvarar de allt högre kraven inom livsmedelssektorn.

NPB har i samverkan med Canline fortsatt sitt arbete med ett par större utvecklingsprojekt avseende en helt ny maskintyp för produktområden som gränsar till företagets befintliga lösningar.

Polykettings produktutvecklingsarbete koncentrerades kring uppgradering av mjukvarulösningar avseende företagets buffertbord.

#### PRIORITERADE SATSNINGAR

Fredriksons växande volymer föranledde investeringar i automatiserade slip- och svets-

processer, vilket gör att man kan svara upp mot orderingången och hantera nya typer av uppdrag. I Kina förstärktes enheten med en CNC-maskin och programmeringsmjukvara som ska stärka marginalerna på lång sikt. Egna produkter, som exempelvis skräddarsydda tankar och integrerade system, är nya marknadssegment där Fredriksons arbetar för att öka sitt varumärkesvärde i Kina.

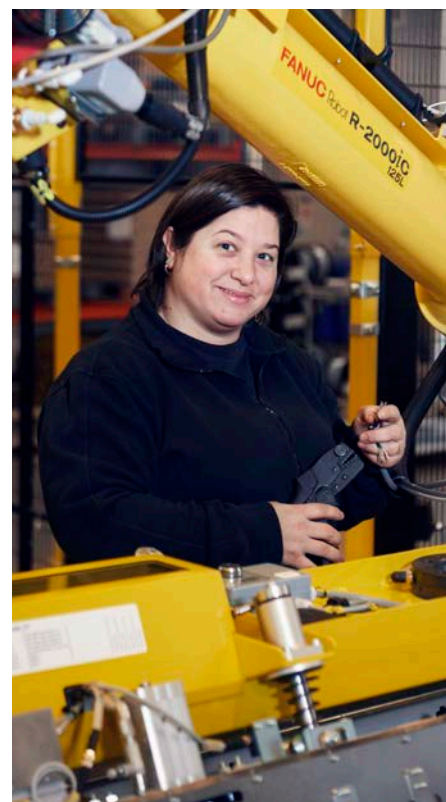
Jorgensen har ett strategiskt fokus på den växande Asienmarknaden men stora tillväxtpotentialer ses också inom flera andra områden utanför hemmamarknaden Europa. För att kunna möta en ökad efterfrågan och dels ta hand om mer omfattande uppdrag, dels förbättra effektiviteten, har företaget investerat i en ny produktionshall som blev klar för användning under 2018.

Med flera omfattande projekt på gång har aktiviteterna hos NPB framför allt handlat om att förstärka kapaciteten på olika sätt. Företaget har utökat kompetensen inom områden som projektledning och konstruktion. Samtidigt pågår tillbyggnation av produktionslokalerna. Samarbetet med

Canline har utvecklats ytterligare för att dra optimal fördel av företagets gemensamma resurser, inte minst inom produktinnovation.

Canlines prioriteringar var huvudsakligen utvecklingen av ett standardiserat arbetssätt samt skiftet till en beställningskonfigurerad tillverkningsprocess (CTO). Det sistnämnda ska öka flexibiliteten genom att komponenter görs projektberoende. Investeringarna avsåg främst mjukvara och i linje med CTO-strategin implementerades system för hantering av produktinformation i verksamheten. Under året påbörjades också uppbyggnaden av en avdelning för linjekontroll med fokus på integrerade lösningar och en ökning av det egna produktsortimentet.

För Polyketting var arbetet med integration i koncernen prioriterat och samordningen med systerbolagen har successivt utvidgats inom områden som exempelvis marknad och produkt- respektive teknikutveckling. En översyn av funktioner som bland annat planering och programmering har initierat åtgärder för att uppnå en bättre organisationsstruktur.



## FRAMÅTBLICK FÖR 2019

Vid ingången av 2019 hade flera av företagen inom Industrial Solutions ett orderläge som översteg föregående års. För Fredriksons båda enheter väntar ett antal långsiktiga projekt inom framför allt livsmedels- och miljösektorn. Här blir 2019 i hög grad ett uppstartsår och tillväxten väntas därför inledningsvis bli marginell men successivt öka framöver. Jorgensen har flera uppdrag på gång i bland annat USA och Asien, där automatiseringsbehovet är stort. Överlag ökar också efterfrågan på datainsamling och Jorgensen fortsätter att marknadsföra sig allt mer som en totalleverantör. NPB hade ett starkt inflöde av order under hösten och ser fram emot en period med hög tillväxt och fortsatt bra lönsamhet. Med nya projekt i hamn och goda effekter av samordningen inom affärsenheten förväntar även Polyketting en positiv utveckling. Canlines orderläge var i nivå med föregående års men med

fler avslut inom räckhåll. Tack vare genomförda förbättringsaktiviteter och utökad samverkan med NPB finns goda möjligheter att växa vidare och även stärka marginalerna.

Affärsenheten har många intressanta kundprojekt på gång, i flera fall även inom nya produktsegment, vilket föranleder omfattande investeringar i maskiner och processer. Under 2018 utökade Jorgensen sina produktionsytor och under första halvåret 2019 får NPB tillgång till ytterligare 1 900 kvm monteringslokaler. Parallellt arbetar företagen vidare med kompetenshöjning och effektivitetsförbättringar. Produktutvecklingstakten kommer att bibehållas på en hög nivå med ett tätt utbyte mellan systerföretagen. Alla enheter avser att förstärka sina sälj- och teknikresurser, bland annat med fokus på eftermarknadsförsäljning.





#### 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, miljö och energi. 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 lösningsorienterat 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

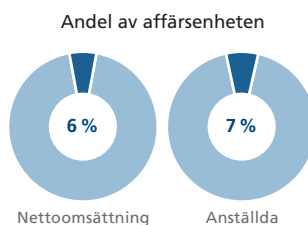
mekanik som elstyrning. Installationer sker över hela världen till kunder inom framför allt förpackningsindustrin. NPB är främst inriktade på lösningar för lockhantering till burkrelaterade produkter. Canline arbetar huvudsakligen med transportörsystem för metallförpackningar.

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 / Lynchburg

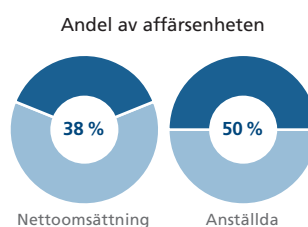
Nettoomsättning	MSEK	84
Tillväxt	%	-26,9
Anställda	medelantal	41



Transportörsystem för livsmedelsförpackningar i metall.

**FREDRIKSONS**  
 Vadstena / Suzhou

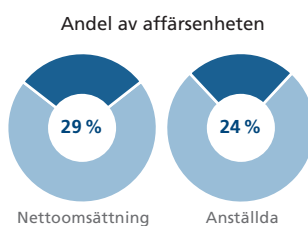
Nettoomsättning	MSEK	472
Tillväxt	%	+14,1
Anställda	medelantal	278



Rör och dräneringsventiler med höga hygieniska krav för bioprocesser.

**JORGENSEN**  
 Odense

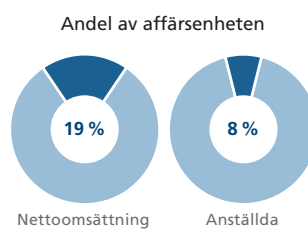
Nettoomsättning	MSEK	359
Tillväxt	%	-13,8
Anställda	medelantal	135



Robotiserad hanteringsutrustning för påsförpackningar.

**NPB**  
 Jönköping

Nettoomsättning	MSEK	238
Tillväxt	%	+11,8
Anställda	medelantal	45

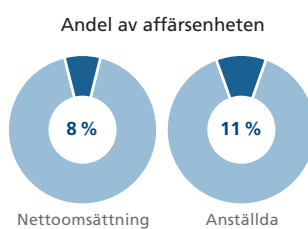


Ackumulerings- och distributionslösning för lockhantering.

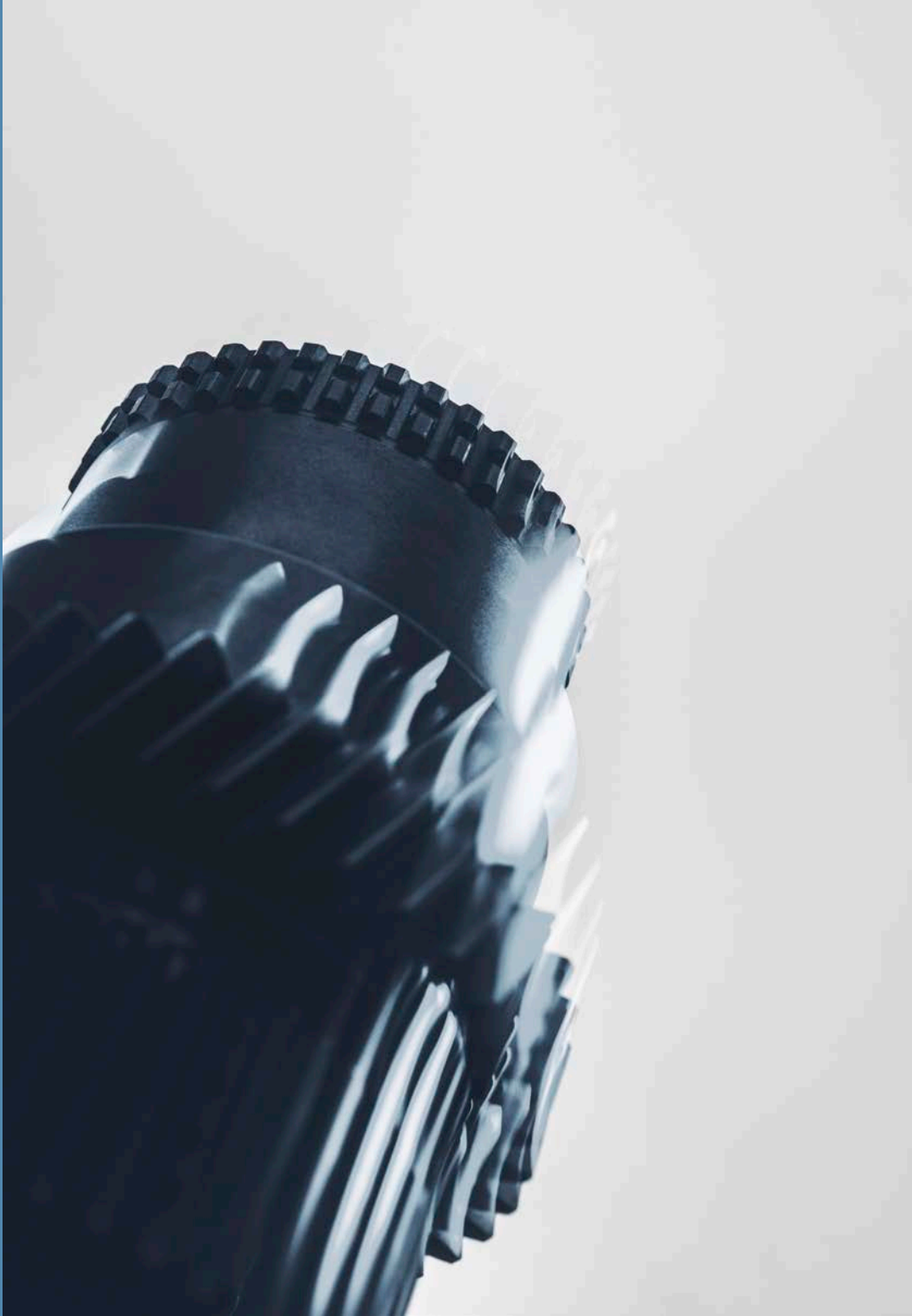
**POLYKETTING**  
 Zelhem

Nettoomsättning	MSEK	98
Tillväxt	%	+12,3
Anställda	medelantal	63

(Pro forma)



Buffertlösning för glasflaskor som reglerar flöden i produktionslinjer.



## PRECISION TECHNOLOGY

---

Affärsenheten består av K MV, 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.

K MV 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.

## 2018 | SAMMANDRAG

Affärsenheten visade en stark tillväxt och god lönsamhet. Investeringar i maskinkapacitet och personal gjorde det möjligt att dra nytta av det fördelaktiga konjunkturläget. Omsättningsökningen var huvudsakligen relaterad till befintliga uppdragsgivare men även nya kundprojekt bidrog till den positiva utvecklingen.

294

Nettoomsättning MSEK

+13,7

Tillväxt %

52

Rörelseresultat MSEK

17,7

Rörelsemarginal %

164

Anställda medeltal

### UTVECKLINGEN UNDER ÅRET

Resinit hade ett stabilt år med volymer och lönsamhet i paritet med det föregående. Inledningsvis präglades verksamheten av ett antal projektstarter och en generell ökning av efterfrågan på avancerade bearbetningstjänster medan ordergången dämpades till en mer normal nivå under hösten. Det goda marknadsläget hade en positiv inverkan på Resinits utveckling medan andra omvärldsfaktorer resulterade i viss återhållsamhet från en del av kunderna. Företaget såg resultat av tidigare genomförda organisationsförändringar i form av mer effektiva interna flöden. I övrigt noterades en stark trend med allt snabbare produktutvecklingsfaser hos kunderna och krav på kortare leveranstider avseende såväl detaljer som tjänster.

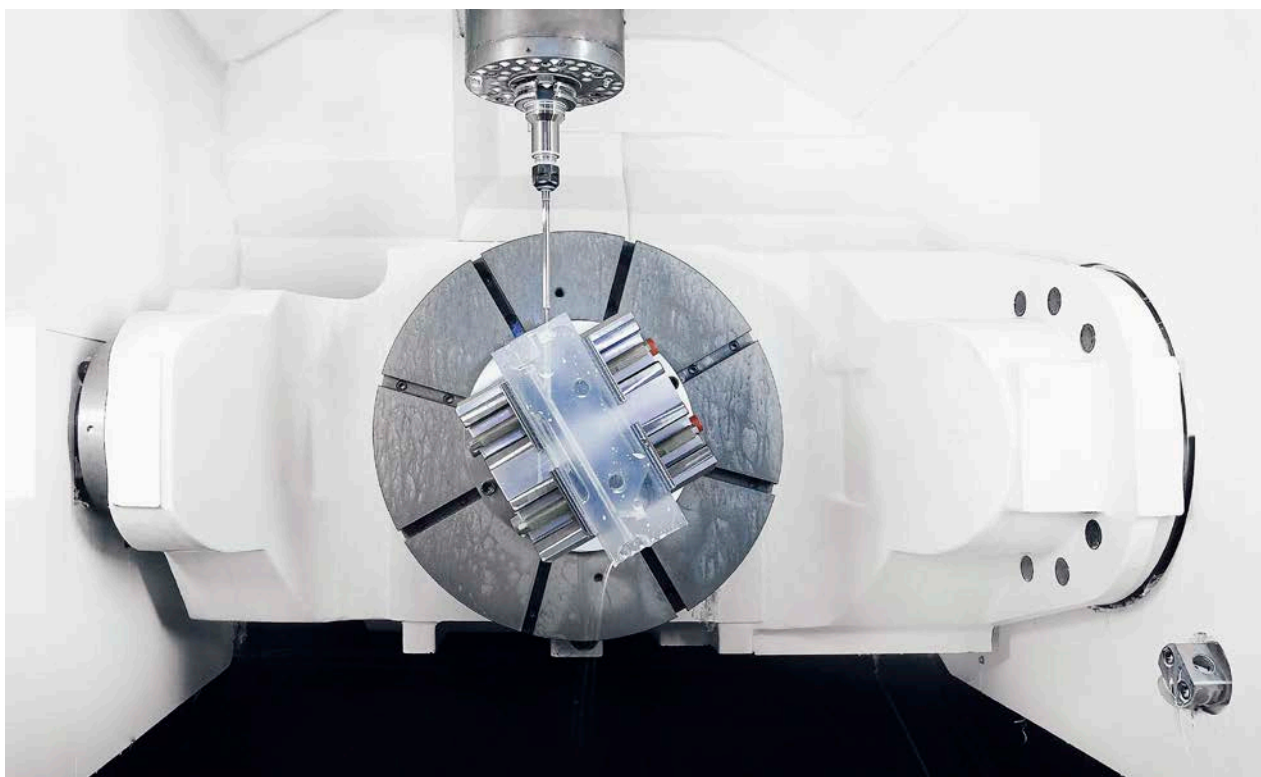
Mikroverktyg noterade rekordhög försäljning och ett starkt resultat för året. Det

positiva marknadsläget var en bidragande faktor men företaget gynnades även av trenden med mer energieffektiva drivlinor inom fordonsindustrin samt utvecklingstrenden för energisektorn. Förflyttningarna mellan olika produktområden och marknader var marginella, med undantag av en viss ökning i antalet projekt kopplade till den tunga fordonsindustrin. Mikroverktyg märkte även av ett ökat intresse för sina power skivning-produkter, som lanserades på marknaden under året.

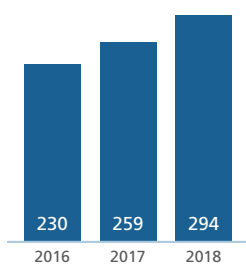
LK Precision upplevde också ett positivt år med ökad omsättning och förbättrat resultatutfall. En stabil försäljning till återkommande uppdragsgivare kompletterades med ett tillskott av projekt från flera nya kunder inom rymdindustri, medicinteknik och övrig teknikindustri. Överlag var marknadsituationen fördelaktig för samtliga sektorer.

Tack vare kapacitetsförstärkningar via maskininvesteringar och effektivisering kunde LK Precision svara upp mot tillväxten på ett tillfredsställande sätt.

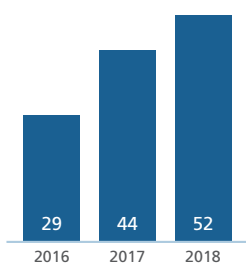
KMV hade en generellt hög ordergång och rapporterade goda siffror för året. En majoritet av kunderna genererade fler beställningar samtidigt som nya uppdragsgivare bidrog ytterligare. De senaste årens omfördelning mellan avsättningsbranscher har medfört att merparten av KVM:s tillverkning nu är koncentrerad till större volymer och mindre produktstorlekar. Önskemålen från kunderna om utökade bearbetningstjänster och ett större förädlingsinnehåll har också förändrat uppdragens karaktär och ställt nya krav på verksamheten. Kopplade till den omställningen har aktiviteter för ökad flexibilitet initierats parallellt med mer strukturerade effektivitetsmätningar.



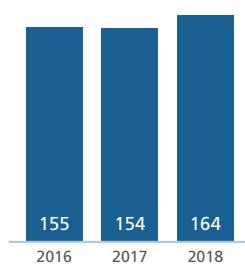
**NETTOOMSÄTTNING (MSEK)**



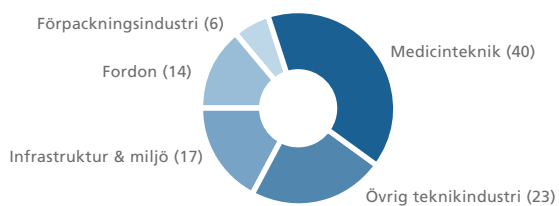
**RÖRELSERESULTAT (MSEK)**



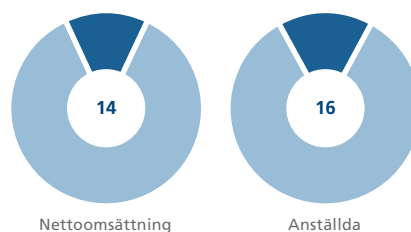
**ANSTÄLLDA (MEDELANTAL)**



**BRANSCHFÖRDELNING (%)**



**ANDEL AV KONCERNEN (%)**







#### PRIORITERADE SATSNINGAR

Resinit utökade kapaciteten via såväl fler medarbetare som genom maskininvesteringar. Bland annat installerades en ny svarv med högre funktionalitet. Utbildningsinsatser genomfördes huvudsakligen internt men kompletterades med riktade externa utbildningar kopplade till exempelvis renrumsproduktionen. Hållbarhet är ett tema som har aktualiserats alltmer. För att möta kundkraven har Resinit sett över de interna processerna och även ändrat kravställningen gentemot sina leverantörer. Ett pågående miljöprojekt är kopplat till hanteringen av det avfall som maskinerna genererar, där Resinit arbetar för att hitta en komprimeringslösning som ger mer effektiva transporter.

Mikroverktyg hade en hög investerings-takt sett till både utrustning och kompetens.

Sammantaget resulterade det i att den kapacitetsbrist som inledningsvis fanns, till stor del kunde elimineras under året. Nyanställningar förstärkte organisationen men utvecklingen i verksamheten gör att Mikroverktyg har ett fortsatt rekryteringsbehov framöver. Utbildningsaktiviteterna omfattade ett brett spann och olika nivåer, med kunskapslyft inom bland annat beräkning och programmering. I företagets lokaler genomfördes kostnadsbesparande och energieffektiviserande investeringar.

Årets investeringar i dels en fräsmaskin och dels en märklaser höjde kapaciteten och driftsäkerheten hos LK Precision ytterligare. Utöver maskininvesteringar möttes tillväxten med rekrytering av framför allt produktionspersonal. Kompetenshöjning uppnåddes genom utbildningsprogram inom XANO

Academy och via interna utbildningar i skärandeteknik samt inom arbetsmiljö för att förstärka profilen som attraktiv arbetsgivare. Årets marknadsaktiviteter, framför allt digitala, genererade ökad synlighet gentemot potentiella kunder.

Även KMV förstärkte såväl de personella som de maskinella resurserna under året. Produktionsorganisationen tillfördes nya funktioner och utökad kompetens. Maskininvesteringarna omfattade bland annat ny mätutrustning och i samband med installationen gjordes också flödesförändringar för förbättrad effektivitet. Ytterligare en svarv är under leverans. Interna liksom till viss del externa utbildningar är ett viktigt inslag för överföring av kompetens inom organisationen och vidareutveckling avseende exempelvis bearbetningsteknik.



## FRAMÅTBlick FÖR 2019

Samtliga affärsenhetens företag gick in i 2019 med en ordersituation som låg i nivå med eller överträffade läget vid föregående årsskifte.

Resinits orderläge förväntas generera stabila volymer i nivå med föregående år. Ett flertal pilotprojekt som löpt under de senaste tre åren kommer att övergå i serietillverkning. Resinit följer sin strategi att investera i takt med kundbehoven. Parallellt jobbar företaget vidare med effektivisering av detaljer i hela verksamheten via ny teknik och smarta lösningar. Ett viktigt och återkommande element är också aktiviteterna för att öka företagets attraktionskraft gentemot potentiella medarbetare.

Mikroverktyg tror på en stark tillväxt avseende såväl återkommande uppdrag som projektbunden tillverkning. Satsningen på produkter inom kuggbearbetning med Power Skiving fortlöper. Under året kommer systemet huvudsakligen att effektivisera den egna verksamheten men längre fram även bidra med extern försäljning. Detta är en nischprodukt för i första hand kunder inom fordonsindustrin med behov av ytterligare effektivisering och sänkta investeringskostnader. Under 2019 kommer en digital marknadsplats att implementeras för dessa produkter.

LK Precision inledde året med en omfattande orderstock som var jämnt fördelad över företagets olika branschsegment. Förutsättningarna för ytterligare expansion bedöms som goda men är till viss del beroende av ytterligare personalresurser. Särskilt marknadsfokus ligger under året på sektorerna medicinteknik och rymdindustri, där tillväxtpotentialerna är stora. Andra prioriteringar är ett mer digitaliserat försäljningsarbete, aktiviteter kopplade till employer branding och fördjupade analyser av affärerna för att hitta resursoptimala projekt.

Med ett gynnsamt orderläge och en bra uppdragsspridning över kundgrupperna förväntar sig KMV en fortsatt positiv utveckling. Företaget tillhandahåller alltmer kompletta bearbetningstjänster och produkter med större förädlingsinnehåll, vilket har skapat nya affärsmöjligheter. Satsningen på mer strukturerade mätningar av produktivitet och effektivitet som inleddes under hösten, kommer att vara ett fokusområde även framöver.



Kungsör  
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.

KMV är specialiserat på invändig bearbetning av långa detaljer, främst precisionsborrnig. Bolaget 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 innebär att bolaget kan erbjuda skräddarsydda produktionslösningar, framför allt som kontraktstillverkare mot de stora medicinteknikföretagen samt inom försvars-, flyg- och rymdindustri.

Mikroverktyg är en utpräglad prototyp-tillverkare inriktad på skärande bearbetning, med specialistkompetens inom finmekaniska

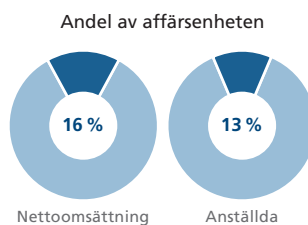
komponenter och transmissionsdetaljer som kuggjul, splines och kuggstänger. Tillverkningen omfattar också fixturer, verktyg, mätdon, hydraulkomponenter, reservdelar samt andra detaljer med höga precisionskrav. De viktigaste målgrupperna är fordons- och försvarsindustrin.

Resinits specialitet är svårbearbetade plastmaterial med höga krav på kvalitet och leveranssäkerhet. Bolaget 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. ■

### KUNGSÖRS MEKANISKA (KMV)

Kungsör

Nettoomsättning	MSEK	47
Tillväxt	%	+43,3
Anställda	medelantal	21

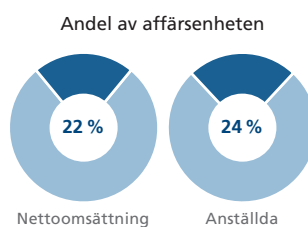


Provcylinder i titan för råoljeupptagning.

### LK PRECISION

Skogås

Nettoomsättning	MSEK	65
Tillväxt	%	+9,4
Anställda	medelantal	40

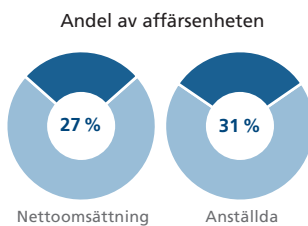


Kamerahus till 3D-skanner, fräst ur ett stycke aluminium.

### MIKROVERKTYG

Södertälje / Valskog

Nettoomsättning	MSEK	79
Tillväxt	%	+11,8
Anställda	medelantal	50

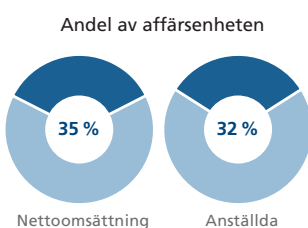


Kugghjul för dubbelkopplad växellåda till fordonsindustrin.

### RESINIT

Västervik

Nettoomsättning	MSEK	103
Tillväxt	%	+7,9
Anställda	medelantal	53



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.

## 2018 | SAMMANDRAG

Affärsenheten Industrial Products hette tidigare Rotational Moulding och utgjordes då av Cipax-gruppen. I samband med förvärvet av Blowtech ombildades affärsenheten och utökades även med Ackurat (tidigare inom Industrial Solutions). Under året nådde Cipax ökad tillväxt men visade något lägre marginaler. Ackurat rapporterade starka siffror i nivå med föregående år. Efter ett förhållandevis svagt första halvår och återhämtning under det andra presterade Blowtech ett utfall i nivå med förväntningarna.

### 583

Nettoomsättning MSEK

### +96,9

Tillväxt %

### 64

Rörelseresultat MSEK

### 11,1

Rörelsemarginal %

### 302

Anställda medeltal

### UTVECKLINGEN UNDER ÅRET

Ackurat presterade ett år som låg i linje med det föregående sett till såväl omsättning som lönsamhet. Marknadsandelarna skiftade något med en mindre nedgång i Sverige och Finland som vägdes upp av försäljningsökningar i ett flertal andra EU-länder. Exportandelen av omsättningen är nu närmare 50 procent och här ser företaget ytterligare tillväxtpotential. Marknadstrenden går mot en efterfrågan på breda leverantörer med specialistkunskap inom flera områden, vilket gynnar Ackurats position med inriktning mot kontinuerlig produktutveckling.

För Blowtech innebar det första halvåret en nedgång på marknaderna i Norge och Sverige. Orderingången låg dock på en bra nivå och hade en positiv trend. Genom en successivt mer fördelaktig utveckling för den svenska industrin gjordes en återhämtning under det andra halvåret, vilket i slutändan gav ett utfall i linje med förväntningarna. Det var framför allt de stora fordonskundernas omfördelning av produktion till Sverige som hade en gynnsam inverkan, då Blowtech levererar produkter till ett antal olika bilmodeller.

För Cipax motsvarade orderingången under året inte förväntningarna men tillväxten blev ändå något högre än året innan.

Inom båtsegmentet, som generellt sett är en vikande marknad, lyckades Cipax öka sin försäljning med tio procent och ta ytterligare marknadsandelar i såväl Norge som Finland, medan nivån var konstant i Sverige. För de övriga egna produkterna minskade försäljningen något i Sverige och Norge, men ökade på andra marknader. I Finland, som är ett prioriterat område, stärktes positionen avseende såväl egenutvecklade som kundspecifika produkter. Hållbarhetstrenden påverkar också Cipax ställning positivt, då företagets miljövänliga plastgods ofta efterfrågas som ersättning för motsvarande komponenter av exempelvis glasfiber och metall. Tillsammans med Blowtech kan Cipax nu erbjuda såväl rotationsgjutning som formblåsning och därmed svara upp mot en större andel av kundernas behov.

### PRIORITERADE SATSNINGAR

Under 2018 koncentrerades Ackurats marknadsaktiviteter till prioriterade områden som Polen, England, Baltikum och Italien, med ökad försäljning som resultat. Inom framför allt möbelsegmentet uppnåddes positiva effekter genom lanseringen av företagets nya hemsida. På miljöområdet pågår ett arbete med materialutvärdering för att successivt kunna ersätta traditionella plastämnen med

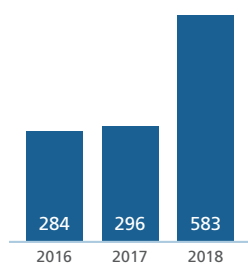
mer miljövänliga alternativ. Förhoppningen är att löpande lansera ersättningsprodukter och på så sätt attrahera ytterligare kundsegment.

Blowtech fokuserar på att effektivisera verksamheten samt att växa inom infrastruktur och industriprodukter utan att minska inom fordonssegmentet. På personalsidan reducerades antalet i Norge, medan säljsidan utökades i Sverige. Inom produktionen utvärderar Blowtech en ny process som ska göra det möjligt att tillverka lättare och mer miljöoptimerade produkter.

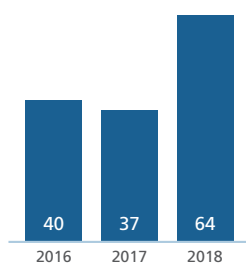
Genomförda effektiviseringar inom Cipax verksamhet gjorde att tillväxten kunde hanteras med endast mindre personella förstärkningar. Rationaliseringar som betecknas som Industri 4.0 genomförs i fabriker i form av uppkopplad utrustning, rapportering i realtid och automatisering av processer. Ett pågående miljöprojekt rör återvinning av produkter som nått slutet på sin livscykel. Här har Cipax i ett första steg riktat in sig på att ta tillvara plasten i båtar. Tester har genomförts för att utvärdera materialet i återvunnen form. Ett stort digitaliseringsprojekt inom marknadsföring samt kompetenshöjning avseende processer, material och teknik har varit andra prioriterade satsningar liksom utbildningar inom XANO Academy.



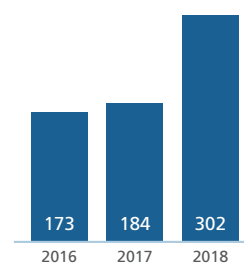
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



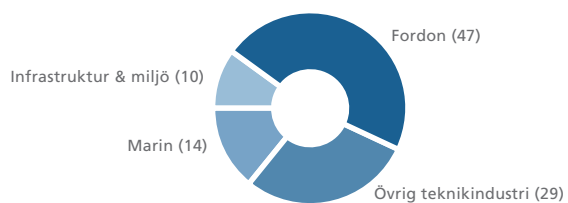
RÖRELSERESULTAT (MSEK)



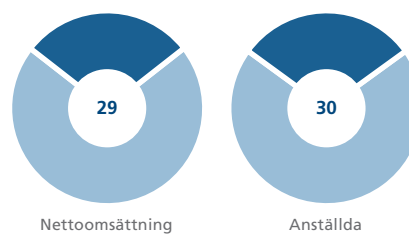
ANSTÄLLDA (MEDELANTAL)



BRANSCHFÖRDELNING (%)



ANDEL AV KONCERNEN (%)





#### EGENUTVECKLADE PRODUKTER

Ackurat har en stark profil som aktiv produktutvecklare och företagets sortiment breddades med flera nya detaljer under året. Stora förväntningar finns på försäljning av bland annat ett egendesignat skivkopplingsbeslag, som har fått stor uppmärksamhet i Europa. Produkten bedöms kunna generera ökade affärsmöjligheter även för andra artikelgrupper.

Blowtech har intensifierat satsningen på en expansion av det egna produktutbudet. Aktiviteterna koncentreras främst kring komponenter inom infrastruktur och teknikindustri.

I båtsegmentet lade Cipax fokus på

vidareutveckling och uppgraderingar under året. Inom infrastruktur introducerades vattenreningsprodukter och nylanseringar skedde även inom industrisegmentet, bland annat av behållare och tankar för lagring. Försäljningen av industriprodukter gav ett något svagare resultat än beräknat, då den satsning på svetsade tankar som inleddes under föregående år ännu inte fått genomslag i förväntad omfattning.

#### KUNDSPECIFIK TILLVERKNING

Inom fordonssegmentet levererar Blowtech ett flertal komponenter som är relaterade till en avgränsad produktinisch. Ett viktigt fokusområde för de kundspecifika produkterna

är därför att följa utvecklingen avseende innehållet i nytillverkade fordon och hitta ingångar för leveranser av andra artikeltyper. En dominerande kunds geografiska omfördelning av produktion har medfört ökade affärsmöjligheter för Blowtech.

För att nå en optimal slutprodukt startar Cipax uppdragsbaserade tillverkning redan under kundernas produktutvecklingsprocess med tjänster som bland annat projektledning och konstruktion. Under året noterades en ökning av kundspecifika åtaganden i Sverige och Finland, medan motsvarande försäljning i Norge minskade något.





## FRAMÅTBlick FÖR 2019

Samtliga affärsenhetens företag hade vid inledningen av 2019 ett orderläge som var bättre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Ackurats högre orderstock var främst relaterad till nya kunder på Europamarknaden. Den positiva utvecklingen förväntas fortgå och i första hand avse geografiska områden utanför Sverige. Digital marknadsföring är ett starkt fokusområde de kommande åren, där webbsidan alltmer ses som ett redskap för ökad försäljning. I övrigt fortsätter Ackurats koncentration kring en hög produktutvecklingstakt och proaktiv bearbetning av prioriterade marknader.

För Blowtech var ökningen av det totala ordervärdet vid årsskiftet jämnt fördelat över kunderna. Med genomslag av utfört effektiviserings- och automatiseringsarbete ser företaget goda möjligheter att stärka sina marginaler. Fordonssektorn har tidigare

varit ett starkt tillväxtområde för Blowtech. Förändringarna inom branschen utgör dock en riskfaktor och medför ett naturligt fokusskifte mot andra verksamhetsnischer. För att nå en lönsam tillväxt genomförs aktiviteter för enkla processlösningar samt optimering mellan formblåsning och rotationsgjutning.

Cipax betraktar förutsättningarna för fortsatt tillväxt som goda, huvudsakligen avseende segmenten infrastruktur och båt på exportmarknaderna. Flera intressanta uppdrag inom kundspecifik tillverkning kommer också att ge ett tillskott under året. Nya produkter tas fram inom samtliga produktområden, bland annat fortsätter satsningen på specialanpassade tankar. Parallellt pågår även utvärdering av nya material. Högst upp på agendan över marknadsaktiviteter står ett omfattande digitaliseringsprojekt med tillhörande utveckling av organisationen.





#### 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 miljövänliga, återvinningsbara plastmaterial. Primära produktsegment är båtar, artiklar för fordon och infrastruktur samt industritankar och flytelement. Tillverkningen karaktäriseras

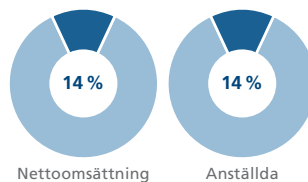
av kostnadseffektivitet för små till medelstora serier genom låga verktygskostnader och flexibel produktion. Flexibiliteten i produktutformningen möjliggör framställning av komplexa artiklar. Exempel på kundspecifika produkter är olika sorters tankar, rör och kåpor med stor bredd avseende arbetstemperaturer 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	80
Tillväxt	%	+2,0
Anställda	medelantal	43

## Andel av affärsenheten



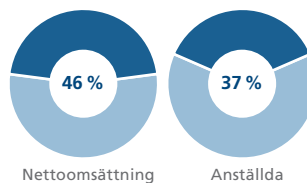
Insatsverktyg lämpat för små plastdetaljer i mindre produktionsserier.

**BLOWTECH**

Gnosjö / Kongsvinger

Nettoomsättning	MSEK	271
Tillväxt	%	+1,1
Anställda	medelantal	112

## Andel av affärsenheten



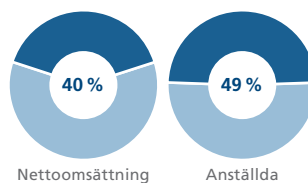
Bearbetningscell för styrservo-behållare i polyamid.

**CIPAX**

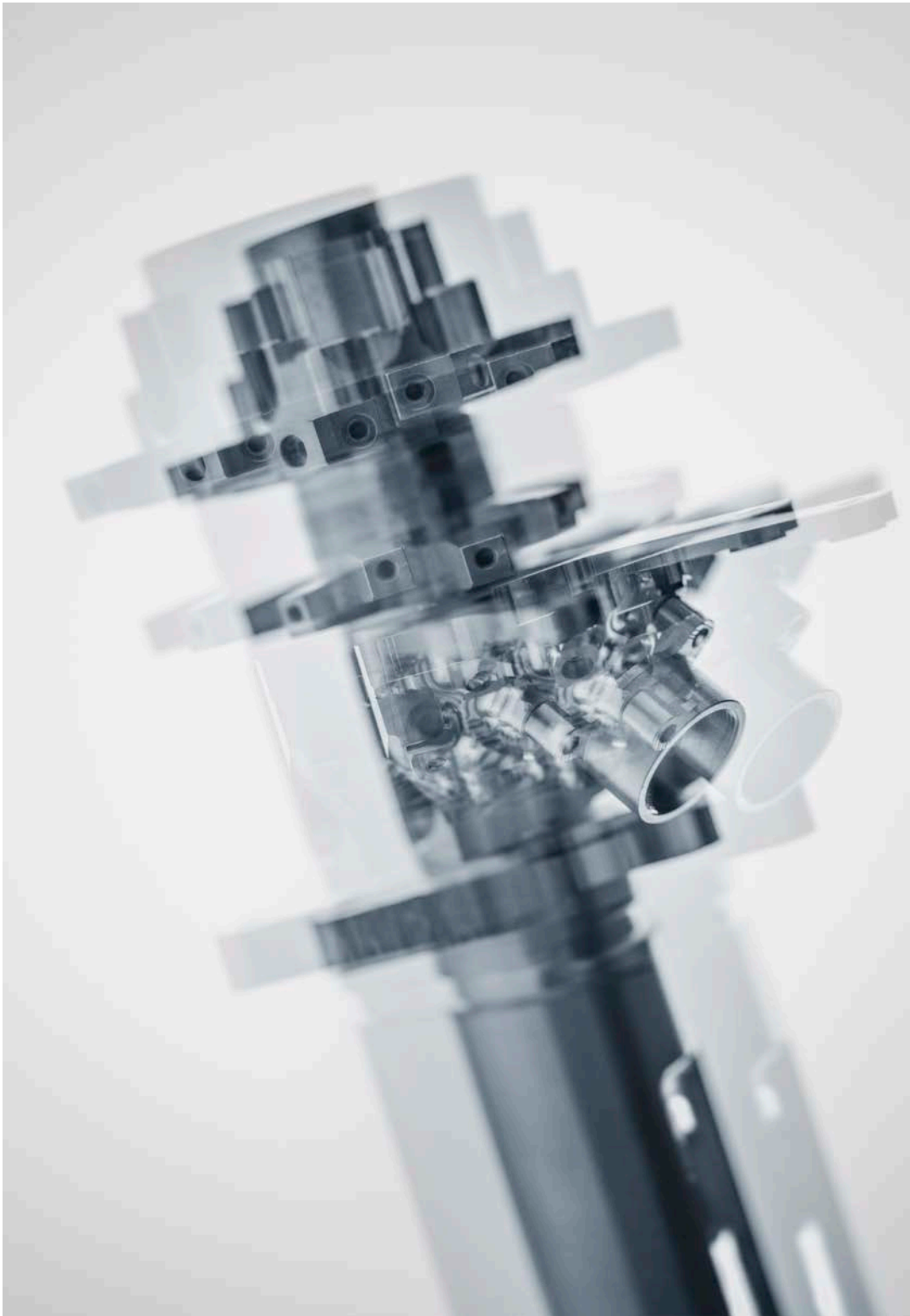
Bjørkelangen / Helsingfors / Skebobruk / Taebła

Nettoomsättning	MSEK	233
Tillväxt	%	+6,6
Anställda	medelantal	147

## Andel av affärsenheten



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
<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 2018.

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 2 044 MSEK (1 663). Rörelseresultatet uppgick till 236 MSEK (220), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,6 procent (13,2). Resultat före skatt var 219 MSEK (200).

### AKTIEDATA OCH NYCKELTAL

Resultat per aktie var 12:27 SEK (11:44). Eget kapital per aktie uppgick till 49:16 SEK (39:19). Genomsnittligt antal utestående aktier var under året 13 946 901. Soliditeten var 34 procent (36) vid årets slut. Medelantalet anställda uppgick till 1 015 (807).

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I januari slutfördes förvärvet av Blowtech Group med produktionsanläggningar i Gnosjö och Kongsvinger. Blowtech är en ledande nordisk aktör inom teknisk formblåsning av plast. Blowtech producerar komplexa komponenter till fordon och anläggningsmaskiner samt för utrustning inom infrastruktur. Omsättningen uppgår till 250 MSEK med en rörelsemarginal om ca 12 procent. Blowtech är en del av XANOs affärsenhet Industrial Products, där även Cipax och Ackurat, ingår. Köpeskillingen, som betalades dels kontant och dels genom överlåtelse av egna aktier, uppgick till 238 MSEK på skuldfri basis. För reglering av motsvarande 20 MSEK av köpeskillingen, överläts 133 778 egna aktier av aktieslag B.

I maj förvärvades Polyketting Holding B.V. med dotterbolag, beläget i Zelhem, Nederländerna. Verksamheten i förvärvade bolag omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av automationsutrustning, främst transportörsystem och ackumuleringsenheter, till förpackningsindustrin.

Under 2017 uppgick Polykettings omsättning till drygt 8 MEUR med en rörelsemarginal om ca 8 procent. Polyketting ingår i XANOs affärsenhet Industrial Solutions. Köpeskillingen, som betalades kontant, uppgick till 2,7 MEUR.

### HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

inga enskilda händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter årets slut.

### 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 2018 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 KMV, 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

Koncernföretagen startade året med ett gott orderläge men upplevde inledningsvis något större branschsvängningar än under jämförelseperioden. Som en följd av höstens avtagande ordergång avseende nya automationsprojekt, genomfördes färre installationer under det första kvartalet. Produktionsvolymerna till flera större kontraktskunder ökade däremot väsentligt.

Under andra kvartalet förvärvades nederländska Polyketting. Koncernens omsättning ökade med 22 procent och lönsamheten var fortsatt god. Undantaget den projektrelaterade verksamheten var efterfrågeläget något mer avaktande mot slutet av det första halvåret.

Koncernen rapporterade stigande ordervolymer och ett sammantaget starkt utfall under det tredje kvartalet. Projektleveranserna var fortsatt få men antalet avslut ökade markant. I övrigt var efterfrågan på koncernens produkter och tjänster generellt sett oförändrad samtidigt som svängningarna i ordergång dämpades något.

Koncernens verksamheter avslutade året på ett positivt sätt med såväl högre fakturering som stärkt rörelseresultat i förhållande till jämförelsekvartalet. Marknadsläget var oförändrat stabilt och efterfrågan fortsatt god.

För helåret stannade omsättningstillväxten vid 23 procent, varav nyförvärven Blowtech och Polyketting tillsammans stod för 21 procent. Rörelseresultatet förbättrades med drygt 7 procent, ett utfall som i kronor räknat innebar en ny toppnotering för koncernen.

### INDUSTRIAL PRODUCTS

I samband med att förvärvet av Blowtech slutfördes i januari, ombildades affärsenheten Rotational Moulding och bytte namn till Industrial Products. Efter förändringen omfattar affärsenheten Ackurat, Blowtech och Cipax. Tillskottet av Blowtech medförde att omsättningen inom Industrial Products i det närmaste fördubblades. Samtidigt översteg affärsenhetens rörelseresultat föregående års utfall med 74 procent. Vid sidan om Blowtech ökade Cipax volymer något medan marginalerna påverkades negativt av valutaeffekter och en mer ogynnsam produktmix. Ackurat stärkte positionen på flera marknader och visade oförändrat starka siffror.

### INDUSTRIAL SOLUTIONS

Volymökningen inom affärsenheten Industrial Solutions uppgick till drygt 5 procent. Till följd av främst en förändrad uppdragsstruktur sjönk rörelse-

resultatet med 9 procent jämfört med föregående år. Leveranserna till större kontraktskunder ökade stadigt för Fredriksons-bolagen, åtaganden som får en gynnsam påverkan även framöver. Omfattningen av den projektbaserade verksamheten minskade totalt sett i förhållande till utfallet under jämförelseperioden. NPB särskiljer sig dock positivt och visade på nytt starka helårssiffror samtidigt som orderläget inför kommande år är tillfredsställande.

### PRECISION TECHNOLOGY

Företagen inom affärsenheten Precision Technology rapporterade 14 procent högre fakturering och ett rörelseresultat som översteg jämförelseperiodens med 19 procent. Året präglades av ett fördelaktigt marknadsklimat där företagen fick en god utväxling av genomfört effektiviseringsarbete. Löpande resursförstärkningar genom investeringar i nya maskiner och utökade produktionsytor föll också väl ut.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Under 2018 kom koncernens tillväxt framför allt via förvärv men många koncernföretag växte också organiskt, inte minst inom affärsenheten Precision Technology. Förvärvade företag kompletterar befintliga verksamheter på ett bra sätt och bidrar även med nya kontaktytor. Inom hela organisationen finns ett starkt driv för framåtskridande. Marknadsmässigt syns just nu ingen generell avmattning och förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling i närtid bedöms därför vara goda.

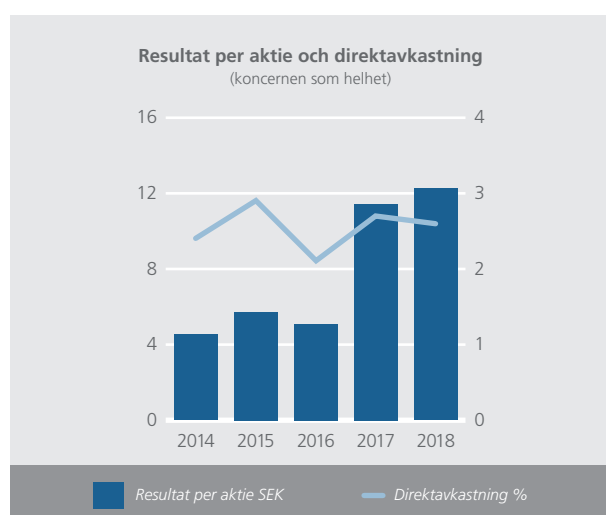
### INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 283 MSEK (46), varav 206 MSEK avsåg företagsaffärer, 7 MSEK immateriella tillgångar, 36 MSEK fastigheter och 34 MSEK maskiner och inventarier.

### KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 150 MSEK (117). Under 2018 har koncernens rörelsekapital, såsom lagertillgångar och kundfordringar, successivt ökat. I jämförelse med föregående år har dock oflödet hänförligt till rörelsekapital sammantaget varit lägre.

Koncernens likvida medel inklusive beviljade men ej utnyttjade krediter uppgick på balansdagen till 260 MSEK (343).



**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 785 MSEK (535). 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 fem 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 2018.

**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 14 093 490, fördelat på 3 644 400 A-aktier och 10 449 090 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 146 222 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 28,7 procent av kapitalet och 57,8 procent av rösterna. Pomona-gruppen AB innehade 29,9 procent av kapitalet och 29,7 procent av rösterna.

**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 genomförd aktiesplit har konverteringskursen omräknats i enlighet med § 8 B i villkoren. Omräknad konverteringskurs uppgår till 109 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 2018 bestämde antalet ledamöter till sex. Bland de stäm-movalda 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 2018 sju 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 2018 utsågs en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin. Valberedningens uppgift inför årsstämman 2019 är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, revisorer, mötesordförande vid stämman samt styrelse-, utskotts- och revisionsarvoden. Valberedningen har haft tre möten inför sitt förslag till årsstämman 2019, 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.

**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 utfärdats 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 företagets 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.

## FEMÅRSÖVERSIKT

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RESULTATRÄKNING, MSEK</b>					
Nettoomsättning	2 044	1 663	1 052	1 052	994
Kostnad sålda varor	-1 585	-1 259	-804	-809	-789
<b>Bruttoresultat</b>	<b>459</b>	<b>404</b>	<b>248</b>	<b>243</b>	<b>205</b>
Försäljningskostnader	-145	-115	-100	-101	-93
Administrationskostnader	-83	-68	-53	-48	-44
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	5	-1	1	2	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>236</b>	<b>220</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>69</b>
Finansiella intäkter	8	4	11	5	4
Finansiella kostnader	-25	-24	-15	-16	-17
<b>Resultat före skatt</b>	<b>219</b>	<b>200</b>	<b>92</b>	<b>85</b>	<b>56</b>
Skatt	-48	-42	-22	-19	-13
<b>Resultat för kvarvarande verksamhet</b>	<b>171</b>	<b>158</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>43</b>
Resultat från avvecklad/utdelad verksamhet	–	–	–	12	18
<b>Årets resultat</b>	<b>171</b>	<b>158</b>	<b>70</b>	<b>78</b>	<b>61</b>
<b>FINANSIELL STÄLLNING 31 DECEMBER, MSEK</b>					
Anläggningstillgångar	1 131	905	910	543	519
Omsättningstillgångar	863	615	599	376	341
Eget kapital	686	541	412	416	355
Långfristiga skulder	587	501	512	175	251
Kortfristiga skulder	721	478	585	328	254
<b>Balansomslutning</b>	<b>1 994</b>	<b>1 520</b>	<b>1 509</b>	<b>919</b>	<b>860</b>
<b>KASSAFLÖDE, MSEK</b>					
				varav <sup>4)</sup>	varav <sup>4)</sup>
Kassaflöde från löpande verksamhet	150	117	128	158	93
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-243	-42	-319	-58	-85
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-93</b>	<b>75</b>	<b>-191</b>	<b>100</b>	<b>8</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	109	-189	315	-91	-8
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>16</b>	<b>-114</b>	<b>124</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>NYCKELTAL</b>					
Rörelsemarginal, %	11,6	13,2	9,1	9,1	7,0
Vinstmarginal, %	10,7	12,0	8,7	8,0	5,6
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	27,6	33,6	17,1	20,0	13,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	17,9	20,7	13,6	15,9	10,9
Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>	13,0	14,8	10,1	12,1	8,5
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1)</sup>	9,9	9,3	7,1	6,8	5,1
Genomsnittligt eget kapital, MSEK <sup>1)</sup>	620	470	407	389	466
Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK <sup>1)</sup>	1 363	1 083	786	715	905
Genomsnittligt totalt kapital, MSEK <sup>1)</sup>	1 876	1 512	1 063	940	1 187
Soliditet, % <sup>1)</sup>	34	36	27	45	41
Andel riskbärande kapital, % <sup>1)</sup>	39	40	31	48	45
Resultat per aktie, SEK <sup>2,3)</sup>	12:27	11:44	5:09	4:81	3:18
Resultat per aktie (koncernen som helhet), SEK <sup>1,2,3)</sup>	12:27	11:44	5:09	5:73	4:53
Kostnader hänförliga till konvertibla skuldförbindelser, MSEK	2	2	2	1	1
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1,3)</sup>	49:16	39:19	29:80	30:67	26:18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK <sup>1,3)</sup>	10:73	8:51	9:33	11:67	6:83
Föreslagen utdelning per aktie, SEK <sup>3)</sup>	4:00	4:00	2:25	2:25	1:25
<b>ÖVRIGT</b>					
Avskrivningar enligt plan, MSEK	64	52	47	48	43
Avskrivningar enligt plan (koncernen som helhet), MSEK <sup>1)</sup>	64	52	47	48	52
Räntebärande skulder, MSEK <sup>1)</sup>	785	535	690	259	319
Uppskjuten skatteskuld, MSEK <sup>1)</sup>	91	71	52	28	33
Nettoinvesteringar exkl. företagsaffärer, MSEK	283	46	45	36	49
Medelantal anställda	1 015	807	666	660	675

<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 aktiespliten med villkoret 2:1 som genomfördes i juni 2017.<sup>4)</sup> Hänförligt till avvecklad/utdelad verksamhet.

För definitioner samt information om nyckeltal, se sidan 79. För uppgift om antal aktier, se sidan 12.

**BEMYNDIGANDE OM ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER**

I januari 2018 överläts 133 778 egna B-aktier i samband med företagsförvärv. Efter transaktionen uppgår antalet aktier i eget förvar till 146 222 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.

**UPPDELNING AV AKTIER**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en ökning av antalet aktier genom att varje befintlig aktie delas upp i två aktier (aktiesplit 2:1). Om stämman beslutar i enlighet med förslaget, verkställs uppdelningen i juni 2019.

**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 2018 innebär i huvudsak 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.

Styrelsen föreslår att ovanstående riktlinjer förblir oförändrade.

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

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:		(SEK)
Överkursfond		12 529 166
Balanserade vinstmedel		57 530 686
Årets resultat		90 589 011
<b>Totalt</b>		<b>160 648 863</b>

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖRESLÅR ATT DESSA MEDEL DISPONERAS ENLIGT FÖLJANDE:		(SEK)
Till aktieägarna utdelas kontant 4:00 SEK per aktie (13 947 268 aktier <sup>1)</sup> )		55 789 072
I ny räkning balanseras		104 859 791
<b>Totalt</b>		<b>160 648 863</b>

<sup>1)</sup> Efter avdrag för eget innehav uppgår antalet utestående aktier för närvarande till 13 947 268.

**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	2018	2017
Nettoomsättning	3, 4	2 043 932	1 663 197
Kostnad för sålda varor	6, 7, 8	-1 584 508	-1 259 317
<b>Bruttoresultat</b>		<b>459 424</b>	<b>403 880</b>
Försäljningskostnader	6, 7, 8	-145 518	-115 065
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-82 892	-67 902
Övriga rörelseintäkter	10	18 843	9 020
Övriga rörelsekostnader	11	-13 602	-9 573
Resultat från andelar i intresseföretag	17	-30	-8
<b>Rörelseresultat</b>	3, 4, 5	<b>236 225</b>	<b>220 352</b>
Finansiella intäkter	12	7 542	4 089
Finansiella kostnader	13, 26	-24 591	-24 251
<b>Resultat före skatt</b>		<b>219 176</b>	<b>200 190</b>
Skatt	14	-48 056	-42 179
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>171 120</b>	<b>158 011</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>171 120</i>	<i>158 011</i>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Förändring av säkringsreserv	24, 28	797	2 627
Skatt hänförlig till förändring av säkringsreserv	24, 28	-256	-578
Omräkningsdifferenser	24	8 520	647
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>9 061</b>	<b>2 696</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>180 181</b>	<b>160 707</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>180 181</i>	<i>160 707</i>
<b>AKTIEDATA</b>			
Resultat per aktie	SEK 22, 23	12:27	11:44
Resultat per aktie efter utspädning	SEK 22, 23	11:95	11:14



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	15	575 164	483 046
Övriga immateriella anläggningstillgångar		31 842	30 831
Pågående nyanläggningar och förskott avseende immateriella anläggningstillgångar		6 990	3 368
		<b>613 996</b>	<b>517 245</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	16	299 970	214 392
Maskiner och andra tekniska anläggningar	32	161 452	128 424
Inventarier, verktyg och installationer		26 403	19 882
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		26 726	22 875
		<b>514 551</b>	<b>385 573</b>
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	17	47	16
Långfristiga fordringar		1 134	996
Uppskjuten skattefordran	28	767	854
		<b>1 948</b>	<b>1 866</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 130 495</b>	<b>904 684</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
	18	288 025	205 728
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar och andra fordringar	4, 19, 20, 35	482 912	343 572
Förutbetalda kostnader		21 893	12 223
		<b>504 805</b>	<b>355 795</b>
<i>Likvida medel</i>	20, 21	70 569	53 146
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>863 399</b>	<b>614 669</b>
<i>Tillgångar till försäljning</i>		–	964
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 993 894</b>	<b>1 520 317</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	23	35 234	35 234
Övrigt tillskjutet kapital		45 993	25 993
Reserver	24	18 109	9 048
Intjänade vinstmedel		586 362	471 031
<b>Summa eget kapital</b>		<b>685 698</b>	<b>541 306</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>685 698</i>	<i>541 306</i>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 26, 30, 32	491 804	427 377
Övriga avsättningar	27	4 367	2 609
Uppskjuten skatteskuld	28	90 576	71 126
		<b>586 747</b>	<b>501 112</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och andra skulder	4, 20, 29	384 276	341 792
Avsättningar	27	5 631	10 045
Derivat	20	15 127	14 537
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25, 30, 32	293 193	107 721
Förutbetalda intäkter		22	463
Aktuell skatteskuld		23 200	3 341
		<b>721 449</b>	<b>477 899</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 308 196</b>	<b>979 011</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 993 894</b>	<b>1 520 317</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 2017</b>		<b>35 234</b>	<b>25 993</b>	<b>6 352</b>	<b>344 100</b>	<b>411 679</b>
Årets resultat		–	–	–	158 011	158 011
Övrigt totalresultat		–	–	2 696	–	2 696
<b>Totalresultat för året</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 696</b>	<b>158 011</b>	<b>160 707</b>
Lämnad utdelning, kontant		–	–	–	-31 080	-31 080
<b>Totala transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-31 080</b>	<b>-31 080</b>
<b>Eget kapital 31 december 2017</b>	23, 24	<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>	23, 24	<b>35 234</b>	<b>45 993</b>	<b>18 109</b>	<b>586 362</b>	<b>685 698</b>
<i>– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>35 234</i>	<i>45 993</i>	<i>18 109</i>	<i>586 362</i>	<i>685 698</i>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KONCERNEN (TSEK)	NOT	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		236 225	220 352
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m</i>			
Avskrivningar		64 281	52 223
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-874	108
Nedskrivning av varulager		4 124	849
Övrigt		2 715	993
Betald och erhållen ränta, netto	33	-15 914	-16 683
Betald inkomstskatt		-27 052	-23 640
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>263 505</b>	<b>234 202</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av varulager		-20 149	-30 893
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		-74 256	-108 660
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder		-20 631	29 643
Ökning (+) / minskning (-) av övriga avsättningar		1 189	-6 697
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>149 658</b>	<b>117 595</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-6 919	-3 368
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-75 875	-43 544
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 584	289
Förvärv av andelar i intresseföretag		-61	-
Indirekta investeringar genom förvärv av dotterbolag/inkräm	33, 34	-162 001	3 830
Ökning (+) / minskning (-) av övriga långfristiga fordringar		369	641
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-242 903</b>	<b>-42 152</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning		-55 789	-31 080
<b>Långfristiga skulder</b>	33		
Upptagna lån		136 406	180 993
Amortering av lån och leasingkulder		-121 669	-210 767
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	33		
Upptagna lån		22 562	56 209
Amortering av lån och leasingkulder		-32 357	-157 163
Förändring checkräkningskrediter		160 317	-27 757
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>109 470</b>	<b>-189 565</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>16 225</b>	<b>-114 122</b>
Likvida medel vid årets början		53 146	165 107
Kursdifferens i likvida medel		1 198	2 161
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>70 569</b>	<b>53 146</b>

## NOTER

### ■ NOT 1

#### ALLMÄN INFORMATION

Moderbolaget, XANO Industri AB (publ) med organisationsnummer 556076-2055, är ett publikt aktiebolag med säte i Jönköping, Sverige. Moderbolagets 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 2018. Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från 2018 har haft någon inverkan på koncernens resultat och ställning vid övergången men kräver kompletterande upplysningar.

Nya eller ändrade IFRS-standarder gällande från 2019 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 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 har ersatt IAS 39. Standarden berör klassificering och värdering, säkringsredovisning samt nedskrivning av finansiella tillgångar och skulder och har trätt i kraft 2018. De nya reglerna innebär, på samma sätt som i IAS 39, att finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier varav somliga värderas till upplupet anskaffningsvärde och somliga till verkligt värde. Standarden introducerar nya kategorier där klassificering baseras dels på instrumentets avtalsenliga kassaflöden och dels på företagets affärsmodell. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. XANO har valt att fortsätta tillämpa IAS 39 för säkringsredovisning. Utredning av effekterna av en övergång till IFRS 9 avseende denna del pågår. XANO har inte identifierat något behov av ändrad princip för värdering av finansiella tillgångar och skulder, och har därför inte identifierat några förändringar i bokfört värde vid övergången.

#### IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

IFRS 15 har trätt i kraft 2018 och etablerar ett nytt regelverk för fastställande av åtaganden och transaktionspris samt när ett företag ska redovisa intäkter från avtal med kunder.

Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när företaget uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra vara eller tjänst till en kund, det vill säga när kunden erhållit kontroll över denna. Detta kan ske vid en tidpunkt eller över tid. Koncernens intäktsflöde utgörs till övervägande del av åtaganden där kontroll överförs vid en tidpunkt: vid leverans av vara. Den nya standarden medför ingen förändring i redovisningen av intäkter för dessa leveranser. Koncernen har tidigare tillämpat successiv vinstavräkning för projektleveranser till förpackningsindustrin. För dessa leveranser sker intäktsredovisning över tid på liknande sätt som tidigare.

XANO har valt att tillämpa standarden med modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att den sammanlagda effekten av den första tillämpningen redovisas som en justering av ingående balans för eget kapital 1 januari 2018. XANO har valt att endast omräkna avtal som inte är avslutade vid övergången. XANO har inte identifierat några effekter av implementeringen på eget kapital. Standarden introducerar dock nya principer, begrepp och utökade upplysningskrav. Se vidare not 3 och 4.

#### IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 ersätter IAS 17 och träder i kraft 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 låneskulder. Samtidigt redovisas i resultaträkningen avskrivning på nyttjanderätter och räntekostnader för leasingskulder istället för hyreskostnader.

Koncernen har för avsikt att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till den nya standarden, innebärande att jämförelseåret inte räknas om och att den ackumulerade effekten av tillämpningen redovisas som en justering av ingående balans för första tillämpningsdagen. Förenklingsregeln att nyttjanderättstillgången motsvarar leasingskulden kommer att tillämpas vid övergången. Vidare kommer undantagen att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde att tillämpas. Värdet av tillkommande nyttjanderättstillgångar och leasingskulder uppgår per den 1 januari 2019 preliminärt till 86 MSEK och soliditeten sjunker därigenom med ca 1,5 procentenheter.

Tillämpningen bedöms inte få 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 moderbolaget, XANO Industri AB, och de företag över vilka moderbolaget 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 rösttalet. 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 eventalförpliktelser, 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.

#### RÖRELSEFÖRVÄRV

IFRS 3 tillämpas på rörelseförvärv. Detta innebär bland annat att transaktionsutgifter vid rörelseförvärv kostnadsförs samt att villkorade köpeskillningar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och att effekter av omvärderingar av dessa köpeskillningar 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 verksamt (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 moderbolaget 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. Transaktionspriset bestäms utifrån en förväntad kostnad med tillägg för vinstmarginal.

#### 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 ett enhetliga fraktvillkor. Volymrabatter och andra bonusar avräknas från intäkten om det är mycket sannolikt att dessa kommer att lämnas.

Vid försäljning av tjänster redovisas intäkten normalt över tid i takt med att presta-



tionsåtagandet 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. Garantiåtagandena 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. 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 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. Dotterbolagen 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 fordran till följd av uppfyllt 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. Värdet 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 allokeras 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.

En anläggningstillgång, som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten, särskiljs och redovisas separat i balansräkningen. Anläggningstillgångar för försäljning värderas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

#### 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 för 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

#### AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

En avtalstillgång redovisas när koncernen har levererat produkten/tjänsten till en kund 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.

#### 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 avtalsmässiga 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 dotterbolag 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 ränteintäkt eller räntekostnad. Övrig värdoförändring 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. Värdoförändring 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 värdoförändringen som nettoomsättning i förhållande till hur det säkrade flödet intäktsförts och därutöver som kursdifferens i årets resultat. För övriga derivat redovisas värdoförändring 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 lånets 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 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 garanti- och reklamationsåtaganden samt 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. Finansiell leasing innebär ett nyttjanderätt för aktuellt objekt redovisas som materiell anläggningstillgång. Samtidigt redovisas en låneskuld för framtida leasingbetalningar. Tillgång och skuld värderas vid leasingperiodens ingång till nuvärdet av avtalade leasingavgifter. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader för låneskulden. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

**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 köpeskillningar 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 334 MSEK (597). 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 575 MSEK (483). Se vidare not 15.

**AVSÄTTNINGAR**

Avsättningar definieras som skulder vilka är osvissa 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 reklamationsärenden reserveras de belopp som förväntas utflyta. Koncernens övriga långfristiga avsättningar uppgår till 4,4 MSEK (2,6) och övriga kortfristiga avsättningar uppgår till 5,6 MSEK (10,0). 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 (0,9). 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 2018-12-31 uppgår koncernens skulder avseende derivat till 15,1 MSEK (14,5). Se vidare not 20.

### NOT 3

#### REDOVISNING PER RÖRELSESEGMENT M.M.

Upplysningar avseende rörelsesegment lämnas utifrån ledningens perspektiv, vilket stämmer överens med hur de presenteras internt. Koncernen rapporterar från 2018 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 moderbolaget. Jämförelseåret har omräknats med anledning av förändrad uppdelning i affärsheter, se sidan 53.

UPPDELNING AV INTÄKTER/ NETTOOMSÄTTNING	INDUSTRIAL PRODUCTS		INDUSTRIAL SOLUTIONS		PRECISION TECHNOLOGY		ELIMINERING		KONCERNEN TOTALT	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Geografiska marknader <sup>1)</sup></b>										
Sverige	173 567	120 691	424 689	363 031	243 884	203 200	-5 601	-4 763	836 539	682 159
Övriga Norden	125 893	115 760	67 478	26 134	3 042	2 716	–	-118	196 413	144 492
Övriga Europa	278 175	58 564	493 842	551 788	15 696	20 402	–	–	787 713	630 754
Övriga världen	5 364	1 074	186 442	172 324	31 461	32 394	–	–	223 267	205 792
<b>Totalt</b>	<b>582 999</b>	<b>296 089</b>	<b>1 172 451</b>	<b>1 113 277</b>	<b>294 083</b>	<b>258 712</b>	<b>-5 601</b>	<b>-4 881</b>	<b>2 043 932</b>	<b>1 663 197</b>
<b>Produkttyp</b>										
Egna produkter	149 197	142 670	719 424	732 064	2 963	3 803	-162	–	871 422	878 537
Kundspecifik tillverkning	433 802	153 419	453 027	381 213	291 120	254 909	-5 439	-4 881	1 172 510	784 660
<b>Totalt</b>	<b>582 999</b>	<b>296 089</b>	<b>1 172 451</b>	<b>1 113 277</b>	<b>294 083</b>	<b>258 712</b>	<b>-5 601</b>	<b>-4 881</b>	<b>2 043 932</b>	<b>1 663 197</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>										
Försäljning av vara eller tjänst (vid en tidpunkt)	582 999	296 089	553 535	458 741	294 083	258 712	-5 601	-4 881	1 425 016	1 008 661
Försäljning av tjänst (över tid)	–	–	12 540	7 783	–	–	–	–	12 540	7 783
Projekt (över tid)	–	–	606 376	646 753	–	–	–	–	606 376	646 753
<b>Totalt</b>	<b>582 999</b>	<b>296 089</b>	<b>1 172 451</b>	<b>1 113 277</b>	<b>294 083</b>	<b>258 712</b>	<b>-5 601</b>	<b>-4 881</b>	<b>2 043 932</b>	<b>1 663 197</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 239 MSEK (181), huvudsakligen redovisade i segmentet Industrial Solutions.

RESULTATPOSTER PER SEGMENT	2018			2017		
	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	59 184 <sup>1)</sup>	-24 731	34 453	35 169 <sup>1)</sup>	-25 420	9 749
Industrial Solutions	139 380 <sup>2)</sup>	-66 152	73 228	150 334 <sup>2)</sup>	-57 323	93 011
Precision Technology	50 074	-46 924	3 150	42 594	-46 169	-3 575
Ofördelade poster	-29 462	137 807	108 345	-27 907	128 912	101 005
<b>Koncernen totalt</b>	<b>219 176</b>	<b>0</b>	<b>219 176</b>	<b>200 190</b>	<b>0</b>	<b>200 190</b>

<sup>1)</sup> I detta resultat ingår poster av engångskaraktär med 0 TSEK (-6 488) avseende reklamationer.

<sup>2)</sup> I detta resultat ingår poster av engångskaraktär med 3 000 TSEK (10 777) avseende återföring av befarade kundförluster.

RESULTATPOSTER PER SEGMENT	2018				2017			
	Ränteintäkter	Räntekostnader	Skatt	Avskrivningar	Ränteintäkter	Räntekostnader	Skatt	Avskrivningar
Industrial Products	183	-5 895	-8 511	-21 013	142	-1 127	-286	-9 473
Industrial Solutions	460	-7 940	-14 829	-25 316	413	-8 185	-19 841	-24 384
Precision Technology	58	-2 115	-564	-17 367	20	-1 324	669	-17 802
Ofördelade poster	-305	-2 548	-24 152	-585	-227	-5 809	-22 721	-564
<b>Koncernen totalt</b>	<b>396</b>	<b>-18 498</b>	<b>-48 056</b>	<b>-64 281</b>	<b>348</b>	<b>-16 445</b>	<b>-42 179</b>	<b>-52 223</b>

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER SEGMENT	2018				2017			
	Tillgångar	Skulder	Investeringar	Uppskjutna skatteskulder	Tillgångar	Skulder	Investeringar	Uppskjutna skatteskulder
Industrial Products	534 841 <sup>1)</sup>	98 925	182 180	22 646	218 531 <sup>1)</sup>	40 311	5 588	5 144
Industrial Solutions	1 158 009 <sup>2)</sup>	321 813	75 277	39 090	999 891 <sup>2)</sup>	312 347	24 906	40 711
Precision Technology	308 601	52 462	23 362	11 111	294 357	53 247	15 449	11 511
Ofördelade poster	-7 557 <sup>3)</sup>	49 999	2 494	17 729	7 538 <sup>3)</sup>	38 008	229	13 760
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 993 894</b>	<b>523 199</b>	<b>283 313</b>	<b>90 576</b>	<b>1 520 317</b>	<b>443 913</b>	<b>46 172</b>	<b>71 126</b>

<sup>1)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 416 TSEK (706).

<sup>2)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 21 TSEK (148).

<sup>3)</sup> Uppskjutna skattefordringar ingår med 330 TSEK (0).

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 anläggnings-tillgångar, inklusive ökning och minskningar som blivit följden av förvärv och avyttring av dotterbolag. Under 2018 har samtliga segment ökat sina totala rörelsetillgångar, som lager och kundfordringar.

Jämförelseperioderna har omräknats med anledning av förändrad uppdelning i affärsheter.

TILLGÅNGAR OCH INVESTERINGAR PER GEOGRAFISK MARKNAD	2018		2017	
	Anläggnings- tillgångar	Investeringar	Anläggnings- tillgångar	Investeringar
Sverige	551 683	209 146	381 700	24 645
Övriga Norden	443 784	37 741	412 649	16 810
Övriga Europa	123 379	35 630	97 121	3 859
Övriga världen	11 649	796	13 214	858
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 130 495</b>	<b>283 313</b>	<b>904 684</b>	<b>46 172</b>

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

#### ■ NOT 4

##### INTÄKTER, AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

AVTALSTILLGÅNGAR	2018	2017
Kontraktstillgångar för pågående uppdrag	88 654	59 959
Upplupna intäkter	4 239	1 035
	<b>92 893</b>	<b>60 994</b>

AVTALSSKULDER	2018	2017
Kontraktsskulder för pågående uppdrag	78 790	61 521
Förskott från kunder	16 390	30 300
Förutbetalda intäkter	22	463
	<b>95 202</b>	<b>92 284</b>

Koncernen genomför projektleveranser till förpackningsindustrin. För dessa projekt redovisas intäkter och kostnader med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen. Inledningsvis används förkalkyl för bedömning av intäkter och utgifter. När en mer säker prognos kan fastställas används istället prognosvärden för resultatbedömning. Avtalen är i huvudsak fastprisuppdrag. Färdigställandegraden baseras främst på nedlagda utgifter i förhållande till beräknade totala utgifter. För projekt som 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.

Totala uppdragsinkomster för projekt redovisade som intäkter över tid uppgår till 606 376 TSEK (646 753).

Intäkter har under perioden redovisats från prestationsåtaganden uppfyllda i tidigare perioder med 6 TSEK.

Införandet av IFRS 15 har under 2018 påverkat intäktsredovisningen med 297 TSEK avseende lämnade eller befarade kontraktböter, vilka minskat nettoomsättningen istället för att redovisas som kostnader i enlighet med tidigare standarder.

FÖR PÅGÅENDE UPPDRAG	2018	2017
Intäkter från leveranser som redovisas över tid	333 542	596 764
Kostnader för leveranser som redovisas över tid	-274 943	-455 034
<b>Redovisat resultat</b>	<b>58 599</b>	<b>141 730</b>
Erhållna förskott	719 613	982 196
Kontraktstillgångar	88 654	59 959
Kontraktsskulder	78 790	61 521

Per balansdagen finns en kund för vilken utestående kontraktstillgångar uppgår till 23,6 MSEK. I övrigt finns inga kunder för vilka kontraktstillgångarna överstiger 10 MSEK. Årets nedskrivningsprövning för förluster har inte medfört någon reservering.

Ouppfyllda prestationsåtaganden som förväntas intäktsredovisas senare än inom ett år uppgår ej till väsentliga belopp.

AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER	Tillgångar	Skulder
Vid årets början	60 994	92 284
Förvärv av dotterföretag	5 151	4 970
Tillgångar/skulder vid årets början/förvärvade poster som redovisats som intäkt 2018	-67 212	-81 814
Tillkommande tillgångar/skulder	92 871	77 363
Omräkningsdifferenser	1 089	2 399
<b>Vid årets slut</b>	<b>92 893</b>	<b>95 202</b>

#### ■ NOT 5

##### ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2018	varav män	2017	varav män
Sverige	511	83 %	420	81 %
Danmark	135	90 %	132	91 %
Norge	103	89 %	42	93 %
Estland	87	90 %	83	90 %
Kina	83	81 %	81	83 %
Nederländerna	80	92 %	34	91 %
Polen	9	44 %	7	57 %
Finland	4	75 %	4	75 %
USA	3	67 %	4	75 %
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 015</b>	<b>85 %</b>	<b>807</b>	<b>85 %</b>

ANDEL MÄN I STYRELSE/FÖRETAGSLEDNING	2018	2017
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelseledamöter	67 %	71 %
Ledande befattningshavare	50 %	50 %
<b>Rörelsedrivande dotterbolag</b>		
Styrelseledamöter	73 %	75 %
Ledande befattningshavare	78 %	73 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2018	2017
Löner och ersättningar	457 851	347 970
Sociala kostnader	133 786	103 397
(varav pensionskostnader <sup>1, 2, 3, 4)</sup> )	(38 869)	(30 979)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>591 637</b>	<b>451 367</b>

<sup>1)</sup> Av koncernens pensionskostnader avser 5 487 TSEK (4 827) 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 avgiftsbestämd plan) uppgår till 8 700 TSEK (6 180). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva försäkringsnivån till 142 procent (154). Avgift för kommande år beräknas bli i nivå med 2018 års.

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

<sup>4)</sup> I ett av koncernens svenska dotterbolag finns en pensionsförpliktelse tryggad genom kapitalförsäkring. Kvarstående belopp redovisas som tillgång respektive pensionskulda och uppgår till 183 TSEK (400).

FÖRDELNING AV LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	2018		2017	
	Styrelse och VD <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Styrelse och VD <sup>1)</sup>	Övriga anställda
Sverige (varav tantiem)	20 008 (2 839)	198 476	17 115 (2 020)	164 881
Danmark <sup>2)</sup> (varav tantiem)	6 987 (798)	103 807	5 387 (524)	96 033
Norge (varav tantiem)	1 137 (-)	49 860	998 (-41)	18 271
Nederländerna (varav tantiem)	964 (41)	43 253	751 (-)	15 094
Kina (varav tantiem)	1 780 (137)	13 074	1 592 (-)	11 630
Estland (varav tantiem)	482 (41)	13 190	405 (-)	10 846
Finland (varav tantiem)	- (-)	2 000	- (-)	1 859
Polen (varav tantiem)	- (-)	1 668	- (-)	1 272
USA (varav tantiem)	591 (-)	574	768 (-)	1 068
<b>Koncernen totalt (varav tantiem)</b>	<b>31 949 (3 856)</b>	<b>425 902</b>	<b>27 016 (2 503)</b>	<b>320 954</b>

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

<sup>2)</sup> Utöver tantiem har VD erhållit 6 110 TSEK i stay-on-bonus avtalad i samband med förvärv av Jorgensen Engineering AIS 2016. Kostnaden för stay-on-bonusen har fördelats 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 marknads- mässiga. 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 marknads- mässiga pensionsvillkor som ska vara premiebaserade. Samtliga befattningshavare i koncern- ledningen kan avsluta sin anställning med sex månaders uppsägning. Vid uppsägning av verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Styrelsen skall ha rätt att frånga 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 1 020 TSEK skulle fördelas med 270 TSEK till ordförande och 150 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 person. Under 2018 har 130 TSEK kostnadsförts avseende dessa uppdrag.

Koncernledningen har under 2018 utgjorts av verkställande direktören Lennart Persson och CFO Marie Ek Jonson. Till verkställande direktören har utgått lön och bilförmån om sammanlagt 5 999 TSEK (4 766), varav rörlig ersättning utgör 1 800 TSEK (1 100). Till övriga ledande befattningshavare har utgått lön exklusive löneväxling om sammanlagt 1 473 TSEK (1 519), varav rörlig ersättning utgör 0 TSEK (172). 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 (27) av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlön och bilförmån samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning. Pensionskostnaderna inklusive löneväxling uppgick för verkställande direktören till 1 470 TSEK (1 260). För övriga ledande befattningshavare uppgick pensionskostnaderna inklusive löneväxling till 501 TSEK (448).

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 avgångs- vederlag. 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

	2018	2017
Materialkostnader	-851 734	-712 830
Personalkostnader	-664 547	-509 460
Avskrivningar	-64 281	-52 223
Övriga externa kostnader	-232 356	-167 771
	<b>-1 812 918</b>	<b>-1 442 284</b>

#### ■ NOT 7 PERSONALKOSTNADER

PERSONALKOSTNADER FÖRDELADE PÅ FUNKTION	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-522 137	-392 545
Försäljningskostnader	-81 950	-67 525
Administrationskostnader	-60 460	-49 390
	<b>-664 547</b>	<b>-509 460</b>



### ■ NOT 8 AVSKRIVNINGAR

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ FUNKTION	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-59 373	-47 417
Försäljningskostnader	-4 183	-4 103
Administrationskostnader	-725	-703
	<b>-64 281</b>	<b>-52 223</b>

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ TILLGÅNGSSLAG	2018	2017
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-6 019	-5 602
Byggnader och mark	-12 541	-9 623
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-36 099	-29 316
Inventarier, verktyg och installationer	-9 622	-7 682
	<b>-64 281</b>	<b>-52 223</b>

### ■ NOT 9 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2018	2017
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdrag	-1 397	-831
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-30	-295
Skatterådgivning	-26	-17
Övriga tjänster	-22	-194
	<b>-1 475</b>	<b>-1 337</b>
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	-624	-499
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-28	-
Skatterådgivning	-21	-19
Övriga tjänster	-2	-
	<b>-675</b>	<b>-518</b>
<b>Totalt</b>	<b>-2 150</b>	<b>-1 855</b>

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

### ■ NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2018	2017
Hysesintäkter	927	1 211
Kursvinster på rörelsefordringar/skulder	14 825	5 488
Övrigt	3 091	2 321
	<b>18 843</b>	<b>9 020</b>

### ■ NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2018	2017
Kostnader uthyrning lokaler/personal	-927	-1 211
Kursförluster på rörelsefordringar/skulder	-11 264	-7 749
Övrigt	-1 411	-613
	<b>-13 602</b>	<b>-9 573</b>

### ■ NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER

	2018	2017
Ränteutgifter	396	348
Kursvinster på finansiella fordringar/skulder	7 146	3 741
	<b>7 542</b>	<b>4 089</b>

### ■ NOT 13 FINANSIELLA KOSTNADER

	2018	2017
Räntekostnader	-18 498	-16 445
Kursförluster på finansiella fordringar/skulder	-6 093	-7 775
Resultat från övriga anläggningstillgångar	-	-31
	<b>-24 591</b>	<b>-24 251</b>

### ■ NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2018	2017
Aktuell skatt	-45 500	-24 454
Uppskjuten skatt	-2 556	-17 725
	<b>-48 056</b>	<b>-42 179</b>

Skillnaden mellan svensk inkomstskattesats 22 % och effektiv skattesats uppkommer på följande sätt:

	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	219 176	200 190
Skatt enligt svensk inkomstskattesats	-48 219 22 %	-44 042 22 %
<i>Skatteeffekt av</i>		
Koncernmässiga överavskrivningar	-6 0 %	-6 0 %
Avvikelse i skattesats i utländska bolag	1 440 -1 %	1 842 -1 %
Transaktionskostnader vid förvärv	-230 0 %	-13 0 %
Ändrad bolagsskatt i Sverige	908 -0 %	- -
Utdelning från utländska bolag	-2 055 1 %	- -
Övriga skattemässiga justeringar	106 -0 %	40 -0 %
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-48 056 22 %</b>	<b>-42 179 21 %</b>

## ■ NOT 15

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

GOODWILL	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	484 781	485 667
Förvärv av dotterföretag	91 488	–
Årets omräkningsdifferenser	636	-886
<b>Vid årets slut</b>	<b>576 905</b>	<b>484 781</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-1 633	-1 629
Årets omräkningsdifferenser	-6	-4
<b>Vid årets slut</b>	<b>-1 639</b>	<b>-1 633</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>575 164</b>	<b>483 046</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 3–6 procent (3–6) för prognosperioden och därefter uthålligt till 3 procent (3). Antagna rörelsemarginaler uppgår uthålligt till 11–14 procent (11–14). Antaganden om tillväxt och marginaler baseras på tidigare års utfall och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen.<sup>1)</sup> Investeringsbelopp baseras på prognos och är därefter uthålligt i nivå med avskrivningarna.

Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov. Vid årets prövning har en diskonteringsränta<sup>2)</sup> (WACC) om 10,6 procent (10,6) före skatt använts. Årets prövning har ej påvisat något nedskrivningsbehov. Ett antal känslighetsanalyser där uthållig 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 moderbolaget, 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	2018	2017
Industrial Products	99 746	24 496
Industrial Solutions	399 473	382 605
Precision Technology	75 945	75 945
	<b>575 164</b>	<b>483 046</b>

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	57 239	56 448
Nyanskaffningar	2 039	874
Förvärv av dotterföretag	3 630	–
Avyttringar och utrangeringar	–	-1 106
Omklassificeringar	1 336	1 237
Årets omräkningsdifferenser	171	-214
<b>Vid årets slut</b>	<b>64 415</b>	<b>57 239</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-26 408	-22 118
Avyttringar och utrangeringar	–	1 106
Årets avskrivning enligt plan	-6 019	-5 602
Årets omräkningsdifferenser	-146	206
<b>Vid årets slut</b>	<b>-32 573</b>	<b>-26 408</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut <sup>1)</sup></b>	<b>31 842</b>	<b>30 831</b>
	Kvarvarande avskrivningstid, år	
<sup>1)</sup> varav		
Balanserade utvecklingsutgifter	7	30 442
Patent	5	217
Övriga	3	1 183
		511

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	3 368	874
Nyanskaffningar/förskott	5 319	2 494
Utrangeringar	-439	–
Omklassificeringar	-1 162	–
Årets omräkningsdifferenser	-96	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>6 990</b>	<b>3 368</b>

## ■ NOT 16

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BYGGNADER OCH MARK	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	338 257	334 553
Nyanskaffningar	8 682	1 983
Förvärv av dotterföretag	57 020	–
Avyttringar och utrangeringar	-485	–
Omklassificeringar	28 721	–
Årets omräkningsdifferenser	4 766	1 721
<b>Vid årets slut</b>	<b>436 961</b>	<b>338 257</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-123 865	-114 355
Avyttringar och utrangeringar	360	5
Årets avskrivning enligt plan	-12 541	-9 623
Årets omräkningsdifferenser	-945	108
<b>Vid årets slut</b>	<b>-136 991</b>	<b>-123 865</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut <sup>1)</sup></b>	<b>299 970</b>	<b>214 392</b>
<sup>1)</sup> varav mark	30 488	22 430

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	486 275	477 019
Nyanskaffningar	19 395	14 418
Förvärv av dotterföretag	46 345	–
Avyttringar och utrangeringar	-24 171	-5 346
Omklassificeringar	7 337	2 445
Årets omräkningsdifferenser	4 868	-2 261
<b>Vid årets slut</b>	<b>540 049</b>	<b>486 275</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-357 851	-335 517
Avyttringar och utrangeringar	18 717	4 942
Omklassificeringar	31	-6
Årets avskrivning enligt plan	-36 099	-29 316
Årets omräkningsdifferenser	-3 395	2 046
<b>Vid årets slut</b>	<b>-378 597</b>	<b>-357 851</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>161 452</b>	<b>128 424</b>

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	106 005	103 601
Nyanskaffningar	8 282	4 952
Förvärv av dotterföretag	7 848	–
Avyttringar och utrangeringar	-2 493	-1 699
Omklassificeringar	393	587
Årets omräkningsdifferenser	1 355	-1 436
<b>Vid årets slut</b>	<b>121 390</b>	<b>106 005</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-86 123	-81 109
Avyttringar och utrangeringar	1 962	1 347
Omklassificeringar	-31	–
Årets avskrivning enligt plan	-9 622	-7 682
Årets omräkningsdifferenser	-1 173	1 321
<b>Vid årets slut</b>	<b>-94 987</b>	<b>-86 123</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>26 403</b>	<b>19 882</b>

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	22 875	4 651
Förvärv av dotterföretag	298	–
Nyanskaffningar/förskott	39 516	22 202
Omklassificeringar	-36 625	-4 263
Årets omräkningsdifferenser	662	285
<b>Vid årets slut</b>	<b>26 726</b>	<b>22 875</b>

Tillkommande avtalsenliga åtaganden att förvärva materiella anläggningstillgångar uppgår till 8 221 TSEK (17 588).

## NOT 17 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	16	25
Årets anskaffningar/kapitaltillskott	312	–
Årets resultatandel	-30	-9
Årets omräkningsdifferenser	-11	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>287</b>	<b>16</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	–	–
Årets nedskrivning	-250	–
Årets omräkningsdifferenser	10	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>-240</b>	<b>–</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>47</b>	<b>16</b>

Firma 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	1 161 <sup>1)</sup>	120 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Beloppen är preliminära då bokslut för 2018 ej är fastställt.

## NOT 18 VARULAGER

	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	124 146	83 696
Varor under tillverkning	70 796	55 233
Färdiga varor och handelsvaror	87 748	55 588
Förskott till leverantörer	5 335	11 211
	<b>288 025</b>	<b>205 728</b>

Nedskrivning har skett med totalt 4 124 TSEK (849). Total utgift för varor som redovisas som kostnad uppgår till 851 734 TSEK (712 830).

## NOT 19 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	2018	2017
Kundfordringar	359 355	260 139
Skattefordran	1 316	1 169
Övriga fordringar	29 348	21 270
Uppplupna intäkter <sup>1)</sup>	4 239	1 035
Kontraktstillgångar	88 654	59 959
	<b>482 912</b>	<b>343 572</b>

<sup>1)</sup> 2017 års belopp har justerats för poster som omklassificerats till förutbetalda kostnader.

## ■ 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>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>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>	

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>2017</b>							
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kundfordringar <sup>2)</sup>	–	260 139				260 139	260 139
Likvida medel	–	53 146				53 146	53 146
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>–</b>	<b>313 285</b>				<b>313 285</b>	
<b>Finansiella skulder</b>							
Låneskulder			–	–	396 690	396 690	396 690
Leasingskulder <sup>3)</sup>			–	–	47 562	47 562	
Konvertibellån			–	–	59 113	59 113	62 130
Checkräkningskredit			–	–	31 733	31 733	31 733
<b>Summa räntebärande skulder</b>			–	–	<b>535 098</b>	<b>535 098</b>	
Leverantörsskulder			–	–	142 580	142 580	142 580
Derivat <sup>5)</sup>			–	14 537 <sup>5)</sup>	–	14 537	14 537
<b>Summa finansiella skulder</b>			–	<b>14 537</b>	<b>677 678</b>	<b>692 215</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 982 TSEK (599), varav 132 TSEK (62) är konstaterade kundförluster. Återföring avseende befarade kundförluster har redovisats i årets resultat med 3 000 TSEK (10 777). Erforderlig nedskrivning av utestående fordringar uppgår till 2 656 TSEK (5 269), se vidare not 35.

<sup>3)</sup> Beträffande finansiella 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 (0) exklusive skatt. Posten är ej effektivt säkrad och redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen.

<sup>5)</sup> Derivat avser räntesvappar som värderats till verkligt värde och tillhör värderingsnivå 2 enligt IFRS 13. Årets värdeförändring uppgår till 797 TSEK (2 627) exklusive skatt. Posten är effektivt säkrad och redovisas som "Förändring av säkringsreserv" i rapport över totalresultat.

NEDSKRIVNING AV UTESTÅENDE KUNDFORDRINGAR	2018	2017
Vid årets början	5 269	15 442
Reservering för förväntade förluster	337	526
Återföring avseende befarade förluster	-3 000	-10 777
Årets omräkningsdifferenser	50	78
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 656</b>	<b>5 269</b>

Nedskrivning har bedömts utifrån ett historiskt perspektiv med 0,13 % av total omsättning.

## ÅLDERSFÖRDELNING

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 TILLGÅNGAR PER 2017-12-31	Förfallotid			Totalt
	-30 dgr	31-90 dgr	91-360 dgr	
Kundfordringar <sup>1)</sup>	190 485	61 715	7 939	<b>260 139</b>
Likvida medel	53 146	-	-	<b>53 146</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>243 631</b>	<b>61 715</b>	<b>7 939</b>	<b>313 285</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 leasingkulder	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
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>2 178</b>	<b>10 084</b>	<b>280 931</b>	<b>293 193</b>	<b>257 426</b>	<b>186 194</b>	<b>48 184</b>	<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>				<b>472 781</b>	<b>267 313</b>	<b>195 932</b>	<b>52 036</b>	<b>988 062</b>

FINANSIELLA SKULDER PER 2017-12-31	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 leasingkulder	1 668	4 077	70 243	75 988	144 185	179 452	44 627	444 252
Konvertibellån <sup>2)</sup>	-	-	-	-	59 113	-	-	59 113
Checkräkningskredit	-	-	31 733	31 733	-	-	-	31 733
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 668</b>	<b>4 077</b>	<b>101 976</b>	<b>107 721</b>	<b>203 298</b>	<b>179 452</b>	<b>44 627</b>	<b>535 098</b>
Leverantörsskulder	94 178	34 851	13 551	142 580	-	-	-	142 580
Derivat	-	366	14 171	14 537	-	-	-	14 537
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>95 846</b>	<b>39 294</b>	<b>129 698</b>	<b>264 838</b>	<b>203 298</b>	<b>179 452</b>	<b>44 627</b>	<b>692 215</b>
<i>Summa icke-diskonterade flöden <sup>3)</sup></i>				<b>266 221</b>	<b>214 503</b>	<b>183 497</b>	<b>46 615</b>	<b>710 836</b>

<sup>1)</sup> Av redovisade kundfordringar har 84 502 TSEK (63 561) förfallit till betalning, se vidare not 35.

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

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

Beträffande räntebindning och ränterisker samt kreditrisker, se not 35.

FÖRDELNING PER VALUTA	Finansiella tillgångar		Finansiella skulder			
	2018-12-31	2017-12-31	Långfristiga		Kortfristiga <sup>1)</sup>	
			2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
SEK	152 625	116 101	315 655	261 674	440 414	310 118
USD	47 972	38 590	-	-	-21 610	-16 804
EUR	150 631	132 642	1 161	-	-32 652	-105 147
DKK	1 701	1 879	170 294	165 703	26 112	28 919
Övriga valutor	76 995	24 073	4 694	-	57 893	47 752
	<b>429 924</b>	<b>313 285</b>	<b>491 804</b>	<b>427 377</b>	<b>470 157</b>	<b>264 838</b>

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



## ■ NOT 21

### LIKVIDA MEDEL

Likvida medel inkluderar behållning på checkräkning, koncernvalutakonton.

LIKVIDA MEDEL	2018	2017
Kassa och bank	70 564	53 141
Kortfristiga placeringar	5	5
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>70 569</b>	<b>53 146</b>

## ■ NOT 22

### RESULTAT PER AKTIE

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING	2018	2017
Årets resultat, TSEK	171 120	158 011
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	13 947	13 813
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>12:27</b>	<b>11:44</b>

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING	2018	2017
Årets resultat, TSEK	171 120	158 011
Räntekostnader på konvertibla skuldförbindelser, TSEK <sup>1)</sup>	2 272	2 272
Emissionskostnader för konvertibla skuldförbindelser, TSEK	20	20
Justerat resultat, TSEK	173 412	160 303
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	13 947	13 813
Justering för antagen konvertering av konvertibla skuldförbindelser, tusental	570	570
Genomsnittligt antal aktier vid beräkning av resultat per aktie, tusental	14 517	14 383
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>11:95</b>	<b>11:14</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	2018-12-31	2018-01-01
A-aktier	3 644 400	3 644 400
B-aktier	10 449 090	10 449 090
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>14 093 490</b>	<b>14 093 490</b>
Kvotvärde, SEK	2:50	2:50
Aktiekapital, SEK	35 233 725	35 233 725

Totalt antal aktier uppgår till 14 093 490, varav 146 222 fanns i eget förvar per balansdagen. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgick under 2018 till 13 946 901. A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst. Per balansdagen uppgick antalet röster, efter avdrag för bolagets eget innehav, till 46 746 868.

Per den 1 juli 2016 utgavs konvertibla skuldförbindelser om nominellt 62 130 TSEK motsvarande 570 000 B-aktier vid full konvertering.

Föreslagen utdelning uppgår till 4:00 SEK per aktie.

## ■ NOT 24

### RESERVER

OMRÄKNINGSRESERV	2018	2017
Vid årets början	20 101	19 454
Årets omräkningsdifferenser	15 395	4 032
Effekt av säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-6 875	-3 385
<b>Vid årets slut</b>	<b>28 621</b>	<b>20 101</b>

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

SÄKRINGSRESERV	2018	2017
Vid årets början	-11 053	-13 102
Årets förändring inklusive skatt	541	2 049
<b>Vid årets slut</b>	<b>-10 512</b>	<b>-11 053</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 2018-12-31 fanns ränteswapavtal avseende fast bindning med totalt nominellt belopp om 219 MSEK (150).

	2018	2017
<b>Totala reserver</b>	<b>18 109</b>	<b>9 048</b>

## ■ NOT 25

### CHECKRÄKNINGSKREDITER

Utnyttjade checkkrediter redovisas som kortfristiga räntebärande skulder.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2018	2017
Beviljad checkräkningskredit	290 640	225 040
Outnyttjad del	-101 772	-193 307
<b>Utnyttjat belopp</b>	<b>188 868</b>	<b>31 733</b>

## ■ NOT 26

### KONVERTIBELLÅN

Bolaget har utelöpande konvertibellån redovisat till 60 319 TSEK (59 113). 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 2,20 procent). Konvertibelån kan under perioden 1–12 juni 2020 inlösas mot aktier av serie B till en konverteringskurs om 109 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 2 573 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	2018	2017
Garanti- och reklamationsåtaganden	3 815	1 583
Pensionsåtaganden	328	802
Vilande lagfartskostnader	224	224
	<b>4 367</b>	<b>2 609</b>
<b>Bedömd förfallotidpunkt</b>		
Mellan ett och fem år från balansdagen	4 143	2 385
Senare än fem år från balansdagen	224	224

KORTFRISTIGA	2018	2017
Garanti- och reklamationsåtaganden	5 631	10 045
	<b>5 631</b>	<b>10 045</b>

FÖRÄNDRING ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR	Långfristiga		Kortfristiga
	Garanti- och reklamations- åtaganden	Pensions- åtaganden	Garanti- och reklamations- åtaganden
Vid årets början	1 583	802	10 045
Förvärv av dotterföretag	526	–	–
Årets avsättningar	1 664	–	-1 558
Årets utbetalningar/nyttjande	–	-474	-3 345
Årets omräkningsdifferenser	42	–	489
<b>Vid årets slut</b>	<b>3 815</b>	<b>328</b>	<b>5 631</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.

	2018	2017
Anläggningstillgångar, koncernposter <sup>1)</sup>	22 188	13 148
Byggnader, dotterföretag	3 487	3 357
Obeskattade reserver		
Överavskrivningar, maskiner och inventarier	6 887	6 004
Periodiseringsfonder	27 032	19 238
Derivat	-2 862	-3 118
Utländska poster med avvikande skattesats	34 122	32 717
Övriga poster	-278	-220
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>90 576</b>	<b>71 126</b>
<b>Uppskjuten skattefordran <sup>2)</sup></b>	<b>-767</b>	<b>-854</b>
<b>Netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>89 809</b>	<b>70 272</b>
Ingående uppskjuten skatteskuld	-70 272	-51 104
Förvärv av dotterföretag	-15 433	–
Omräkningsdifferens	-1 293	-861
Avrundning	1	-4
<b>Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader</b>	<b>2 812</b>	<b>18 303</b>
– varav redovisat i		
Årets resultat	2 556	17 725
Övrigt totalresultat	256	578

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

<sup>2)</sup> 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. Av redovisat belopp är 394 TSEK tidsbegränsat till utnyttjande senast år 2020. Då legal kvittningsrätt ej föreligger, redovisas fordran som uppskjuten skattefordran i balansräkningen.

#### UPPSKJUTNA SKATTER

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTESKULD	2018	2017
Ingående uppskjuten skatteskuld	71 126	52 444
Anläggningstillgångar, koncernposter	-1 605	-834
Byggnader, dotterföretag	130	221
Obeskattade reserver		
Överavskrivningar, maskiner och inventarier	802	137
Periodiseringsfonder	3 248	880
Derivat	256	578
Övriga poster	-5	-24
Förvärv av dotterföretag	15 433	–
Utländska poster med avvikande skattesats	1 191	17 724
<b>Utgående uppskjuten skatteskuld</b>	<b>90 576</b>	<b>71 126</b>

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	2018	2017
Ingående uppskjuten skattefordran	854	1 340
Förändring förlustavdrag	-312	-613
Övrigt	219	38
Omräkningsdifferenser	6	89
<b>Utgående uppskjuten skattefordran</b>	<b>767</b>	<b>854</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

	2018	2017
Förskott från kunder	16 390	30 300
Leverantörsskulder	161 836	142 580
Löne- och semesterlöneskulder	65 605	55 673
Upplupna sociala avgifter	17 786	13 370
Övriga upplupna kostnader	11 523	14 767
Övriga ej räntebärande skulder	32 346	23 581
Kontraktsskulder	78 790	61 521
	<b>384 276</b>	<b>341 792</b>

### NOT 30

#### STÄLLDA SÄKERHETER

	2018	2017
<b>För egna skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	110 248	91 805
Företagsinteckningar	139 611	69 663
Tillgångar med återtaganderätt	36 598	22 994
Aktier i dotterbolag	629 794	375 867
Övriga pantsatta tillgångar	57 035	–
	<b>973 286</b>	<b>560 329</b>
<b>Övriga ställda panter</b>		
Pantförskrivna kapitalförsäkring med pensionsåtagande	183	400
	<b>183</b>	<b>400</b>
<b>Totalt</b>	<b>973 469</b>	<b>560 729</b>

### NOT 31

#### EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2018	2017
Pensionsförpliktelser	598	1 435
Ansvarsförbindelser avseende förskotts- och arbetsgarantier	22 928	24 336
	<b>23 526</b>	<b>25 771</b>

### NOT 32

#### LEASING

##### FINANSIELL LEASING

Objekt avseende finansiella leasingavtal har intagits i koncernredovisningen enligt nedan. Finansiella leasingavtal avser maskiner. Normala villkor för koncernens finansiella leasingavtal är rörlig ränta och leasingperiod sju år med ett restvärde om 25 procent av anskaffningsvärdet. Under året har betalda leasingavgifter avseende finansiella leasingavtal uppgått till 17 075 TSEK (10 911).

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	2018	2017
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	104 001	107 676
Förvärv av dotterföretag	34 073	–
Avyttringar och utrangeringar	-18 724	-3 675
Omräkningsdifferenser	383	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>119 733</b>	<b>104 001</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Vid årets början	-54 758	-48 830
Avyttringar och utrangeringar	12 843	3 332
Årets avskrivning enligt plan	-13 667	-9 260
Omräkningsdifferenser	-63	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>-55 645</b>	<b>-54 758</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>64 088</b>	<b>49 243</b>

LÅNESKULD FINANSIELL LEASING	2018	2017
Kortfristig del, förfallotidpunkt inom ett år	18 245	14 418
Långfristig del, förfallotidpunkt mellan ett och fem år	31 913	33 144
Långfristig del, förfallotidpunkt över fem år	82	–
	<b>50 240</b>	<b>47 562</b>

Låneskulden beräknas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Räntekostnader avseende finansiell leasing har belastat resultatet med 2 083 TSEK (919).

##### OPERATIONELL LEASING

Under året betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 17 678 TSEK (10 530) och utgör i huvudsak minimileasingavgifter.

AVTALADE FRAMTIDA AVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING	2018	2017
Förfallotid inom ett år	17 268	8 613
Förfallotid mellan ett och fem år	43 136	16 446
Förfallotid senare än fem år	32 228	–
	<b>92 632</b>	<b>25 059</b>

Operationell leasing avser främst lokalyr och billeasing.

Preliminär effekt av tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal:

AVSTÄMNING LEASINGÅTAGANDEN	
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
Skulder för finansiella leasingavtal den 31 december 2018	50 240
Avtal avseende korttidsleasing som kostnadsförs	-307
Justering avseende förlängningsoptioner	7 112
<b>Leasingskuld den 1 januari 2019</b>	<b>136 023</b>

### NOT 33

#### KASSAFLÖDE

##### FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG/INKRÅM

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

I november 2016 förvärvades Jorgensen Engineering A/S. Slutreglering av köpeskilling skedde under 2017.

FÖRVÄRV BLOWTECH	Redovisade värden i dotterbolag	Verkligt värdejustering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	–	74 625	74 625
Materiella anläggningstillgångar	67 511	32 538	100 049
Finansiella anläggningstillgångar	69	–	69
Omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	122 080	–	122 080
Långfristiga skulder	-45 310	-7 651	-52 961
Kortfristiga skulder	-83 290	–	-83 290
<b>Nettotillgångar/köpeskilling</b>	<b>61 060</b>	<b>99 512</b>	<b>160 572</b>

<sup>1)</sup> Kundfordringar ingår med 58 873 TSEK och förväntas inflyta i sin helhet. Likvida medel ingår med 7 724 TSEK.

FÖRVÄRV POLYKETTING	Redovisade värden i dotterbolag	Verkligt värdejustering	Verkligt värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	630	19 863	20 493
Materiella anläggningstillgångar	9 009	2 453	11 462
Finansiella anläggningstillgångar	420	–	420
Omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	24 545	–	25 545
Långfristiga skulder	-2 785	-1 673	-4 458
Kortfristiga skulder	-24 356	–	-24 356
<b>Nettotillgångar/köpeskilling</b>	<b>7 463</b>	<b>20 643</b>	<b>28 106</b>

<sup>1)</sup> Kundfordringar ingår med 3 931 TSEK och förväntas inflyta i sin helhet. Likvida medel ingår med 0 TSEK.

FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	2017	Kassaflöde	Ej likviditetspåverkande förändringar				2018
			Omräkningsdifferenser	Verkligt värdeförändring	Förvärv av dotterföretag	Övrigt	
<b>Långfristiga skulder</b>							
Räntebärande skulder	427 377	14 737	7 024	1 206	41 460	–	491 804
<b>Kortfristiga skulder</b>							
Räntebärande skulder	107 721	150 522	-10 269	–	49 742	-4 523	293 193
	<b>535 098</b>	<b>165 259</b>	<b>-3 245</b>	<b>1 206</b>	<b>91 202</b>	<b>-4 523</b>	<b>784 997</b>

FÖRVÄRV TOTALT	2018	2017 <sup>1)</sup>
Immateriella anläggningstillgångar	95 118	–
Materiella anläggningstillgångar	111 511	–
Finansiella anläggningstillgångar	489	–
Omsättningstillgångar	146 625	-3 861
Långfristiga skulder	-57 419	–
Kortfristiga skulder	-107 646	–
Kursdifferens	–	31
<b>Totala köpeskillingar</b>	<b>188 678</b>	<b>-3 830</b>
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-7 724	–
Överlåtelse av egna aktier	-20 000	–
Transaktionskostnader	1 047	–
<b>Totalt kassaflöde hänförligt till förvärvade verksamheter</b>	<b>162 001</b>	<b>-3 830</b>

<sup>1)</sup> Avser förvärv av Jorgensen Engineering A/S, se vidare not 34.

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

#### RÄNTA

Under räkenskapsåret uppgick betald ränta till 16 349 TSEK (17 030) och erhållen ränta till 435 TSEK (347).

## ■ NOT 34

### RÖRELSEFÖRVÄRV/-AVYTTRINGAR

I januari 2018 slutfördes förvärvet av Blowtech Group, med produktionsanläggningar i Gnosjö och Kongsvinger, och Blowtech Fastigheter AB. Blowtech är en ledande nordisk aktör inom teknisk formblåsning av plast. Blowtech producerar komplexa komponenter till fordon och anläggningsmaskiner samt för utrustning inom infrastruktur. Omsättningen uppgår till 250 MSEK med en rörelsemarginal om ca 12 procent. Blowtech är en del av XANOs affärsenhet Industrial Products, där även Cipax och Ackurat, ingår. Köpeskillingen, som betalades dels kontant och dels genom överlåtelse av egna aktier, uppgick till 238 MSEK på skuldfri basis. För reglering av motsvarande 20 MSEK av köpeskillingen, överläts 133 778 egna aktier av aktieslag B. De förvärvade enheterna bidrog med nettoomsättning om 271 MSEK med ett resultat efter skatt om ca 18 MSEK efter belastning för avskrivningar på övervärden och finansiella kostnader hänförliga till förvärvet. Förvärvet av Blowtech-bolagen medförde övervärden om sammanlagt 107 MSEK fördelat på goodwill (78 MSEK) och byggnader (29 MSEK). Transaktionskostnaderna uppgick till 0,5 MSEK. Goodwill avser kundrelationer och synergieffekter. Synergier förväntas främst uppnås till följd av att befintliga verksamheter inom affärsenheten Industrial Products via förvärvet tillförs ytterligare teknikkompetens inom plastbearbetning och tillgång till nya marknadssegment samt genom utnyttjande av gemensamma resurser.

I maj 2018 förvärvades Polyketting Holding B.V. med dotterbolag, beläget i Zelhem, Nederländerna. Verksamheten i förvärvade bolag omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av automationsutrustning, främst transportörsystem och ackumuleringsenheter, till förpackningsindustrin. Under 2017 uppgick Polykettings omsättning till drygt 8 MEUR med en rörelsemarginal om ca 8 procent. Polyketting ingår i XANOs affärsenhet Industrial Solutions. Köpeskillingen, som betalades kontant, uppgick till 2,7 MEUR. De förvärvade enheterna bidrog med nettoomsättning om 70 MSEK med ett resultat efter skatt om ca 4 MSEK efter belastning för avskrivningar på övervärden och finansiella kostnader hänförliga till förvärvet. Förvärvet av Polyketting medförde övervärden om sammanlagt 22 MSEK fördelat på goodwill (17 MSEK), övriga immateriella tillgångar (3 MSEK) och maskiner (2 MSEK). Transaktionskostnaderna uppgick till 0,5 MSEK. Goodwill avser kundrelationer och synergieffekter. Synergier förväntas främst uppnås till följd av att befintliga verksamheter inom affärsenheten Industrial Solutions via förvärvet tillförs ytterligare kompetens inom produktteknologi och tillgång till nya marknadssegment samt genom utnyttjande av gemensamma resurser. Övriga immateriella tillgångar avser produktkoncept med en beräknad nyttjandeperiod på tio år.

Om de förvärvade enheterna ingått i koncernen under hela året, skulle omsättningen ha uppgått till ca 2071 MSEK och årets resultat oförändrat till 171 MSEK.

I november 2016 genomfördes förvärv av danska Jorgensen Engineering A/S. Preliminär köpeskillning, som betalades kontant, uppgick till 371 MSEK. Slutlig köpeskillning fastställdes till 367 MSEK och återbetalning om 4 MSEK skedde i januari 2017.

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 dotterbolagens resultaträkningar
- » Risk vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar

#### TRANSAKTIONSRISKER

Transaktionsrisken uppkommer till följd av de kommersiella betalningsflöden som sker i annan valuta än respektive dotterbolags 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 valutaterminsavtal avseende 1,4 MUSD.

Andelen fakturering i utländsk valuta uppgick under 2018 till 57 procent (58). Av koncernens tillverkning ägde 50 procent (53) 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 intäcks- och kostnadsstruktur under 2018, fördelad på valutor, finns i nedanstående tabell.

Andel (%) av	SEK	EUR	DKK	Övriga
Fakturering	43	35	1	21
Kostnad såld vara	37	41	9	13

Koncernen är framför allt exponerad för förändringar i EUR och USD. Härutöver innehar dotterbolag fordringar och låneskulder i annan valuta än funktionell valuta, främst DKK, 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 9 MSEK.

#### RISK VID OMRÄKNING AV DOTTERBOLAGENS RESULTATRÄKNINGAR

Omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till svenska kronor sker till genomsnittskurs. Under förutsättning att fakturering och nettoresultat utfaller i likhet med 2018, skulle en förändring på fem procent av den svenska kronan gentemot alla valutor påverka faktureringen med ca 45 MSEK och nettoresultatet med ca 3 MSEK.

#### RISK VID OMRÄKNING AV DOTTERBOLAGENS BALANSRÄKNINGAR

Omräkningsrisker hänför sig till förändringar orsakade av valutakursförändringar på nettotillgångar i utländsk valuta, vilka omräknas till svenska kronor. Värdet av utländska dotterbolags nettotillgångar uppgick vid räkenskapsårets slut till 798 MSEK (706). Kursförändringar har vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar påverkat övrigt totalresultat för 2018 med 9 MSEK (0). 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 2,5 procent (2,7). Koncernens räntebärande skulder uppgick på balansdagen till 785 MSEK (535), varav 566 MSEK (385) är finansierade med rörlig ränta. Genomsnittlig räntebindningstid för resterande lån uppgår till 55 månader och den genomsnittliga räntan var vid årets slut 1,6 procent (2,2). Nettoresultatet av en (1) procentenhets höjning av räntenivån är ca -6 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 219 MSEK (150).

Valutaswapavtal används för att minska räntebelastningen inom koncernens flervalutakonton. Per balansdagen fanns inga valutaswapavtal.

**RÄNTEBINDNING AVSEENDE LÅN MED FAST RÄNTA**

Förfallotidpunkt	Belopp (TSEK)	Medelränta (%) <sup>1)</sup>	Andel (%)
2019	–	–	–
2020–2023	118 800	0,83	28
2024 och senare	100 000	2,59	72
<b>Totalt</b>	<b>218 800</b>	<b>1,63</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Exklusiv 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 moderbolagen lånar ut medel inom koncernen till marknadsmässiga villkor och vanligen med rörlig ränta. Betalningsberedskapen (likvida medel inklusive beviljade men ej utnyttjade krediter i förhållande till nettoomsättning) uppgick på balansdagen till 13 procent (21).

**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 359 MSEK (260). Per balansdagen fanns ingen kund för vilken utestående kundfordring översteg 20 MSEK.

**ÅLDERSFÖRDELNING KUNDFORDRINGAR**

Per balansdagen	..... Tid från förfalldag .....				Totalt
	Ej förfallet	6 – 30 dgr	31 – 90 dgr	> 90 dgr	
2018-12-31	274 853	37 851	26 459	20 192	<b>359 355</b>
2017-12-31	196 578	38 647	14 905	10 009	<b>260 139</b>

Årets kostnadsförda kundförluster uppgår till 982 TSEK (599), varav 132 TSEK (62) är konstaterade kundförluster. Återföring avseende befarade kundförluster har påverkat årets resultat positivt med 3 000 TSEK (10 777). Erforderlig nedskrivning av utestående fordringar har skett med 2 656 TSEK (5 269).

**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 världsmarknadspris- 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 34 procent (36).

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 dotterbolags 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 dotterbolag och företag som står under bestämmande inflytande av XANOs styrelseledamöter eller dotterbolags ledande befattningshavare. Dessa transaktioner utgör en del av bolagens normala verksamhet och sker på marknadsmässiga villkor. Under 2018 har försäljning från XANOs dotterbolag till ITAB Shop Concept AB med dotterföretag och AGES Industri AB med dotterföretag uppgått till 0,5 MSEK (1) respektive 1 MSEK (2). Inköp från AGES-bolagen till XANOs dotterbolag har uppgått till 1 MSEK (0,5). 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

Årets 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.

### 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.

### 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

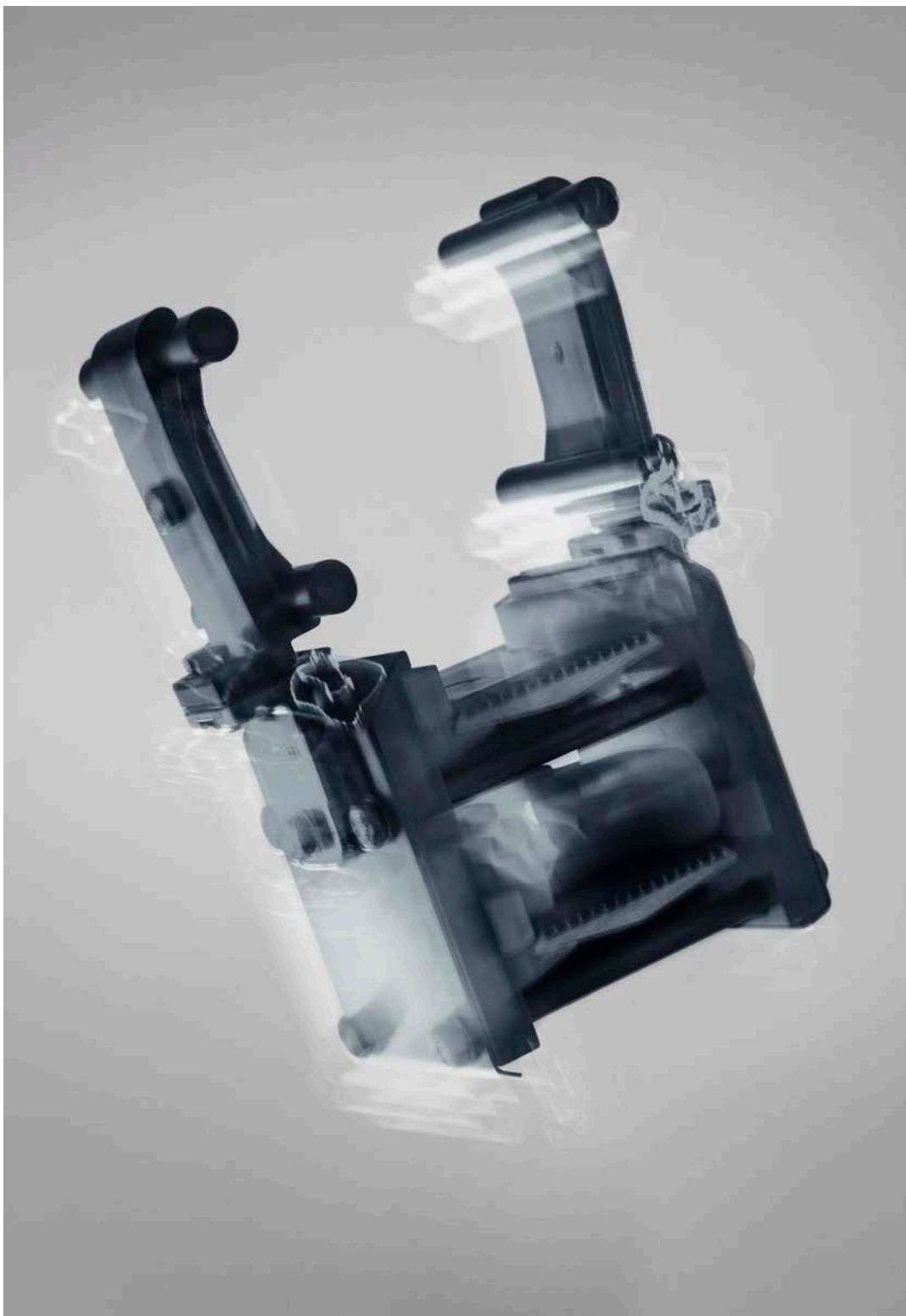
Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättning.

## 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. Marginalmåten presenteras också internt.



## RESULTATRÄKNINGAR

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Nettoomsättning		21 900	16 532
Kostnad för sålda varor		–	–
<b>Bruttoresultat</b>		<b>21 900</b>	<b>16 532</b>
Försäljningskostnader	3, 4	-3 939	-3 407
Administrationskostnader	3, 4, 5	-22 323	-19 304
Övriga rörelseintäkter		6	–
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 356</b>	<b>-6 179</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	6	136 921	113 071
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	8 424	6 986
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-12 545	-10 170
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>128 444</b>	<b>103 708</b>
Bokslutsdispositioner	9	-17 086	-12 928
<b>Resultat före skatt</b>		<b>111 358</b>	<b>90 780</b>
Skatt	10	-20 769	-19 894
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>90 589</b>	<b>70 886</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets resultat		90 589	70 886
Övrigt totalresultat		–	–
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>90 589</b>	<b>70 886</b>

## BALANSRÄKNINGAR

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11		
Inventarier, verktyg och installationer		69	102
		<b>69</b>	<b>102</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	228 667	52 761
		<b>228 667</b>	<b>52 761</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>228 736</b>	<b>52 863</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		687 469	627 342
Övriga fordringar		19	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		701	1 178
		<b>688 189</b>	<b>628 526</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		5	5
<i>Kassa och bank</i>	15	5 141	5 858
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>693 335</b>	<b>634 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>922 071</b>	<b>687 252</b>

## BALANSRÄKNINGAR

MODERBOLAGET (TSEK)	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	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		57 531	22 434
Årets resultat		90 589	70 886
		<b>160 649</b>	<b>105 849</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>204 782</b>	<b>149 982</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	14	<b>93 966</b>	<b>76 880</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		145	305
<b>Summa avsättningar</b>		<b>145</b>	<b>305</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	15, 16	171 985	119 113
		<b>171 985</b>	<b>119 113</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	15, 16	188 868	12 114
Kortfristiga räntebärande skulder	15, 16	19 167	5 000
Leverantörsskulder		1 397	1 409
Skulder till koncernbolag		213 464	298 321
Skatteskulder		4 411	3 438
Övriga skulder	15	17 235	15 835
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 651	4 855
		<b>451 193</b>	<b>340 972</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>623 178</b>	<b>460 085</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>922 071</b>	<b>687 252</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 2017</b>		<b>35 234</b>	<b>8 899</b>	<b>12 529</b>	<b>53 514</b>	<b>110 176</b>
Årets resultat		-	-	-	70 886	70 886
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för året</b>		-	-	-	<b>70 886</b>	<b>70 886</b>
Lämnad utdelning, kontant		-	-	-	-31 080	-31 080
<b>Eget kapital 31 december 2017</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>	13	<b>35 234</b>	<b>8 899</b>	<b>12 529</b>	<b>148 120</b>	<b>204 782</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER

<b>MODERBOLAGET</b> (TSEK)	NOT	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-4 356	-6 179
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m</i>			
Avskrivningar		33	38
Övrigt		–	–
Koncernbidrag		116 921	113 071
Erhållen utdelning		20 000	–
Betald och erhållen ränta, netto	18	-4 251	-6 643
Betald skatt		-19 893	-11 257
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>108 454</b>	<b>89 030</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar		-59 118	-199 549
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder		-82 163	177 602
Ökning (+) / minskning (-) av avsättningar		-160	-130
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-32 987</b>	<b>66 953</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i koncernföretag		-155 906	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-155 906</b>	<b>–</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning		-55 789	-31 080
<i>Ökning (+) / minskning (-) av långfristiga skulder</i>	18		
Upptagna lån		70 833	45 000
Amortering av lån		-19 167	–
<i>Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder</i>	18		
Förändring checkräkningskrediter		178 117	-25 937
Upptagna lån		14 167	5 000
Amortering av lån		–	-56 750
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>188 161</b>	<b>-63 767</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		5 863	2 704
Kursdifferens i likvida medel		15	-27
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>5 146</b>	<b>5 863</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 föranklas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt, i vissa fall, av skatteskal. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

#### 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 NÄRSTÄENDE

Av moderbolagets nettoomsättning utgjorde 100 procent (100) fakturering mot dotterbolag. Av moderbolagets rörelsekostnader utgjorde 2 procent (5) fakturering från dotterbolag.

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

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 12. 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 anskaffningsvärdet.

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 marknadsmässiga 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. Marknadsmässig ränta utgår på dotterbolagens tillgodohavanden respektive skulder.

## ■ NOT 3

## ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2018	varav män	2017	varav män
Sverige	8	38 %	7	43 %

ANDEL MÄN I STYRELSE/FÖRETAGSLEDNING	2018	2017
Styrelseledamöter	67 %	71 %
Ledande befattningshavare	50 %	50 %

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2018	2017
Löner och ersättningar	12 569	10 469
Sociala kostnader	7 301	6 222
(varav pensionskostnader <sup>1, 2)</sup> )	(2 687)	(2 304)
	<b>19 870</b>	<b>16 691</b>

<sup>1)</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 971 TSEK (1 708) 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	2018	2017
Styrelse och ledande befattningshavare	8 514	7 339
(varav tantiem)	(1 800)	(1 272)
Övriga anställda	4 055	3 130
	<b>12 569</b>	<b>10 469</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 1 020 TSEK skulle fördelas med 270 TSEK till ordförande och 150 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 person. Under 2018 har 130 TSEK kostnadsförts avseende dessa uppdrag.

Koncernledningen har under 2018 utgjorts av verkställande direktören Lennart Persson och CFO Marie Ek Jonson. Till verkställande direktören har utgått lön och

bilförmån om sammanlagt 5 999 TSEK (4 766), varav rörlig ersättning utgör 1 800 TSEK (1 100). Till övriga ledande befattningshavare har utgått lön exklusive lönevaxling om sammanlagt 1 473 TSEK (1 519), varav rörlig ersättning utgör 0 TSEK (172). 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 (27) av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlön och bilförmån samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning. Pensionskostnaderna inklusive lönevaxling uppgick för verkställande direktören till 1 470 TSEK (1 260). För övriga ledande befattningshavare uppgick pensionskostnaderna inklusive lönevaxling till 501 TSEK (448).

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	2018	2017
Försäljningskostnader	-5	-6
Administrationskostnader	-28	-32
	<b>-33</b>	<b>-38</b>

AVSKRIVNINGAR FÖRDELADE PÅ TILLGÅNGSSLAG	2018	2017
Inventarier, verktyg och installationer	-33	-38
	<b>-33</b>	<b>-38</b>

## ■ NOT 5

## ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2018	2017
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdrag	-275	-260
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-24	-172
Skatterådgivning	-4	-
Övriga tjänster	-6	-149
	<b>-309</b>	<b>-581</b>

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

## ■ NOT 6

## RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018	2017
Utdelning från dotterbolag	20 000	–
Erhållna koncernbidrag	116 921	113 071
	<b>136 921</b>	<b>113 071</b>

## ■ NOT 7

## RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2018	2017
Ränteintäkter, koncernföretag	5 514	3 892
Ränteintäkter, övriga	867	2 655
Valutakursdifferenser	2 043	439
	<b>8 424</b>	<b>6 986</b>

Övriga ränteintäkter innefattar värdeförändring om 797 TSEK (2 627) avseende ränteswappar värderade till verkligt värde.

## ■ NOT 8

## RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2018	2017
Räntekostnader, koncernföretag	-555	-459
Räntekostnader, övriga	-10 511	-9 657
Valutakursdifferenser	-1 479	-54
	<b>-12 545</b>	<b>-10 170</b>

Valutakursdifferenser innefattar värdeförändring om -1 359 TSEK (0) avseende valuta-derivat värderade till verkligt värde.

## ■ NOT 9

## BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2018	2017
Förändring överavskrivningar	17	11
Periodiseringsfond, årets förändring	-17 103	-12 939
	<b>-17 086</b>	<b>-12 928</b>

## ■ NOT 10

## SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2018	2017
Aktuell skatt	-20 769	-19 894
	<b>-20 769</b>	<b>-19 894</b>

Skillnaden mellan inkomstskattesats 22 % och effektiv skattesats uppkommer på följande sätt:

	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	111 358	90 780
Skatt enligt gällande skattesats	-24 499 22 %	-19 972 22 %
<i>Skatteeffekt av</i>		
Ej avdragsgilla kostnader	-785 1 %	-450 1 %
Ej skattepliktig utdelning	4 400 -4 %	– –
Övriga ej skattepliktiga intäkter	176 -0 %	579 -1 %
Schablonintäkt periodiseringsfonder	-61 0 %	-51 0 %
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-20 769 19 %</b>	<b>-19 894 22 %</b>

## ■ NOT 11

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 239	1 239
Vid årets slut	<b>1 239</b>	<b>1 239</b>
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-1 137	-1 099
Årets avskrivning enligt plan	-33	-38
Vid årets slut	<b>-1 170</b>	<b>-1 137</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets slut</b>	<b>69</b>	<b>102</b>

## ■ NOT 12

## ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	52 761	52 761
Förvärv av dotterföretag	175 906	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>228 667</b>	<b>52 761</b>

## MODERBOLAGETS INNEHAV

FIRMA	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 %	34 825
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>228 667</b>

## DOTTERBOLAGENS INNEHAV

FIRMA	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	Lynchburg, USA	1 000	100 %
Cipax AB	556065-7875	Norrköping, 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 %
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 Ljungarum AB	556202-5220	Jönköping, Sverige	2 796 000	100 %

Dotterbolagen utgörs av 17 industriföretag. Övriga bolag har begränsad verksamhet av karaktären försäljningsbolag, holdingbolag, fastighetsbolag eller vilande bolag.



## ■ NOT 13

## AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

FÖRDELNING AV AKTIEKAPITAL	2018-12-31	2018-01-01
A-aktier	3 644 400	3 644 400
B-aktier	10 449 090	10 449 090
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>14 093 490</b>	<b>14 093 490</b>
Kvotvärde, SEK	2:50	2:50
Aktiekapital, SEK	35 233 725	35 233 725

Totalt antal aktier uppgår till 14 093 490, varav 146 222 fanns i eget förvar per balansdagen. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgick under 2018 till 13 946 901. A-aktie medför tio röster och B-aktie en röst. Per balansdagen uppgick antalet röster, efter avdrag för bolagets eget innehav, till 46 746 868.

Per den 1 juli 2016 utgavs konvertibla skuldförbindelser om nominellt 62 130 TSEK motsvarande 570 000 B-aktier vid full konvertering.

Föreslagen utdelning uppgår till 4:00 SEK per aktie.

## ■ NOT 14

## OBESKATTADE RESERVER

	2018	2017
Periodiseringsfond, avsatt 2012	–	13 897
Periodiseringsfond, avsatt 2013	14 960	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	–
	<b>93 966</b>	<b>76 863</b>
Accumulerade avskrivningar utöver plan	–	17
	<b>93 966</b>	<b>76 880</b>

Av beskattade reserver utgör 20 673 TSEK (16 914) uppskjuten skatteskuld.

## ■ NOT 15

## SKULDER

	2018	2017
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Förfallotidpunkt mellan ett och fem år från balansdagen	171 985	119 113
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	–	–
	<b>171 985</b>	<b>119 113</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Checkräkningskredit, koncernvalutakonton	188 868	12 114
Kortfristig del av långfristiga lån	19 167	5 000
	<b>208 035</b>	<b>17 114</b>
<b>Totala räntebärande skulder</b>	<b>380 020</b>	<b>136 227</b>

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2018	2017
Beviljad checkräkningskredit, koncernvalutakonton	275 000	185 000
Outnyttjad del	-86 132	-172 886
<b>Utnyttjat belopp</b>	<b>188 868</b>	<b>12 114</b>

Moderbolagets likvida medel, inklusive beviljade men ej utnyttjade externa krediter, uppgick på balansdagen till 146 MSEK (211).

Bolaget har utelöpande konvertibellån redovisat till 60 319 TSEK (59 113). 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 2,20 procent). Konvertibelnen kan under perioden 1–12 juni 2020 inlösas mot aktier av serie B till en konverteringskurs om 109 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 2 573 TSEK (2 573). För utelöpande konvertibellån motsvarar räntekostnaden 4,1 procent av verklig skuld.

I kortfristiga skulder ingår derivat med totalt 15 128 TSEK (14 537). Posten avser räntesvappar och valutaterminer värderade till verkligt värde. Årets värdeförändring redovisas bland finansiella poster i resultaträkningen, se not 7 och 8.

Kassa och bank inkluderar behållning på checkräkning, koncernvalutakonton, med 5 140 TSEK (5 855).

## ■ NOT 16

## STÄLLDA SÄKERHETER

	2018	2017
Aktier i dotterbolag	223 168	47 262
	<b>223 168</b>	<b>47 262</b>

## ■ NOT 17

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2018	2017
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	394 546	459 369
Pensionsförpliktelser	598	1 256
	<b>395 144</b>	<b>460 625</b>

## ■ NOT 18

### KASSAFLÖDE

#### RÄNTA

Betald ränta uppgick till 9 835 TSEK (10 563) och erhållen ränta till 5 584 TSEK (3 920).

LIKVIDA MEDEL	2018	2017
Kassa och bank	5 141	5 858
Kortfristiga placeringar	5	5
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>5 146</b>	<b>5 863</b>

## ■ NOT 19

### 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 20

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

	2018	2017
Till aktieägarna utdelas kontant 4:00 SEK per aktie (4:00), beräknat på 13 947 268 aktier (13 947 268)	55 789	55 789
I ny räkning balanseras	104 860	50 060
	<b>160 649</b>	<b>105 849</b>

Efter avdrag för eget innehav uppgår antalet utestående aktier för närvarande till 13 947 268.

## ■ NOT 21

### HÄNDELSER 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 2018 har godkänts för publicering av styrelsen.

Årsredovisningen kommer att föreläggas årsstämman den 9 maj 2019 för fastställelse.

Jönköping den 12 mars 2019

Fredrik Rapp  
Ordförande

Anna Benjamin  
Vice ordförande

Petter Fägersten  
Styrelseledamot

Per Rodert  
Styrelseledamot

Stig-Olof Simonsson  
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot

Lennart Persson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2019.

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 2018. 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 2018 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 2018 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 revisionssed 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 2018 till 575 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning. Bolaget prövar årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknat återvinningsvärde. Återvinningsvär-

det 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 2018 till 2 044 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 2018 till 606 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.

### FÖRVÄRV AV AKTIER I DOTTERBOLAG

#### Beskrivning av området

Koncernen har under 2018 genomfört två förvärv av aktier i dotterbolag och det totala förvärvspriset uppgick till 190 MSEK och förvärvade immateriella anläggningstillgångar till 94 MSEK, varav goodwill uppgick till 91 MSEK. Bolagets upplysningar om förvärven framgår av not 34 "Rörelseförvärv/avyttringar", not 33 "Kassaflöde" samt av "Koncernredovisning" i not 2. Redovisningen av förvärven har krävt betydande uppskattningar av bolaget. Den viktigaste bedömningen avser verkliga värden på separat identifierbara tillgångar och skulder vid allokering av köpeskillingen. Därtill kommer nödvändiga anpassningar till koncernens redovisningsprinciper. Vid framtagande av förvärvsanalysen har bolaget gjort flertalet antaganden avseende bland annat framtida kassaflöden, tillväxt, diskonteringsränta samt val av modell för värdering. Värdering till verkliga värden av förvärvade tillgångar och skulder är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen eftersom det krävs betydande antaganden av bolaget och medför väsentliga uppskattningar i redovisningen.

#### *Hur detta område beaktades i revisionen*

I revisionen har vi utvärderat och granskat bolagets processer för upprättande av förvärsanalys bland annat genom att utvärdera rimligheten i framtida kassaflöden och tillväxtantaganden. Vi har granskat bolagets modeller och metoder för att genomföra förvärsanalys och rimligheten i val av värderingsmodell, samt antaganden om bland annat diskonteringsränta och framtida kassaflöden samt livslängd på tillgångarna. Vi har även granskat de justeringar som gjorts för att anpassa de förvärvade bolagens redovisningsprinciper till koncernens. 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 2018 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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:

- företagit 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 revisionsd 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 revisionsd 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 AB:s revisor av bolagsstämman den 8 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan den 20 maj 1997.

Jönköping den 18 mars 2019

Ernst & Young AB

Joakim Falck  
Auktoriserad revisor

## XANO INDUSTRI AB (PUBL)

**BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2018****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 marknad 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 ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)).

Av aktiebolagslagen följer att det i bolaget ska finnas tre beslutsorgan: bolagsstämman, 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**

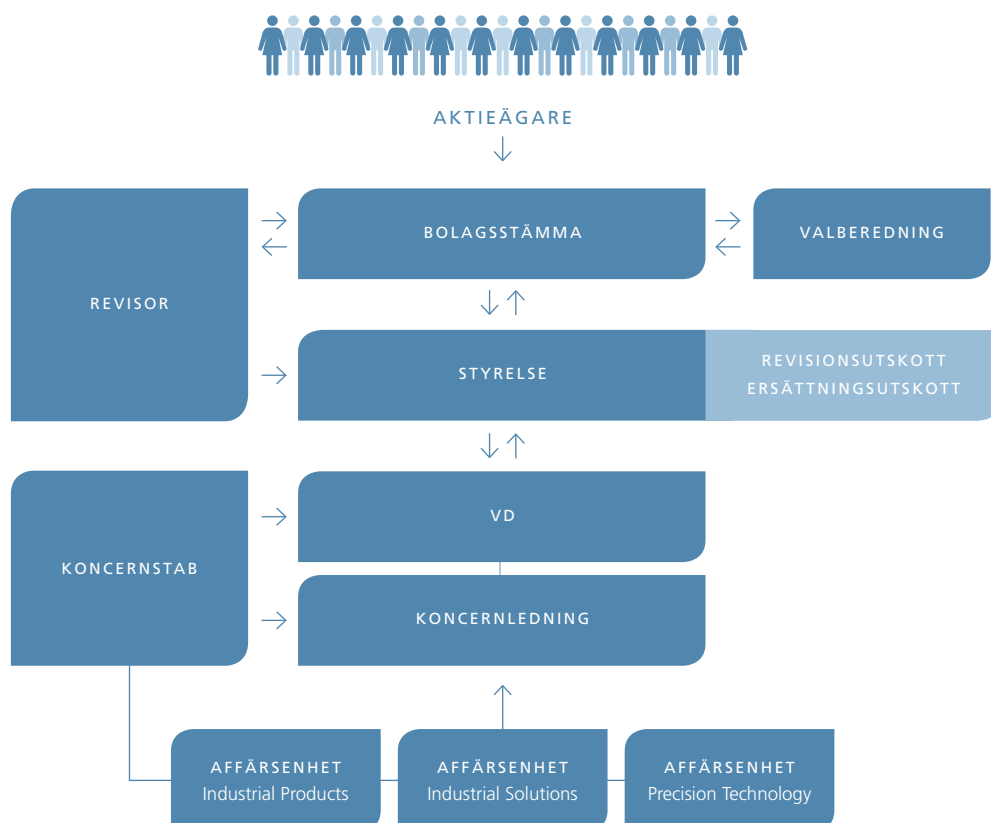
XANO Industri AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, vars övergripande mål är att skapa långsiktigt värde för aktieägare och andra intressenter. XANOs B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm i segmentet Mid Cap, list-

bytet från Small Cap genomfördes per den 2 januari 2019. De informationskrav som XANO härigenom har att uppfylla finns i det av börsen 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 2018 uppgick antalet aktieägare i XANO till 3 822, varav 3 643 var fysiska personer representerande 14,3 procent av rösterna och 37,4 procent av kapitalet. Det institutionella ägandet utgjorde 2,9 procent av rösterna och 9,8 procent av kapitalet. De tio största ägarna svarade för 94,0 procent av rösterna och 80,1 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 förfogade över 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, när så erfordras, 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 2018**

XANOs årsstämma 2018 avhölls tisdagen den 8 maj. 52 aktieägare, vars innehav motsvarade 94 procent av rösterna och 81 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 4:00 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 2019.
- » 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.

**ÅRSSTÄMMA 2019**

XANOs årsstämma 2019 äger rum torsdagen den 9 maj kl. 15:00 i bolagets lokaler på Industrigatan 14 B i Jönköping. Ytterligare information finns på sidan 102 i årsredovisningen för 2018.

**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 2018 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 under verksamhetsåret 2018 sju sammanträden. 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 2018 följande huvudpunkter:

**Nr 1 – 8 februari**

Bokslutskommuniké 2017, rapport från revisionsutskott, revisorernas redovisning av övergripande iakttagelser vid revision av 2017 års räkenskaper.

**Nr 2 – 26 mars (telefon)**

Förvärvsdiskussioner.

**Nr 3 – 8 maj**

Delårsrapport tre månader, reviderad prognos 2018, rapport från ersättningsutskott, förutsättningar inför årsstämman.

**Nr 4 – 12 juli (telefon)**

Halvårsrapport.

**Nr 5 – 17–19 september**

Strategi koncern, besök hos och fördjupad information om Canline och Polyketting.

**Nr 6 – 6–7 november**

Delårsrapport nio månader, besök hos och fördjupad information om Blowtech.

**Nr 7 – 13 december**

Prognos 2019, besök hos och fördjupad information om LK Precision, 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).

**ERSÄTTNINGsutskott**

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 2018 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 83 procent av rösterna och 58 procent av kapitalet i XANO, utsågs vid årsstämman 2018 en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin.

Valberedningens uppgift inför årsstämman 2019 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 årsstämman 2019, 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 2018 och avsåg mandattiden fram till och med årsstämman 2019. 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.

**AVVIKELSER FRÅN KODEN**

För 2018 finns inga avvikelser att rapportera.

**STYRELSENS OCH UTSKOTTENS SAMMANSÄTTNING PER 2018-12-31**

Namn	Invald	Funktion i styrelsen	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Deltagande i styrelsesammanträden 2018	Deltagande i ersättningsutskott 2018	Deltagande i revisionsutskott 2018	Styrelsearvode inklusive utskottsersättning, SEK
Fredrik Rapp	2004	ordförande	Ja	Nej <sup>1)</sup>	7 (7)	1 (1)	–	290 000
Anna Benjamin	2016	vice ordförande	Ja	Nej <sup>1)</sup>	7 (7)	–	1 (1)	180 000
Petter Fägersten	2011	ledamot	Ja	Nej <sup>1)</sup>	7 (7)	1 (1)	–	170 000
Eva-Lotta Kraft	2012	ledamot	Ja	Ja	7 (7)	–	1 (1)	180 000
Per Rodert	2013	ledamot	Ja	Ja	7 (7)	–	1 (1)	180 000
Stig-Olof Simonsson	2002	ledamot	Ja	Ja	6 (7)	–	–	150 000

<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.

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

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

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 2018 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 frånga 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 ordergång, 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 informationsskyldigheter 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. Ansvar 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 attersträtt 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 affärsenhets- och koncernledningen varvid den interna kontrollen och finansiella rapporteringen utvärderas. Koncernledningen rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet.

Under 2018 har arbetet med intern kontroll koncentrerats till införande av koncernens rutiner i nyförvärvade företag och förbättringar inom IT-säkerhet. Under 2017 låg fokus framför allt på införande av koncernens rutiner i nyförvärvade företag och särskild granskning av betalningsprocesser i det kinesiska dotterföretaget.

**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 2019.

Jönköping den 12 mars 2019

**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 ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 95–98 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. Upplysningar 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 18 mars 2019

Ernst & Young AB

Joakim Falck  
Auktoriserad revisor

## Styrelse



**FREDRIK RAPP** född 1972

**Ordförande** invald 2004.

**Huvudsaklig utbildning** Högskola, företagsekonomi.  
**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** VD Pomona-gruppen, VD Talk Telecom.

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

**Aktieinnehav i XANO** 1 080 000 A-aktier och 3 134 090 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** 2 564 400 A-aktier och 1 475 600 B-aktier.



**PETTER FÄGERSTEN** 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** 300 400 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, 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** 474 962 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** 2 224 B-aktier.

*Uppgifter om innehav avser status per den 31 december 2018 och inkluderar i förekommande fall närståendes innehav samt innehav där respektive ledamot kan utöva ett bestämmande inflytande.*

## Koncernledning



**MARIE EK JONSON** född 1967

**CFO** anställd 1992.

**Huvudsaklig utbildning** Civilekonom.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet** Controller ITAB.

**Aktieinnehav i XANO** 10 000 B-aktier.

**Konvertibelinnehav i XANO** nom. 3 052 000 SEK motsvarande 28 000 B-aktier.

**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** 74 000 B-aktier.

**Konvertibelinnehav i XANO** nom. 6 373 012 SEK motsvarande 58 468 B-aktier.

**Väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i till bolaget närstående företag** Inga.

## Revisor

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

ERNST & YOUNG AB, JÖNKÖPING





## AKTIEÄGARINFORMATION

### ÅRSSTÄMMA

Kommande årsstämma äger rum torsdagen den 9 maj 2019 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 3 maj 2019 och dels meddela bolaget sin avsikt att delta i årsstämman senast kl. 16:00 fredagen den 3 maj 2019 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 3 maj 2019, genom förvaltares försorg, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta vid stämman.

### UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 4:00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2018 med avstämningdag den 13 maj 2019. Om årsstämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen bli utsänd av Euroclear den 16 maj 2019.

### VALBEREDNING

Vid årsstämman 2018 utsågs en valberedning bestående av Ulf Hedlundh som ordförande, Anders Rudgård och Anna Benjamin. Valberedningens uppgift inför årsstämman 2019 är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, revisor, mötesordförande vid stämman samt styrelse-, utskotts- och revisionsarvoden.

### KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2019	9 maj
Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2019	10 juli
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2019	7 november
Bokslutskommuniké 2019	6 februari

### 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  
Webbsida www.xano.se

## Ackurat Industriplast AB

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

## Ackurat Suomen Oy

Pullittitie 18  
FI-00880 Helsingfors  
Telefon +358 (0)9 686 00 10  
E-post posti@ackurat.eu  
Webbsida 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  
Webbsida 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  
Webbsida 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  
Webbsida www.canline.com

## Cipax AB

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

## Cipax AS

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

## Cipax Eesti AS

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

## Cipax Oy

Pullittitie 18  
FI-00880 Helsingfors  
Telefon +358 (0)9 727 60 06  
E-post info@cipax.com  
Webbsida 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  
Webbsida www.fredriksons.se

## Fredriksons Industry (Suzhou) Co Ltd

Block 2&3, 21 Heshun Road  
CN-Suzhou, Jiangsu 215122  
Telefon +86 512 628 296 00  
E-post info@fredriksons.se  
Webbsida 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  
Webbsida www.jorgensen.dk

## 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  
Webbsida www.kmv.se

## AB LK Precision Parts

Fräsarvägen 22  
SE-142 50 Skogås  
Telefon +46 (0)8 448 32 70  
E-post info@lkpp.se  
Webbsida www.lkpp.se

## Mikroverktyg AB

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

## Resinit AB

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