

Upptagande till handel av  
Christian Berner Tech Trade AB (publ)  
på Nasdaq Stockholm



**CHRISTIAN  
BERNER**

Expect more

Swedbank 



# Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av B-aktier i Christian Berner Tech Trade AB (publ) ("Erbjudandet") och upptagande till handel av B-aktierna på Nasdaq Stockholm ("Noteringen"). Med "Christian Berner", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Christian Berner Tech Trade AB (publ), den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Huvudägaren" avses Christian Berner Invest AB. Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges, "KSEK" indikerar tusen SEK och "MSEK" indikerar miljoner SEK.

Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och Koncernens anställda. Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten eller investerare i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av B-aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller B-aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av B-aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av detta Prospekt ska avgöras av allmän svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

## Framåtriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla sådana uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppskattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och

andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållanden på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för detta Prospekt tar inte Bolaget något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

## Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland IMF, Konjunkturinstitutet, Statistiska Centralbyrån samt Statistisk sentralbyrå.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Bransch- och marknadsinformation information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Innehåll

Sammanfattning.....	3
Risikfaktorer.....	11
Inbjudan till förvärv av aktier i Christian Berner Tech Trade AB (publ) .....	14
Bakgrund och motiv.....	15
Villkor och anvisningar.....	16
VD har ordet.....	18
Marknadsöversikt.....	20
Väsentliga händelser i Christian Berners historia.....	24
Verksamhetsbeskrivning.....	25
Finansiell information i sammandrag.....	38
Operationell och finansiell översikt .....	44
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	47
Eget kapital, skulder och annan finansiell information .....	51
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	54
Bolagsstyrning .....	59
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	62
Bolagsordning .....	64
Legala frågor och kompletterande information.....	66
Skattefrågor i Sverige.....	68
Dokument införlivade genom hänvisning.....	69
Definitionslista.....	70
Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2014 och 2013 .....	F-1
Adresser .....	A-1

## Erbjudandet

**Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige**  
16 mars – 29 mars 2017

**Erbjudandepreis**  
5 procent lägre än det volymvägda genomsnittspriset  
för perioden 16 mars – 29 mars 2017

**Första handelsdag i Christian Berners B-aktier**  
31 mars 2017

**Likviddag**  
4 april 2017

**Övrigt**  
Kortnamn (ticker): CBTT B  
ISIN-kod: SE0006143129

## Vissa definitioner

**Christian Berner, Bolaget eller Koncernen**  
Christian Berner Tech Trade AB (publ), den koncern  
vari Christian Berner är moderbolag eller ett dotter-  
bolag i koncernen, beroende på sammanhanget

**Euroclear Sweden**  
Euroclear Sweden AB

**Huvudägaren**  
Christian Berner Invest AB

**Nasdaq Stockholm**  
Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq OMX  
Stockholm AB

**SEK**  
Svensk krona

## Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 jan – 31 mar 2017 .....	24 april 2017
Årsstämma 2017 .....	24 april 2017
Delårsrapport för perioden 1 jan – 30 jun 2017 .....	21 augusti 2017



# Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

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

## AVSNITT B – INFORMATION OM EMITTENTEN

B.1	Firma och handelsbeteckning	Christian Berner Tech Trade AB (publ), org. nr. 556026-3666
B.2	Emittentens säte och bolagsform	Bolaget har sitt säte i Härryda kommun, Västra Götalands län. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Bolaget bedriver handels- och agenturverksamhet med maskin- och processutrustning för bland annat vätskehantering och torkning, förpackningsmaskiner, pumpar och instrument, filter, tekniska plaster och vibrationsteknik. Bolaget tillhandhåller även tjänster såsom rådgivning och service till Bolagets kunder. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Till Bolagets viktigaste produkter räknas tekniska produkter inom miljöteknik så som vibrations- och bullerdämpande produkter, filter- och processteknik samt industriell utrustning. Samordning och styrning av Bolagets olika produktområden sker genom de två affärsområdena Process & Miljö och Materialteknik. Inom affärsområdet Process & Miljö är produktområdena främst av investeringskaraktär, även om det förekommer produkter av slitkaraktär och förbrukningsmaterial. Produktområdena inom Materialteknik karaktäriseras till stor del av slitvaror och förbrukningsmaterial men även av investeringskaraktär genom främst försäljning till spårbunden infrastruktur. Styrningen är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.
B.4a	Trender	Nedan framgår de huvudsakliga drivkrafterna för Christian Berners marknad (koncernen är verksam på den nordiska marknaden): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Många industriföretag i norra Europa ökar fokus på sina kärnverksamheter. Kunskapen inom områden vars aktiviteter ej definieras som kärnverksamhet minskar därmed och följden av detta blir att det ställs högre krav på industriföretagens nära samarbete med leverantörer som har hög teknisk kompetens och kundkännedom.</li> <li>• Industriföretagen försöker använda sig av färre leverantörer.</li> <li>• Bland Bolagets leverantörer pågår en konsolidering.</li> <li>• Ökad efterfrågan på tjänster (service och support) från Bolagets kunder.</li> <li>• Utflyttning av produktion från Bolagets kunder sker från Norden och övriga Västeuropa till lågkostnadsländer.</li> </ul>

B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Koncernen omfattar moderbolaget Christian Berner Tech Trade AB (publ) och de åtta direkt ägda dotterbolagen A/S Christian Berner, Christian Berner AS, Christian Berner OY, Christian Berner AB, A-Filter AB, Satron Instruments Process & Miljö Aktiebolag, Fillflex AB och PlastKapTek Sverige AB.																																																																																																																		
B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll	<p>Per den 31 december 2016 hade Bolaget 751 aktieägare. Bolagets största aktieägare per den 31 december 2016 var Christian Berner Invest AB med 11 514 651 aktier, motsvarande 61,4 procent av kapitalet och 75,9 procent av rösterna i Bolaget.</p> <p><b>Större aktieägare</b></p> <table border="1" data-bbox="515 499 1423 633"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Christian Berner Invest AB</td> <td>1 250 000</td> <td>10 264 651</td> <td>11 514 651</td> <td>61,4</td> <td>75,9</td> </tr> <tr> <td>Ernstström Kapitalpartner AB</td> <td></td> <td>2 061 753</td> <td>2 061 753</td> <td>11,0</td> <td>6,9</td> </tr> <tr> <td>Lannebo Micro Cap</td> <td></td> <td>2 047 511</td> <td>2 047 511</td> <td>10,9</td> <td>6,8</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %	Christian Berner Invest AB	1 250 000	10 264 651	11 514 651	61,4	75,9	Ernstström Kapitalpartner AB		2 061 753	2 061 753	11,0	6,9	Lannebo Micro Cap		2 047 511	2 047 511	10,9	6,8																																																																																										
Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %																																																																																																															
Christian Berner Invest AB	1 250 000	10 264 651	11 514 651	61,4	75,9																																																																																																															
Ernstström Kapitalpartner AB		2 061 753	2 061 753	11,0	6,9																																																																																																															
Lannebo Micro Cap		2 047 511	2 047 511	10,9	6,8																																																																																																															
B.7	Finansiell information i sammandrag	<p>Nedan redovisas Christian Berners historiska finansiella information för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015 samt 2016. Christian Berners räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med IFRS. Den historiska finansiella informationen avseende år 2014 och 2013 som tagits in i Prospektet har omarbetats i förhållande till den tidigare upprättade och hos Bolagsverket registrerade årsredovisningen avseende 2014 och 2013 på grund av byte i redovisningsprinciper till IFRS. Angivna belopp i avsnitten redovisas avrundade till miljoner SEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser under tio redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar. Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte enbart nyckeltal som "Avkastning på eget kapital" och "Soliditet". Christian Berner bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS.</p> <p><b>Koncernens rapport över totalresultatet</b></p> <table border="1" data-bbox="515 1037 1423 1843"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="4">Reviderad</th> </tr> <tr> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Rörelseintäkter</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>429,1</td> <td>445,6</td> <td>393,7</td> <td>392,8</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>0,5</td> <td>1,2</td> <td>0,4</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td><b>Summa rörelsens intäkter</b></td> <td><b>429,7</b></td> <td><b>446,7</b></td> <td><b>394,0</b></td> <td><b>393,6</b></td> </tr> <tr> <td>Handelsvaror</td> <td>-251,0</td> <td>-276,2</td> <td>-237,0</td> <td>-241,4</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-43,4</td> <td>-39,5</td> <td>-40,7</td> <td>-37,3</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-107,2</td> <td>-102,6</td> <td>-100,4</td> <td>-96,2</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar</td> <td>-4,2</td> <td>-4,6</td> <td>-4,8</td> <td>-4,7</td> </tr> <tr> <td><b>Summa rörelsens kostnader</b></td> <td><b>-405,8</b></td> <td><b>-422,6</b></td> <td><b>-382,9</b></td> <td><b>-379,6</b></td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>23,8</b></td> <td><b>24,1</b></td> <td><b>11,2</b></td> <td><b>14,1</b></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>0,6</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-0,4</td> <td>-0,4</td> <td>-0,6</td> <td>-1,4</td> </tr> <tr> <td><b>Finansnetto</b></td> <td><b>-0,1</b></td> <td><b>0,0</b></td> <td><b>0,0</b></td> <td><b>-1,0</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>23,7</b></td> <td><b>24,1</b></td> <td><b>11,2</b></td> <td><b>13,1</b></td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-5,2</td> <td>-1,6</td> <td>-2,5</td> <td>-3,2</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>18,5</b></td> <td><b>22,5</b></td> <td><b>8,6</b></td> <td><b>9,8</b></td> </tr> <tr> <td><b>Övrigt totalresultat</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Poster som kan återföras till årets resultat</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag</td> <td>0,8</td> <td>-0,8</td> <td>0,6</td> <td>-0,3</td> </tr> <tr> <td><b>Övrigt totalt resultat för perioden, netto efter skatt</b></td> <td><b>0,8</b></td> <td><b>-0,8</b></td> <td><b>0,6</b></td> <td><b>-0,3</b></td> </tr> <tr> <td><b>Summa totalresultat för perioden</b></td> <td><b>19,3</b></td> <td><b>21,7</b></td> <td><b>9,2</b></td> <td><b>9,5</b></td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	Reviderad				2016	2015	2014	2013	<b>Rörelseintäkter</b>					Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8	Övriga rörelseintäkter	0,5	1,2	0,4	0,8	<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>429,7</b>	<b>446,7</b>	<b>394,0</b>	<b>393,6</b>	Handelsvaror	-251,0	-276,2	-237,0	-241,4	Övriga externa kostnader	-43,4	-39,5	-40,7	-37,3	Personalkostnader	-107,2	-102,6	-100,4	-96,2	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4,2	-4,6	-4,8	-4,7	<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-405,8</b>	<b>-422,6</b>	<b>-382,9</b>	<b>-379,6</b>	<b>Rörelseresultat</b>	<b>23,8</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>14,1</b>	Finansiella intäkter	0,3	0,4	0,6	0,4	Finansiella kostnader	-0,4	-0,4	-0,6	-1,4	<b>Finansnetto</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>Resultat före skatt</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>13,1</b>	Inkomstskatt	-5,2	-1,6	-2,5	-3,2	<b>Periodens resultat</b>	<b>18,5</b>	<b>22,5</b>	<b>8,6</b>	<b>9,8</b>	<b>Övrigt totalresultat</b>					<b>Poster som kan återföras till årets resultat</b>					Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	0,8	-0,8	0,6	-0,3	<b>Övrigt totalt resultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>
MSEK	Reviderad																																																																																																																			
	2016	2015	2014	2013																																																																																																																
<b>Rörelseintäkter</b>																																																																																																																				
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8																																																																																																																
Övriga rörelseintäkter	0,5	1,2	0,4	0,8																																																																																																																
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>429,7</b>	<b>446,7</b>	<b>394,0</b>	<b>393,6</b>																																																																																																																
Handelsvaror	-251,0	-276,2	-237,0	-241,4																																																																																																																
Övriga externa kostnader	-43,4	-39,5	-40,7	-37,3																																																																																																																
Personalkostnader	-107,2	-102,6	-100,4	-96,2																																																																																																																
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4,2	-4,6	-4,8	-4,7																																																																																																																
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-405,8</b>	<b>-422,6</b>	<b>-382,9</b>	<b>-379,6</b>																																																																																																																
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23,8</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>14,1</b>																																																																																																																
Finansiella intäkter	0,3	0,4	0,6	0,4																																																																																																																
Finansiella kostnader	-0,4	-0,4	-0,6	-1,4																																																																																																																
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>																																																																																																																
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>13,1</b>																																																																																																																
Inkomstskatt	-5,2	-1,6	-2,5	-3,2																																																																																																																
<b>Periodens resultat</b>	<b>18,5</b>	<b>22,5</b>	<b>8,6</b>	<b>9,8</b>																																																																																																																
<b>Övrigt totalresultat</b>																																																																																																																				
<b>Poster som kan återföras till årets resultat</b>																																																																																																																				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	0,8	-0,8	0,6	-0,3																																																																																																																
<b>Övrigt totalt resultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>																																																																																																																
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>																																																																																																																

Forts.

B.7 Finansiell information  
i sammandrag

<b>Koncernens rapport över finansiell ställning</b>				
MSEK	Reviderad			
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	15,6	0,2	0,2	0,2
Distributionsrätter	6,1	7,4	8,7	10,0
Varumärken	3,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>24,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Maskiner och inventarier	10,6	10,5	10,7	11,3
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andra långfristiga fordringar	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Uppskjutna skattefordringar	3,2	3,6	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>38,7</b>	<b>21,9</b>	<b>19,9</b>	<b>21,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager mm</b>				
Färdiga varor och handelsvaror	19,6	19,1	20,5	21,2
Förskott till leverantörer	0,4	1,6	1,6	0,6
<b>Summa varulager mm</b>	<b>20,0</b>	<b>20,7</b>	<b>22,1</b>	<b>21,8</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	61,0	55,8	51,8	54,6
Fordringar på moderföretag	–	–	–	5,0
Aktuell skattefordran	–	–	–	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	3,4	2,3	0,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,1	2,4	2,1	1,4
Likvida medel	65,0	71,7	48,0	5,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>132,5</b>	<b>132,3</b>	<b>102,6</b>	<b>69,3</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>152,5</b>	<b>152,9</b>	<b>124,8</b>	<b>91,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>191,2</b>	<b>174,8</b>	<b>144,7</b>	<b>113,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	0,6	0,6	0,6	0,3
Övrigt tillskjutet kapital	41,2	41,2	41,2	–
Reserver	0,1	–0,7	0,1	–0,3
Balanserat resultat inkl. årets resultat	54,0	44,8	27,2	18,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>95,9</b>	<b>86,0</b>	<b>69,2</b>	<b>18,6</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	12,3	5,1	7,0	9,7
Skulder till moderföretag	–	–	–	6,6
Uppskjutna skatteskulder	2,2	1,8	1,5	1,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14,5</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>17,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	5,6	2,3	4,8	5,7
Förskott från kunder	1,7	3,7	3,1	2,1
Leverantörsskulder	27,9	34,4	28,2	29,4
Skulder till moderföretag	–	–	–	7,3
Aktuella skatteskulder	4,5	4,0	0,1	–
Övriga kortfristiga skulder	14,1	12,0	10,5	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26,8	25,3	20,3	22,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>80,8</b>	<b>81,9</b>	<b>67,0</b>	<b>76,8</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>95,3</b>	<b>88,8</b>	<b>75,5</b>	<b>94,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>191,2</b>	<b>174,8</b>	<b>144,7</b>	<b>113,0</b>

Forts.

B.7	Finansiell information i sammandrag	<b>Koncernens rapport över kassaflöden</b>			
		MSEK	Reviderad		
		2016	2015	2014	2013
		<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
	Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
	Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3,7	3,8	3,2	2,0
	Betald ränta	-0,1	-0,3	-0,3	-1,4
	Erhållen ränta	0,3	0,4	0,6	0,4
	Betald/återbetald inkomstskatt	-4,0	-1,8	-0,4	-2,1
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>23,7</b>	<b>26,2</b>	<b>14,2</b>	<b>12,9</b>
	<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
	Ökning/minskning av varulager	-0,7	1,4	-1,3	-0,9
	Ökning/minskning av rörelsefordringar	-6,8	-5,0	7,3	-9,0
	Ökning/minskning av rörelseskulder	-4,9	13,2	-9,0	3,9
	<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,0</b>
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,8</b>	<b>35,8</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>
	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
	Förvärv av dotterföretag	-18,4	-	-	-
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,1	-1,9	-0,2
	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,0	0,4	0,3	0,0
	Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0,0	-0,2	0,0	-0,1
	Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	0,3	-	-
	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,2</b>
	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
	Nyemission	-	-	41,4	-
	Upptagna lån	11,4	-	-	-
	Förändring av checkräkningskredit	-	-	-	-0,4
	Amortering av skuld till moderföretag	-	-	-6,6	-2,4
	Upptagna lån moderföretag	-	-	-	2,8
	Ändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	0,1	-1,9
	Amortering av lån	-3,0	-6,2	-2,3	-2,4
	Utdelning	-9,4	-4,7	-	-
	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>32,5</b>	<b>-4,2</b>
	<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7,4</b>	<b>24,2</b>	<b>42,1</b>	<b>2,4</b>
	Likvida medel vid periodens början	71,7	48,0	5,7	3,2
	Kursdifferens i likvida medel	0,7	-0,5	0,1	0,1
	<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>65,0</b>	<b>71,7</b>	<b>48,0</b>	<b>5,7</b>
	<b>Koncern - nyckeltal</b>				
	MSEK	2016	2015	2014	2013
	<b>Nettomsättning</b>				
	Nettomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
	Nettomsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	-3,7%	13,2%	0,2%	13,0%
	<b>Marginaler</b>				
	Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	41,5%	38,2%	39,8%	38,7%
	EBITA-resultat <sup>1</sup>	25,1	25,4	12,5	14,5
	EBITA-marginal, % <sup>1</sup>	5,9%	5,7%	3,2%	3,7%
	<b>Finansiell ställning</b>				
	Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	26,0%	31,0%	25,4%	77,8%
	Soliditet, % <sup>1</sup>	50,1%	49,3%	47,8%	16,5%
	Utdelning per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,5*	0,5	0,25	-
	<sup>1</sup> Ej definierat enligt IFRS.				
	* Föreslagen utdelning av Bolagets styrelse. Utdelningen fastställs av årsstämman den 24 april 2017.				
	<b>Definitioner nyckeltal</b>				
	Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad inom EU har getts ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016.				
	I prospektet refereras det till ett antal icke-IFRS nyckeltal som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagens verksamhet. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS nyckeltal som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.				



Forts.

B.7

Finansiell information  
i sammandrag**Definition av IFRS-nyckeltal**

IFRS-nyckeltal	Beskrivning
Nettoomsättning	Intäkter från försäljning med avdrag för försäljningsbonus och efter eliminering av koncernintern försäljning

**Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS regelverket**

Icke IFRS-nyckeltal	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Bruttomarginal <sup>1</sup>	Bruttoresultatet, det vill säga nettoomsättningen minus handelsvaror, som andel av nettoomsättningen	Bruttomarginalen visar Bolagets marginal efter inköpskostnad av handelsvaror
Nettoomsättningstillväxt <sup>1</sup>	Ökning i nettoomsättning i procent av föregående års rörelseintäkter	Mått på Bolagets tillväxt relativt föregående period som illustrerar Bolagets trend och ger möjlighet att följa underliggande drivkrafter
EBITA <sup>2</sup>	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter	Som tillverkande företag är EBITA ett viktigt mått för att visa Bolagets lönsamhet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter. Förbättrar jämförbarhet med andra aktörer i branschen
EBITA-marginal <sup>2</sup>	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter, relativt rörelsens nettoomsättning	EBITA-marginalen visar Bolagets resultatgenerering före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter relativt rörelsens nettoomsättning. Ett resultatmått som är passande för bolag som Christian Berner
Genomsnittligt eget kapital <sup>2</sup>	Genomsnittet av summan av ingående eget kapital för perioden adderat med utgående eget kapital för perioden	Genomsnittligt eget kapital är ett mer rättvisande jämförelsemått och används som komponent vid beräkningen av nyckeltalet Avkastning på eget kapital
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup>	Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital	Visar vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital, sett ur ett aktieägarperspektiv
Soliditet <sup>2</sup>	Eget kapital i procent av balansomslutningen	Nyckeltalet visar Bolagets kapitalstruktur genom hur stor andel av Bolagets balansomslutning som utgörs av eget kapital
Utdelning per aktie <sup>2</sup>	Utdelat belopp dividerat med antal utestående aktier	Utdelning till aktieägarna är en del av Bolagets finansiella mål. Nyckeltalet visar Bolagets historiska utdelningarna per aktie

<sup>1</sup> Se tabell under avsnittet "härlledning av alternativa nyckeltal" på sida 7<sup>2</sup> Se tabell under avsnittet "härlledning av alternativa nyckeltal" på sida 8**Härlledning av alternativa nyckeltal**

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
Handelsvaror	-251,0	-276,2	-237,0	-241,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>178,1</b>	<b>169,4</b>	<b>156,6</b>	<b>151,4</b>
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
<b>Bruttomarginal</b>	<b>41,5%</b>	<b>38,0%</b>	<b>39,8%</b>	<b>38,5%</b>

MSEK	Reviderad				
	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8	347,5 <sup>4</sup>
Nettoomsättningstillväxt	-3,7%	13,2%	0,2%	13,0%	-

<sup>4</sup> Källa: Bolagets reviderade årsredovisning för 2012 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

Forts.

B.7	Finansiell information i sammandrag	Reviderad				
		MSEK	2016	2015	2014	2013
		Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
		Avskrivning och nedskrivning av immateriella anläggnings-tillgångar	1,3	1,3	1,3	0,4
		<b>EBITA</b>	<b>25,1</b>	<b>25,4</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>
		Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
		<b>EBITA-marginal (%)</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>
		Reviderad				
		MSEK	2016	2015	2014	2013
		<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>13,1</b>
		Ingående eget kapital för perioden	86,0	69,0	18,6	15,0
		Utgående eget kapital för perioden	95,9	86,0	69,2	18,6
		<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>91,1</b>	<b>77,5</b>	<b>43,9</b>	<b>16,8</b>
		<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>26,0%</b>	<b>31,1%</b>	<b>25,4%</b>	<b>77,8%</b>
		Reviderad				
		MSEK	2016	2015	2014	2013
		Eget kapital	95,9	86,2	69,2	18,6
		Balansomslutning	191,2	174,8	144,7	113,0
		<b>Soliditet</b>	<b>50,1%</b>	<b>49,3%</b>	<b>47,8%</b>	<b>16,5%</b>
		Reviderad				
MSEK	2016*	2015	2014	2013		
Utbetalad utdelning	9,4	9,4	4,7	0,0		
Antal utestående aktier vid periodens slut (miljoner)	18,8	18,8	18,8	0,0003		
<b>Utdelning per aktie (SEK)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,25</b>	<b>0,00</b>		
* Föreslagen utdelning av Bolagets styrelse. Utdelningen fastställs av årsstämman den 24 april 2017						
<b>Jämförelse mellan räkenskapsår 2016 och 2015</b>						
Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 429,1 (445,6) MSEK, vilket är en minskning om 3,7 procent. Förändringen i nettoomsättningen förklaras främst av att motsvarande period 2015 bidrog med stark tillväxt samt lägre nettoomsättning i Norge drivet av nedgången i offshoreindustrin som under 2016 även påverkade den landbaserade industrin.						
EBITA uppgick 2016 till 25,1 (25,4) MSEK. EBITA-marginalen uppgick till 5,9 (5,7) procent. Trots Bolagets minskade nettoomsättning under 2016 ökade lönsamheten för perioden, en anledning till den ökade lönsamheten är att den svenska säljorganisationen har arbetat effektivare. Under 2016 har EBITA-resultatet belastats med omkring 4,4 MSEK vilka härrör från kostnader förknippade med listbytet till Nasdaq Stockholm.						
Christian Berners kassaflöde för perioden uppgick till -7,4 (24,2) MSEK. Kassaflödet för 2016 påverkades av skatteutfyllnadsbetalningar och reglering av en stor andel av leverantörsskulder erhållna under fjärde kvartalet 2015 som förföll till betalning vilket påverkade rörelsekapitalet negativt. Vidare bidrog förvärv under 2016 negativt till kassaflödet från investeringsverksamheten.						
<b>Jämförelse mellan räkenskapsår 2015 och 2014</b>						
Under 2015 ökade Christian Berners nettoomsättning till 445,6 (393,7) MSEK, motsvarande en intäktsökning om 13,2 procent. Ökningen var uteslutande organisk tillväxt då Bolaget inte genomförde något förvärv under 2015.						
EBITA ökade under 2015 till 25,4 (12,5) MSEK, motsvarande en ökning om 103,9 procent.						
EBITA-marginalen förbättrades och uppgick 2015 till 5,7 (3,2) procent. 2015 års kassaflöde uppgick till 24,2 (42,1) MSEK. Det minskade kassaflödet 2015 jämfört med 2014 beror av den nyemission om 41,4 MSEK som genomfördes under 2014.						
<b>Jämförelse mellan räkenskapsår 2014 och 2013</b>						
Under 2014 ökade Christian Berners nettoomsättning till 393,7 (392,8) MSEK, motsvarande en ökning om 0,2 procent. EBITA minskade under 2014 till 12,5 (14,5) MSEK, motsvarande en minskning om 13,9 procent. EBITA-marginalen sjönk och uppgick 2014 till 3,2 (3,7) procent.						
2014 års kassaflöde uppgick till 42,1 (2,4) MSEK. Det ökade kassaflödet 2014 jämfört med 2013 påverkas av den nyemission som genomfördes under 2014 vilken uppgick till 41,4 MSEK.						
<b>Väsentliga händelser efter 31 december 2016</b>						
Den 6 mars 2017 godkände Nasdaqs bolagskommitté Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm givet att Bolaget uppfyller Nasdaqs spridningskrav.						
B.8	Proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.				

B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	Anmärkingar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkingar i revisionsberättelserna.
B.11	Rörelsekapital	Ej tillämplig. Bolaget anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månaders perioden.

#### AVSNITT C – VÄRDEPAPPEREN

C.1	Slag av värdepapper	B-aktier i Christian Berner Tech Trade, org. nr. 556026-3666 ISIN-kod: SE0006143129.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för Prospektet finns det totalt 18 759 398 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om ca 0,033333 SEK. Inga nya aktier kommer att emitteras i samband med Noteringen.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Samtliga A-aktier berättigar till tio (10) röster på bolagsstämman och samtliga B-aktier berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Samtliga aktier medför lika rätt till vinst och utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott vid likvidation. Aktieägarna har företrädesrätt vid teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler, såvida bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, inte beslutar om apportemission eller nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	A-aktier är föremål för hembud enligt bolagsordningen. För B-aktier förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta dem.
C.6	Handelsplats	Christian Berners aktie handlas på First North sedan den 20 oktober 2014. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel med aktierna på Nasdaq Stockholm är den 31 mars 2017.
C.7	Utdelningspolicy	Det är styrelsens mål att Bolaget långsiktigt ska lämna en utdelning motsvarande 30–50 procent av Bolagets resultat efter skatt, efter att hänsyn är tagen till Bolagets investeringsbehov.

#### AVSNITT D – RISKER

D.1	Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet	<p>Christian Berners verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Christian Berners framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bl.a. följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Leverantörer:</b> Kortfattade, och i vissa fall muntliga, distributionsavtal kan medföra osäkerhet beträffande vad som gäller mellan parterna. Osäkerheten kan leda till en ökad affärsrisk och risk för tvister vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Vidare innehåller ett fåtal av Bolagets avtal med leverantörer otillåtna konkurrensbegränsningar. Beroende på omständigheterna vid avtalens ingående och avtalens efterlevnad, kan Bolaget riskera ansvar för att begränsningarna strider mot konkurrenslagstiftningen vilket kan få negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Felansvar för produkter och tjänster:</b> Felansvar beträffande försålda produkter kan, för det fall ett sådant felansvar inte kan göras gällande mot leverantören, få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner:</b> Inom Bolaget finns ett antal nyckelpersoner som är av stor vikt för verksamheten. Inom samtliga funktioner finns nyckelpersoner som besitter unik kompetens. Skulle någon, eller några, av dessa nyckelpersoner lämna Bolaget kan det ha en negativ inverkan på verksamheten. Det finns även en risk för att rekrytering av ny personal till dessa positioner kan ta tid och medföra ökade kostnader för Bolaget, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• <b>Konkurrenter:</b> En ökad konkurrens riskerar leda till prispress och minskad marknadsandel för Christian Berner. En sådan utveckling skulle kunna riskera att negativt påverka Christian Berners verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Internationell affärsverksamhet:</b> Bolaget gör inköp globalt och är därmed utsatt för risker vid försämringar av olika omvärldsfaktorer, vilket riskerar påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.</li> <li>• <b>Förvärvsstrategi:</b> Christian Berners förvärvsstrategi skulle kunna hindras om Christian Berner inte hittar lämpliga förvärvsobjekt eller finansiering för förvärv. Detta kan leda till att Christian Berners tillväxttakt och värdeutveckling påverkas negativt.</li> <li>• <b>Kredit- och motpartsrisk:</b> Om en kund, leverantör eller annan partner ej fullgör sina skyldigheter mot Bolaget riskerar det att få en negativ inverkan på Christian Berners resultat eller finansiella ställning.</li> <li>• <b>Valutaexponering:</b> Valutakursrisker som uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta samtidigt som Bolaget redovisar i SEK samt valutaomräkningsexponering när resultat och finansiella ställning för utländska dotterbolag omräknas från den ifrågavarande funktionella valutan till SEK till gällande växelkurs för att tas upp i Bolagets koncernredovisning, riskerar ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> </ul>
-----	---	--

Forts.

D.1	Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet	De huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker som beskrivits ovan kan ha en väsentlig negativ inverkan på Christian Berners verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Härutöver är Bolaget föremål för ytterligare risker som beskrivs i Prospektet samt risker som inte är kända för Bolaget eller som Bolaget inte uppfattar som väsentliga i nuläget och som kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.
D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepapperen	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Christian Berners aktie faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Riskfaktorerna som avser Bolagets aktie inkluderar: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ägare med betydande inflytande:</b> Huvudägaren har, genom sitt innehav i Bolaget, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget vid omröstning på bolagsstämma. Aktiekursen påverkas negativt om investerare ser nackdelar med att äga aktier i ett sådant bolag.</li> <li>• <b>Oförutsägbar framtida aktiekurs:</b> Aktiekursen kan uppvisa stor volatilitet på grund av ett antal faktorer som till exempel konjunkturen, allmänna räntehöjningar, politiska utspel och valutakursförändringar. Detta kan leda till att aktiepriset kan sjunka och investerare vid försäljning kan drabbas av en kapitalförlust.</li> <li>• <b>Framtida aktieförsäljnings eller nyemissioners påverkan på aktiekursen:</b> Försäljning av stora kvantiteter av Bolagets aktier, oavsett om försäljningen omfattar befintliga aktier eller aktier förvärvade genom nyemissioner, skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.</li> <li>• <b>Utdelning:</b> Storleken av eventuella framtida utdelningar från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Christian Berner inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och att Bolagets aktieägare inte beslutar om utdelning i framtiden.</li> </ul>

## AVSNITT E – ERBJUDANDET

E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Christian Berner i samband med upprättandet av detta Prospekt, varför Bolaget inte kommer att erhålla några emissionsintäkter. Christian Berners kostnader hänförliga till upptagandet av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 9,00 MSEK, varav 0,25 MSEK bärs av Huvudägaren. Omkring 4,4 MSEK av de bedömda noteringskostnaderna har belastat 2016 års resultat. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, advokater och tryckningen av Prospektet.
E.2a	Motiv till Erbjudandet	Styrelsen för Christian Berner bedömer att listbytet skapar bättre förutsättningar för framtida värdeökningar för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse för Bolaget. Vidare bedömer styrelsen att även likviditeten i Bolagets aktie ökar vilket underlättar för Bolagets aktieägare att handla med aktien. Sammantaget bedöms listbytet bidra till att stärka bilden av Christian Berner som en långsiktig, trovärdig och stabil aktör samt främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. I syfte att uppfylla Nasdaq Stockholms noteringskrav genomförs en ägarspridning av Bolagets B-aktie genom en försäljning av 2 050 000 befintliga B-aktier. Mot denna bakgrund har Bolagets styrelse ansökt om notering av B-aktierna på Nasdaq Stockholm och att i samband därmed genomföra ett Erbjudande riktat till allmänheten i Sverige.
E.3	Villkor	<b>Erbjudandet</b> Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och Koncernens anställda. Erbjudandet omfattar 2 050 000 B-aktier, motsvarande ca 11 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. <b>Priset i Erbjudandet</b> Priset i Erbjudandet har av Huvudägaren i samråd med Swedbank fastställts till 5 procent lägre än det volymvägda genomsnittspriset för perioden 16 mars – 29 mars 2017. Courtage utgår ej. <b>Tilldelning</b> Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Huvudägaren, efter samråd med Swedbank, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten i Sverige, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Christian Berners B-aktier på Nasdaq Stockholm. <b>Villkor för erbjudandets fullföljande</b> Erbjudandet är villkorat av (i) att Huvudägaren och Swedbank träffar avtal om placering av B-aktier ("Placeringsavtalet") i Christian Berner omkring den 29 mars 2017, (ii) att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och (iii) att Placeringsavtalet inte sägs upp samt (iv) att intresset för Erbjudandet enligt Swedbanks bedömning är tillräckligt stort så att en ändamålsenlig handel i B-aktien ska kunna uppnås.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Swedbank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och upprättandet av Prospektet. Swedbank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Utöver vad som anges ovan har Swedbank inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.
E.5	Lock up-avtal	Huvudägaren har genom avtal om så kallat lock-up förbundit sig gentemot Swedbank att inom en period om sex månader från första dag för handel på Nasdaq Stockholm, inte direkt eller indirekt avyttra de aktier av serie B som Huvudägaren per första dag för handel på Nasdaq Stockholm äger i Bolaget utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Swedbank.
E.6	Utspädningseffekt	Ej tillämplig. Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet eller Noteringen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

# RisikfaktorER

En investering i Christian Berners B-aktie är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Bolagets verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Bolagets aktiekurs sjunker betydligt, och att investerare riskerar att förlora hela eller del av sin investering.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

## Verksamhetsrelaterade risker

### Avtalsrelationer

Bolaget har i allt väsentligt inga skriftliga avtal med sina kunder. Detta innebär att kunderna normalt inte har förbundit sig att beställa några specifika minimivolymer och att de är fria att köpa produkter från konkurrenter vilket kan påverka Bolagets resultat negativt.

Bolagets resultat kan påverkas negativt av att en kund väljer en annan leverantör. Bolaget saknar även skriftliga eller fullständiga avtal med vissa leverantörer. Bolaget är därför till stor del beroende av goda kund- och leverantörsrelationer och förlitar sig i många fall på den sedvänja som utvecklats mellan parterna. Avsaknaden av skriftliga avtal kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna, vilket kan leda till försämrade relationer och ökad risk för tvister, vilket kan resultera i att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

### Leverantörer

Bolagets agent- och återförsäljaravtal är i vissa fall kortfattade och med två av de väsentliga leverantörerna saknas skriftliga avtal, vilket kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna och ökad risk för tvister, vilket i sin tur riskerar att resultera i att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Avtalen är leverantörsvänliga och innehåller därför åtaganden för Bolagets del, som riskerar att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Ett mindre antal avtal innehåller begränsningar av Bolagets rätt att sälja till kunder utanför visst geografiskt område. Beroende på omständigheterna vid avtalens ingående och dess efterlevnad, kan Bolaget riskera ansvar för att begränsningarna strider mot konkurrenslagstiftningen vilket kan ha negativ inverkan på Bolaget, dess resultat och finansiella ställning.

Bolaget har ett relativt stort antal leverantörer. Ett fåtal av dessa är av särskild betydelse. Vid leveransavbrott från någon väsentlig leverantör, kan därför Bolagets förmåga att leverera påverkas negativt vilket riskerar leda till förlust av kunder som i sin tur kan påverka Bolagets nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

## Felansvar och ansvar för produkter och tjänster samt påverkan på renommé

Eventuella fel i Bolagets produkter kan föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. För det fall ett sådant felansvar inte kan göras gällande mot leverantören, exempelvis till följd av att Bolagets avtalsvillkor med leverantören inte motsvarar det felansvar som Bolaget åtagit sig gentemot sin kund, eller om felansvaret inte täcks av Bolagets produktansvarsförsäkring, står Bolaget för fel- och skadeståndsansvaret gentemot kunden, vilket riskerar få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Eventuella fel i Bolagets produkter kan också skada Christian Berners goda renommé. Christian Berners renommé är en viktig tillgång för Bolaget, eftersom Christian Berners förmåga att attrahera och behålla såväl kunder som leverantörer är beroende av detta renommé. Ett sådant beroende gör Bolagets verksamhet exponerat för risker i förhållande till skador på Christian Berners renommé, till exempel om Christian Berner inte längre skulle betraktas som en kompetent och seriös marknadsaktör. Om Christian Berners renommé försämras kan Bolaget bli oförmögert att attrahera leverantörer och kunder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Legala processer

Christian Berner kan från tid till annan bli inblandat i tvister inom ramen för Bolagets affärsverksamhet. I likhet med andra aktörer i branschen kan Bolaget bli föremål för rättsliga krav på grund av påstådda fel i levererade produkter, produktansvar eller på grund av påstådda brott mot andra regler och lagar. Bolaget kan även bli inblandat i tvister, vilka kan medföra betydande skadeståndsansvar, till exempel till följd av förvärv och avyttringar av dotterbolag eller andra väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget. I händelse av negativt utfall i en mer omfattande tvist kan Bolaget förpliktas att betala betydande belopp eller upphöra med viss verksamhet, vilket medför en risk för negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner

Inom Christian Berner finns ett antal nyckelpersoner som är av stor vikt för verksamheten. Inom samtliga funktioner finns nyckelpersoner som besitter unik kompetens. Skulle någon, eller några, av dessa nyckelpersoner lämna Bolaget kan det ha en negativ inverkan på verksamheten. Det finns även en risk för att rekrytering av ny personal till dessa positioner kan ta tid och medföra ökade kostnader för Bolaget, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Förhållande till fackliga organisationer

Delar av Christian Berners medarbetare är anslutna till, och företrädade av, fackliga organisationer. Det finns en risk att problem kan uppstå i framtiden avseende relationer till fackliga organisationer och anställda. Om sådana problem resulterar i strejk eller lockout skulle detta riskera medföra uppehåll i produkt- och serviceerbjudandet vilket kan orsaka en väsentlig negativ inverkan på Christian Berners verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrenter

Christian Berner verkar på en konkurrensutsatt marknad med konkurrenter som har olika inriktning och verkar inom olika segment. Flera av Christian Berners konkurrenter har större finansiella resurser än Christian Berner vilket innebär bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i efterfrågan samtidigt som de kan avsätta mer resurser till rekrytering. Det finns en risk att Christian Berner inte kommer att kunna förvärva ytterligare marknadsandelar, eller behålla sin nuvarande marknadsposition. Ökad konkurrens riskerar leda till prispress och minskad marknadsandel. En sådan utveckling skulle kunna riskera att negativt påverka Christian Berners verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

### Konjunkturutveckling

Christian Berners utveckling och finansiella ställning är delvis beroende av faktorer utanför Christian Berners kontroll, såsom den allmänna konjunkturen, marknadsförutsättningarna för kunderna och förekomsten av nya konkurrerande produkter och tjänster. Konjunkturen påverkar investeringar och underhåll i industrin och den kommunala sektorn. Det finns en risk för att Christian Berners kunder minskar sina investeringar eller investerar i andra länder än de Christian Berner är verksamma i, som en effekt av dessa faktorer förändringar, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

### Internationell affärsverksamhet

Bolaget arbetar globalt och köper in produkter från leverantörer i flera världsdelar. Bolaget är därmed utsatt för risker bestående i försämringar i handelspolitiska förutsättningar, förändringar i regelverk mellan länder, begränsat skydd för immateriella rättigheter, olika redovisningsstandarder och skattesystem och skiftande betalningsvillkor. Försämringar i dessa omvärldsfaktorer riskerar påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

### Framtida teknisk utveckling

De marknader där Bolaget är verksamt utvecklas kontinuerligt beroende på kunders önskemål och beteenden. För att behålla en marknadsposition på en marknad i ständig förändring är verksamheten beroende av att kunna leverera produkter och tjänster som svarar mot kunders krav. Det finns en risk att teknisk utveckling ändrar beteendet hos kunder eller att andra externa faktorer påverkar marknaden och dess struktur på ett för Bolaget ofördelaktigt sätt. En sådan utveckling riskerar att påverka försäljning, resultatutveckling och framtida utsikter negativt.

Bolaget är beroende av att hitta lämpliga förvärvs- eller expansionsmöjligheter för att kunna expandera verksamheten samt att sådana framtida förvärv kan integreras på ett bra sätt. Bolaget planerar att fortsätta expandera verksamheten genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Framgången med Bolagets tillväxtstrategi är beroende av flera faktorer, till exempel att Bolaget lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt eller platser för expansion, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärven eller expansionen. Det finns en risk att Bolagets framtida förvärv eller expansion inte kan göras på gynnsamma villkor eller platser. Det finns en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt eller expansionsmöjligheter inte kommer att vara tillgängliga för Bolaget för att det ska kunna genomföra sin tillväxtstrategi eller att Bolaget inte kommer att kunna slutföra planerade förvärv eller plane-

rad expansion. Det finns även operativa och finansiella risker i samband med förvärv, expansion och integration av verksamheter och projekt i Bolagets befintliga verksamhet, inklusive bland annat exponering för okända förpliktelser samt högre förvärvs-, expansions- och integrationskostnader än förväntat. Integration förutsätter bland annat att det är möjligt att använda den befintliga strukturen på ett optimalt sätt, att verksamheten i de förvärvade verksamheterna går att ändra, att nödvändiga rekonstruktionsåtgärder kan genomföras och att det finns tillräcklig tillgång till personal med nödvändig kompetens. Om Bolaget inte lyckas med att integrera förvärv inom rimlig tid och på ett kostnadseffektivt sätt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma verksamheter eller resursintensiv expansion inverka negativt på Bolagets marginaler. Det finns risk för att Bolagets bedömningar och antaganden som rör möjligheterna till förvärv eller expansion eller förvärvade verksamheter, kommer att visa sig vara inkorrekta, eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare var okända för Bolaget kommer att inträffa. Om någon av dessa faktorer förverkligas kan detta få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### IT-infrastruktur

Christian Berner är beroende av en effektiv IT-infrastruktur i dess verksamhet. Svårigheter med att underhålla, uppgradera och integrera dessa system kan leda till ett försämrat renommé bland kunder, ökade kostnader och minskad lönsamhet för Christian Berner.

### Miljö

Vissa delar av Bolagets verksamhet påverkar miljön. Christian Berner bedömer att Bolaget följer tillämpliga lagar och innehar relevanta tillstånd. Eventuella skärpta miljökrav riskerar att leda till ökade kostnader, ytterligare investeringar eller störningar för de bolag inom Koncernen som är föremål för sådan reglering. Detta kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

### Finansiering och likviditetsrisk

Christian Berner kan komma att behöva ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Bolagets förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera dess nuvarande lån är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Bolagets kreditvärdighet samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en sådan tidpunkt. Christian Berners tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behöva ske på mindre fördelaktiga villkor. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Bolagets verksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte får tillgång till tillräcklig finansiering och inte kan erhålla erforderlig ytterligare finansiering i framtiden. Vidare finns det en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot villkor eller andra skyldigheter i sina kreditavtal, vilket kan bero på ett antal olika faktorer såväl inom som utanför Bolagets kontroll. Bolagets oförmåga att efterleva villkoren i sina kreditavtal eller andra finansiella åtaganden kan medföra att långgivare kräver återbetalning av alla eller en del av Bolagets utestående skulder, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ inverkan på Christian Berners verksamhet och finansiella ställning.

**Kredit-/och motpartsrisk**

Kredit-/och motpartsrisk innebär risk för att motparten i en affärssuppgörelse inte fullgör sina åtagande gentemot Bolaget vilket kan leda till en förlust. Om en kund, leverantör eller annan partner ej fullgör sina skyldigheter mot Bolaget, riskerar detta att få en negativ inverkan på Christian Berners resultat eller finansiella ställning.

**Politisk risk**

Christian Berner är verksam i och genom ett antal olika länder. Risker kan aktualiseras genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och specifika villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående riskerar medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

**Valutaexponering**

Med valutakursrisk avses risken för att valutakursförändringar medför negativ inverkan på Christian Berners resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Valutakursriskerna uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta samtidigt som Bolaget redovisar i SEK. Bolaget betalar sina leverantörer i framför allt EUR, men även GBP, CHF och USD samt redovisar nettoomsättning i ett flertal valutor beroende på vilket land försäljningen sker i. Utöver detta så uppstår valutaomräknings-exponering när resultat och finansiell ställning för utländska dotterbolag omräknas från den ifrågavarande funktionella valutan till SEK till gällande växelkurs för att tas upp i Bolagets koncernredovisning (vilken förs i SEK). Växelkursen mellan lokala valutor och SEK kan fluktueras. Fluktuationer av betydelse kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

**Skatter**

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagstiftning och skattemyndigheternas krav i de länder där Bolaget är verksam. Det finns risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser eller rättspraxis är felaktig eller att regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Bolaget kan bli föremål för skatterevision. Genom en skattemyndighets beslut kan Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation försämrats, vilket kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Förändringar i bolagsskatt, liksom övriga statliga pålagor, kan påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Skattesatser kan förändras i framtiden och andra ändringar i det statliga systemet kan påverka Bolagets nuvarande och tidigare skattesituation, vilket kan få negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Nya föreslagna regler kan komma att begränsa Christian Berners avdragsrätt för finansiella kostnader. Inom Bolaget förekommer handel med varor, tjänster samt kostnadsfördelning. Dessa transaktioner har enligt Christian Berners bedömning huvudsakligen skett på marknadsmässiga villkor. Det kan emellertid historiskt ha förekommit transaktioner som inte uppfyller kraven enligt gällande regler för koncerninterna transaktioner (transfer pricing) vilket kan få negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

**Risker relaterade till Christian Berners aktier****Ägare med betydande inflytande**

Cirka 61 procent av kapitalet och 76 procent av rösterna i Christian Berner kontrolleras av Huvudägaren. Huvudägaren har möjlighet att utöva väsentligt inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av kontrollen av Bolaget kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Huvudägaren. Aktiekursen kan påverkas negativt om investerare framöver kan komma att se nackdelar med att äga aktier i bolag med en stark ägandekoncentration.

**Oförutsägbar framtida aktiekurs**

Christian Berners aktie har blivit godkänd för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Aktiens kurs kan bli föremål för betydande fluktuationer, till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende Bolagets aktie och olika omständigheter och händelser, såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, resultat och utveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Aktiemarknaden kan få en negativ utveckling av olika orsaker såsom allmänna räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Därutöver kan Bolagets resultat och framtidsutsikter, från tid till annan, komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknader, analytiker eller investerare. En eller flera av dessa faktorer kan resultera i att kursen för Bolagets aktie faller.

**Framtida aktieförsäljningars eller nyemissioners påverkan på aktiekursen**

Försäljning av stora kvantiteter av Bolagets aktier, oavsett om försäljningen omfattar befintliga aktier eller aktier förvärvade genom nyemissioner, skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.

**Utspädning**

En nyemission av aktier i Bolaget kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Bolaget av rimlighetsskäl kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

**Christian Berners möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer**

Storleken av eventuella framtida utdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Christian Berner inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och att Bolagets aktieägare inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden.

# Inbjudan till förvärv av aktier i Christian Berner Tech Trade AB (Publ)

Styrelsen för Christian Berner och Huvudägaren har, i syfte att främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling samt skapa bättre förutsättningar för framtida värdeökningar för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse för Bolaget, beslutat att notera Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och med anledning av detta genomföra en ägarspridning av Bolagets B-aktie genom en försäljning av ett visst antal befintliga B-aktier<sup>3</sup>. Mot denna bakgrund har Bolagets styrelse ansökt om notering av B-aktierna på Nasdaq Stockholm och att i samband därmed genomföra ett Erbjudande

riktat till allmänheten i Sverige. Investerares inbjuds härmed att förvärva högst 2 050 000 av befintliga B-aktier som erbjuds av Huvudägaren i enlighet med villkoren i Prospektet. Erbjudandet omfattar således högst 2 050 000 B-aktier, motsvarande cirka 11 procent av totalt antal aktier och cirka 7 procent av totalt antal röster i Bolaget räknat efter full anslutning till Erbjudandet. Priset i Erbjudandet har av Huvudägaren i samråd med Swedbank fastställts till 5 procent lägre än det volymvägda genomsnittspriset för perioden 16 mars – 29 mars 2017 ("Erbjudandepriiset"). Courtage utgår ej.

Mölnlycke den 15 mars 2017  
Christian Berner Tech Trade AB (publ) tillsammans med Huvudägaren

<sup>3</sup> Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Christian Berner i samband med upprättandet av detta Prospekt, varför Bolaget inte kommer att erhålla några emissionsintäkter.

Christian Berners kostnader hänförliga till upptagandet av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 9,00 MSEK, varav 0,25 MSEK bärs av Huvudägaren. Omkring 4,4 MSEK av de bedömda noteringskostnaderna har belastat 2016 års resultat.

Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, advokater och tryckningen av Prospektet.



# Bakgrund och motiv

Christian Berner grundades 1897 och har sedan dess bedrivit handelsverksamhet i Sverige och resten av Norden. Sedan Bolaget grundades har Bolaget ägts och drivits av familjen Berner. Familjen har som ägare lotsat Bolaget genom omvälvande historiska händelser och genomfört framgångsrika generationsskiftet. Christian Berner listades på Nasdaq First North den 20 oktober 2014 för att genom en ägarspridning och kapitaltillskott skapa förutsättningar för accelererad tillväxt och resurser för Bolaget att genomföra expansiva förvärv. I samband med listningen på Nasdaq First North kommunicerade Bolaget målsättningen att ansöka om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Christian Berner har uppvisat en stabil tillväxt sedan 2011 och målet är att fortsätta växa de kommande åren. Tillväxten har skett främst organiskt men, även genom förvärv. De senaste förvärven skedde under 2016. Mot bakgrund av att Bolagets utveckling har varit stabil och att framtidsutsikterna ser goda ut, har styrelsen gjort bedömningen att det nu är lämpligt att notera aktien på Nasdaq Stockholm. Genom listbytet skapas bättre förutsättningar för framtida värdeökningar för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse

för Bolaget. Sannolikt ökar även likviditeten i Bolagets aktie vilket underlättar för Bolagets aktieägare att handla med aktien. Sammantaget bedöms listbytet bidra till att stärka bilden av Christian Berner som en långsiktig, trovärdig och stabil aktör samt främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. I syfte att uppfylla Nasdaq Stockholms listningskrav samt öka B-aktiens likviditet erbjuder Huvudägaren allmänheten i Sverige att förvärva 2 050 000 B-aktier.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Christian Berner med anledning av anslutningen av Christian Berners aktier till Nasdaq Stockholm. Styrelsen för Christian Berner är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Christian Berner försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt den vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Mölnlycke den 15 mars 2017  
Christian Berner Tech Trade AB (publ)  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet består av totalt högst 2 050 000 B-aktier och utgörs av befintliga B-aktier som erbjuds av Huvudägaren. Utfallet av Erbjudandet beräknas offentliggöras genom pressmeddelande den 31 mars 2017.

## Erbjudandepreis

Priset i Erbjudandet har av Huvudägaren i samråd med Swedbank fastställts till 5 procent lägre än det volymvägda genomsnittspriset för perioden 16 mars – 29 mars 2017. Courtaget utgår ej.

## Anmälan

Anmälan om förvärv av B-aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 16 mars – 29 mars 2017. Anmälan ska avse lägst 350 B-aktier och därutöver, i jämna poster om 50 B-aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Swedbanks kontor samt beställas från Christian Berner. Anmälningsedeln finns även tillgänglig på Christian Berners hemsida ([www.christian-berner.com](http://www.christian-berner.com)), samt Swedbanks hemsida ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)). Anmälan måste ha inkommit till Swedbank senast klockan 17.00 den 29 mars 2017. För sent inkommen anmälan liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som sist kommit Swedbank tillhanda beaktas. Anmälningar aggregeras därmed inte. Observera att anmälan är bindande. Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier måste antingen ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Swedbank eller sparbanker. Den som har ett konto eller depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto eller inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om detta är möjligt att använda. Anmälan ska göras via den bank eller institut som för kontot. Anmälan ska annars göras via den särskilt upprättade anmälningsedeln och lämnas till något av Swedbanks eller sparbankers kontor i Sverige för registrering alternativt skickas till:

Swedbank AB (publ)  
Emissioner S85  
105 34 Stockholm

Kunder i Swedbank eller sparbanker kan även anmäla sig via Internetbanken, Mobilbanken, Telefonbanken (personlig service), sin rådgivare eller sin personliga mäklare. För kunder med ett Investeringssparkonto hos Swedbank eller sparbanker kommer Swedbank och sparbankerna, om anmälan resulterar i tilldelning av B-aktier, att förvärva ett motsvarande antal B-aktier som tilldelningen avser och vidareförsälja dessa till kunden till ErbjudandepriSET. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras före anmälningsperiodens utgång.

## Tilldelning

Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Huvudägaren, efter samråd med Swedbank, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Christian Berners B-aktier på Nasdaq Stockholm.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal B-aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller B-aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal B-aktier tilldelas per anmälan. Detta antal kan vara lägre än det lägsta antal som en anmälan enligt villkoren måste uppgå till. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal B-aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 B-aktier. Härutöver kan anställda inom Christian Berner samt kunder i Swedbank och sparbanker komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i Swedbank, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

## Anställda

Förtur till tilldelning till anställda i Koncernen kommer att avse aktier till ett värde om högst 30 000 SEK per anställd. Anställda inom Koncernen som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

## Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 31 mars 2017. Avräkningsnota kommer att sändas ut till dem som erhållit tilldelning omkring den 31 mars 2017. Den som inte tilldelats B-aktier får inget meddelande.

## Betalning

Förvärvade och tilldelade B-aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan, dock senast Swedbank tillhanda klockan 16.00 den 4 april 2017.

## Betalning av tilldelade B-aktier för kunder i Swedbank och sparbanker som angivet ett likvidkonto hos Swedbank eller sparbanker i sin anmälan

För de förvärvare som angivit ett likvidkonto hos Swedbank eller sparbanker i sin anmälan skall likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier finnas disponibelt på kontot senast på likviddagen den 4 april 2017 klockan 01.00. I det fall förvärvaren önskar kunna handla med sina B-aktier första handelsdagen på Nasdaq Stockholm ska VP-konto, servicekonto, eller värdepappersdepå eller investeringssparkonto ("Värdepappersförvaret") som angivits i anmälan vara registrerat hos Swedbank eller sparbanker och likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier finnas disponibelt på kontot senast på tilldelningsdagen den 31 mars 2017 klockan 01.00. En reservering av likvid på förvärvarens likvidkonto kommer att göras och förvärvarens tilldelade B-aktier blir tillgängliga för handel. Bankdagen efter tilldelningsdagen kommer den reserverade likviden att debiteras kontot. Detta för att möjliggöra att tilldelade B-aktier finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto den 4 april 2017.

### Bristande och felaktig betalning

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade B-aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelning av B-aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden. Felaktigt inbetalt överskjutande belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

**Registrering och redovisning av tilldelade och betalade B-aktier**  
Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalade B-aktier beräknas för allmänheten ske omkring den 4 april 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal B-aktier i Christian Berner som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet samt Erbjudandepriiset beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 31 mars 2017. Samtliga pressmeddelanden med anledning av Erbjudandet kommer att finnas tillgängliga på Christian Berners hemsida ([www.christianberner.com](http://www.christianberner.com)).

### Börsnotering, handel i Christian Berners B-aktier

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 mars 2017 beslutat att godkänna Christian Berners ansökan om upptagande av Bolagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets B-aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 31 mars 2017. Efter det att betalning för tilldelade B-aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten hanterats av Swedbank, kommer betalade B-aktier att överföras till av förvärvaren anvisat Värdepappersförvar. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalade B-aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på Värdepappersförvaret förrän omkring den 5 april 2017. Det förhållandet att B-aktier inte finns tillgängliga förrän omkring den 5 april 2017 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på den första handelsdagen, utan först när B-aktierna finns tillgängliga i Värdepappersförvaret. Detta gäller dock inte om Värdepappersförvaret och likvidkontot som angivits i anmälan är registrerat hos Swedbank eller sparbanker. Se vidare under rubriken ovan *"Betalning av tilldelade B-aktier för kunder i Swedbank eller sparbanker som angivit ett likvidkonto hos Swedbank eller sparbanker i sin anmälan"*. Vidare kommer handeln att påbörjas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts, se rubrik nedan *"Villkor för Erbjudandets fullföljande"*. Handeln kommer att vara villkorad av att villkoren uppfylls och Erbjudandet kan därmed komma att inte fullföljas förrän detta har skett. Om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade B-aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

### Rätt till utdelning

B-aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter likviddagen för B-aktier erhållna genom tilldelning i Erbjudandet. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Betalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respek-

tive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige". Se även avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

### Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av (i) att Huvudägaren och Swedbank träffar avtal om placering av B-aktier ("Placeringsavtalet") i Christian Berner omkring den 29 mars 2017, (ii) att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och (iii) att Placeringsavtalet inte sägs upp samt (iv) att intresset för Erbjudandet enligt Swedbanks bedömning är tillräckligt stort så att en ändamålsenlig handel i B-aktien ska kunna uppnås. Se vidare avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av B-aktier"*. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast på morgonen den 29 mars 2017 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

### Prospekt och anmälningsedel

Prospekt och anmälningsedel kan erhållas från Christian Berner och Swedbank. Prospekt och anmälningsedel finns även tillgängliga på Christian Berners hemsida ([www.christianberner.com](http://www.christianberner.com)) samt Swedbanks hemsida ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)).

### Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnats till Swedbankkoncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Swedbankkoncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Swedbanks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

### Övrig information

Swedbank bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Att Swedbank är finansiell rådgivare innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken. Förvärvaren betraktas som kund hos banken endast om den har erhållit råd från banken om placeringen eller annars har blivit kontaktad av banken individuellt angående placeringen, eller om den redan har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att banken inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denna har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

# VD har ordet

*Förvänta  
er många  
fler år av  
värdeskapande*

## **Nu tar Christian Berner Tech Trade nästa steg**

Redan när Christian Berner för två år sedan noterades på Nasdaq First North uttryckte vi målsättningen att notera bolaget på Nasdaq Stockholm. Jag konstaterar att vi tack vare Bolagets kraftfulla utveckling under de två åren på Nasdaq First North nu har alla förutsättningar på plats för nästa steg.

Sedan 1897 har Christian Berner skapat värde för Bolagets kunder, leverantörer och aktieägare. Bolaget har under denna 120 år långa resa utvecklats som familjeägt bolag, via First North, till den kommande noteringen på Nasdaq Stockholm.

## **Väl rustat för nästa steg**

Listbytet är ett naturligt steg när Christian Berner nu utvecklas vidare. Noteringen skapar ytterligare förutsättningar för fortsatt tillväxt och utveckling där vi ser stora möjligheter att växa inom våra verksamhetsområden i hela Norden.

Det skapar också möjligheter för oss att nå ut bredare på kapitalmarknaden till nya och fler investerare. Därutöver stärks genom listbytet den allmänna kännedomen om Christian Berner och Bolagets ställning i branschen.

Vi står väl rustat för att ta detta nästa steg, bolaget är idag mer professionellt än någonsin. Det kommer dock krävas ännu mer av oss framöver, och vi kan också mer.

## **Partner med hög teknisk kompetens**

Den värld som vi verkar i är i ständig förändring. Sedan Christian Berner grundades för över 100 år sedan har vi sett flera teknikrevolutioner och en marknad som blivit global. På en punkt har dock inget förändrats, och det är ledstjärnan i allt vi gör: att finnas till för våra kunder. Att förstå kundernas

behov och bistå dem med den bästa lösningen är den helt avgörande framgångsfaktorn för oss som bolag.

Vi är stolta över vår förmåga att kunna se kundernas behov och med hög teknisk kompetens leverera de bästa lösningarna för dem. Att våra lösningar och produkter även bidrar till ett bättre samhälle genom att förbättra miljön inom flera områden förstärker denna stolthet.

Från det att Christian Berner grundades till idag har vi varit en teknik- och kunskapsleverantör med spetskompetens. Det är en stark bas, men våra kunder och leverantörer förväntar sig hela tiden mer. De vill att vi är en nära och drivande partner som utvecklar deras affär. För oss har det varit en positiv kraft som bidragit till utvecklingen av bolaget.

Vår vision är att vara den ledande partnern för tekniska lösningar. Som partner ska vi alltid ligga steget före och tänka som om kundens verksamhet var vår egen. Vi ska ta initiativ och utmana. Vi ska leda kunden framåt med innovativa idéer och effektiva lösningar.

## **Lönsam tillväxt**

Det är glädjande att kunna konstatera att den goda utveckling som Christian Berner har haft i flera år fortsatte under 2016. De senaste åren har vi fokuserat på att skapa en mer effektiv koncernstruktur och arbetat målmedvetet med att stärka vår lönsamhet. Vi har nu en bra plattform, både finansiellt och organisatoriskt, att utgå ifrån när vi fortsätter Bolagets spännande resa.

Vi har etablerat en ny lönsamhetsnivå i bolaget. Vid noteringen på First North 2014 låg Bolagets lönsamhet, uttryckt i EBITA-marginal, på 4 procent. Detta kan jämföras med en EBITA-marginal på 5,9 procent 2016. EBITA-marginalen för 2016 belastades med kostnader för listbytet samt stora investeringar i

---

framtagandet av en ny varumärkesstrategi för Bolaget. Rensat för kostnader för listbytet uppgick EBITA-marginalen till 6,9 procent. Vi ska även fortsättningsvis fokusera på att utveckla lönsamheten mot och bortom Bolagets mål på 9 procent.

Vår målsättning för de kommande åren är att fortsätta växa både organiskt och via förvärv. 2016 reviderades Bolagets finansiella mål och målsättningen framöver är att vi ska växa med 10 procent per år. Under 2016 genomförde vi två förvärv. Vi utvärderar kontinuerligt kvalitetsbolag som stärker vår position på våra olika marknader. För närvarande finns det inget beslut om investering eller åtagande om framtida investering.

### Förvänta er mer i framtiden

Trots rådande osäkerhet i omvärlden ser utvecklingen på Christian Berners marknader överlag bra ut även framöver. Vi ska dock växa oavsett konjunktur. Med ökad mervärdesförsäljning, där vi kompletterar våra högkvalitativa produkter med att bistå hela vägen från rådgivning till löpande service, levererar vi lösningar som stärker kundernas konkurrenskraft.

Vi har i 120 år skapat värde för våra kunder, leverantörer och aktieägare. Genom att vara den ledande partnern för tekniska lösningar och behålla vårt fokus på lönsam tillväxt fortsätter vi framöver vår resa som noterat bolag på Nasdaq Stockholm.

Jag ser med tillförsikt fram emot 2017 som markerar starten på många år av fortsatt värdeskapande. Från Bolagets sida vill jag hälsa såväl gamla som nya aktieägare varmt välkomna att vara med på denna resa.

Bo Söderqvist  
VD, Christian Berner Tech Trade AB (publ)





Christian Berner hjälper industrin med tekniska lösningar, produkter och service.

## Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning av den marknad vilken Christian Berner är verksam på. Viss information har inhämtats från utomstående källor och Christian Berner har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. För de fall då ingen specifik källa anges bygger de framtidsbedömningar och uppskattningar som redovisas i detta avsnitt på Christian Berners i nuläget bästa bedömning enligt rådande förutsättningar.

## Inledning

Christian Berner är ett teknikhandelsföretag verksamt på den nordiska marknaden för komponenter, system och tjänster till flera typer av industrier och offentlig sektor. På dessa marknader sker försäljning antingen direkt genom tillverkarnas egna försäljningsorganisationer eller via teknikhandelsföretag, alternativt grossister. Teknikhandelsföretagen särskiljer sig från grossister genom att erbjuda teknisk rådgivning, kundanpassade lösningar samt generellt mer tekniskt avancerade produkter. Därutöver erbjuder teknikhandelsföretag ofta högkvalitativ support, utbildning och andra eftermarknadstjänster.

## Produktsortiment

Teknikhandelsföretagens produktsortiment varierar för varje aktör verksamt på marknaden då denne väljer att fokusera sitt produktsortiment mot specifika kundsegment eller nischer. Med nisch avses ett smalt tillämpningsområde (inom ett produkt- eller marknadsområde), där produkterna har specifika egenskaper som är viktiga för kundernas produktionsprocesser. Teknikhandelsföretagen anpassar sitt produktsortiment löpande för att kunna erbjuda sina kunder relevanta produkter i takt med att kundernas behov förändras. Denna rörlighet i produkterbjudande medför att teknikhandelsföretagen förblir relevanta motparter för sina kunder över tid. Teknikhandelsföretagens förmåga att uppdatera sitt produktsortiment och erbjuda attraktiva produkter som företagets kunder, nya såväl som befintliga, efterfrågar medför att tillväxten för framgångsrika teknikhandelsföretag kan vara högre än den underliggande marknaden.

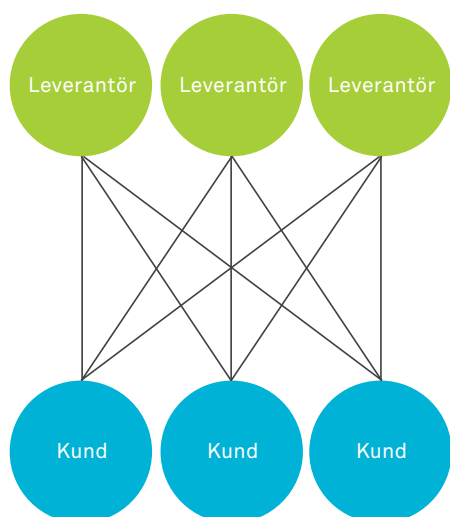
Ett teknikhandelsföretag säljer produkter av dels investeringskaraktär såsom processsystem och dels produkter av förbrukningskaraktär såsom filter eller slitdelar. Detta medför att ett teknikhandelsföretags produkter efterfrågas olika beroende på vad företagets kunder efterfrågar. Vid hög investeringstakt efterfrågas

produkter av investeringskaraktär och för den löpande driften av inköpta system efterfrågas slitdelar och förbrukningsmateriel. Denna skillnad i produkternas karaktär innebär att teknikhandelsföretag gynnas dels när företagets kunder efterfrågar produkter av investeringskaraktär såväl som vid den löpande driften av försålda system. Teknikhandelsföretag med stort fokus på produkter av investeringskaraktär gynnas således när företagets kunder investerar i verksamheten men påverkas negativt vid låg investeringsvilja hos kunderna. Försäljningen av slitdelar och förbrukningsmateriel kan därför anses som mindre konjunkturkänsligt men påverkas ändå av aktiviteten hos företagets kunder. Det kan därför vara en riskspridning från teknikhandelsföretagens sida att hålla ett diversifierat produktsortiment där företaget erbjuder produkter av både investeringskaraktär såväl som förbrukningsmateriel. Diversifieringen av produktsortiment innebär ofta för teknikhandelsföretagen att efterfrågan på företagets olika produktkategorier varierar även om de också ofta är beroende av varandra då en större installerad bas av produkter av investeringskaraktär ofta innebär en ökad försäljning av slitdelar och förbrukningsmateriel.

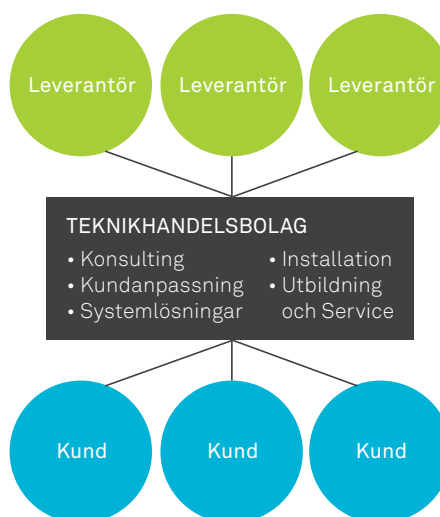
## Teknikhandelsbolagen roll i värdekedjan

Teknikhandelsföretagen skapar värde för såväl kunder som leverantörer genom att strukturera och effektivisera värdekedjan och därigenom minska transaktionskostnader i värdekedjan. Ett teknikhandelsföretag har genom sin position som mellanhand mellan leverantör och slutkund möjlighet att verka och förlänga sin andel av värdekedjan genom att till exempel utföra viss tillverkning och montering av system och komponenter som sedan säljs till kund. Ur leverantörernas perspektiv är teknikhandelsföretagen att jämställa med en egen försäljningsorganisation verksamt på en marknad på vilken leverantören oftast anser det inte vara lönsamt, eller lämpligt, att etablera en egen försäljningsorganisation.

## Strukturering och effektivisering av värdekedjan



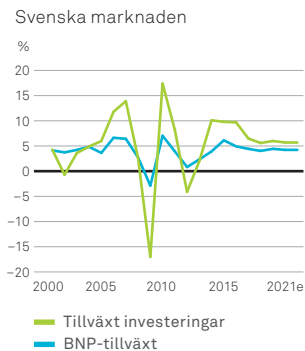
Figur 1



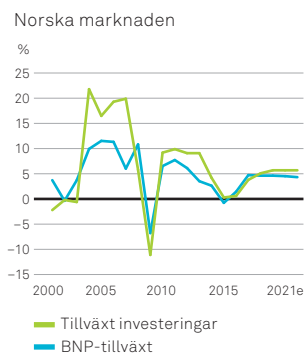
Figur 2

Figur 1 visar en marknad utan strukturerande teknikhandelsbolag som mellanhand.

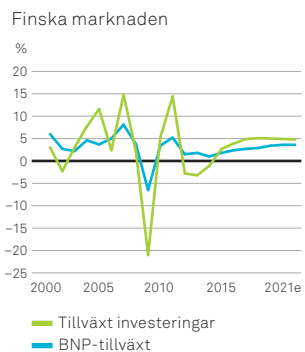
Figur 2 visar en marknadsstruktur där teknikhandelsbolag agerar mellanhand.



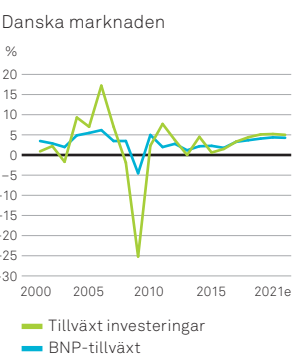
Figuren ovan visar svensk BNP-tillväxt och svenska bruttoinvesteringstillväxt perioden 2001–2021e. Källa: IMF



Figuren visar norsk BNP-tillväxt och den norska bruttoinvesteringstillväxten perioden 2001–2021e. Källa: IMF



Figuren visar finsk BNP-tillväxt och den finska bruttoinvesteringstillväxten perioden 2001–2021e. Källa: IMF



Figuren visar dansk BNP-tillväxt och den danska bruttoinvesteringstillväxten perioden 2001–2021e. Källa: IMF

Marknaden utan strukturerade teknikhandelsbolag som mellanhand karaktäriseras av resurskrävande kontakter och höga transaktionskostnader. I marknadsstrukturer där teknikhandelsbolagen agerar mellanhand förenklas inköps- respektive försäljningsprocesserna på marknaden samt att teknikhandelsbolagen erbjuder teknisk kunskap och service.

### Geografiska marknader och dess drivkrafter

Christian Berner är verksam på den nordiska marknaden med verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Christian Berners största geografiska marknad är Sverige följt av Norge, Finland och Danmark i fallande ordning. Den drivkraft som Christian Berner identifierat som den enskilt viktigaste för teknikhandelsföretagen är den underliggande konjunkturen på respektive geografisk marknad. Generellt innebär högkonjunktur hög aktivitet i den underliggande ekonomin vilket innebär att teknikhandelsföretagens kunder efterfrågar produkter som tillhandahålls av teknikhandelsföretagen, det motsatta gäller om konjunkturen är lägre. Konjunkturen på en marknad kan uppskattas genom BNP-tillväxt där långvarig BNP-tillväxt tyder på högkonjunktur. Investeringarna i en ekonomi är en del av BNP-beräkningen och kan fungera som en indikator hur framtidstron i en ekonomi är. Att vara verksam på flera olika geografiska marknader innebär att teknikhandelsföretagens försäljning påverkas av varje geografisk marknads konjunkturläge.

#### Den svenska marknaden

Den svenska BNP-tillväxten påverkades negativt av den globala finansiella krisen 2008 där BNP-tillväxten var negativ om 2,9 procent 2009. Sedan 2013 har den svenska ekonomin vuxit med ökad takt och där BNP-tillväxten 2015 var 6,1 procent. IMF bedömer att den svenska ekonomin växte med 4,9 procent 2016 och kommer växa med 4,4 procent 2017 och 4,0 procent 2018.<sup>4</sup> Tillväxten i BNP bedöms drivas i hög utsträckning av den inhemska efterfrågan drivet av en växande befolkning och sjunkande arbetslöshet<sup>5</sup>. Tillväxten inom investeringar uppvisar en kraftig historisk tillväxt där tillväxten i investeringar var 9,9 procent 2014, 9,6 procent 2015 och bedömdes växa med 9,5 procent 2016. IMF bedömer att investeringstillväxten succesivt mattas av.<sup>6</sup> Den höga BNP-tillväxten tyder på att Sverige är i en högkonjunktur med högt resursutnyttjande i ekonomin. Konjunkturinstitutet påpekar att matchningsproblematiken på den svenska arbetsmarknaden kan påverka konjunkturen negativt framöver<sup>7</sup>.

#### Den norska marknaden

Den norska ekonomin har påverkats negativt av det fallande oljepriset med svag BNP-tillväxt 2013 och 2014. 2015 uppvisade Norge en negativ BNP-tillväxt om 0,7 procent. IMF bedömer att norsk BNP växte med 1,5 procent 2016. 2017 bedöms den norska

ekonomin vända uppåt med en BNP-tillväxt om 4,8 procent för att fram till 2021 bibehålla en årlig tillväxt mellan 4 och 5 procent.<sup>8</sup> Bidragande faktorer till den framtida norska BNP-tillväxten bedöms vara återhämtning i oljepriset vilket bidrar bland annat till ökade investeringar inom oljesektorn, expansiv räntepolitik, ökade offentliga utgifter samt ökade investeringar i sektorer utanför oljeindustrin<sup>9</sup>.

#### Den finska marknaden

Den finska ekonomin har uppvisat svag ekonomisk tillväxt sedan 2011 drivet av lägre export och försämrad konkurrenskraft mot utlandet. BNP-tillväxten 2013 var 1,8 procent men föll sedan till 1,0 procent 2014 och 1,8 procent 2015. 2016 förväntas BNP växt med 2,4 procent och därefter växa med 2,7 procent 2017 och 2,9 procent 2018<sup>10</sup>. Den finska ekonomin står inför omfattande utmaningar där arbetsmarknadsreformer bedöms nödvändiga för att öka den finska konkurrenskraften. Investeringarna bedöms under 2016 växt med 3,9 procent och bibehålla en tillväxt runt 5 procent fram till 2021<sup>11</sup>.

#### Den danska marknaden

Den danska ekonomin har sedan finanskrisen 2008 uppvisat svag tillväxt med vidhängande svag konjunktur. BNP-tillväxten 2013 var 1,1 procent, 2,1 procent 2014 och 2,2 procent 2015<sup>12</sup>. Den svaga historiska tillväxten påverkades bland annat av svag inhemsk konsumtion efter att de danska fastighetspriserna kraftigt sjönk 2007 vilket lett till ökad sparbenägenhet hos befolkningen. IMF bedömer att dansk BNP växte med 1,7 procent 2016 för att därefter accelerera till 3,2 procent 2017 och 3,6 procent 2018<sup>13</sup>. Investeringarna i Danmark förväntas växa med 1,5 procent 2016, 3,5 procent 2017 och 4,4 procent 2018<sup>14</sup>.

### Trender på den nordiska marknaden

Nedan beskrivs de viktigaste trenderna och drivkrafterna på Christian Berners marknader.

#### Fokus på kärnverksamhet

Många industriföretag i norra Europa ökar fokus på sina kärnverksamheter. Aktiviteter som inte definierats som kärnverksamhet får ofta en lägre prioritet, vilket medför att kunskapsnivån inom dessa områden minskar. Som en konsekvens av detta ökar industriföretagens behov av nära samarbete med leverantörer som har hög teknisk kompetens och kunskap om kundens processer och behov. Detta ligger väl i linje med Christian Berners strategi och verksamhetsinriktning.

<sup>4</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>5</sup> Källa: Swedbank Economic Outlook, januari 2017

<sup>6</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>7</sup> Källa: KI, augusti 2016

<sup>8</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>9</sup> Statistisk sentralbyrå, september 2016

<sup>10</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>11</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>12</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>13</sup> Källa: IMF, oktober 2016

<sup>14</sup> Källa: IMF, oktober 2016



### Ökad efterfrågan på tjänster

Många kunder strävar efter att krympa sina interna service- och underhållsavdelningar och fokuserar på kärnverksamheten. Därmed ökar efterfrågan på service och support, vilket öppnar möjligheter för Christian Berner att erbjuda utökad service samt därtill kompletterande tjänster.

### Färre leverantörer

Industriföretag försöker generellt använda färre leverantörer för att sänka administrationskostnaderna samtidigt som ett nära samarbete med ett begränsat antal leverantörer medför kortare ledtider och därmed minskad kapitalbindning. Följden blir att varje leverantör förväntas kunna erbjuda ett större produkt- och tjänsteutbud, vilket normalt gynnar stora teknikhandelsbolag. Ett sätt för kunderna att minska antalet leverantörer är att utnyttja samma leverantör för fler geografiska marknader. Många större kunder ser Norden som en marknad och Christian Berner bedömer att det blir allt viktigare för Bolaget att erbjuda leveranser inom hela Norden samt expandera sin verksamhet för att fortsätta möta leverantörernas och kundernas krav.

### Utflyttning av produktion till lågkostnadsländer

Industriproduktion flyttas från Norden och övriga Västeuropa till lågkostnadsländer. Utflyttningens inverkan på Christian Berner är begränsad, framför allt beroende på att Bolaget valt att fokusera på kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla en konkurrenskraftig produktion på Christian Berners hemmarknader.

### Konsolidering bland tillverkare

När tillverkare förvärvar företag kan det innebära att Christian Berner får fler produkter i sitt sortiment. Risken finns dock att växande leverantörer väljer att satsa på egna försäljningsorganisationer. Denna utveckling är vedertagen i branschen varför teknikhandelsföretagen ständigt måste förnya sin leverantörsportfölj samt erbjuda mervärde som leverantörerna inte kan erbjuda direkt till slutkunder. Konsolideringen bland tillverkare bidrar även till att leverantörernas möjligheter att tillhandahålla ledande produkter ökar. Detta medför i sin tur att Christian Berners produkter får en förbättrad konkurrenskraft.

### Konkurrens

Norden är en relativt liten marknad för globala leverantörer, vilket medför att dessa oftast väljer att bli representerade på denna marknad genom teknikhandelsföretag snarare än att etablera egna försäljningsorganisationer i regionen. Christian Berners huvudsakliga konkurrenter är därför till hög grad andra teknikhandelsföretag som i sitt produktutbud har överlappande produkter i sitt sortiment. Christian Berner möter även konkurrens från direktförsäljande aktörer vilka har etablerat en försäljningsorganisation i Norden, detta gäller inom främst produktområden som är av investeringskaraktär så som försäljning av hela processsystem.

Christian Berners huvudsakliga konkurrenter inom affärsområdet Process & Miljö härrör från aktörer med en egen försäljningsorganisation i Norden då merparten av affärsområdets produktområden är av investeringskaraktär. Exempel på konkurrenter med egen försäljningsorganisation är Siemens Industrial Turbomachinery och Burckhardt. Vidare konkurrerar Christian Berner med bland andra teknikhandelsbolagen Indutrade och Addtech inom vissa produktområden.

Inom Bolagets andra affärsområde, Materialteknik, utgörs Christian Berners konkurrenter exempelvis av Nordic Plastic Group samt Aikolon inom produktområdet teknisk plast. För affärsområdets andra produktområde vibrationsteknik konkurrerar Christian Berner med bland andra Vibratec, BSW och Dafa.

I Norden finns ett stort antal teknikhandelsföretag vilka i olika stor utsträckning konkurrerar med Christian Berner. De olika teknikhandelsföretagens produktsortiment varierar i storlek och utbud. Detta medför konsolideringsmöjligheter för aktörer som önskar bredda sitt produktutbud eller etablera sig på nya marknader. Christian Berner ser möjligheter att genom förvärv utöka sitt produktutbud inom sina utvalda produktområden och därigenom vara delaktig i den konsolidering som sker på marknaden. På den nordiska marknaden finns även ett antal grossister som i första hand distribuerar volymprodukter. Exempel på en sådan aktör är Ahlsell. Gemensamt för dessa är att de marknadsför breda produktsortiment där graden av teknisk rådgivning och kundanpassning generellt är lägre. Grossisternas främsta konkurrensmedel är sortimentsbredd, logistik och lågt pris. Eftersom Christian Berner bedriver sin verksamhet främst inom produktnischer med högt teknikinnehåll och krav på god kunskap om kundens processer, är konkurrensen från dessa bolag begränsad till en mindre andel av Christian Berners försäljning.

# Väsentliga händelser i Christian Berners historia

1897

Christian Berner grundas av den 20-åriga norrmannen Christian Berner, i Göteborg. I början av Bolagets historia importerade och sålde Christian Berner teknisk utrustning till bryggerier.

1910

Det norska dotterbolaget grundas.

1923

Det finska dotterbolaget grundas följt av det danska dotterbolaget 1924. Christian Berner expanderar från att sälja bryggeriutrustning till att även börja sälja utrustning till mejerier.

1927

Startar egen tillverkning av bryggerimaskiner.

1948

Lanserar den första kombinerade maskinen för fyllning, kapseltillverkning och förslutning av mjölkflaskor.

1950

Vattenbehandling adderas till produktprogrammet.

1961

Christian Berner levererar en av världens då största pappersmaskiner till Holmens Bruk, Norrköping.

1975

Ägarskifte i koncernen vilket ledde till markanta satsningar på de nya produktgrupperna teknisk plast, pumpar och instrument som bidragit till Christian Berners nuvarande prägel och marknadsimage.

1980

Bolagets verkstadsrörelse avvecklas.

1993

Bolagets byggentreprenadverksamhet i Norge och Finland upphör.

1999

Nuvarande ägargenerationen av familjen Berner tillträder.

2006

Teknikhandeln renodlas under namnet Christian Berner Tech Trade.

2007

A-Filter AB förvärvas och Christian Berner får ytterligare ett verksamhetsben, filtertechnik samt förvärvar Heppt Teknisk Agentur.

2008

Christian Berner förvärvar Satron Instruments Process & Miljö AB. 2008 genomförs även en större organisatorisk förändring i koncernen där den nuvarande koncernstrukturen skapas och implementeras.

2011

Ramström Process AB förvärvas.

2014

Röchling Leripa Papertech Service OY förvärvas och Christian Berners B-aktie noteras på Nasdaq First North. I samband med noteringen genomförs en ägarspridning och nyemission om 41,4 MSEK.

2015

Bolaget genomför effektiviseringar genom lagercentralisering samt väljer att avveckla produktområdet Speciallegeringar.

2016

Bolaget förvärvar Fillflex AB och PlastKapTek Sverige AB och lanserar en ny varumärkesprofil.

2017

Bolaget ansöker om notering på Nasdaq Stockholm.

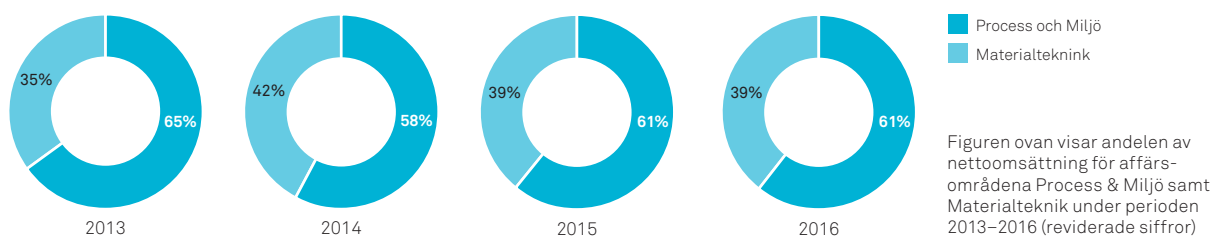
# Verksamhetsbeskrivning

## Inledning

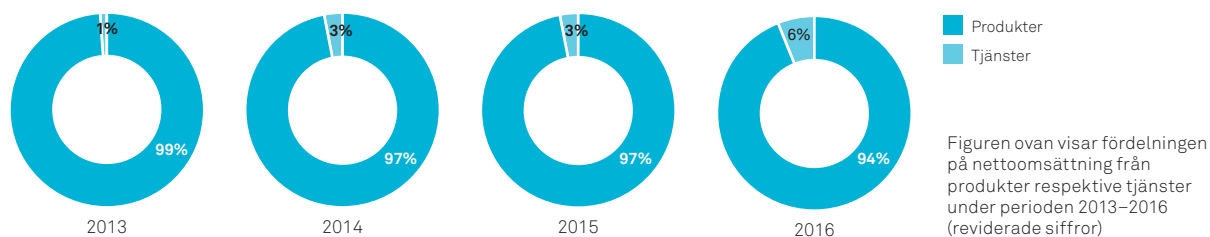
Christian Berner marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till näringslivet inom utvalda nischer på den nordiska marknaden. Bolaget skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För Bolagets leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer. Inom Bolaget sker viss egen tillverkning och vidareförädling av produkter, vilket ytterligare bidrar till att öka mervärdet för kunderna. Till Bolagets viktigaste produkter räknas tekniska produkter inom miljöteknik så som vibrations- och bullerdämpande produkter, filter- och processteknik samt industriell utrustning. Samordning och styrning av Bolagets olika produktområden sker genom de två affärsområdena Process &

Miljö och Materialteknik. Produktområdena inom Materialteknik karaktäriseras till stor del av slitvaror och förbrukningsmaterial men även av investeringskaraktär genom främst försäljning till infrastrukturprojekt. Inom affärsområdet Process & Miljö är produktområdena främst av investeringskaraktär, även om det förekommer produkter av slitkaraktär och förbrukningsmaterial. Affärsområdet Process & Miljö påverkas i högre grad av Bolagets kunders investeringsaktivitet än Bolagets andra affärsområde Materialteknik och då försäljning av större och mer komplicerade system kräver större andel aktiv försäljning bedömer Bolaget att försäljning av förbrukningsmaterial och slitvaror har högre marginaler än vid försäljning av produkter av investeringskaraktär. Styrningen i Bolaget är målorienterad med fokus på tillväxt, marginal och kapitalbindning.

Affärsområde Process & Miljö samt Materialteknik



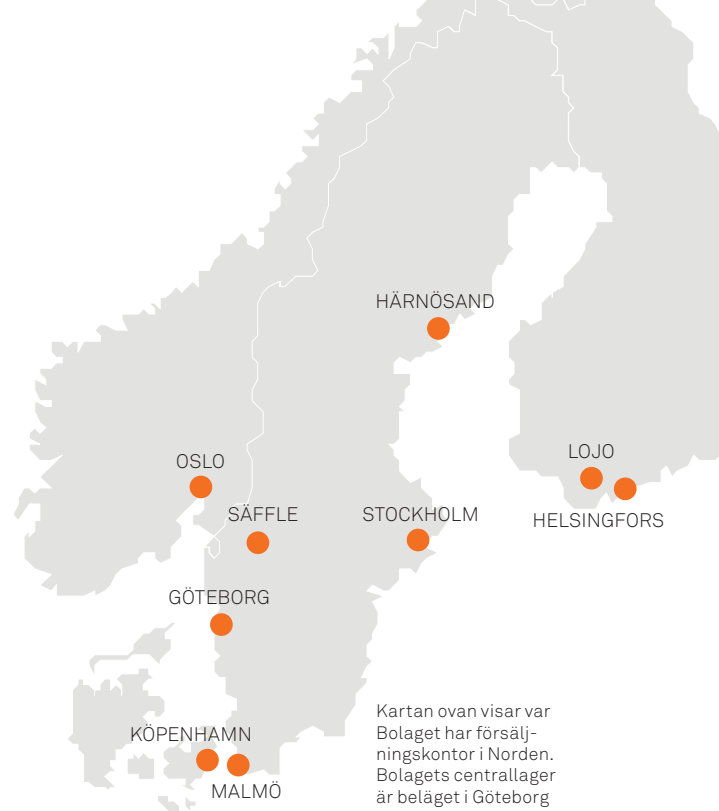
Fördelningen av nettoomsättning från produkter respektive tjänster



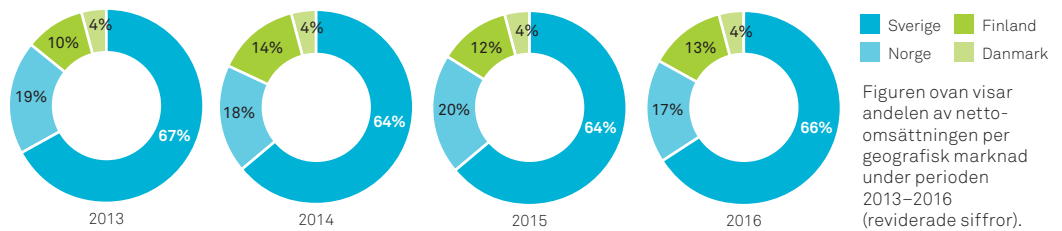
### Geografiska marknader

Bolagets verksamhet är koncentrerad till marknaderna i Norden. Tyngdpunkten ligger i Sverige som svarade för 66,0 procent av nettoomsättningen under 2016. Därutöver finns verksamheter i Finland, Norge och Danmark. Bolaget avser att öka försäljningen på alla dessa marknader både organiskt och genom eventuella förvärv.

Bolagets verksamhet är baserad hos ett antal försäljningskontor i Norden. I Sverige har Bolaget kontor i Mölnlycke, där även Bolagets huvudkontor och centrallager finns, Malmö, Säffle, Stockholm samt Härnösand. I Norge är kontoret förlagt till Oslo. I Danmark är kontoret förlagt till Köpenhamn. De finska kontoren är förlagda i Helsingfors samt i Lojo.



Rörelsens intäkter per geografisk marknad



### Vision

Christian Berner ska vara den ledande partnern för tekniska lösningar.

### Mission

Christian Berner utvecklar och hjälper sina kunder med rätt lösning.

### Affärsidé

Christian Berner erbjuder tekniska lösningar, produkter och service till företag och offentliga verksamheter i de nordiska länderna. Christian Berner gör sina kunder mer konkurrenskraftiga och förenklar deras vardag, genom kvalificerad behovsanalys, rådgivning, service och utveckling. Christian Berners främsta konkurrensfördelar är hög teknisk kompetens, servicenivå och leveranssäkerhet.

### Affärsmodell

Christian Berner skapar som teknikhandelsföretag värde för såväl kunder som leverantörer genom att strukturera och effektivisera värdekedjan. Därigenom kan bolaget minska transaktionskostnaderna i värdekedjan. En marknad utan teknikhandelsföretag som mellanhand, strategisk partner och rådgivare karaktäriseras av resurskrävande kontakter och höga transaktionskostnader. På marknader där teknikhandelsföretag agerar mellanhand, strategisk partner och

rådgivare förenklas däremot inköps- respektive försäljningsprocesserna. Christian Berner har genom positionen som mellanhand mellan tillverkare och slutkund möjlighet att verka och förlänga Bolagets andel av värdekedjan genom att till exempel utföra viss tillverkning och montering av system och komponenter till kund. Detta, tillsammans med kundanpassning och leverans av kompletta systemlösningar där olika produkter från olika leverantörer kombineras, skapar ytterligare mervärde för kunderna.

### Mål

#### Finansiella mål

Bolagets aktuella finansiella mål fastställdes av Bolagets styrelse per 17 augusti 2016.

- Genomsnittlig omsättningstillväxt skall uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel inklusive förvärv.
- EBITA-marginalen skall i genomsnitt vara 9 procent per år över en konjunkturcykel.
- Bolaget skall ha en soliditet om 35 procent.
- Avkastningen på eget kapital skall uppgå till 25 procent.
- Styrelsens mål är att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning och utdelningstillväxt. Christian Berners mål är att dela ut 30–50 procent av resultatet efter skatt. Hänsyn kommer dock tas till Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

## Historisk jämförelse av Bolagets prestation mot nuvarande finansiella mål

Nyckeltal	Mål	2016	2015	2014	2013
Omsättningstillväxt	10%	-4%	13%	0%	9%
EBITA-marginal	9%	6%	6%	3%	4%
Soliditet	35%	50%	49%	48%	16%
Avkastning på eget kapital	25%	26%	31%	25%	78%
Andel av periodens resultat utdelat till aktieägarna	30-50%	51%	42%	54%	-

Reviderade siffror. För ytterligare information vänligen se avsnitt "Koncern – nyckeltal".

### Strategier

Christian Berner har satt upp tydliga mål för omsättningstillväxt och utdelning till aktieägare. I syfte att uppnå de uppsatta målen arbetar Christian Berner efter följande strategier:

- Ökad mervärdesförsäljning.
- Fokus på miljöteknik.
- Tydlig tillväxtstrategi.
- Starka leverantörssamarbeten och marknadspositioner.
- Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens.
- Decentraliserad organisation.

#### Ökad mervärdesförsäljning

Christian Berner ser en tydlig möjlighet att skapa mervärde för kunder och leverantörer genom att låta Bolagets kunskapsbank vara en del av erbjudandet. Genom att erbjuda kunder Bolagets kompetens genereras mervärdesförsäljning med högre marginaler och ökad ordervolym. Detta uppnås genom att tillhandahålla produkter med ett högre teknikinnehåll samt konsulttjänster.

Bolaget arbetar löpande med mervärdesförsäljning, bland annat genom att tydliggöra Christian Berners erbjudande inom konsultation, förädling, installation, systemlösningar samt service. På så sätt kan Bolaget stödja kunder hela vägen från rådgivning till löpande service.

#### Fokus på miljöteknik

I dagens samhälle är miljöaspekten en central del av beslutsfattandet och allt fler investeringar är miljödrivna. Att erbjuda lösningar till kunders processer och utrustning som uppfyller allt hårdare lagstiftning och kontroller har Christian Berner därför identifierat som en strategisk framtidsnisch. Förutom de miljömässiga vinsterna skapar Bolagets tekniska lösningar även ekonomiska fördelar för kunderna, bland annat genom högre effektivitet och lägre råvarukostnader.

#### Tydlig tillväxtstrategi

Christian Berner har en tydlig tillväxtstrategi. Bolagets tillväxt ska ske genom att dels växa inom nya och befintliga produktområden, dels genom att bredda erbjudandet med nya produkter och tjänster, till exempel genom utökad support, utbildning och andra eftermarknadstjänster. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv på den nordiska marknaden. I takt med att Christian Berner växer får potentiella konkurrenter en allt högre inträdesbarriär samtidigt som risken minskar att leverantörer etablerar egna säljorganisationer på de marknader där Bolaget verkar. Affärsutveck-

ling och tillväxt är således strategiska verktyg för att minska rörelserisken.

Företagsförvärv är en del av Christian Berners långsiktiga tillväxtstrategi. Förvärven ska stärka och flytta fram Bolagets position inom prioriterade områden genom att tillföra nya produkter, nytt kunnande och förstärka Christian Berners existerande erbjudande till kunderna. Under de senaste tio åren har Christian Berner genomfört sju förvärv och Bolaget analyserar fortlöpande ett antal tänkbara förvärvskandidater. Under 2016 genomförde Christian Berner två förvärv och har ambitionen att öka förvärvstakten. Christian Berners förvärvspolicy utgår från ett antal riktlinjer, där krav på lönsamhet är den styrande faktorn, i syfte att säkerställa kvaliteten på förvärvsobjekten. Prioriterade förvärvsobjekt är företag där de löpande intäkterna dominerar på intäktssidan samt inom produktområden där Christian Berner redan är en ledande marknadsaktör. Christian Berner har en väl beprövad förvärvsprocess för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Syftet är att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Bolagets förvärvsstrategi presenteras mer i detalj i avsnittet "Tillväxt genom förvärv".

#### Starka leverantörssamarbeten och marknadspositioner

Christian Berner samarbetar med leverantörer som genom egen produktutveckling tillhandahåller marknadsledande och högkvalitativa produkter med stort teknikinnehåll. För leverantörer är ett samarbete med Christian Berner det mest lönsamma sättet att sälja produkterna på de marknader där Bolaget verkar. Bolagets leverantörsrelationer är stabila och långsiktiga och sträcker sig i många fall långt tillbaka i tiden. Genom att samla marknadsledande produkter från de bästa leverantörerna blir Christian Berner en attraktiv samarbetspartner till kunder. Bolaget fokuserar på försäljning av produkter inom utvalda nischer där en ledande position kan nås. Detta resulterar i starka marknadspositioner vilket är en förutsättning för god lönsamhet.

#### Försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens

Christian Berners produkt- och tjänsteutbud har ett högt teknikinnehåll och innefattar en hög servicenivå samt kvalificerad teknisk rådgivning. Detta kräver att Bolagets säljare har djup teknisk kompetens inom sina respektive nischer och ingående kunskap om kundernas produktionsprocesser.

### Decentraliserad organisation

Christian Berners styrmodell kännetecknas av decentralisering, då Bolaget bedömer att de bästa affärsbesluten fattas nära kunden av personer som bäst känner till kundens behov och processer. Christian Berners dotterbolag har ett eget resultatansvar. Härmed uppnås en hög grad av flexibilitet samt en stark entreprenörsanda.

### Styrkor och konkurrensfördelar

#### Långsiktiga samarbeten med ledande leverantörer

Christian Berners höga tekniska kompetens och breda kundkontaktytor gör Bolaget till en attraktiv samarbetspartner för leverantörer. Många av Bolagets leverantörer har ledande positioner inom sina respektive nischer, vilket ger Christian Berner möjlighet att erbjuda kunderna högkvalitativa och tekniskt avancerade produkter. Leverantörsrelationerna är stabila och långsiktiga och sträcker sig i vissa fall tillbaka till 1930-talet. Christian Berners förmåga att attrahera, underhålla och fördjupa samarbetet med ledande leverantörer är en bidragande orsak till Bolagets ledande positioner inom ett flertal nischer. Beroendet av enskilda leverantörer är begränsat och den största leverantören svarade för 11 procent av nettoomsättningen under 2016, beräknat som försäljning till kund.

#### Fokus på Miljöteknik

Christian Berner har identifierat ett antal områden där ökade krav på minskad miljöpåverkan börjar tillämpas i samhället. Dessa områden är i dagsläget lika breda som Christian Berners nuvarande verksamhetsområden, vilket innebär att Bolaget har möjligheten att förbättra miljöer som påverkar många. Det Christian Berner erbjuder är produkter och system som antingen direkt eller indirekt förbättrar miljön. Denna strategiska inriktning innebär att Bolaget i det dagliga arbetet strävar efter att sälja produkter och system med mindre miljöpåverkan eller miljöhjälpare egenskaper än konkurrenterna. Detta kan innebära till exempel vibrationsdämpande material i världsklass som förbättrar miljön för boende runt spår bunden trafik eller en processanläggning som använder mindre energi för sin produktion.

Christian Berner har valt att dela in sin miljötekniska verksamhet i fyra områden:

- Tysta miljöer
- Rent vatten
- Hållbara produkter
- Hållbar produktion

#### Tysta miljöer

Tysta miljöer syftar till att isolera vibrationer, stömljud, stegljud och buller. Vid upphandling och projektering av dagens infrastrukturprojekt samt husbyggnad är vibrationer och buller en fråga som är en utmaning att lösa. Genom att erbjuda vibrationsdämpande material kan Christian Berner erbjuda sina kunder en möjlighet att bygga och utveckla samhället utan negativa effekter av ökat buller och vibrationer.

### Rent vatten

Tillgången till rent vatten är en nödvändighet i varje samhälle. I västvärldens urbaniserade samhällsstruktur förlitar sig invånarna på central vattenförsörjning och att denna är tillförlitlig. Bevis på systemets sårbarhet uppvissades bland annat i Östersund 2010 vilket drabbade stora delar av befolkningen. Christian Berner tillhandahåller därför bland annat UV-aggregat i syfte att säkra vattenförsörjning för miljontals innevånare.

### Hållbara produkter

En förändring av människans resursutnyttjande är ett måste för att minska dess påverkan på jorden. För att bibehålla en fortsatt ekonomisk tillväxt och ökat välbefinnande utan att överbelasta jordens ändliga resurser är det nödvändigt att utveckla nya produkter ur förnyelsebara resurser och att utnyttja biprodukter till förädling och återvinning. Christian Berner erbjuder system och komponenter som gör det möjligt att skapa nya produkter av förnyelsebara råvaror.

### Hållbar produktion

Med hållbar produktion menas ökad effektivitet i produktionsprocessen. Detta kan innebära till exempel lägre energiförbrukning, mindre spill i produktionen och lång livslängd på produktionssystem och slutprodukt. Christian Berner erbjuder ett flertal olika system och komponenter som syftar till att öka effektiviteten i produktionsprocesser samt säljer material och system av hög kvalitet med minskat behov av service och ersättning.

### Tillväxt genom förvärv

Företagsförvärv är en del av Christian Berners långsiktiga tillväxtstrategi. Förvärven syftar till att stärka och avancera Christian Berners position inom prioriterade områden. De förvärvade verksamheterna ska tillföra nya produkter, nytt kunnande och förstärka Christian Berners existerande erbjudande till kunderna. Christian Berner analyserar fortlöpande ett antal tänkbara förvärvskandidater. Christian Berner har under de senaste tio åren genomfört sju förvärv, 2007 förvärvades A-Filter AB ("A-Filter") samt Heppt Teknisk Agentur ("Heppt Teknisk Agentur"), genom ett inkrämsförvärv där agentavtal förvärvades. 2008 förvärvades Satron Instruments Process & Miljö Aktiebolag ("Satron"). 2011 förvärvades Fr. Ramström Process ("Ramström Process") genom ett inkrämsförvärv av rörelsen samt övertagande av leverantörsavtal. 2014 förvärvades verksamheten i Röchling Leripa Papertech Service Oy ("Röchling Leripa Papertech") genom ett inkrämsförvärv. 2016 förvärvades Fillflex AB ("Fillflex") samt PlastKapTek Sverige AB ("PlastKapTek"). Christian Berners förvärvspolicy tar utgångspunkt i ett antal riktlinjer som syftar till att säkerställa kvaliteten på förvärvsobjekten där krav på lönsamhet är den styrande faktorn.

Christian Berners förvärvsstrategi bygger på följande riktlinjer:

- Det förvärvade bolaget ska fortsätta driva verksamheten som en decentraliserad struktur.

- Bolaget ska bedriva verksamheten under Christian Berners varumärke, alternativt under eget varumärke.
- Bolaget ska integreras i koncernen med koncerngemensamma processer och system så som IT och inköp.
- Det förvärvade bolaget ska ha samma värderingar och kultur som resten av koncernen för att säkerställa samverkan inom Christian Berner med syfte att utnyttja koncernens hela erfarenhetsbank.

Christian Berner har ett antal prioriterade områden som Bolaget fokuserar sina förvärv mot. Christian Berner fokuserar i dagsläget på förvärvskandidater där de löpande intäkterna dominerar bolagets intäkter samt inom produktområden där Christian Berner redan idag är en ledande marknadsaktör. Christian Berner kommer att fokusera på att förvärva bolag med nettoomsättning om cirka 20–100 MSEK och har som ambition att öka förvärvstakten.

#### Nettoomsättning för historiska förvärv

Tabellen visar en jämförelse mellan nettoomsättning hänförlig till Christian Berners historiska förvärv 2006–2016 samt Christian Berners redovisade nettoomsättning för motsvarande räkenskapsår exkluderat för förvärv. Bolaget förvärvade A-Filter och Heppt Teknisk Agentur 2007. Förvärven bidrog positivt till Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2007 med 26,2 MSEK, varav A-Filter bidrog med 25,2 MSEK och Heppt Teknisk Agentur bidrog med 1 MSEK i nettoomsättning. Förvärvens sammanlagda nettoomsättning på årsbasis uppgick till 28,6 MSEK. Nettoomsättningen på årsbasis för A-Filter uppgick till 27,6 MSEK och cirka 1 MSEK för Heppt Teknisk Agentur. 2008 förvärvades Satron vilket bidrog positivt till Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2008 med 5,6 MSEK. Den förvärvade nettoomsättningen på årsbasis för Satron uppgick till 9,6 MSEK. 2011 förvärvades Fr. Ramström Process vilket bidrog positivt till Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2011 med 8,5 MSEK. Fr. Ramström Process nettoomsättning på årsbasis uppgick till 34,1 MSEK för räkenskapsåret 2011. Den 1 januari 2014 förvärvades och tillträdades Röchling Leripa Papertech vilket bidrog med 8,0 MSEK till

Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2014.

Den förvärvade nettoomsättningen på årsbasis uppgick till 8,0 MSEK. 2016 genomförde Christian Berner två förvärv, PlastKapTek och Fillflex. Förvärven bidrog positivt till Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2016 med 7,2 MSEK, varav PlastKapTek bidrog med 1,6 MSEK och Fillflex bidrog med 5,6 MSEK i nettoomsättning. Nettoomsättningen på årsbasis för PlastKapTek uppgick till 5,8 MSEK och 11,3 MSEK för Fillflex.

#### Förvärvsprocess

Christian Berner har utvecklat en förvärvsprocess för analys, genomförande och implementering av företagsförvärv. Bolaget har över tiden byggt upp ett omfattande nätverk av kunder, leverantörer och övriga aktörer. Detta ger Christian Berner en god bild av utbudet av potentiella förvärvskandidater. Christian Berners förvärvsprocess syftar till att strukturera förvärvsförfarandet och säkerställa kvaliteten i de förvärv som genomförs. Nedan presenteras förvärvsprocessen steg för steg.

#### Identifiering

Då marknadsstrukturen för teknikhandelsbolag är fragmenterad och oftast ägs av familjer som genomgår generationsväxlingar bedömer Christian Berner att tillgången på förvärvskandidater är god. Bolagets förvärvsprocess bedrivs strukturerat med hjälp av bland annat en förteckning över potentiella förvärvskandidater. Förvärvskandidaterna identifieras främst av respektive dotterbolagschef alternativt centralt hos koncernledningen.

#### Utvärdering

Efter identifiering utvärderas de potentiella förvärven utifrån ett antal fastställda frågeställningar och parametrar. Exempel på sådana är marknadsposition, kunder, konkurrenser, finansiell ställning, repetitiva inslag i produktutbudet samt ledning. Koncernchef, CFO samt dotterbolags-VD utgör det projektteam som utvärderar förvärvskandidaten. Vidare genomförs sedvanliga due diligence undersökningar med avseende på legala, finansiella och, vid behov, miljörättsliga förhållanden.

<sup>1</sup> Källor: Reviderade årsredovisningar för Christian Berner AB (2006–2007) samt Christian Berner Tech Trade AB (2008–2013) upprättade enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd samt reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 upprättad enligt IFRS för perioderna 2014–2016

<sup>2</sup> Källa: Christian Berner AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2007 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

<sup>3</sup> Förvärvad nettoomsättning på årsbasis hämtad från A-Filters reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2008 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd samt Bolagets interna affärssystem för räkenskapsåret då jämförande siffror för 2007 ej går att presentera

<sup>4</sup> Källa: Reviderad årsredovisning för Christian Berner för räkenskapsåret 2008, upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

<sup>5</sup> Förvärvad nettoomsättning på årsbasis hämtad från Satrons reviderade årsredovisning för det brutna räkenskapsåret maj 2007–april 2008, upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

<sup>6</sup> Källa: Bolagets interna redovisningssystem

<sup>7</sup> Förvärvad nettoomsättning på årsbasis hämtad från FR Ramström ABs reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2011, upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

<sup>8</sup> Källa: Bolagets interna redovisningssystem

<sup>9</sup> Förvärvad nettoomsättning på årsbasis hämtad från PlastKapTek reviderade årsredovisning för det brutna räkenskapsåret 2015/2016 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd samt Fillflex reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd

<sup>10</sup> Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016 upprättad enligt IFRS

År	Nettoomsättning exklusive förvärv, MSEK	Förvärvad nettoomsättning, MSEK	Rapporterad nettoomsättning, MSEK <sup>1</sup>	Förvärvad nettoomsättning på årsbasis, MSEK
2006	221,7	–	221,7	–
2007	253,2	26,2 <sup>2</sup>	279,4	28,6 <sup>3</sup>
2008	306,7	5,6 <sup>4</sup>	312,2	9,6 <sup>5</sup>
2009	285,9	–	285,9	–
2010	299,5	–	299,5	–
2011	336,1	8,5 <sup>6</sup>	344,6	34,1 <sup>7</sup>
2012	347,5	–	347,5	–
2013	392,8	–	392,8	–
2014	385,7	8,0 <sup>8</sup>	393,7	8,0 <sup>8</sup>
2015	445,6	–	445,6	–
2016	422,0	7,2 <sup>10</sup>	429,1	20,3 <sup>9</sup>



Rent vatten är en nödvändighet i varje samhälle. Christian Berner levererar system för vattenrening.



### Förhandling

Förhandlingsfasens främsta syften kan sammanfattas i tre punkter:

- Säkerställa att förvärvet kan genomföras till ett pris som gör affären värdeskapande.
- Säkerställa nyckelpersoners fortsatta engagemang efter förvärvet.
- Tillse att förvärvskandidatens huvudleverantör lämnar sitt samtycke till förvärvet för att på så vis säkerställa att väsentliga leverantörer inte förloras i samband med ägarbytet.

### Implementering

I samband med ett förvärv görs en strukturerad genomgång av det förvärvade bolaget. Genomgången fokuserar på att integrera det förvärvade bolaget in i Christian Berners koncernstruktur. Christian Berner tillser därför att alltid utse en integrationsansvarig som ansvarar för implementeringen av en framtagen integrationsplan. Detta arbete inleds snarast efter övertagandet för att använda det momentum som affären innebär. Det förvärvade bolaget integreras i respektive lands dotterbolag.

### Beskrivning av förvärvade bolag 2016

#### Fillflex AB

Fillflex AB är baserat i Göteborg och var ursprungligen en del av Telfa AB. När OEM Automatic förvärvade Telfa AB 2005 separerades Telfas fyllningsmaskindel och Fillflex AB ("Fillflex") bildades. Fillflex tillverkar fyllningsmaskiner för vätskor och viskösa produkter inom livsmedels-, läkemedels-, och hygienindustrin samt för kemiska produkter. Fillflex kunder är främst verksamma i Sverige men viss försäljning sker även till Norge och till andra europeiska länder. Fillflex nettomsättning 2015 uppgick till 14,2 MSEK. Fillflex rörelseresultat för 2015 uppgick till 4,9 MSEK. Fillflex integreras i det svenska dotterbolaget och tillhör affärsområdet Process & Miljö.

Fillflex tillhandahåller ett flertal fyllningsmaskiner vilka uppfyller olika behov.

Fillflex Compact är basmodell där kunderna kan välja vilken typ av pump, ventiler, utkastare och anslutningar som passar dess behov.

Fillflex Split Mobil är en fyllningsmaskin med högre kapacitet jämfört mot Fillflex Compact. Fillflex Split Mobil kan även hantera trögflytande produkter eller produkter med partiklar.

Fillflex Split Wall har separat styrskåp och motor/pumpenhet vilket medför stora möjligheter för kunderna att anpassa fyllningsmaskinen för dess verksamhet.

#### PlastKapTek Sverige AB

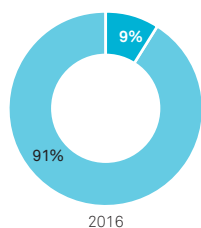
PlastKapTek Sverige AB ("PlastKapTek") grundades 2010 som ett enmansföretag och är baserade i Partille. Sedan starten har bolaget vuxit och sysselsätter idag fem personer. Bolaget bearbetar halvfabrikat av flera olika plastmaterial till färdiga produkter. Bolaget är uteslutande verksamt på den svenska marknaden där kunderna främst befinner sig inom den tillverkande industrin. PlastKapTek nettomsättning räkenskapsåret 2015/2016 uppgick till 6,1 MSEK. PlastKapTek rörelseresultat 2015/2016 uppgick till 0,9 MSEK. PlastKapTek integreras i det svenska dotterbolaget och tillhör affärsområdet Materialteknik.

### Kunder

Christian Berners kunder är verksamma inom ett stort antal branscher. Bolaget prioriterar kunder med repetitiva behov verksamma inom branscher som bedöms ha goda förutsättningar att bibehålla och utveckla konkurrenskraftig produktion på Christian Berners hemmamarknader. Dessa branscher karakteriseras ofta av hög grad av automatisering, höga distributionskostnader och/eller stora initiala investeringar.

Christian Berners beroende av enskilda kunder är litet. Under 2016 uppgick försäljningen till den största enskilda kunden till 1 procent av nettoomsättningen och de tio största kunderna stod tillsammans för 9 procent av nettoomsättningen. Bolaget största kunder varierar varje år då stora projekt av investeringskaraktär får stort genomslag för denna uppräknig.

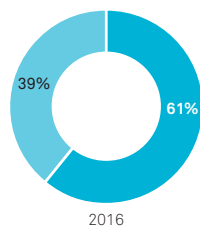
Nettoomsättning per de största tio kunderna



■ 10 största kunder (9%)  
■ Övriga (ca 4 400 st)

Figuren ovan visar andelen av nettoomsättning per de största tio kunderna samt övriga för 2016 (Källa: Bolagets interna affärsystem, ej reviderade siffror)

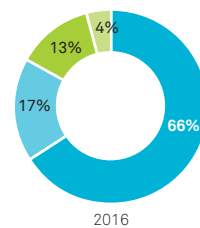
Nettoomsättning per affärsområdena Process & Miljö samt Materialteknik



■ Process & Miljö  
■ Materialteknik

Figuren visar andelen av nettoomsättning per affärsområdena Process & Miljö samt Materialteknik för 2016 (reviderade siffror)

Nettoomsättning per geografisk marknad (reviderade siffror)



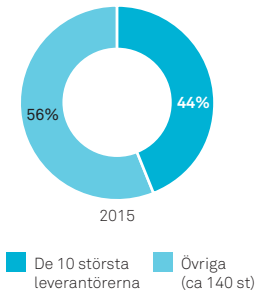
■ Sverige  
■ Norge  
■ Finland  
■ Danmark

Figuren visar andelen av nettoomsättning per geografisk marknad för 2016 (reviderade siffror)



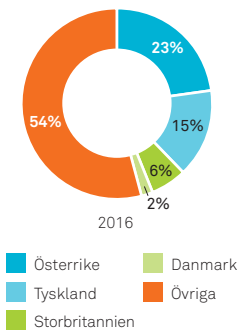
Varumärket har fått en modern form.

Bolagets inköp från de tio största leverantörerna och resterande leverantörsbas



Figuren visar fördelningen av Bolagets inköp från de 10 största leverantörerna och resterande leverantörsbas, per 2016 (Källa: Bolagets interna affärssystem, ej reviderade siffror)

Geografisk fördelning av Bolagets inköp



Figuren visar den geografiska fördelningen av Bolagets inköp från de 10 största leverantörerna och resterande leverantörsbas, per 2016 (Källa: Bolagets interna affärssystem, ej reviderade siffror)

### Försäljning

Christian Berners säljorganisation utgörs huvudsakligen av Bolagets säljingenjörer och till viss del av innesäljare. Totalt har Bolaget cirka 90 säljare, varav huvuddelen har teknisk utbildning. Christian Berner använder sig främst av respektive leverantörs varumärke vid marknadsföring mot kund. Christian Berners primära konkurrensmedel är teknisk kompetens, kunskap om kundens produktionsprocesser, förmåga att kundanpassa produkter och system samt produktkvalitet. Ur kundernas perspektiv är det helt centralt att den totala produktionskostnaden kan hållas på en låg nivå. Detta uppnås oftast genom att använda ändamålsenliga produkter av hög kvalitet som leder till få avbrott i produktionsprocessen. Bolaget strävar efter att bli kundens naturliga samtalspartner avseende utveckling av produktionsprocessen. Genom att delta i kundernas utvecklingsarbete kan Christian Berner erbjuda och sälja produkter som fyller repetitiva behov hos kunderna, vilket ökar stabiliteten i Bolagets verksamhet. Christian Berner marknadsför och säljer även eftermarknadsservice och utbildning, vilket bidrar till ett nära samarbete med kunderna.

Bolagets säljorganisation är decentraliserad och mycket specialiserad. Varje land har sin egen försäljningsorganisation vilket skapar möjligheter till personlig uppföljning av resultat och prestation. Bolagets säljare är även specialiserade inom de olika produktområdena för att skapa ett konkurrenskraftigt kunskapsövertag vilket är en av Christian Berners konkurrensfördelar.

### Marknadsföring

Christian Berners marknadsföringsstrategi baseras på att marknadsföra leverantörernas egna varumärken på Christian Berners marknader. Christian Berner tillämpar ett decentraliserat ansvar för alla marknadsföringsaktiviteter. Christian Berners huvudsakliga försäljningsmetod baseras på personlig försäljning. Personlig försäljning ger möjlighet till en löpande dialog med kunderna om specifika produkters fördelar och bedöms av Christian Berner, med hänsyn till Bolagets komplexa produkter, vara mer effektiv än andra marknadsföringskanaler. Digitala kanaler är viktiga och hemsidorna är navet i denna kommunikation. I samband med produktlanseringar och kampanjer

används e-utskick och ibland annonsering i fackpress. Därutöver skickas riktad information direkt till utvalda kunder. Teknisk produktinformation utformas vanligtvis av producenten men bearbetas och distribueras till kunderna via Christian Berner. Christian Berners dotterbolag deltar dessutom regelbundet på utställningar och mässor. Att finnas representerad på branschutställningar är en form av marknadsföring som riktar sig till såväl potentiella kunder som blivande leverantörer. Mässor är en naturlig mötesplats där viktiga relationer kan inledas och skapa framtida samarbets- och förvärvsmöjligheter. Att bygga nätverk är centralt i Christian Berners verksamhet.

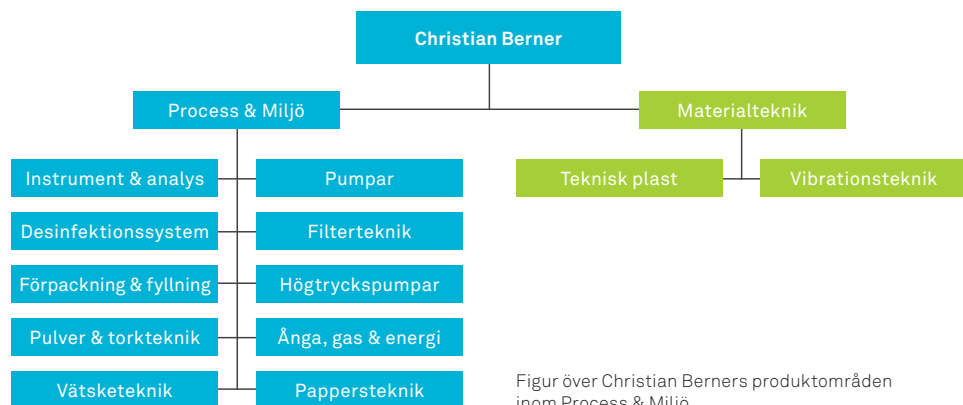
### Varumärke

Under hösten 2016 presenterade Christian Berner en omarbetad och genomgripande varumärkesstrategi där Bolagets grafiska profil förnyades. Christian Berners nya varumärke syftar till åskadliggöra de kärnvärden Bolaget, dess medarbetare och kunder vill och strävar efter att Bolaget ska stå för. I den nya varumärkesstrategin ingår bland annat en ny logotyp samt devisen Expect More som syftar till att särskilja Christian Berner från konkurrenterna.

### Leverantörer

Christian Berner samarbetar med cirka 150 leverantörer, många med en ledande ställning inom sina respektive nischer. Flertalet leverantörer har sin hemvist i Europa men inköp av råvaror samt produktion sker även i övriga världen. Christian Berner lägger stor vikt vid att följa upp och utvärdera respektive leverantörs förmåga att vara långsiktigt konkurrenskraftig avseende såväl pris som kvalitet. Under 2016 svarade den största leverantören för 11 procent av Christian Berner nettoomsättning till slutkund medan motsvarande siffror för de tio största leverantörerna tillsammans var 44 procent. Beroendet av enskilda leverantörer bedöms således vara lågt.

Bolagets största geografiska inköpsmarknad är Tyskland följt av Österrike. Bolaget strävar efter att använda leverantörer från främst Europa och USA då dessa oftast har produkter med marknadens bästa kvalitet. Denna strategiska inriktning, att använda leverantörer med högst kvalitet, möjliggör för Bolaget att differentiera sig gentemot konkurrenter samt hålla ett



Figur över Christian Berners produktområden inom Process & Miljö.

högre prisläge än konkurrenterna då Bolaget säljer produkter med marknadens högsta kvalitet.

Christian Berner har nära samarbeten med sina leverantörer och relationerna bedöms vara stabila och långsiktiga. Hos några leverantörer sträcker sig samarbetet tillbaka till 1930-talet. Viss rörlighet i leverantörsstrukturen är dock önskvärd i syfte att anpassa produktutbudet efter marknadens efterfrågan. Christian Berners ledning gör bedömningen att Bolaget normalt omsätter 1–2 leverantörer per år. Bolaget bedömer att det är av yttersta vikt för Christian Berners framtida intjäning och framgång att Bolaget håller goda kontakter och relationer med ledande leverantörer för att säkerställa långsiktiga samarbeten.

### Affärsområden

Christian Berner har organisatoriskt delat upp sin verksamhet i två affärsområden som implementeras i vardera dotterbolag, Process & Miljö samt Materialteknik.

#### Affärsområde Process & Miljö

Affärsområdet Process & Miljö omfattar de verksamhetsområden inom Bolaget som inriktar sig mot kunder med behov av främst processutrustning och hela tekniska system. Försäljningen sker både inom stora investeringsprojekt så väl som genom repetitiv försäljning för löpande underhåll.

#### Marknad

Affärsområdet riktar sig till kunder inom ett stort antal segment där behovet av inköp av processutrustning finns. Dessa kan vara till exempel pappersindustrin och den kommunala sektorn. En viktig faktor för detta affärsområdes lönsamhet och tillväxt är de stora investeringsbeslut som Bolagets kunder fattar och genomför. Bolagets största marknad inom affärsområdet Process & Miljö är Sverige följt av Norge.

#### Kunder

Affärsområdet Process & Miljös kunder återfinns huvudsakligen inom pappersindustrin, kommunala sektorn samt processindustrin.

#### Konkurrenter

Inom detta affärsområde har Christian Berner ett flertal olika konkurrenter där många är stora teknikhandelsbolag såsom bolag inom Addtech- och Indutradekoncernen såväl som tillverkare med egen försäljningsorganisation i Norden så som Siemens Industrial Turbomachinery AB och Burckhardt.

#### Produktområden

Affärsområdet Process & Miljös produkter är indelat i tio produktområden: instrument och analys, desinfektionssystem, förpackning och fyllning, pulver och torkteknik, vätsketeknik, pumpar, högtryckspumpar, filterteknik, ånga, gas och energi samt pappersteknik.

#### Instrument och analys

Christian Berner erbjuder ett brett program inom mätinstrument, från enkel pH-mätning till kompletta helautomatiska mätsystem. Erbjudandet omfattar även installation, service, kalibrering och certifiering.

#### Desinfektionssystem

För att göra dricksvatten fritt från bakterier erbjuder Christian Berner UV- och ozonanläggningar samt olika doseringssystem för desinfektionskemikalier. Bolaget tillhandahåller enskilda komponenter, färdiga systemlösningar, konsultation, installation och idrifttagning samt service.

#### Förpackning och fyllning

Christian Berner levererar kostnadseffektiva lösningar med marknadens bästa maskiner för förpackning, fyllning och förslutning. Erbjudandet omfattar även installation, utbildning, löpande inspektion och service.

#### Pulver och torkteknik

Ett pulver eller torrt bulkmaterial kan ha många skepnader och egenskaper vilket kan vara helt avgörande för funktionen. Christian Berner hjälper kunder att hitta rätt tillverkningsprocess inom detta område och erbjuder alla delar för en komplett produktionslinje.

#### Vätsketeknik

Med lång erfarenhet av processer inom vätsketeknik hjälper Christian Berner kunder, utifrån deras behov och specifikationer, att hitta rätt produkt, maskin eller anläggning inom blandning, separering, våtmalning och homogenisering.

#### Pumpar

Christian Berner tillhandahåller allt från komponenter till färdiga systemlösningar inom dosering, mätning, transport och desinfektionssystem. Sortimentet av pumpar är speciellt inriktat på dosering och hygieniska transportpumpar för livsmedels- och läkemedelsindustrin.

#### Högtryckspumpar

Inom högtrycksteknik erbjuder Christian Berner det senaste inom industriell användning av högtrycksvatten. Hög servicegrad, kompetens och erfarenhet kombineras med kvalitetsprodukter tillverkade av marknadsledande företag.

#### Filterteknik

Christian Berner är med marknadens bredaste sortiment från ledande tillverkare en komplett filterleverantör och kan därmed hjälpa kunder med all typ av vätskefiltrering. Fördelarna är många, bland annat reducerade avfallsmängder, lägre energiförbrukning samt små till inga vätskeförluster.

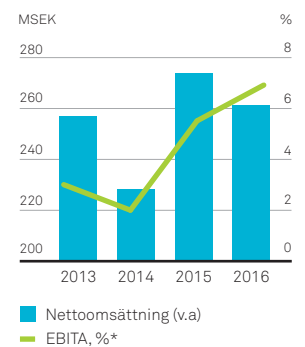
#### Ånga, Gas & Energi

Christian Berner levererar såväl ång- och gasturbiner som turbo- och skruvkompressorer för industriella applikationer, samt venturiteknik, till exempel för att återvinna ånga, transportera gas och skapa vakuum.

#### Pappersteknik

Christian Berners långa tradition av samarbete med de nordiska pappersbruken har skapat en bred kompetens inom pappersteknik i alla former, från maskininvestering till slitdelar i plast. Bolagets erbjudande leder till minskad miljöbelastning, bland annat genom lägre energiförbrukning, mindre spill och en lång livslängd.

#### Process & Miljö



\*För härledning av nyckeltalet, se avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Härledning av nyckeltalet".

Figuren visar affärsområdet Process & Miljös nettoomsättning och EBITA-marginal 2013–2016 (reviderade siffror) i miljoner kronor.



CASE PROCESS & MILJÖ

## Med förnybart bränsle i Finland

På Stora Ensos anläggning i Sunila, Finland, utvecklas biobaserade produkter med ett högre förädlingsvärde som bidrar till att kunderna kan minska sin miljöpåverkan. Christian Berner representerade Kiln Flame Systems som levererade silon, transport-system och brännare till masugnarna i anläggningen. Stora Ensos krav var att leverantören kunde leverera samtliga system samt kompetens för den utmaning som hanteringen innebar. Lösningarna bidrog till ökad användning av förnybart bränsle och därmed minskade koldioxidutsläpp.

CASE PROCESS & MILJÖ

## Skräddarsydd kvalitetslösning till ny fabrik i Norge

När Swix Sport, ett av skidbranschens starkaste varumärken, byggde en ny fabrik i norska Lillehammer ställdes stora krav på kvalitet i produktionsutrustningen. För att ytterligare höja produktionskvaliteten i den nya fabriken levererade Christian Berner tolv processtankar med specialanpassade omrörare som hanterar de olika processtegen i produktionen av bland annat skidvalla. Christian Berner valdes i hård konkurrens med andra aktörer efter att ha presenterat den bästa och mest prisvärda tekniska lösningen.



## CASE MATERIALTEKNIK

## Tystare spårvagnar i Göteborg

När städer växer och förtätas ställs stora krav på effektiva transportlösningar med liten påverkan på omgivningen, bland annat genom att minimera buller och vibrationer. Christian Berner installerade under 2015 spårdämpningssystem till Göteborgs stad för inkapsling av 680 meter spårvagnsräls i centrala Göteborg. Lösningen bidrog inte bara till ett tystare Göteborg utan också till minskade underhållskostnader och halverad byggtid. För Göteborgs stad innebar det en smidig och effektiv helhetslösning med framtidens teknik.

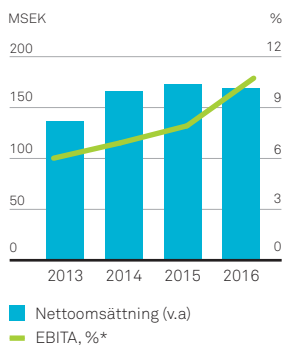


## CASE MATERIALTEKNIK

## Säkrare och billigare biogasproduktion

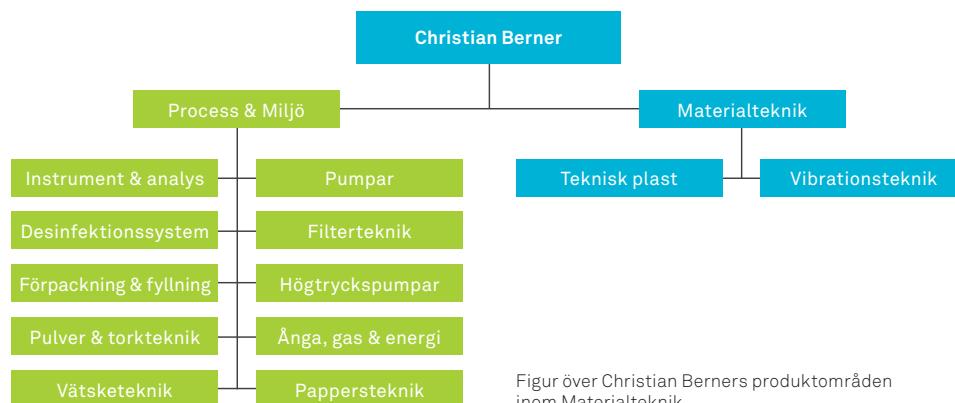
När biogas framställs matas matavfallet framåt i processen med hjälp av skruvtransportörer. För att inte skruvarna ska slita på träget fodrar man det med en glidyta av plast. Plastens låga friktion medför även en energibesparing. När Jönköping Energi skulle byta foder på två skruvtransportörer i sin biogasanläggning föll valet på Christian Berner. Avgörande för valet var att Christian Berner kunde svara upp mot Jönköping Energis höga krav avseende enkel montering, lång livslängd och problemfri drift. Christian Berners lösning bidrog till en framställningsprocess med större säkerhet och minskade underhållskostnader.

## Materialteknik



\*För härledning av nyckeltalet, se avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Härledning av nyckeltal".

Figuren visar affärsområdet Materialtekniks nettoomsättning och EBITA-marginal 2013–2016 (reviderade siffror) i miljoner kronor.



Figur över Christian Berners produktområden inom Materialteknik.

### Affärsområde Materialteknik

Affärsområdet Materialteknik fokuserar på försäljning av material, exempelvis plaster och vibrations- och bullerdämpare. Affärsområdet Materialteknik är mindre konjunkturkänsligt än Bolagets andra affärsområde, Process & Miljö. En konkurrensfördel inom Materialteknik är att kunna tillhandahålla produkter och varor på ett snabbt och enkelt sätt, vilket innebär att Christian Berner håller stora delar av affärsområdets produkter på lager.

### Marknad

Kapacitetsutnyttjande inom kundsegmenten driver den dagliga handelsverksamheten, högt kapacitetsutnyttjande resulterar i högre slitage och ökat behov av löpande underhåll vilket Bolaget, via Materialteknik, tillhandahåller. Förutom en daglig handelsverksamhet inom Materialteknik påverkas även Bolaget av större investeringsbeslut där Bolagets försålda material är en del av investeringen, ett exempel är Trafikverkets investeringar inom järnvägen.

### Kunder

Bolagets kunder inom Materialteknik återfinns framförallt inom pappers-, bygg- och gruvindustrin.

### Konkurrenter

Affärsområdet Materialteknik möter olika typer av konkurrenter inom de olika produktområdena. Inom teknisk plast består konkurrenterna företrädesvis av små till medelstora, nischade familjeägda bolag där Nordic Plastic Group samt Aikolon är huvudkonkurrenter. Inom vibrationsteknik är de främsta konkur-

renterna Vibratek, BSW och Dafa där de två sistnämnda finns representerade i Sverige genom agenturer.

### Produktområden

Affärsområdet Materialtekniks produkter är indelade i två produktområden: teknisk plast och vibrationsteknik.

#### Teknisk plast

Christian Berner är en komplett nordisk plastleverantör och erbjuder allt från halvfabrikat till färdigbearbetade detaljer i såväl högkvalitativa plastmaterial som de mest förekommande konstruktionsplasterna. Bolaget har en bred kundbas och de viktigaste branscherna är pappersindustrin, gruvindustrin samt produkter till materialhanteringssystem.

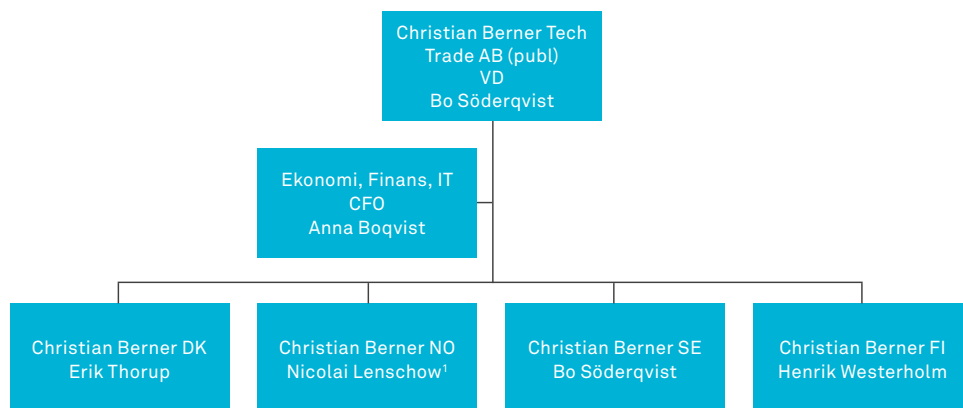
#### Vibrationsteknik

I dagens moderna samhälle finns ett allt större behov av att dämpa vibrationer och buller. Christian Berner levererar vibrationsdämpande material i ett flertal olika applikationer till flera branscher, främst bygg, industri och spårbunden trafik. Förutom vibrationsdämpning bidrar bolagets produkter även till sänkta kostnader för drift och underhåll.

### Organisation och styrning

Grundprincipen för Christian Berners organisation och beslutsfattande är decentralisering. Det är Christian Berners övertygelse att de bästa affärsmässiga besluten fattas nära kunder och leverantörer av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Detta leder till ökad kundanpassning och flexibilitet, vilka är tydliga konkurrensfördelar.

## Organisation



<sup>1</sup> Nicolai Lenschows anställning kommer att upphöra under våren 2017. Herman Thon har rekryterats som ny verkställande direktör i Christian Berner AS och kommer att tillträda sin tjänst den 1 april 2017.

### Koncernstyrning

Styrelsen fastställer och utvärderar löpande Bolagets mål och målpåfyllelse. Koncernledningen utarbetar förslag till Bolagets mål och strategier samt implementerar dessa. Därutöver arbetar koncernledningen kontinuerligt med affärsutveckling för koncernen som helhet samt identifierar och utvärderar potentiella förvärv. Koncernledningen är dessutom ett viktigt forum för styrning av affärsområdena och dotterbolagen. Koncernledningen består av fem personer, VD och CFO i Christian Berner samt respektive dotterbolagschef. Respektive dotterbolagschef rapporterar till koncernchefen.

### Styrning av dotterbolag

Koncernen består av fyra operativa dotterbolag vilka leds av respektive verkställande direktör. Dotterbolagen drivs självständigt och har individuellt ansvar för försäljning, inköp, logistik, rörelsekapitalbindning, utveckling av kund- och leverantörsrelationer samt personal. Dotterbolagscheferna har resultat- och lönsamhetsansvar och rapporterar till koncernchefen. Dotterbolagens medarbetare är till övervägande del säljare med teknisk utbildning. Förutom den löpande kontakten mellan koncernledning och dotterbolagen samt den månatliga rapporteringen från respektive dotterbolag, genomförs varje år ett antal möten med respektive dotterbolag för uppföljning och strategisk planering.

### Ekonomi, finans, IT

Bolagets centrala ekonomi- och finansfunktion är ansvarig för upprättande av koncernens bokslut, koncernens finansieringsstruktur, ekonomistyrning,

kapitalrationalisering, controlling samt effektivisering och rationalisering av ekonomi- och finansarbetet inom koncernen. Ekonomi- och finansfunktionen är även engagerad i Bolagets arbete med förvärv.

Samtliga av koncernens bolag nyttjar samma affärsystem vilket skapar möjlighet för koncernledningen att kontinuerligt följa de olika dotterbolagens verksamhet och prestationer. Christian Berner arbetar aktivt med att integrera de olika delarna inom Koncernen i syfte att skapa ökad kontroll och möjliggöra aktiv och proaktiv styrning av koncernens olika bolag. IT-systemen sköts centralt inom Christian Berner.

### Medarbetare

Medarbetarnas affärsmässiga kompetens och höga tekniska kunskaper är avgörande för Christian Berners utveckling. Bolaget lägger därför stor vikt vid kontinuerlig kompetensutveckling. Medeltalet anställda under räkenskapsåret 2016 var 129, varav 29 procent var kvinnor och 71 procent var män. Det har inte inträffat något avbrott i Bolagets verksamhet på grund av arbetsmarknadskonflikter inom Bolaget de senaste tio åren. Bolagets ledning och styrelse anser att det inte finns någon anledning anta att Christian Berners anställda, ifråga om ålder och utbildning, eller Bolagets personalomsättningshastighet inte skulle motsvara förhållandena vid jämförbara nordiska försäljningsbolag.

### Medeltal anställda

	2016	2015	2014	2013
Totalt	129	126	127	127

# Finansiell information i sammandrag

I det följande avsnittet redovisas Christian Berners historiska finansiella information för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015 och 2016. Christian Berners räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med IFRS. Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" samt (i) Bolagets reviderade årsredovisning för 2016, vilken är införlivad genom hänvisning samt (ii) Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för 2015, 2014 och 2013 vilka återfinns under avsnitt "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013". Den historiska finansiella informationen avseende år 2014 och 2013 som tagits in i Prospektet har omarbetats i förhållande till den tidigare upprättade och hos Bolagsverket registrerade årsredovisningen avseende 2014 och 2013 på grund av byte i redovisningsprinciper till IFRS. Angivna belopp i avsnitten redovisas avrundade till miljoner SEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser under tio redovisas med en decimal och

har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar. Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte enbart nyckeltal som "Avkastning på eget kapital" och "Soliditet". Christian Berner bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom får sådana nyckeltal, såsom Christian Berner har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Christian Berner. Utöver den reviderade årsredovisningen för 2016 som införlivats via hänvisning och den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 som ingår i Prospektet har ingen annan information varit föremål för revisorernas granskning.

## Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
<b>Rörelseintäkter</b>				
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
Övriga rörelseintäkter	0,5	1,2	0,4	0,8
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>429,7</b>	<b>446,7</b>	<b>394,0</b>	<b>393,6</b>
Handelsvaror	-251,0	-276,2	-237,0	-241,4
Övriga externa kostnader	-43,4	-39,5	-40,7	-37,3
Personalkostnader	-107,2	-102,6	-100,4	-96,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4,2	-4,6	-4,8	-4,7
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-405,8</b>	<b>-422,6</b>	<b>-382,9</b>	<b>-379,6</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23,8</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>14,1</b>
Finansiella intäkter	0,3	0,4	0,6	0,4
Finansiella kostnader	-0,4	-0,4	-0,6	-1,4
<b>Finansnetto</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>13,1</b>
Inkomstskatt	-5,2	-1,6	-2,5	-3,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>18,5</b>	<b>22,5</b>	<b>8,6</b>	<b>9,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan återföras till årets resultat</b>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	0,8	-0,8	0,6	-0,3
<b>Övrigt totalt resultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>



### Per affärsområde Process & Miljö

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	261,0	273,4	228,5	256,8
Nettoomsättningstillväxt	-4,6%	19,9%	-11,1%	-
EBITA*	18,1	15,0	4,7	7,6
EBITA-marginal	6,9%	5,5%	2,0%	3,0%
EBITA tillväxt	20,60%	219,9%	-38,7%	-

### Materialteknik

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	168,2	172,1	165,1	136,0
Nettoomsättningstillväxt	-2,3%	4,2%	21,4%	-
EBITA*	18,0	13,6	11,4	8,2
EBITA-marginal	10,7%	7,9%	6,9%	6,0%
EBITA tillväxt	32,9%	18,7%	40,4%	-

\*För härledning av nyckeltalet, se avsnitt "Finansiell information i sammandrag  
– Härledning av nyckeltal".

### Per resultaträkning Sverige

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	283,4	283,4	252,4	262,9
Nettoomsättningstillväxt	0,0%	12,3%	-3,8%	-
EBITA*	29,9	24,4	14,0	14,6
EBITA-marginal	10,5%	8,6%	5,5%	5,6%
EBITA tillväxt	22,6%	74,3%	-4,3%	-

### Norge

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	74,3	87,5	72,7	74,7
Nettoomsättningstillväxt	-15,1%	20,3%	-2,6%	-
EBITA*	2,6	2,5	0,7	0,0
EBITA-marginal	3,5%	2,8%	0,9%	0,0%
EBITA tillväxt	3,8%	257,1%	n.a.	-

### Finland

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	54,0	55,0	53,2	41,0
Nettoomsättningstillväxt	-1,7%	3,4%	29,7%	-
EBITA*	0,9	-0,4	0,8	1,9
EBITA-marginal	1,7%	-0,7%	1,5%	4,6%
EBITA tillväxt	n.a.	n.a.	-56,3%	-

### Danmark

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	17,4	19,7	15,3	14,8
Nettoomsättningstillväxt	-11,4%	28,6%	3,6%	-
EBITA*	1,7	1,3	-0,1	-1,6
EBITA-marginal	9,9%	6,5%	-0,6%	-10,7%
EBITA tillväxt	30,7%	n.a.	n.a.	-

\*För härledning av nyckeltalet, se avsnitt "Finansiell information i sammandrag  
– Härledning av nyckeltal".

## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Reviderad			
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	15,6	0,2	0,2	0,2
Distributionsrätter	6,1	7,4	8,7	10,0
Varumärken	3,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>24,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Maskiner och inventarier	10,6	10,5	10,7	11,3
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andra långfristiga fordringar	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Uppskjutna skattefordringar	3,2	3,6	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>38,7</b>	<b>21,9</b>	<b>19,9</b>	<b>21,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager m m</b>				
Färdiga varor och handelsvaror	19,6	19,1	20,5	21,2
Förskott till leverantörer	0,4	1,6	1,6	0,6
<b>Summa varulager m m</b>	<b>20,0</b>	<b>20,7</b>	<b>22,1</b>	<b>21,8</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	61,0	55,8	51,8	54,6
Fordringar på moderföretag	-	-	-	5,0
Aktuell skattefordran	-	-	-	1,6
Övriga kortfristiga fordringar	3,4	2,3	0,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,1	2,4	2,1	1,4
Likvida medel	65,0	71,7	48,0	5,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>132,5</b>	<b>132,3</b>	<b>102,6</b>	<b>69,3</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>152,5</b>	<b>152,9</b>	<b>124,8</b>	<b>91,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>191,2</b>	<b>174,8</b>	<b>144,7</b>	<b>113,0</b>

MSEK	Reviderad			
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	0,6	0,6	0,6	0,3
Övrigt tillskjutet kapital	41,2	41,2	41,2	-
Reserver	0,1	-0,7	0,1	-0,3
Balanserat resultat inkl. årets resultat	54,0	44,8	27,2	18,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>95,9</b>	<b>86,0</b>	<b>69,2</b>	<b>18,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	12,3	5,1	7,0	9,7
Skulder till moderföretag	-	-	-	6,6
Uppskjutna skatteskulder	2,2	1,8	1,5	1,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14,5</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>17,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	5,6	2,3	4,8	5,7
Förskott från kunder	1,7	3,7	3,1	2,1
Leverantörsskulder	27,9	34,4	28,2	29,4
Skulder till moderföretag	-	-	-	7,3
Aktuella skatteskulder	4,5	4,0	0,1	-
Övriga kortfristiga skulder	14,1	12,0	10,5	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26,8	25,3	20,3	22,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>80,8</b>	<b>81,9</b>	<b>67,0</b>	<b>76,8</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>95,3</b>	<b>88,8</b>	<b>75,5</b>	<b>94,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>191,2</b>	<b>174,8</b>	<b>144,7</b>	<b>113,0</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3,7	3,8	3,2	2,0
Betald ränta	-0,1	-0,3	-0,3	-1,4
Erhållen ränta	0,3	0,4	0,6	0,4
Betald/återbetald inkomstskatt	-4,0	-1,8	-0,4	-2,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>23,7</b>	<b>26,2</b>	<b>14,2</b>	<b>12,9</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av varulager	0,7	1,4	-1,3	-0,9
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-6,8	-5,0	7,3	-9,0
Ökning/minskning av rörelseskulder	-4,9	13,2	-9,0	3,9
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,8</b>	<b>35,8</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-18,4	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,1	-1,9	-0,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,0	0,4	0,3	0,0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0,0	-0,2	0,0	-0,1
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	0,3	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-	-	41,4	-
Upptagna lån	11,4	-	-	-
Förändring av checkräkningskredit	-	-	-	-0,4
Amortering av skuld till moderföretag	-	-	-6,6	-2,4
Upptagna lån moderföretag	-	-	-	2,8
Ändring kortfristiga finansiella skulder	-	-	0,1	-1,9
Amortering av lån	-3,0	-6,2	-2,3	-2,4
Utdelning	-9,4	-4,7	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>32,5</b>	<b>-4,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7,4</b>	<b>24,2</b>	<b>42,1</b>	<b>2,4</b>
Likvida medel vid periodens början	71,7	48,0	5,7	3,2
Kursdifferens i likvida medel	0,7	-0,5	0,1	0,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>65,0</b>	<b>71,7</b>	<b>48,0</b>	<b>5,7</b>

## Koncern – Nyckeltal<sup>15</sup>

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad inom EU har getts ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016. I prospektet refereras det till ett antal icke-IFRS nyckeltal som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver Bolaget de olika icke-IFRS nyckeltal som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS. Den finansiella informationen i tabellen nedan har beräknats utifrån Bolagets reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2016, 2015, 2014 och 2013, vilka samtliga är upprättade i enlighet med IFRS. Christian Berner bedömer att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med övriga presenterade nyckeltal, kommer till nytta för en potentiell investerare.

MSEK	2016	2015	2014	2013
<b>Nettomsättning</b>				
Nettomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
Nettomsättningstillväxt (%) <sup>1</sup>	-3,7%	13,2%	0,2%	13,0%
<b>Marginaler</b>				
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	41,5%	38,2%	39,8%	38,7%
EBITA-resultat <sup>1</sup>	25,1	25,4	12,5	14,5
EBITA-marginal, % <sup>1</sup>	5,9%	5,7%	3,2%	3,7%
<b>Finansiell ställning</b>				
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	26,1%	31,0%	25,4%	77,8%
Soliditet, % <sup>1</sup>	50,1%	49,3%	47,8%	16,5%
Utdelning per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,5*	0,5	0,25	-

<sup>1</sup> Ej definierat enligt IFRS

\*Föreslagen utdelning av Bolagets styrelse. Utdelningen fastställs av årsstämman den 24 april 2017.

<sup>15</sup> För definitioner av nyckeltalen, se avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Definitioner nyckeltal".

**Definitioner nyckeltal**

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad inom EU har getts ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016.

I prospektet refereras det till ett antal icke-IFRS nyckeltal som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS nyckeltal som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

**Definition av IFRS-nyckeltal**

IFRS-nyckeltal	Beskrivning
Nettoomsättning	Intäkter från försäljning med avdrag för försäljningsbonus och efter eliminering av koncernintern försäljning

**Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS regelverket**

Icke IFRS-nyckeltal	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Bruttomarginal <sup>18</sup>	Bruttoresultatet, det vill säga nettoomsättningen minus handelsvaror, som andel av nettoomsättningen	Bruttomarginalen visar Bolagets marginal efter inköpskostnad av handelsvaror
Nettoomsättningstillväxt <sup>18</sup>	Ökning i nettoomsättning i procent av föregående års rörelseintäkter	Mått på Bolagets tillväxt relativt föregående period som illustrerar Bolagets trend och ger möjlighet att följa underliggande drivkrafter
EBITA <sup>18</sup>	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter	Som tillverkande företag är EBITA ett viktigt mått för att visa Bolagets lönsamhet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter. Förbättrar jämförbarhet med andra aktörer i branschen
EBITA-marginal <sup>18</sup>	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter, relativt rörelsens nettoomsättning	EBITA-marginalen visar Bolagets resultatgenerering före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster samt skatter relativt rörelsens nettoomsättning. Ett resultatmått som är passande för bolag som Christian Berner
Genomsnittligt eget kapital <sup>18</sup>	Genomsnittet av summan av ingående eget kapital för perioden adderat med utgående eget kapital för perioden	Genomsnittligt eget kapital är ett mer rättvisande jämförelsemått och används som komponent vid beräkningen av nyckeltalet Avkastning på eget kapital
Avkastning på eget kapital <sup>18</sup>	Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital	Visar vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital, sett ur ett aktieägarperspektiv
Soliditet <sup>18</sup>	Eget kapital i procent av balansomslutningen	Nyckeltalet visar Bolagets kapitalstruktur genom hur stor andel av Bolagets balansomslutning som utgörs av eget kapital
Utdelning per aktie <sup>18</sup>	Utdelat belopp dividerat med antal utestående aktier	Utdelning till aktieägarna är en del av Bolagets finansiella mål. Nyckeltalet visar Bolagets historiska utdelningarna per aktie

<sup>18</sup> Se tabell under avsnittet "Härledning av alternativa nyckeltal" på sida 43

**Härledning av alternativa nyckeltal**

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
Handelsvaror	-251,0	-276,2	-237,0	-241,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>178,1</b>	<b>169,4</b>	<b>156,6</b>	<b>151,4</b>
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
<b>Bruttomarginal</b>	<b>41,5%</b>	<b>38,0%</b>	<b>39,8%</b>	<b>38,5%</b>

MSEK	Reviderad				
	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8	347,5 <sup>19</sup>
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	<b>-3,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-</b>

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
Avskrivning och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	1,4	1,3	1,3	0,4
<b>EBITA</b>	<b>25,1</b>	<b>25,4</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>
Nettoomsättning	429,1	445,6	393,7	392,8
<b>EBITA-marginal (%)</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	1,4	1,3	1,3	0,4
<b>EBITA</b>				
Sverige	29,9	24,4	14	14,6
Norge	2,6	2,5	0,7	0,0
Finland	0,9	-0,4	0,8	1,9
Danmark	1,7	1,3	-0,1	-1,6
Koncerngemensamt	-10,1	-2,4	-2,9	-0,4
<b>EBITA</b>	<b>25,1</b>	<b>25,4</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Rörelseresultat	23,8	24,1	11,2	14,1
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	1,4	1,3	1,3	0,4
<b>EBITA</b>				
Process & Miljö	18,1	15,0	4,7	7,6
Materialteknik	18,0	13,6	11,4	8,2
Koncerngemensamt	-11,0	-3,1	-3,7	-1,3
<b>EBITA</b>	<b>25,1</b>	<b>25,4</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>

	2016	2015	2014	2013
Process & Miljö				
EBITA	18,1	15,0	4,7	7,6
Nettoomsättning för affärsområdet	260,95	273,421	228,534	256,775
<b>EBITA-marginal</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,0%</b>

	2016	2015	2014	2013
Materialteknik				
EBITA	18,0	13,6	11,4	8,2
Nettoomsättning för affärsområdet	168,2	172,1	165,1	136,0
<b>EBITA-marginal</b>	<b>10,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,0%</b>

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1</b>	<b>11,2</b>	<b>13,1</b>
Ingående eget kapital för perioden	86,0	69,0	18,6	15,0
Utgående eget kapital för perioden	95,9	86,0	69,2	18,6
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>91,1</b>	<b>77,5</b>	<b>43,9</b>	<b>16,8</b>
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>26,0%</b>	<b>31,1%</b>	<b>25,4%</b>	<b>77,8%</b>

MSEK	Reviderad			
	2016	2015	2014	2013
Eget kapital	95,9	86,2	69,2	18,6
Balansomslutning	191,2	174,8	144,7	113,0
<b>Soliditet</b>	<b>50,1</b>	<b>49,3%</b>	<b>47,8%</b>	<b>16,5%</b>

MSEK	Reviderad			
	2016*	2015	2014	2013
Utbetalad utdelning	9,4	9,4	4,7	0,0
Antal utestående aktier vid periodens slut (miljoner)	18,8	18,8	18,8	0,0003
<b>Utdelning per aktie (SEK)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,25</b>	<b>0,00</b>

<sup>19</sup> Källa: Bolagets reviderade årsredovisning 2012 upprättad enligt ÅRL och BFN:s allmänna råd.

\*Föreslagen utdelning av Bolagets styrelse. Utdelningen fastställs av årsstämman den 24 april 2017.

# Operationell och finansiell översikt

Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och bedömningen av trender och förändringar i Christian Berners resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation om framtida resultat. Informationen i detta avsnitt bör läsas i anslutning till avsnittet ”Finansiell information i sammandrag” och tillsammans med de dokument som införlivats genom hänvisning i Prospektet. Uttalandena i detta avsnitt avseende branschprognoser, Christian Berners framtida resultat, likviditet och kapitalresurser samt icke-historiska uppgifter är framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden är föremål för ett flertal risker och osäkerhetsfaktorer, bland annat de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i avsnittet ”Viktig information” i Prospektet. Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de framåtriktade uttalandena.

## Affärsområde

Christian Berners verksamhet är uppdelad i de två affärsområdena Process & Miljö och Materialteknik. Process & Miljö inriktas mot kunder med behov av processutrustning och hela system. Materialteknik är inriktat mot försäljning av olika material, till exempel konstruktionsplaster och vibrations- och ljuddämpande elastiska material.

## Process & Miljö

Affärsområdet Process & Miljö omfattar Christian Berners verksamhetsområden med inriktning mot kunder med behov av främst processutrustning och hela system. Inom Process & Miljö är efterfrågan mer av investeringskaraktär, även om det förekommer affärer med löpande karaktär. Under 2016 sjönk affärsområdets nettoomsättning med 4,7 procent till totalt 261,0 MSEK till följd av minskade investeringar från Bolagets kunder i Norge drivet av nedgången i offshoreindustrin som under 2016 även påverkade den landbaserade industrin. EBITA-resultatet 2016 steg och uppgick till 18,1 MSEK motsvarande en marginal om 6,9 (5,5) procent.

## Materialteknik

Affärsområdet Materialteknik samlar de verksamhetsområden inom Christian Berner som är inriktat mot försäljning av olika material, till exempel plaster och lösningar inom vibrations- och bullerdämpning. Produktområdena inom Materialteknik karaktäriseras till stor del av slitvaror och förbrukningsmaterial men även av investeringskaraktär genom främst försäljning till spårbundet infrastruktur. Under 2016 sjönk affärsområdets nettoomsättning med 2,3 procent och uppgick till 168,2 MSEK. Lönsamheten steg dock i affärsområdet till 10,7 (7,9) procent i EBITA-marginal där EBITA-resultat uppgick till 18,0 MSEK.

## Presentation av finansiell information

Nedan följer en beskrivning av visa finansiella poster i Christian Berners resultaträkning.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Bolagets verksamheter såsom beskrivs nedan.

### Försäljning av varor

Koncernen säljer tekniska komponenter, material och avancerad utrustning. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkten till en kund. Leverans anses inte ha skett förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden och kunden har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

### Försäljning av tjänster

Koncernen säljer tjänster i form av konsultation, analys, utveckling, installation och service. Omsättning från försäljning av tjänster redovisas i den period då tjänsterna utförs.

### Handelsvaror

Handelsvaror består i huvudsak av inköpta varor. Varulagret består av färdiga varor och handelsvaror. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av vägda genomsnittspriser för varje varugrupp. Under handelsvaror ingår även kostnader för valutasäkring genom terminer.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader inkluderar rörelsekostnader såsom hyror, inköp av förbrukningsartiklar, försäkringar, resekostnader, marknadsföringskostnader, inhyrd personal, konsultarvoden, regulatoriska kostnader, medlemsavgifter och tillståndavgifter med mera.

### Personalkostnader

Personalkostnader består av lön, pensionspremier, kostnadsersättningar och sociala avgifter till anställda i Bolaget, samt utbildning och övriga personalkostnader. Kostnader för vikarier som är anställda i bemanningsföretag bokförs under ”Övriga externa kostnader”.

### Avskrivningar och nedskrivningar

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de

framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Bolaget tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Inventarier	10 år
Maskiner, bilar	5–7 år
Datautrustning	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

#### *Icke-finansiella anläggningstillgångar*

Immateriella tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenere- rande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar samt goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

#### **Finansiella kostnader och intäkter**

Finansiella kostnader och intäkter består av kostnader och intäkter relaterade till Christian Berners skulder och tillgångar, valutakursdifferens samt diverse andra finansiella kostnader och intäkter.

#### **Skatter**

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

#### **Faktorer som påverkar Bolagets resultat**

Christian Berner bedömer att följande faktorer är de som främst kan påverka Bolagets resultat:

- Organisk tillväxt.
- Förvärv.
- Operativ effektivitet.

#### **Organisk tillväxt**

Christian Berners förmåga att öka sin nettoomsättning genom organisk tillväxt påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Christian Berners organiska omsättningstillväxt påverkas huvudsakligen av utvecklingen i efterfrågan på marknaden för Bolagets produkter och tjänster samt av Bolagets förmåga att effektivt marknadsföra och sälja sitt kunderbjudande till befintliga och nya kunder. Bolaget bedömer att inga större investeringar krävs för att växa organiskt. Långsiktig organisk tillväxt förväntas påverka antalet försäljare med ökade personalkostnader som följd.

#### *Efterfrågan på marknaden för Christian Berners produkter och tjänster*

Efterfrågan på marknaden för Christian Berners produkter och tjänster påverkas av den ekonomiska aktiviteten i de länder där Christian Berner är verksam. Efterfrågan påverkas även i det korta perspektivet av variationer i kundernas lagernivåer. I tillägg till detta påverkas efterfrågan från Christian Berners kunder av i vilken utsträckning de väljer att vända sig till teknikhandelsbolag för att tillgodose sin försörjning av tekniska lösningar och material. För mer information om Christian Berners marknad se avsnitt ”Marknadsöversikt”.

#### *Bolagets förmåga att effektivt marknadsföra sitt erbjudande till nya och befintliga kunder*

Christian Berner fokuserar på att generera tillväxt genom att vidareutveckla sitt kunderbjudande samt genom att ytterligare förstärka sin försäljningsorganisation. Bolagets strategi är att växa i de två dimensionerna kund samt produkter och tjänster.

- Kund: Christian Berner avser öka nettoomsättningen från befintliga och nya kunder, dels genom att öka sin försäljning inom produktområden där Christian Berner redan är etablerat, dels genom att generera nyförsäljning inom andra produktområden där Bolaget idag inte har någon försäljning.
- Produkter och tjänster: Christian Berner arbetar med att kontinuerligt vidareutveckla och marknadsföra sitt produktutbud och tjänsteerbjudande i syfte att täcka en allt större del av kundernas behov. Bolaget strävar efter att identifiera och tillgodose kundens behov genom att skräddarsy lösningar anpassade till de olika kundernas verksamhet.

### Förvärv

Christian Berners förmåga att identifiera och genomföra potentiella förvärv och därigenom nå nya kunder, nya produktkategorier och nya marknader, har effekt på Bolagets tillväxt och resultat. Sedan 2007 har Christian Berner genomfört sju förvärv. Bolaget har genom förvärven breddat och utökat sitt produktbudande. Förvärv utgör en viktig tillväxtkomponent i Christian Berners strategi och Bolaget söker kontinuerligt möjligheter att förvärva bolag som möter Christian Berners förvärvskriterier. Bolaget gör bedömningen att Christian Berner kommer att ta en aktiv roll i konsolideringen av den fragmenterade marknaden för teknikhandelsbolag vilket skapar förutsättningar för framtida tillväxt genom förvärv.

### Operationell effektivitet

Christian Berners förmåga att upprätthålla operationell effektivitet påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Christian Berners operationella effektivitet tar sig uttryck i Bolagets skicklighet i att upprätthålla en god bruttomarginal, minska rörelsekostnaderna som andel av nettoförsäljningen samt optimera nivån på investeringar och rörelsekapital.

### Bruttomarginal

Christian Berner anser sig ha en stark position i värdekedjan, både gentemot sina kunder och sina leverantörer. Denna position kombinerad med fokuserat arbete har lett till att Bolaget har kunnat uppnå och upprätthålla en god bruttomarginal.

- i. Inköspriser: Bolaget arbetar enligt en strategi med syfte att bland annat ytterligare sänka sina inköpskostnader. Denna strategi innefattar de två huvudsakliga fokusområdena (i) koncentration av volymer till de för ändamålet bäst lämpade leverantörerna för att kunna optimera Bolagets inköpsvillkor och (ii) en enhetlig hantering av Bolagets leverantörer.
- ii. Försäljningspriser: Med bas i Christian Berners starka kunderbudande, kan Bolaget erbjuda ett attraktivt pris till sina kunder och samtidigt upprätthålla en hög bruttomarginal. Besparingarna som Christian Berner tillför kunden, både i direkta inköspriser och i form av sänkta indirekta kostnader, bedöms ofta vara betydande. Dessutom strävar Christian Berner efter att hjälpa sina kunder att reducera risk och komplexitet i försörjningen av varor. Bolagets anser sig mot denna bakgrund ha en stark position gentemot kunderna, vilket möjliggör en god lönsamhet även då motparten är både en stor och professionell inköpare.

I tillägg till detta har Christian Berners förmåga att bedriva effektiv lagerverksamhet, egen montering, service och bearbetning en positiv inverkan på Bolagets bruttomarginal. Christian Berner strävar efter att kontinuerligt förbättra effektiviteten inom dessa områden.

### Rörelsekostnader

Christian Berners rörelsekostnader består huvudsakligen av handelsvaror samt kostnader för Bolagets försäljnings- och administrativa funktioner. Christian Berner eftersträvar att förbättra kostnadsstrukturen och att kunna dra nytta av operationella hävstångseffekter vid ökad omsättning från ökat resursutnyttjande samt minskade rörelsekostnader genom bland annat en optimerad lagerhantering.

- i. Operationell hävstång: Christian Berner anser sig genom sin nuvarande säljstyrka och lagerstruktur ha kapacitet att öka nettoomsättningen utan att öka rörelsekostnaderna i samma takt. Christian Berner har för avsikt att dra nytta av effekterna från denna så kallade operationella hävstång för att tillse att intäkstillväxt också leder till ökad rörelsemarginal.
- ii. Optimerad lagerhantering: På grund av Christian Berners breda produktutbud och stora bas av leverantörer och kunder, är det viktigt för Christian Berner att kontinuerligt övervaka Bolagets lager, både som helhet och för varje enskild artikel. För höga eller för låga lagernivåer kan leda till kostnader för inkurans eller andra ineffektiviteter. Christian Berner arbetar aktivt med kontrollen av och rutiner för inköp och lagernivåer för att minimera kostnader relaterade till dessa.

### Investeringar och rörelsekapital

Christian Berner uppvisar i egenskap av handelsföretag en god omvandling av rörelseresultatet till operativt kassaflöde, vilket huvudsakligen möjliggörs av Bolagets låga investeringsbehov.

- i. Investeringar: Som teknikhandelsföretag har Christian Berner ett lågt behov av investeringar. Under perioden 2013–2016 har investeringarna i genomsnitt uppgått till 0,8 procent av nettoomsättningen exklusive förvärv.
- ii. Rörelsekapitalbindning: Christian Berner rörelsekapital påverkas främst av lagerhållning samt storleken på kundfordringar och leverantörsskulder. Christian Berners ambition är att minska netto-rörelsekapitalet som procent av nettoomsättningen.



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedan presenteras Christian Berners finansiella utveckling för räkenskapsåren 2016, 2015, 2014 samt 2013 vilken har upprättats enligt IFRS, såsom de har antagits av EU. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåret 2016 har hämtats från den reviderade årsredovisningen 2016 och införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen avseende räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 har hämtats från årsredovisningen för 2015, vilken är reviderad.

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

### Nettoomsättning

Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 429,1 (445,6) MSEK, vilket är en minskning om 3,7 procent. Förändringen i nettoomsättningen förklaras främst av att motsvarande period 2015 bidrog med stark tillväxt samt lägre nettoomsättning i Norge drivet av nedgången i offshoreindustrin som under 2016 även påverkade den landbaserade industrin. Den svenska marknaden bidrar främst till relativt bibehållen nettoomsättningen. Affärsområdet Process & Miljö svarade under 2016 för en nettoomsättning om 261,0 (273,4) MSEK, motsvarande 60,8 (61,4) procent av nettoomsättningen. Minskningen av nettoomsättningen inom affärsområdet motsvarade en minskning med 4,6 procent. Under samma period svarade, Bolagets andra affärsområde, Materialteknik, för en minskning om 2,3 procent, vilket delvis är hänförligt till den sviktande marknaden i Norge inom plast som är fortsatt svag. Nettoomsättningen för affärsområdet Materialteknik uppgick till 168,2 (172,1) MSEK, motsvarande 39,2 (38,6) procent av den totala nettoomsättningen i Christian Berner. Under 2016 svarade den svenska marknaden för störst andel av nettoomsättningen. Inom Sverige uppgick nettoomsättningen för perioden till 283,4 (283,4) MSEK, motsvarande 66,0 (63,6) procent av Bolagets nettoomsättning. Nettoomsättningen på den norska marknaden, under samma period, minskade till 74,3 (87,5) MSEK. Den minskade nettoomsättningen är delvis hänförlig till den fortsatt låga efterfrågan inom olja/offshore-industrin. Under samma period minskade nettoomsättningen i Finland, marginellt, med 1,7 procent till 54,0 (55,0) MSEK. I Danmark uppgick nettoomsättning till 17,4 (19,7) MSEK under 2016. Avvaktande investeringsbeslut hos Bolagets kunder påverkar nettoomsättningen negativt inom främst affärsområdet Process & Miljö.

### EBITA

EBITA under 2016 uppgick till 25,1 (25,4). EBITA-marginalen uppgick till 5,9 (5,7) procent. Trots Bolagets minskade försäljning under 2016 ökade lönsamheten för perioden, en anledning till den ökade lönsamheten är att säljorganisationen har arbetat effektivare. Inom affärsområdet Process & Miljö ökade EBITA med 3,1 MSEK till 18,1 (15,0) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6,9 procent. Den ökade lönsamheten i Sverige bidrog starkt till Koncernens ökade lönsamhet inom Process & Miljö. Inom affärsområdet Materialteknik ökade EBITA till 18,0 (13,6) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,7 procent. Under 2016 har Bolagets EBITA-resultat belastats med omkring 4,4 MSEK vilka härrör från kostnader förknippade med listbytet till Nasdaq Stockholm.

### Rörelseresultat

Under perioden minskade Christian Berners rörelseresultat marginellt till 23,8 (24,1) MSEK, vilket motsvarade en minskning om 1,2 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 5,5 (5,4) procent. Ökad effektivitet i Bolaget gjorde att lönsamheten ökade trots att nettoomsättningen under perioden föll. Bolagets rörelseresultat belastades dessutom av kostnader förknippade med listbytet till Nasdaq Stockholm.

### Skatt

Skattekostnaden ökade för Bolaget till 5,2 (1,6) MSEK. Ökningen i skattekostnaderna är hänförliga till att inga skattemässiga underskott har utnyttjats.

### Periodens resultat

Resultatet för perioden minskade från 22,5 till 18,5 MSEK, vilket representerar en minskning om 17,6 procent jämfört med föregående period. Bolagets minskade nettoomsättning tillsammans med kostnader förknippade med listbytet och högre skattekostnader har påverkat periodens resultat negativt.

### Soliditet

Per 31 december 2016 uppgick soliditeten till 50,1 (49,3) procent. Resultatet för perioden bidrog till den ökade soliditeten.

### Kassaflöde

Christian Berners kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till 23,8 (26,2) MSEK. Förändringen i Bolagets rörelsekapital uppgick till -11,0 (9,6) MSEK, vilket innebär att kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapitalet uppgick till 12,8 (35,8) MSEK. Rörelsekapitalet påverkades negativt av skatteutfyllnadsinbetalningar och personalbonusutbetalningar vilket skedde under första kvartalet 2016. Vidare hade Bolaget en stor andel leverantörsskulder erhållna i fjärde kvartalet 2015 som förföll till betalning. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkade kassaflödet om -19,1 (-0,7) MSEK, förklaringen återfinns i det förvärv av dotterbolag som Christian Berner gjorde under perioden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,0 (-10,9) MSEK, under perioden har lån om 11,4 MSEK upptagits vilket har påverkat kassaflödet positivt. Periodens kassaflöde uppgick till -7,4 (24,2) MSEK, förändringen förklaras primärt av kassaflödet från investeringsverksamheten som påverkades negativt efter att dotterbolag förvärvats under perioden, men även det ökade rörelsekapitalet bidrog till negativt kassaflöde under perioden.

## Jämförelse mellan räkenskapsår 2015 och 2014

### Nettoomsättning

Under 2015 ökade Christian Berners nettoomsättning till 445,6 (393,7) MSEK, motsvarande en omsättningsökning om 13,2 procent. Ökningen var uteslutande organisk tillväxt då Bolaget inte genomförde något förvärv under 2015. Ökningen i nettoomsättning är hänförlig till god utveckling brett över Bolagets marknader, där den svenska marknaden bidrog mest.

Uppdelat på Christian Berners två affärsområden svarade Process & Miljö för 273,4 (228,5) MSEK motsvarande 61,4 (58,1) procent av nettoomsättningen. Ökningen motsvarade 19,6 procent och beror främst på att Bolagets produkterbudande som svarade väl mot den ökade investeringsviljan inom industrin i framförallt Sverige, Danmark och Norge. Nettoomsättningen för Bolagets andra affärsområde, Materialteknik, var 172,1 (165,1) MSEK, motsvarande 38,6 (41,9) procent av nettoomsättningen. Omsättningsökningen i affärsområdet motsvarade 4,2 procent och härleddes till stark efterfrågan från framförallt bygg- och infrastrukturprojekt.

Sverige är, uteslutande, den största marknaden för Bolaget. Sverige svarade för 283,4 (252,4) MSEK av Bolagets nettoomsättning 2015 vilket motsvarade en ökning om 12,3 procent vilket föränleddes av ökad efterfrågan från byggsektorn och industrin. Bolagets näst största marknad, Norge, svarade för nettoomsättning om 87,5 (72,7) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 20,3 procent. Ökningen berodde på ökade investeringar inom den landbaserade industrin. Nettoomsättningen i Finland uppgick till 55,0 (53,2) MSEK, motsvarande en ökning om 3,4 procent. Omsättningen påverkades av det svaga ekonomiska klimatet i landet. Nettoomsättningen på Bolagets minsta marknad, Danmark, ökade till 19,7 (15,3) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 28,6 procent. Ökningen drevs av ökad försäljning av förpackningsmaskiner inom affärsområdet Process & Miljö.

### EBITA

EBITA ökade under 2015 till 25,4 (12,5) MSEK, motsvarande en ökning om 103,9 procent. EBITA-marginalen förbättrades och uppgick 2015 till 5,7 (3,2) procent. Ökningen i EBITA förklaras av den ökande nettoomsättningen med bibehållen kostnads massa och kostnadseffektiviseringar genom bland annat lagercentralisering, Nedläggningen av produktområdet Speciallegeringar påverkade EBITA negativt om 2,8 MSEK.

Inom affärsområdet Process & Miljö uppgick EBITA till 15,0 (4,7) MSEK 2015, vilket motsvarar en ökning om 219,9 procent och en EBITA-marginal om 5,5 procent. Affärsområdet Materialteknik uppvissade en EBITA om 13,6 (11,4) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 18,7 procent och en EBITA-marginal om 7,9 procent.

EBITA för den svenska verksamheten var 24,4 (14,0) MSEK, en ökning med 74,3 procent. EBITA-marginalen var 8,6 (5,5) procent. Den ökade lönsamheten drevs till stor del av affärsområdet Materialteknik men även Process & Miljö bidrog positivt. Sveriges lönsamhet belastades med 2,8 MSEK drivet av nedläggningen av produktområdet Speciallegeringar. EBITA för den norska verksamheten var 2,5 (0,7) MSEK 2015, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 2,8 (0,9) procent. Lönsamheten i Norge påverkades negativt av en kundförslut om 1,4 MSEK 2015. Verksamheten i Finland uppvissade en negativ EBITA om -0,4 (0,8)

MSEK 2015 där EBITA-marginalen var -0,7 (1,5) procent. Bolaget arbetade under 2015 med kostnadsbesparande åtgärder i syfte att för framtiden förbättra lönsamheten. Verksamheten i Danmark uppvissade en EBITA om 1,3 (-0,1) MSEK 2015 där EBITA-marginalen var 6,5 (-0,6) procent. Affärsområdet Process & Miljö uppvissade ökad nettoomsättning, främst inom produktområdet Förpackningsmaskiner, vilket bidrog positivt till resultatet.

### Rörelseresultat

Under perioden ökade Christian Berners rörelseresultat till 24,1 (11,2) MSEK, vilket motsvarade en ökning om 115,9 procent. Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 5,4 (2,8) procent. Ökad effektivitet, främst i form av ökad kostnadseffektivitet i Bolaget, gjorde att lönsamheten ökade.

### Skatt

Skattekostnaden minskade för Bolaget och uppgick till 1,6 (2,5) MSEK 2015. Den minskade skattekostnaden trots att resultatet ökade beror på aktivering av underskottsavdrag om 3,7 MSEK.

### Periodens resultat

Resultatet för perioden ökade från 8,6 till 22,5 MSEK, vilket representerar en ökning om 160,4 procent jämfört med föregående period. Trots att nettoomsättningen minskade ökade periodens resultat. Ökningen kan härledas till Bolagets ökade effektivitet, i form av bland annat ökad kostnadseffektivitet.

### Soliditet

Soliditeten ökade från 47,8 procent 2014 till 49,3 procent 2015. Resultatet för perioden 2015 bidrog till den ökade soliditeten.

### Kassaflöde

Christian Berners kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 26,2 (14,2) MSEK 2015. Förändringen i Bolagets rörelsekapital uppgick till 9,6 (-3,0) MSEK 2015. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapital uppgick således till 35,8 (11,3) MSEK 2015. Ökningen i rörelseresultatet var den största bidragande faktorn till det förbättrade kassaflödet 2015.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -0,7 (-1,6) MSEK 2015, vilket bestod främst investeringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,9 (32,5) MSEK 2015, under perioden har räntebärande skulder amorteras samt utdelning utbetalats till aktieägarna.

Periodens kassaflöde uppgick till 24,2 (42,1) MSEK. Det minskade kassaflödet 2015 jämfört med 2014 påverkades främst av den nyemission som genomfördes under 2014.

## Jämförelse mellan räkenskapsår 2014 och 2013

### Nettoomsättning

Under 2014 ökade Christian Berners nettoomsättning till 393,7 (392,8) MSEK, motsvarande en knapp ökning om 0,2 procent.

Uppdelat på Christian Berners två affärsområden svarade Process & Miljö för 228,5 (256,8) MSEK motsvarande 58,1 (65,4) procent av Bolagets

omsättning. Den reducerade nettoomsättningen i affärsområdet motsvarade 11,0 procent. Minskningen beror främst på att Bolagets kunder avstod att göra investeringar i produkter som Christian Berner tillhandahåller. Nettoomsättningen för Bolagets andra affärsområde, Materialteknik, var 165,1 (136,0) MSEK, motsvarande 41,9 (34,6) procent av Bolagets nettoomsättning. Omsättningsökningen i affärsområdet motsvarade 21,4 procent. Ökningen berodde på stark efterfrågan från framförallt bygg- och infrastrukturprojekt.

Sverige är den uteslutande största marknaden för Bolaget. Sverige svarade för 252,4 (262,9) MSEK av Bolagets nettoomsättning 2015 vilket motsvarade en negativ utveckling om 3,8 procent, något som berodde på minskad efterfrågan från industrin. Bolagets näst största marknad, Norge, svarade för en nettoomsättning om 72,7 (74,7) MSEK, vilket motsvarar en minskning om 2,6 procent. Den marginella minskningen berodde på den minskade ekonomiska aktiviteten i Norge. Nettoomsättningen från Bolagets verksamhet i Finland uppgick till 53,2 (41,0) MSEK, motsvarande en ökning om 29,7 procent. Nettoomsättningen på Bolagets minsta marknad, Danmark, ökade till 15,3 (14,8) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 3,6 procent. Ökningen drevs av ökad försäljning samt genom förvärvet av Röchling Leripa Papertech vilket innebar ett starkare erbjudande mot pappersindustrin.

#### EBITA

EBITA minskade under 2014 till 12,5 (14,5) MSEK, motsvarande en minskning om 13,9 procent. EBITA-marginalen sjönk och uppgick 2014 till 3,2 (3,7) procent. Minskningen i EBITA förklaras av minskad nettoomsättning med bibehållen kostnadsmassa. Ett arbete med effektivisering av säljprocessen inom Process & Miljö inleddes under 2014 i syfte att förbättra lönsamheten inom affärsområdet.

Inom affärsområdet Process & Miljö uppgick EBITA till 4,7 (7,6) MSEK 2015, vilket motsvarar en minskning om 38,7 procent och en EBITA-marginal om 2,0 procent. Affärsområdet Materialteknik uppvisade en EBITA om 11,4 (8,2) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 40,4 procent och en EBITA-marginal om 6,9 procent. Lönsamheten inom affärsområdet påverkades positivt av försäljning av vibrationsdämpande material till infrastrukturprojekt samt byggnadsprojekt.

EBITA för den svenska verksamheten var 14,0 (14,6) MSEK, en minskning med 4,3 procent. EBITA-marginalen var 5,5 (5,6) procent. Den minskade lönsamheten berodde på avsaknad av större projektförsäljningar. EBITA för den norska verksamheten var 0,7 (0,0) MSEK 2014 vilket motsvarade en EBITA-marginal om 0,9 (0,0) procent. Verksamheten i Finland uppvisade EBITA om 0,8 (1,9) MSEK 2014 där EBITA-marginalen var 1,5 (4,5) procent. Verksamheten i Danmark uppvisade en EBITA om -0,1 (-1,6) MSEK 2014 där EBITA-marginalen var -0,6 (-10,7) procent.

#### Rörelseresultat

Under perioden minskade Christian Berners rörelseresultat till 11,2 (14,1) MSEK, vilket motsvarade en minskning om 20,6 procent. Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 2,8 (3,6) procent. Minskningen i rörelseresultatet härleds till den minskade omsättningen i Bolaget, som i sin tur är ett resultat av att Bolagets kunder avstod från att göra investeringar i produkter som Christian Berner tillhandahåller.

#### Skatt

Christian Berners skattekostnad minskade till 2,5 (3,2) MSEK för 2014. Den främsta anledningen till att skattekostnaden minskade var att resultatet minskade.

#### Periodens resultat

Resultatet för perioden minskade från 9,8 till 8,6 MSEK, vilket representerar en minskning om 12,1 procent jämfört med föregående period. Minskningen i periodens resultat är en effekt av den uteblivna omsättningen, men med bibehållna kostnader.

#### Soliditet

Soliditeten ökade från 16,5 procent 2013 till 47,8 procent 2014. Den nyemission om 41,4 MSEK som genomfördes under 2014 bidrog i kombination med resultatet för 2014 till den ökade soliditeten.

#### Kassaflöde

Christian Berners kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 14,2 (12,9) MSEK 2014. Förändringen i Bolagets rörelsekapital uppgick till -3,0 (-6,0) MSEK 2014. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapitalet uppgick således till 11,3 (6,9) MSEK 2015. Kassaflödet från rörelsen samt den minskade rörelsekapitalbindningen var den största bidragande faktorn till det förbättrade kassaflödet 2015.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1,6 (-0,2) MSEK 2014, vilket bestod främst av investeringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 32,5 (-4,2) MSEK 2014, under perioden genomfördes en nyemission om 41,4 MSEK, därtill har skulder till koncernföretag avbetalats.

Periodens kassaflöde uppgick till 42,1 (2,4) MSEK, Det ökade kassaflödet 2014 jämfört med 2013 påverkas av den nyemission som genomfördes under 2014.



Christian Berner erbjuder en mängd lösningar för processindustrin.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Nedanstående information bör läsas i anslutning till ”Finansiell utveckling i sammandrag” och Christian Berners reviderade räkenskaper med tillhörande noter finns på annan plats i Prospektet.

## Eget kapital och skuldsättning

Nedan redovisas Christian Berners kapitalisering per 31 december 2016.

MSEK	31 december 2016
Summa kortfristiga räntebärande skulder	4,1
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	2,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2,1
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>12,3</b>
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	7,5
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>95,9</b>
Aktiekapital	0,6
Övrigt tillskjutet kapital	41,2
Reservfond	0,1
Balanserat resultat	54,0

## Nettoskuldsättning

Kassa och bank uppgick per 31 december 2016 till 65,0 MSEK. Christian Berner hade per samma datum räntebärande skulder om 16,5 MSEK. Christian Berners eget kapital uppgick per 31 december 2016 till 95,9 MSEK, varav 0,6 MSEK var bundet eget kapital. Bolagets finansiella nettoskuld uppgick per 31 december 2016 till –47,1 MSEK.

Nedan redovisas Christian Berners nettoskuldsättning per 31 december 2016.

MSEK	31 december 2016
(A) Kassa	65,0
(B) Andra likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>65,0</b>
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortsiktiga bankkulder	3,5
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga skulder	2,1
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>5,6</b>
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	–59,4
(K) Långfristiga banklån	7,5
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga skulder	4,8
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>12,3</b>
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	–47,1

## Kreditavtal och ställda säkerheter

Koncernen har sina lån och krediter samlade hos SEB. Christian Berner har ett lån hos SEB uppgående per den 31 december 2016 till 9,5 MSEK. Som säkerhet för lånet finns en generell pantförskrivning av 1 000 aktier i Fillflex AB och 1 000 aktier i PlastKapTek Sverige AB.

Christian Berner har till SEB lämnat generellt borgensåtagande med avseende på A-Filter AB:s, Christian Berner OY:s, Christian Berner AB:s, Christian Berner AS, A/S Christian Berners åtaganden i förhållande till SEB. Nedan följer en kort beskrivning av koncernbolagens finansiella arrangemang.

Mellan Christian Berner AB och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 15 MSEK. Krediten ingicks 16 september 2014 för tiden till och med 31 december 2014. Krediten förlängs därefter med en löptid om ett år. Företagsinteckning om 25 MSEK med bästa rätt i Christian Berner AB finns som säkerhet för bolagets samtliga förpliktelser i förhållande till SEB.

Mellan Christian Berner OY och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 0,25 MEUR. Krediten ingicks 3 november 2006 att gälla till 31 oktober 2007 och har därefter förlängts med ett år åt gången.

Mellan Christian Berner AS och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 1 MNOK. Krediten ingicks 16 september 2014 och har en löptid om ett år och förnyas med ett år åt gången.

Inom ramen för den löpande verksamheten lämnar Christian Berner bankgarantier i förhållande till kunder. Bankgarantin motsvarar det förskott kunden betalat inom ramen för större projekt. Bankgarantierna uppgår till begränsade belopp.

Bolaget har ingått en borgensförbindelse för Christian Berner ABs fullgörande enligt hyresavtal för fastigheten Solsten 1:118.

## Redogörelse för rörelsekapitalet och kapitalbehov

Christian Berners behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, kassaflöden och kapitalbindning. Bolagets genomsnittliga kredittid mot kunderna var under 2016 36 dagar. Kredittiden för leverantörfakturorna var under 2016 40 dagar. Detta innebär att Bolaget binder lite rörelsekapital jämfört om det motsatta förhållandet gällde.

Den löpande verksamheten var under 2016 kassaflödespositiv om 23,8 MSEK. Bolaget har en checkräkningskredit hos SEB om 18,4 MSEK som vid datering av Prospektet utnyttjas med 0 MSEK.

Det är styrelsens bedömning att Bolagets finansiella nettoskuld om –47,1 MSEK, per den 31 december 2016 i relation till kassaflödet från den löpande verksamheten samt tillgång till kreditfaciliteter innebär att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att betala Bolagets skulder och kostnader vartefter de förfaller under de närmaste tolv månaderna från och med datumet för Prospektets godkännande.

## Investeringar

Bolaget investerar främst i materiella anläggningstillgångar samt expansionssyftande förvärv. I tabellen nedan framgår de investeringar som Christian Berner genomfört under verksamhetsåren 2013, 2014, 2015 och 2016. 2013 investerade Bolaget 0,2 MSEK. 2014 investerade Bolaget 3,5 MSEK. Utöver dessa investeringar uppgick köpeskillingen för förvärvet av Röchling Leripa Papertech till 3,3 MSEK. 2015 investerade Bolaget 4,6 MSEK. 2016 investerade Bolaget 22,9 MSEK. Bolaget förvärvade under 2016 Fillflex och PlastKapTek. Total köpeskillning för förvärvet uppgick till 19,4 MSEK. Varav 18,3 MSEK utgjordes av immateriella anläggningstillgångar och 1,0 MSEK utgjordes av materiella anläggningstillgångar. Bolaget har inte gjort några åtaganden om framtida investeringar av väsentlighet utöver vad som är normalt för den löpande verksamheten. Bolaget har ej några pågående investeringar.

MSEK	2016	2015	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	18,4	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	4,5	4,6	3,5	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga förvärv	0,0	0,0	3,3*	0,0
<b>Totalt</b>	<b>22,9</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>0,2</b>

\*Posten avser köpeskillingen av Röchling Leripa Papertech, vilket var en inkrämsförvärv. Källa: Bolagets interna redovisningssystem.

## Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolaget utvärderar kontinuerligt olika investeringsmöjligheter som kan stärka Christian Berners position på dess olika marknader, men för närvarande finns det inga pågående investeringar eller åtaganden om framtida investeringar.

## Finansiell exponering och riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (främst valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning. Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning (Koncernfinans) enligt finanspolicy som fastställts av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

## Marknadsrisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, dessa valutaexponeringar avser NOK, DKK, EUR, GBP, CHF samt USD. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens varuinköp sker till största delen i EUR. För att ekonomiskt säkra risken med inköp i EUR tecknas terminskontrakt vid större inköp. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning. Försäljning sker huvudsakligen i respektive enhets funktionella valuta vilket gör att kundfordringar inte är exponerade för valutakursförändringar i någon väsentlig omfattning.

Koncernens riskhanteringspolicy är att ekonomiskt säkra alla väsentliga förväntade kassaflöden (huvudsakligen inköp av handelsvaror) i utländsk valuta. Mot bakgrund av ovanstående skulle exempelvis en förändring av den svenska kronans värde med 3 procent i förhållande till NOK, DKK, EUR, GBP, CHF eller USD innebära en obetydlig resultat effekt relaterad till finansiella instrument per balansdagen. Bolagets riskhanteringspolicy beslutas av styrelsen. Den marginella valutarisk som Bolaget stundtals är exponerad mot, överförs till kunden via valutaklausuler. Den risk som föreligger avser de artiklar bolaget har inestående i lagerhållningen, en risk som reduceras då Bolaget har en omsättnings-

hastighet på cirka sju gånger. Risk förekommer i tiden mellan att kunden betalar fakturan till dess att Bolaget betalar leverantörsfakturan, även den risken är begränsad.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter är inte betydande, varför koncernen har valt att inte valutasäkra dessa.

## Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Individuella risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av koncernledningen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. Tillfälliga likviditetsöverskott får placeras, förutom i bankinlåning, i statsskuldsväxlar eller företagscertifikat med rating K1 eller motsvarande internationell rating, med en maximal löptid på 360 dagar.

## Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av Koncernfinans. Koncernfinans följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Den goda likviditeten och det goda kassaflödet gör att koncernen i nuläget inte ser något ytterligare upplåningsbehov.

## Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

MSEK	2016	2015	2014	2013
Eget kapital	95,9	86,0	69,2	18,6
Balansomslutning	191,2	174,8	144,7	113,0
Soliditet (%)	50,1%	49,3%	47,8%	16,5%

## Anläggningstillgångar

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger Christian Berners andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på rörelsesegmentnivå. Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader.

### Distributionsrättigheter

Koncernens immateriella tillgångar består av distributionsrättigheter. Distributionsrättigheter som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Distributionsrättigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Distributionsrättigheterna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden distributionsrättigheter över deras bedömda nyttjandeperiod på 10 år.

Per 31 december 2016 uppgick det bokförda värdet av Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 24,7 MSEK. Bolagets goodwill uppstod vid förvärvet av Ramström Process samt vid förvärven 2016 av FillFlex och PlastKapTek.

### Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier och verktyg hänförliga till verksamheten. Per den 31 december 2016 uppgick det bokförda värdet av Bolagets materiella anläggningstillgångar till 10,6 MSEK. Inga in-teckningar eller liknande belastningar finns på dessa anläggningar. Bedömd avskrivningstid för materiella anläggningstillgångar är 5 år. Inga eventuella miljöfaktorer bedöms kunna påverka Bolagets användande av de materiella anläggningstillgångarna.

### Känslighetsanalys

Då Koncernen är ett teknikhandelsföretag utan egen tillverkning med låg valutaexponering påverkas Koncernens resultat främst av förändring i dess nettoomsättning. Denna faktor presenteras i en känslighetsanalys nedan. Räkenskapsåret 2016 ligger som grund till den bedömda effekten av förändringen i nettoomsättningen. Känslighetstabellen nedan avser förändringar i angivna rörelsemått givet en förändring i Koncernens nettoomsättning om 1,0 %. Kostnadsposter såsom personalkostnader, övriga rörelsekostnader, av- och nedskrivningar samt finansiella kostnader är fasta, således antas de vara konstanta oavsett om Koncernens nettoomsättning ökar eller minskar 1,0 %. Kostnadsposter såsom handelsvaror och inkomstskatter antas vara dynamiska och således förändras dessa kostnader när nettoomsättningen förändras.

MSEK	-1%	+1%
Nettoomsättning	-4,3	4,3
EBITA	-1,8	1,8
EBIT	-1,8	1,8
Periodens resultat	-1,4	1,4

### Tendenser

Det finns inga viktiga tendenser vad gäller produktion, försäljning och lager, kostnader och försäljningspriser under det senaste räkenskapsåret fram till datum för Prospektet.

Christian Berner känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtagande eller händelser som skulle komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver vad som anges i avsnittet Riskfaktorer i föreliggande Prospekt.

### Varulager

Bolagets varulager uppgick per den 31 december 2016 till 20,0 MSEK. Bolaget lagerför varor och komponenter som Bolaget bedömer att Bolagets kunder behöver snabb tillgång till. Varulagret består således till största del av komponenter av förbrukningskaraktär. Bolagets varulager omsätts cirka sju gånger per år.

### Väsentliga händelser efter 31 december 2016

Den 6 februari 2017 meddelade Bolaget att Nicholai Lenschow VD för Bolagets norska dotterbolag lämnar Bolaget under våren 2017.

Den 22 februari 2017 meddelade Bolaget att det utsett Herman Thon till ny VD för Bolagets norska dotterbolag. Herman Thon tillträder befattningen den 1 april 2017.

Den 6 mars 2017 godkände Nasdaqs bolagskommitté Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm givet att Bolaget uppfyller Nasdaqs spridningskrav.

# Styrelse

Christian Berners styrelse består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2017 samt två arbetstagarrepresentanter jämte två suppleanter. Tabellen nedan visar de ordinarie ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare.



## Joachim Berner

Född 1962. Styrelseordförande sedan 2014 (styrelseledamot sedan 2013 samt mellan 1989 och 2008).

**Utbildning:** Fil. mag. i ekonomi, MBA, vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Industriell rådgivare åt Accendo Capital, Segulah och Capman. Verkställande direktör Christian Berner Invest AB. Styrelseordförande Gärdaverken AB, Christian Berner Invest AB, Berner Fastighets AB, Mitt i TopCo AB samt Seafire Capital Aktieföretag (publ). Styrelseledamot NHST Media Group AS (publ), YA Holding AB, Eniro AB (publ), njuice AB och Teknoma Oy.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande Forma Publishing Group AB, Swereco Group AB, Lautex Oy, Family Business Network Sweden Service AB och Nordkom AB. Styrelseledamot Sensia Hälsovård AB, Proffice Mediateknik AB, Talentum Oyj (publ), Arbetsförmedlingen, Pensionsmyndigheten och Riksteatern.

**Innehav i Bolaget:** 1 250 000 A-aktier och 10 264 651 B-aktier genom Christian Berner Invest AB.



## Anders Birgersson

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2009.

**Utbildning:** Civilingenjör i maskinteknik från Chalmers Tekniska Högskola samt företagsekonomi vid Högskolan i Skövde.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD, koncernchef och styrelseledamot VBG Group AB. Styrelseledamot Elos Medtech AB samt Sparbanken Lidköping AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot KMT Precision Grinding AB.

**Innehav i Bolaget:** 3 818 B-aktier.



## Malin Domstad

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning:** B Sc Industrial Automation vid Högskolan i Skövde.

**Övriga nuvarande befattningar:** Inköpschef Kongsberg Automotive AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Vice inköpschef Volvo Cars AB.

**Innehav i Bolaget:** 1 200 B-aktier.



## Lars Gatenbeck

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2014.

**Utbildning:** Med Dr. vid Karolinska Institutet, läkarexamen vid Karolinska Institutet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Industriell rådgivare åt EQT. Verkställande direktör Life Equity Group Holding AB och Life Equity Advisors AB. Styrelseordförande Life Medical Sweden AB, Akademikliniken HJ AB, Life Equity Group Holding AB, Life Equity Advisors AB, Akademikliniken HJ Holding AB, Akademikliniken Group Holding AB samt Akademikliniken Top Holding AB. Styrelseledamot Industrifonden, Dataflow Group PTY, Cancerföreningen och stiftelsen Silviahemmet. Huvudman i Konung Gustaf V:s Jubileumsfond.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Verkställande direktör och styrelseordförande H&B Capital Advisors AB och H&B Sweden AB. Styrelseordförande Memira Holding AB, CellaVision AB och Swecare AB. Styrelseledamot Aleris Group AB, Aleris Holding AB, Sirela Sweden AB och Sweden Care Institute. Bolagsman i Life Equity and Ventures – Nordic HB.

**Innehav i Bolaget:** 16 364 B-aktier.

Oberoende i förhållande till

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till			
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott*
Joachim Berner	Styrelseordförande	2013	Ja	Nej	•	
Anders Birgersson	Styrelseledamot	2009	Ja	Ja	•	
Malin Domstad	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja		
Lars Gatenbeck	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja	•	
Charlotta Utterström	Styrelseledamot	2011	Ja	Ja		
Kerstin Gillsbro	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja		

\* Fullgörs av styrelsen i sin helhet, se avsnitt "Bolagsstyrning" "Ersättningsutskott".





### Charlotta Utterström

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2011.

**Utbildning:** Civilekonom vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD Certainty AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Affärsrådeschef för Alten Sverige AB.

**Innehav i Bolaget:** 1 309 B-aktier.



### Kerstin Gillsbro

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2016.

**Utbildning:** Civilingenjör Väg och Vatten vid Lunds tekniska högskola.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD Jernhusen AB. Styrelseledamot Stena Fastigheter AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot Balco AB.

**Innehav i Bolaget:** –



### Kurt Olofsson

Född 1952. Arbetstagarrepresentant sedan 2004.

**Utbildning:** Maskiningenjör.

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** –



### Sohrab Moshiri

Född 1985. Arbetstagarrepresentant sedan 2015.

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan.

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** –



### Johannes Enström

Född 1980. Arbetstagarrepresentant – suppleant sedan 2014.

**Utbildning:** –

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** –



### Anna-Maria Vikenadler

Född 1968. Arbetstagarrepresentant – suppleant sedan 2015.

**Utbildning:** –

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** –

# Ledning



## Bo Söderqvist

Född 1963. Verkställande direktör sedan 2010 samt verkställande direktör i Christian Berner AB sedan 2010.

**Utbildning:** Utbildning inom ledarskap vid Institutet för Företagsledning, Krauthammer International och Håkan Frödén Coaching & Communication. Utbildning inom stål och metall vid SSAB Borlänge och Inexa. Säljutbildning vid BE-skolan.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande Christian Berner AB, Christian Berner OY, AS Christian Berner och Christian Berner AS.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** 200 000 B-aktier.



## Anna Boqvist

Född 1973. Finansdirektör sedan 2012.

**Utbildning:** Utbildning i pedagogik vid Lunds universitet, utbildning i företagsekonomi vid Lunds universitet och Högskolan i Kalmar, General Electric US GAAP Course, General Electric Advanced Financial Management Course (Analyse), utbildning i koncernredovisning och IFRS vid FAR Akademi AB.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot Christian Berner AB, A/S Christian Berner, Christian Berner AS och Christian Berner OY.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Controller på GE Healthcare

**Innehav i Bolaget:** 21 818 B-aktier



## Nicolai Lenschow<sup>1</sup>

Född 1956. Verkställande direktör i Christian Berner AS sedan 1990.

**Utbildning:** Civilingenjör från Norges Tekniska Högskola.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande Brødr Jakobsens Slipp AS och Olav Lenschow AS.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** 5 455 B-aktier.



## Erik Thorup

Född 1963. Verkställande direktör i A/S Christian Berner sedan 2008.

**Utbildning:** Civilingenjör i maskinteknik vid Danmarks Tekniske Universitet samt Kandidatexamen i företagsekonomi, internationella affärer, vid Handelshögskolan i Köpenhamn.

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** 2 182 B-aktier.



## Henrik Westerholm

Född 1970. Verkställande direktör i Christian Berner OY sedan 2006.

**Utbildning:** Ingenjör i maskinautomation vid Tekniska Läroverket i Helsingfors.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot Christian Berner OY.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot Fastighetsbolaget Gränsfogdegränden 1 a i Vanda samt Fastighetsbolaget Tarragränden 1 i Lojo.

**Innehav i Bolaget:** 8 727 B-aktier.



## Herman Thon

Född 1970. Tillträdande verkställande direktör i Christian Berner AS 2017.

**Utbildning:** Executive MBA vid Norges Handelshögskola samt Master of Art Customer Relationship Management vid Högskolan i Kristiania.

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Försäljningschef Neo Monitors samt director solutions and services Gs-Hydro AS.

**Innehav i Bolaget:** –

<sup>1</sup> Nicolai Lenschows anställning kommer att upphöra under våren 2017. Herman Thon har rekryterats som ny verkställande direktör i Christian Berner AS och kommer att tillträda sin tjänst den 1 april 2017.

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Christian Berners styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Christian Berners adress, Designvägen 1, Box 88, 435 22 Mölnlycke.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål. Henrik Westerholm var fram till år 2015 styrelseledamot i det finska Fastighetsbolaget Gränsfogdegränsen 1 a i Vanda och i det finska Fastighetsbolaget Tarragränden 1 i Lojo. Det har inletts en frivillig process att likvidera de båda bolagen. Utöver nyss nämnda frivilliga likvidation så har inga personer i styrelse eller i ledande befattning varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanlutningar) eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emitents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Som beskrivs i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Christian Berners intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Beträffande styrelse och ledande befattningshavare finns det inga godtagna begränsningar avseende möjlighet att avyttra sina respektive innehav av värdepapper i Christian Berner.

Nicolai Lenschows anställning som verkställande direktör i Christian Berner AS kommer att upphöra under våren 2017. Herman Thon har rekryterats som ny verkställande direktör i Christian Berner AS och kommer att tillträda sin tjänst den 1 april 2017.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare Principer

Bolagsstämman beslutar om arvode till styrelsen. Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag. Styrelseledamöter som är anställda inom Koncernen erhåller ingen särskild ersättning för styrelsearbete. Verkställande direktörens och ledande befattningshavares löner fastställs av styrelsens ordförande.

Årsstämman har inte beslutat om några riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

### Styrelsen

Arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2016 framgår av tabellen nedan.

På årsstämman 2016 beslutades om att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 300 KSEK för det kommande året och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Koncernen med 100 KSEK per styrelseledamot. För styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättat revisionsutskott ska det utgå ersättning med 60 KSEK till revisionsutskottets ordförande och med 30 KSEK till revisionsutskottets övriga två ledamöter.

### Ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av tabellen nedan. Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den rörliga ersättningen utgörs av en bonus uppgående till maximal fem månadslöner för verkställande direktören och maximalt tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner 2016	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande	330				23	353
Övriga styrelseledamöter (samma arvode till alla ledamöter)	590				70	660
Verkställande direktören	1 521	445	92	588	24	2 670
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 093	485	546	774	34	5 932
<b>Summa</b>	<b>6 534</b>	<b>930</b>	<b>638</b>	<b>1 362</b>	<b>151</b>	<b>9 615</b>

#### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Årsstämman har inte beslutat om några riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

#### **Pensioner**

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år enligt särskilt pensionsavtal. I avtalet anges att pensionspremien ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses fast månadslön multiplicerad med 12,2. Det finns inte något tak för den pensionsmedförande lönen.

För övriga ledande befattningshavare varierar pensionsåldern mellan 65 och 67 år. Pensionsvillkoren anger att pensionspremien varierar mellan 10,00 och 31,46 % av pensionsgrundande lön.

#### **Avgångsvederlag**

Verkställande direktörens anställningsavtal innefattar en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag om sex gånger den fasta månadslönen.

Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan respektive bolag i Koncernen och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Inga avgångsvederlag finns avtalade med övriga ledande befattningshavare.

#### **Revisor**

För granskning av Bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämman en eller två revisorer (eller registrerade revisionsbolag) med eller utan revisorssuppleanter. På årsstämman 2016 valdes för tiden fram till nästa årsstämma det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Skånegatan 1, 411 40 Göteborg) som revisor. Magnus Götenfelt (född 1963) är huvudansvarig revisor. Magnus Götenfelt är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget formellt på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Bolaget har alltsedan aktien upptogs till handel på Nasdaq First North i stor utsträckning efterlevt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls året efter noteringen. Bolaget kommer i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm att tillämpa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Koden och eventuella avvikelser från Koden och i bolagsstyrningsrapporten kommer den valda alternativa lösningen och orsakerna härtill att beskrivas och förklaras (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

I den första bolagsstyrningsrapporten, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret år 2017, behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

## Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. Årsstämman i Christian Berner äger vanligen rum i april i Mölnlycke. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisor.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Göteborgs-Posten och Dagens industri.

Vid årsstämman den 28 april 2016 beslutades det om sedvanliga ärenden såsom bl.a. disposition av Bolagets vinst, fastställande av styrelse- och revisionsarvode, antal styrelseledamöter, val av styrelse, styrelseordförande och revisor samt principer för utseende av valberedningens ledamöter.

## Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

## Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst sju ledamöter och inga suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen, efter det konstituerande sammanträdet efter årsstämman, sammanträda vid minst fyra planerade tillfällen under verksamhetsåret. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman samt två arbetstagarrepresentanter jämte två suppleanter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Bolagets verkställande direktör är inte ledamot av styrelsen. Samtliga styrelseledamöter är enligt Koden oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Samtliga styrelseledamöter, med undantag för styrelsens ordförande Joachim Berner, är också oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

## Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Joachim Berner, Anders Birgersson och Lars Gatenbeck (ordförande). Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, självutvärderingsprocess och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda valberedningen vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor. Samtliga medlemmar i revisionsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Anders Birgersson och Lars Gatenbeck är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

### Ersättningsutskott

Christian Berners styrelse har beslutat att inte inrätta något särskilt ersättningsutskott. Styrelsen i sin helhet bereder bland annat frågor om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Vidare ska styrelsen följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska besluta om.

### Ersättning

Se ovan under ”Ersättningar” under ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

### Valberedningen

Christian Berners valberedning har till uppgift att inför kommande årsstämma arbeta fram förslag avseende stämмоordförande, styrelsearvodet, revisorsarvode, styrelse, styrelseordförande, revisor samt valberedning. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter utsedda av envar av de tre röstmässigt största aktieägarna vid tiden för årsstämman. Avstår aktieägare från att utse ledamot övergår rätten att utse ledamot till den i röstmässig storlek nästkommande aktieägaren. Om ledamots anknäytning till den aktieägare som nominerade ledamoten upphör, eller om ledamoten av annan anledning lämnar valberedningen, har den aktieägare nominerade ledamoten rätt att ersätta denne i valberedningen. Om någon aktieägare som utsett ledamot till valberedningen avyttrar en väsentlig del av sina aktier i Bolaget innan valberedningens arbete slutförts, ska den ledamot som denna aktieägare utsett, om valberedningen så beslutar, avgå och ersättas av ny ledamot som utses av den röstmässigt största ägaren som inte är representerad i valberedningen. Valberedningen utser inom sig ordförande, som inte får vara styrelsens ordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2017 består av Johan Lannebo (ordförande), Joachim Berner och Fabian Hielte.

### Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktör är Bo Söderqvist. Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling. Den verkställande direktören ska 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. Styrelsen i Christian Berner har utarbetat en instruktion för den verkställande direktören som ska fastställas årligen vid det styrelsemöte som närmast följer efter respektive årsstämma.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ytterst ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, nettoomsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

### Revision

Se ovan under ”Revisorer” under ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

### Policydokument

I syfte att precisera och kodifiera Bolagets interna riktlinjer, men även riktlinjer i förhållande till aktieägare och andra externa intressenter har ett antal policydokument avseende viktiga områden upprättats. Bland dessa kan nämnas finanspolicy, IT-policy, arbetsmiljöpolicy, resepolicy och policy för bolagsstyrning. Vidare har Bolaget antagit en informationspolicy och en insiderpolicy som beskrivs närmare nedan.

Informationspolicy anger vilka inom Bolaget som har rätt att offentliggöra information samt när och hur sådan information ska lämnas. Den officiella talesmannen för bolaget är koncernchefen, tillika Bolagets verkställande direktör. De jämte koncernchefen som kan uttala sig i bolagsövergripande frågor för Koncernens räkning är styrelsens ordförande och finansdirektören.

Insiderpolicy anger vilka som ska betraktas som personer med insynsställning enligt lag. Policy förklarar innehållet i EU:s marknadsmissbruksförordning, marknadsmissbrukslagen och lag om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, vad som gäller för personer med insynsställning och hur dessa och deras närstående ska gå tillväga såvitt avser rapportering av transaktioner till Finansinspektionen och Bolaget m.m. Insiderpolicy innehåller även information om regelverken kring Bolagets skyldighet att föra register över insynspersoner samt insynsförteckning (loggbok) samt vad som gäller under perioder med handelsförbud. Bolaget för loggbok och följer rutiner för denna i enlighet med marknadsmissbruksförordningen och lag om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

### Intern kontroll

Den interna kontrollen inom Christian Berner utgörs av intern kontroll och riskstyrning avseende dels verksamheten, dels den finansiella rapporteringen. Syftet är att säkra att den finansiella rapporteringen vid var tid ger en korrekt och rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning och att säkerställa bolagets finansiering och övergripande kapitalstrukturen. Vidare syftar den interna kontrollen till att hantera identifierade risker och processer i verksamheten. Bolagets business controller ägnar en stor del av sin arbetstid åt den interna kontrollen. Christian Berner har ännu inte funnit behov av att inrätta en särskild funktion för internrevision, det är dock en fråga som Christian Berners styrelse löpande har under övervägande och som bland annat kommer avgöras av Koncernens framtida tillväxt och utveckling.

### Kontrollmiljön

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen och styrningen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen vissa dokument som instruerar och stödjer ledningens och övriga anställdas arbete för att redovisningen ska vara fullständig, korrekt och rättvisande. Vidare definierar styrelsen och ledningen beslutsvägar, ansvarsvägar och befogenheter. Dessa dokument utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, verkställande direktörens instruktioner samt finanspolicy, attestinstruktion, delegeringsordning och ekonomihandbok. Enligt finanspolicyen har Christian Berner, för att säkerställa en tillräcklig intern kontrollmiljö, fastställt minimikrav för intern kontroll. Dessa krav anger lägsta förväntade nivå för styrning och kontroll som ska vara på plats i alla Bolagets affärsprocesser. Enligt policyen ska en utvärdering av nivån på intern kontroll och kontrollernas effektivitet årligen utföras och drivas av ekonomiavdelningen. Koncernens finansdirektör ansvarar för att presentera resultatet av denna utvärdering till revisionsutskottet och styrelsen. Christian Berner har en koncernövergripande övervakning där dotterbolag, affärsområden och funktioner ska följa upp kontrollernas effektivitet och rapportera tillbaka till ekonomiavdelningen.

### Riskbedömning

Christian Berner utvärderar riskerna i verksamheten såväl löpande som årligen och hanteras av styrelsen och ledningen genom uppföljande kontakter och diskussioner. Revisionsutskottet som arbetar efter en särskild antagen arbetsordning ansvarar för att säkerställa processerna för riskbedömning och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

### Kontrollaktiviteter

Christian Berners uppföljning och kontroll av målen för verksamheten sker löpande genom ledningen. Styrelsens uppföljning sker huvudsakligen genom revisionsutskottet och de externa revisorerna granskar utvalda delar av den interna kontrollen och rapporterar till revisionsutskottet. Dotterbolagens finansiella rapporter följs upp löpande på koncernnivå. Vidare finns en rapporteringsstruktur från dotterbolagen till koncernchefen på löpande basis samt att det hålls månatliga koncernledningsmöten.

### Information och kommunikation

Inom Christian Berner är information och kommunikation en väsentlig och viktig del för genomförande av den interna kontrollen. Det har antagits en informationspolicy som hanterar informationsgivning, såväl offentliggörande av insiderinformation som annan information, riskhantering, rykten m.m. Bolagets finansiella kalender innehåller ett schema när årsredovisningen och kvartalsrapporterna ska avges. Koncernchefen ansvarar för och säkerställer att information offentliggörs och delges till relevanta personer och parter.

### Uppföljning

Christian Berners styrelse och ledning har en fortlöpande dialog varvid den ekonomiska situationen och de fastlagda strategierna följs upp. Dessa frågor avhandlas även vid varje styrelsemöte och får styrelseledamöterna månatligen del av den finansiella rapporteringen och operativa rapporter. Bolaget har för att ytterligare stärka den interna kontrollen inlett ett rekryteringsarbete av en koncerncontroller.

### Finansiell rapportering och uppföljning

I enlighet med gällande lagstiftning och børsregler samt andra vid var tid tillämpliga regelverk, eftersträvar Bolaget att regelbundet tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av delårsrapporter och bokslutskommuniké, årsredovisningar samt pressmeddelanden innehållande nyheter och väsentliga händelser som kan påverka börskursen.

Bolagets finansdirektör är ansvarig för rapportering av risker i enlighet med Bolagets finanspolicy. Finansdirektören ska, när det bedöms angeläget och i samband med kvartalsrapporter, upprätta en enkel finansiell rapport till styrelsen (alternativt revisionskommittén) som innehåller uppgifter om placerings- och portföljens sammansättning, gjorda terminsaffärer och i övrigt de uppgifter som bedöms vara av intresse för och betydelse ur riskhanteringsynpunkt.

Verkställande direktören och finansdirektören ska tillsammans dels i samband med styrelsesammanträden avge ekonomisk rapportering i skriftlig och muntlig form, dels månadsvis eller då det är påkallat inom månaden avge skriftlig översiktlig information och rapportering om väsentliga händelser och ekonomiskt utfall. Den ekonomiska rapporteringen ska bland annat omfatta Koncernens resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesutveckling, nyckeltal och likviditet samt innehålla en avvikelseanalys gentemot av styrelsen fastställd budget/prognos och gentemot utfall för motsvarande period föregående år.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Christian Berners registrerade aktiekapital uppgick vid Prospektets ingivande till 625 313,27 SEK, fördelat på 1 250 000 A-aktier och 17 509 398 B-aktier. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,03 SEK, är fullt inbetalda och medför lika rätt till andel i Christian Berners tillgångar och resultat. Aktierna är denominerade i SEK och har utfärdats enligt aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktiekapital skall enligt bolagsordningen utgöra lägst 0,5 MSEK och högst 2,0 MSEK kronor, och antal aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 stycken. På årsstämman kan alla aktieägare rösta för det fulla antal aktier som innehas och företräds.

Christian Berner är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken.

Aktier av serie A är föremål för hembud enligt bolagsordningen. Såvitt avser aktier av serie B förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta dem. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Det existerar inte några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan leda till att kontrollen förändras.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551), och såvitt avser aktier av serie A, som enligt Bolagets bolagsordning kan omvandlas till aktier av serie B.

## Rösträtt

A-aktierna berättigar innehavaren till tio röster per aktie och B-aktierna berättigar innehavaren till en röst per aktie. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m

Om Bolaget emitterar nya aktier av två slag, serie A och serie B, genom kontantemission eller kvittningsemission, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Om Bolaget, genom kontantemission eller kvittningsemission, emitterar endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya

aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Om Bolaget genom kontantemission eller kvittningsemission ger ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Om Bolaget ökar aktiekapitalet genom en fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag.

## Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

## Utdelningspolicy

Det är styrelsens mål att Bolaget långsiktigt ska lämna en utdelning motsvarande 30–50 procent av Bolagets resultat efter skatt, efter att hänsyn är tagen till Bolagets investeringsbehov.

## Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0006143129.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2014.

Tidpunkt	Händelse	Förändring	Antal aktier efter transaktionen	Aktiekapital		Kvotvärde
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2014-05-28	Fondemission genom fritt eget kapital	–	15 000 000	200 000	500 000	0,033333
2014-08-20	Nyemission	3 759 398	18 759 398	125 313,27	625 313,27	0,033333

\*Fullgörs av styrelsen i sin helhet, se avsnitt "Bolagsstyrning" "Ersättningsutskott".



### Bemyndigande

Det finns inga bemyndiganden.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns inga beslutade eller pågående incitamentsprogram.

### Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

### Ägarstruktur

Ägarförhållandena i Christian Berner per den 31 december 2016 framgår av nedanstående tabell.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %
Christian Berner Invest AB	1 250 000	10 264 651	11 514 651	61,4	75,9
Ernström Kapitalpartner AB		2 061 753	2 061 753	11,0	6,9
Lannebo Micro Cap		2 047 511	2 047 511	10,9	6,8
AMF Aktiefond småbolag		650 000	650 000	3,5	2,2
Grenspecialisten förvaltning AB		246 000	246 000	1,3	0,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension		235 099	235 099	1,3	0,8
Bo Söderqvist		200 000	200 000	1,1	0,7
Granit småbolag		129 974	129 974	0,7	0,4
BNP Paribas Investment Partners,		153 811	153 811	0,8	0,5
Övriga aktieägare		1 520 599	1 520 599	8,1	5,1
<b>Summa</b>	<b>1 250 000</b>	<b>17 509 398</b>	<b>18 759 398</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Lock up-avtal m.m.

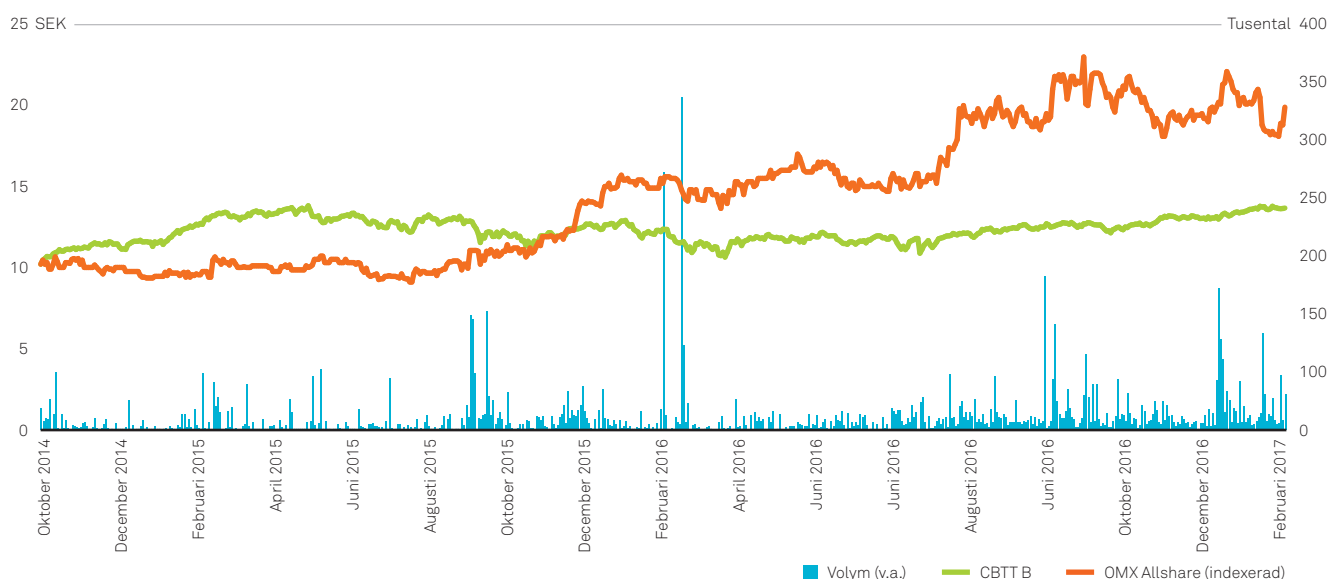
Huvudägaren har genom avtal om så kallat lock-up förbundit sig gentemot Swedbank att inom en period om sex månader från första dag för handel på Nasdaq Stockholm, inte direkt eller indirekt avyttra de aktier av serie B som Huvudägaren per första dag för handel på Nasdaq Stockholm äger i Bolaget utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Swedbank. Undantag från lock-up får göras enligt villkoren i (och som en accept av) ett offentligt uppköpserbjudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Sammantaget omfattas 8 214 651 B-aktier av lock-up, vilket utgör ca 47 procent av antalet B-aktier.

### Likviditetsgaranti

Sedan den 10 oktober 2014 har Christian Berner anlitat Remium Nordic AB ("Remium") som likviditetsgarant. Syftet med avtalet med Remium är att främja en högre likviditet samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i handeln med aktier upptagna till handel. Enligt avtalet åtar sig Remium att verka för att skillnaden mellan köp- och säljkurs i Bolagets aktie inte överstiger 4 procent och säkerställa en aktievolyum i orderboken motsvarande 15 000 SEK på köp- och säljsidan.

### Handelsplats och ansökan om notering

Christian Berners aktier är sedan den 20 oktober 2014 upptagna till handel på Nasdaq First North. Aktien har ISIN-kod SE0006143129 och kortnamnet CBTT B. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel är den 31 mars 2017. Sista dag för handel med Bolagets aktier på First North är den 30 mars 2017.



# Bolagsordning

## 1 § Firma

Bolagets firma är Christian Berner Tech Trade AB (publ).

## 2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Härryda kommun.

## 3 § Verksamhetsföremål

Bolaget skall bedriva handels-, service- och agenturverksamhet med maskin- och process-utrustning för vätskehantering och torkning, förpackningsmaskiner, pumpar och instrument, filter, tekniska plaster och vibrationsteknik samt förvalta aktier och andra värdehandlingar. Bolagets huvudbranscher är livsmedel, läkemedel, massa & papper, kemisk/teknisk, verkstad, vattenförsörjning, vattenrening, bygg och anläggning.

## 4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

## 5 § Antal aktier

Antal aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A ska medföra tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## 6 § Avstämningsbolag

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

## 7 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## 8 § Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter och inga suppleanter.

## 9 § Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en (1) eller två (2) revisorer (eller registrerade revisionsbolag) med eller utan revisors-suppleanter.

## 10 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma ska ske annonsering i Post- och Inrikes tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Göteborgs-Posten och Dagens industri.

## 11 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommaraf-ton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

## 12 § Utomståendes närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

## 13 § Fullmactsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

**13 § Ort för bolagsstämma**

Bolagsstämma ska hållas i Mölnlycke.

**14 § Ärenden på årsstämma**

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**15 § Omvandlingsförbehåll**

Aktier av serie A ska på begäran av ägare till sådana aktier kunna omvandlas till aktier av serie B. Framställning därom ska skriftligen göras hos bolaget, varvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

**16 § Hembud**

Om en aktie av serie A har övergått till en ny ägare, har övriga aktieägare av samma aktieslag rätt att lösa aktien. Aktiens nya ägare ska snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar.

Styrelsen ska genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen ska lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk ska framställas.

Lösningsanspråk ska framställas inom två (2) månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, ska samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas mellan de lösningsberättigade i förhållande till deras tidigare innehav av A-aktier i bolaget. Återstående aktier ska fördelas genom lottning av bolagets styrelse.

Om aktien har övergått genom försäljning, ska lösenbeloppet motsvara köpeskillingen. För inlösen ska inga andra villkor gälla.

Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två (2) månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Sådan tvist ska avgöras av skiljemän.

Lösenbeloppet ska betalas inom en (1) månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmänt

Christian Berner Tech Trade AB, organisationsnummer 556026-3666, ("Christian Berner") har sitt säte i Härryda kommun. Bolaget inregistrerades hos Bolagsverket den 14 december 1927 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen. Nu gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 28 maj 2014, se avsnittet "Bolagsordning". Enligt bolagsordningen ska Bolaget bedriva handels- och agenturverksamhet med maskin- och processutrustning för vätskehantering och torkning, förpackningsmaskiner, pumpar och instrument, filter, tekniska plaster och vibrations-teknik. Bolagets huvudbranscher är livsmedel, läkemedel, massa och papper, kemisk/teknisk, verkstad, vattenförsörjning samt bygg och anläggning.

## Legal koncernstruktur

Christian Berner äger samtliga aktier i det danska dotterbolaget A/S Christian Berner med organisationsnummer (CVR) 55551510, det norska dotterbolaget Christian Berner AS med organisationsnummer 910 542 788, det finska dotterbolaget Christian Berner OY med organisationsnummer (FO-nummer) 0195573-0 samt de svenska dotterbolagen Christian Berner AB med organisationsnummer 556049-5235, Fillflex AB med organisationsnummer 556281-4102 och PlastKapTek Sverige AB med organisationsnummer 556799-6391. Koncernens verksamhet bedrivs i dessa sex helägda dotterbolag. Mot denna bakgrund är dessa sex dotterbolag att betrakta som väsentliga dotterbolag. Christian Berner äger även samtliga aktier i A-Filter AB med organisationsnummer 556065-0409 och Satron Instruments Process & Miljö Aktiebolag med organisationsnummer 556473-1783. Ingen verksamhet bedrivs dock i dessa två sistnämnda dotterbolag.

## Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen för Christian Berner känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till att erhålla gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan resultera i förändring av kontrollen i Bolaget.

## Väsentliga avtal

Med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten har Koncernen under de två senaste åren inte ingått något avtal som är av större betydelse eller som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för detta Prospekt. För information om förvärv som genomförts under de senaste två åren, men som inte är väsentliga eller av stor betydelse för Koncernen, se avsnitt Verksamhetsbeskrivning.

## Transaktioner med närstående

Samtliga avtalsförbindelser med närstående är ingångna på marknadsmässiga villkor om inget annat särskilt anges i redogörelsen nedan för transaktioner med närstående som är väsentliga för Christian Berner under de tre senaste räkenskapsåren.

Christian Berner AS, A/S Christian Berner och Christian Berner OY köper varor och tjänster från Christian Berner AB. Beloppen har under räkenskapsåren 2014–2016 uppgått i enligt nedanstående tabell. Villkoren bör generellt anses vara marknadsmässiga för koncerninterna transaktioner, med reservation för att jämförelseanalys bör företas avseende varutransaktioner.

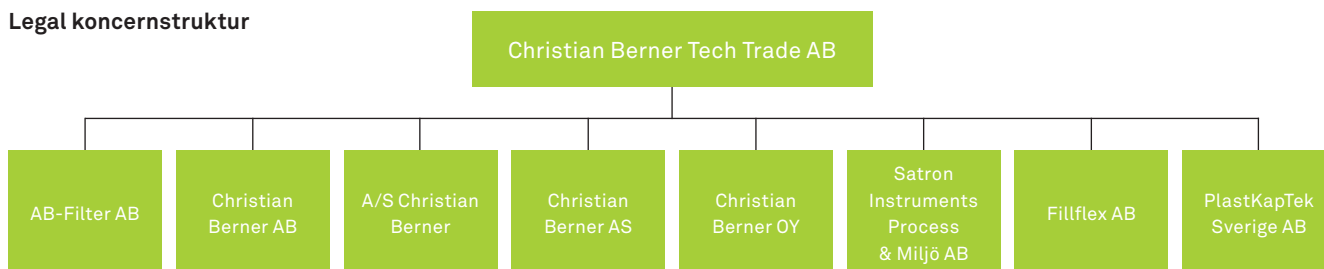
Bolag (KSEK)	2016	2015	2014	2013
PlastKaptek AB	323	0	0	0
Christian Berner AS	2 181	2 017	2 308	1 784
A/S Christian Berner	505	419	190	172
Christian Berner OY	286	155	119	139
<b>Total</b>	<b>2 971</b>	<b>2 591</b>	<b>2 617</b>	<b>2 095</b>

Det sker också en utfakturering av vissa koncerninterna tjänster (s.k. managementtjänster) från Christian Berner till Christian Berner AS, A/S Christian Berner, Christian Berner OY och Christian Berner AB. Villkoren i detta avseende bedöms vara marknadsmässiga. Tidigare, under räkenskapsåren 2010–2015, fördelades kostnaderna utan vinstpåslag. Sett till enskilda transaktioner kan detta innebära en skatterisk, men då samtliga kostnader fakturerats ut bör denna risk vara marginell. Management fee har under räkenskapsåren 2014–2016 erlagts enligt nedanstående tabell.

Bolag (KSEK)	2016	2015	2014	2013
Christian Berner AB	8 450	6 333	7 084	6 835
Christian Berner AS	1 862	1 646	1 264	1 804
A/S Christian Berner	354	327	633	721
Christian Berner OY	1 685	1 743	1 797	1 107
<b>TOTAL</b>	<b>12 351</b>	<b>10 050</b>	<b>10 779</b>	<b>10 467</b>

Det sker även en kostnadsfördelning från Bolaget till Christian Berner AS, A/S Christian Berner, Christian Berner OY och Christian Berner AB av så kallade "pass through costs", dvs. kostnader för tjänster som tillhandahålls av dotterbolagen eller oberoende tjänsteleverantörer som ej är till nytta för Bolaget utan är till nytta för ett dotterbolag. Dessa kostnader fördelas på ett korrekt sätt ut utan vinstpåslag.

## Legal koncernstruktur



CBOY har enligt inkråmsöverlåtelseavtal daterat 15 januari 2014 förvärvat allt inkram, men undantag från en fastighet, från Röchling Leripa Papertech Service OY. Röchling Leripa Papertech Service OY är ett helägt dotterbolag inom Christian Berner Invest AB-koncernen. Överlåtelsen har enligt Bolaget skett på marknadsmässiga villkor.

Enligt ett avtal mellan Bolaget och Gårdaverken AB (ett bolag som ägs till 100 % av Joachim Berner, styrelsens ordförande) hyr Bolaget konstverk av Gårdaverken AB. Gårdaverken AB håller konstverken försäkrade under hyrestiden. Konstverken uthyrdes före 25 september 2015 av Christian Berner Invest AB. Erlagda ersättningar för förhyrd konst framgår av nedanstående tabell.

Bolag (KSEK)	2016	2015	2014	2013
CBAB	102	102	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Christian Berner AS och Christian Berner OY hyr lokaler i fastigheter som tidigare ägdes av bolag som var helägda bolag inom Christian Berner Invest AB-koncernen, nämligen Tvetenveien 156 AS (sålt 25 augusti 2015) respektive Fastighets AB Tarragränden 1 i Lojo (sålt 30 november 2015) och Fastighets AB Gränsfogdegränden 1 a i Vanda (sålt 16 mars 2015).

Christian Berner AB hyrde lokaler av Fastighets AB Designvägen 1 som fram till den 23 juni 2014, då bolaget överläts till Ekländia Förvaltnings AB, var ett helägt dotterbolag till Berner Fastighets AB som i sin tur helägs av Christian Berner Invest AB.

Hyresbeloppen har, fram till hyresavtalens upphörande, uppgått till de belopp som anges i nedanstående tabell.

Bolag (KSEK)	2016	2015	2014	2013
Christian Berner AB	0	0	3 256	6 435
Christian Berner AS	0	488	770	788
Christian Berner OY	0	759	1 811	1 266
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1 248</b>	<b>5 836</b>	<b>8 489</b>

### Krediter, ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Koncernen har sina lån och krediter samlade hos SEB. Christian Berner har ett lån hos SEB uppgående till SEK 10 MSEK. Som säkerhet för lånet finns en generell pantförskrivning av 1 000 aktier i Fillflex AB och 1 000 aktier i PlastKapTek Sverige AB.

Christian Berner har till SEB lämnat generellt borgensåtagande med avseende på A-Filter AB:s, Christian Berner OY:s, Christian Berner AB:s, Christian Berner AS, A/S Christian Berners åtaganden i förhållande till SEB. Nedan följer en kort beskrivning av koncernbolagens finansiella arrangemang.

Mellan Christian Berner AB och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 15 MSEK. Krediten ingicks 16 september 2014 för tiden till och med 31 december 2014. Krediten förlängs därefter med en löptid om ett år. Företagsinteckning om 25 MSEK med bästa rätt i Christian Berner AB finns som säkerhet för bolagets samtliga förpliktelser i förhållande till SEB.

Mellan Christian Berner OY och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 0,25 MEUR. Krediten ingicks 3 november 2006 att gälla till 31 oktober 2007 och har därefter förlängts med ett år åt gången.

Mellan Christian Berner AS och SEB finns ett avtal avseende checkräkningskredit med ett kreditbelopp uppgående till 1 MNOK. Krediten ingicks 16 september 2014 och har en löptid om ett år och förnyas med ett år åt gången.

Inom ramen för den löpande verksamheten lämnar Christian Berner bankgarantier i förhållande till kunder. Bankgarantin motsvarar det förskottet som betalat inom ramen för större projekt. Bankgarantierna uppgår till begränsade belopp.

Bolaget har ingått en borgensförbindelse för Christian Berner AB:s fullgörande enligt hyresavtal för fastigheten Solsten 1:118.

### Försäkringar

Christian Berner innehar för branschen sedvanliga försäkringar vilka av ledningen bedöms ge ett fullgott försäkringsskydd.

### Tvister

Inom ramen för den löpande verksamheten blir koncernen från tid till annan involverad i tvister. Koncernen är dock inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som fått eller kan komma att få betydande effekter på koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen har inte heller kännedom om någon omständighet som skulle kunna föranleda något sådant förfarande av betydande omfattning för koncernen.

### Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 29 mars 2017 mellan Huvudägaren och Swedbank ("Placeringsavtalet") åtar sig Swedbank att, efter bästa förmåga, säkra köpare till 10,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Genom Placeringsavtalet lämnar Huvudägaren sedvanliga garantier till Swedbank, främst avseende att inga legala eller andra hinder föreligger för Huvudägaren att ingå avtal eller för Erbjudandets genomförande. Enligt Placeringsavtalet kommer Huvudägaren, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Swedbank skadeslösa från vissa anspråk.

I samband med ingåendet av Placeringsavtalet kommer Huvudägaren åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja aktier i Bolaget under Lock up-perioden (se vidare under avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-avtal m.m."). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig att inte erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjligen att lösa in mot eller byta till sådana aktier förrän tidigast 60 dagar efter den 29 mars 2017.

### Intressen och eventuella intressekonflikter relaterade till noteringen

Advokatfirman Vinge KB är Bolagets juridiska rådgivare i samband med Noteringen och upprättande av Prospektet. Swedbank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Noteringen och upprättandet av Prospektet. Advokatfirman Vinge och Swedbank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Noteringen. Utöver vad som anges ovan har Advokatfirman Vinge och Swedbank inga ekonomiska eller andra intressen i Noteringen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Noteringen.

# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Noteringen för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Noteringen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen i inkomstslaget näringsverksamhet är 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan bli föremål för beskattning av såväl kapitalvinster som utdelningar i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

# Dokument införlivade genom hänvisning

Följande dokument införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Dokumenterna har tidigare offentliggjorts.

- Christian Berners reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016 där Koncernens rapport över totalresultatet, Koncernens rapport över finansiell ställning, Koncernens rapport över kassaflöden samt noter återfinns på sidorna 29–46. Revisionsberättelse återfinns på sida 57.

## Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Christian Berners huvudkontor, Designvägen 1, 435 22 Mölnlycke, Sverige på ordinarie kontorstid samt på [www.christianberner.com](http://www.christianberner.com):

- Bolagsordning för Christian Berner.
- Reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015 samt 2016 för Christian Berner samt reviderade årsredovisningar för samtliga dotterbolag (tillhandahålls endast på huvudkontoret).
- Detta prospekt.

# Definitionslista

**Aktiebolagslagen**

Aktiebolagslagen (2005:551)

**CHF**

Schweiziska franc

**Christian Berner, Bolaget eller Koncernen**

Christian Berner Tech Trade AB (publ), Koncernen inom vilken Christian Berner Tech Trade AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget

**EUR**

Euro

**Euroclear Sweden**

Euroclear Sweden AB

**First North**

Nasdaq First North

**Huvudägaren**

Christian Berner Invest AB

**Koden**

Svensk kod för bolagsstyrning

**KSEK**

Hundratusen svenska kronor

**MSEK**

Miljoner svenska kronor

**MNOK**

Miljoner norska kronor

**MEUR**

Miljoner euro

**Nasdaq Stockholm**

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq OMX Stockholm AB

**NOK**

Norska kronor

**Noteringen**

Bolagets ansökan om upptagande av handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm

**Prospektet**

Detta Prospekt

**SEK**

Svenska kronor

**USD**

Amerikanska dollar



# Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Christian Berner Tech Trade AB (publ)  
Org nr 556026-3666

## Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	Not	2015	2014	2013
<b>Rörelseintäkter</b>				
Nettoomsättning	5	445 553	393 663	392 801
Övriga rörelseintäkter	6	1 188	374	816
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>446 741</b>	<b>394 037</b>	<b>393 617</b>
Handelsvaror		-276 168	-237 027	-241 389
Övriga externa kostnader	8, 9, 27	-39 538	-40 655	-37 264
Personalkostnader	7	-102 560	-100 382	-96 225
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14, 15	-4 557	-4 810	-4 688
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-422 643</b>	<b>-382 874</b>	<b>-379 566</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>24 098</b>	<b>11 163</b>	<b>14 051</b>
Finansiella intäkter	10, 11	427	590	421
Finansiella kostnader	10, 11	-417	-601	-1 413
<b>Finansnetto</b>		<b>10</b>	<b>-11</b>	<b>-992</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>24 108</b>	<b>11 151</b>	<b>13 059</b>
Inkomstskatt	12	-1 624	-2 517	-3 241
<b>Årets resultat</b>		<b>22 485</b>	<b>8 634</b>	<b>9 818</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som senare kan återföras till årets resultat</b>				
Omräkningsdifferenser		-791	569	-271
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>-791</b>	<b>569</b>	<b>-271</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>21 694</b>	<b>9 203</b>	<b>9 547</b>
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare				
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under året</b>				
Resultat per aktie före utspädning (kr)	13	1,20	0,55	0,65
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	13	1,20	0,55	0,65

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	14	225	225	225	225
Distributionsrätter	14	7 405	8 695	9 985	11 275
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>7 630</b>	<b>8 920</b>	<b>10 210</b>	<b>11 500</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Maskiner och inventarier	15	10 483	10 726	11 317	12 321
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>10 483</b>	<b>10 726</b>	<b>11 317</b>	<b>12 321</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andra långfristiga fordringar	16	166	273	317	311
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>166</b>	<b>273</b>	<b>317</b>	<b>311</b>
Uppskjutna skattefordringar	23	3 594	–	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>21 873</b>	<b>19 918</b>	<b>21 844</b>	<b>24 132</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager mm</b>					
Färdiga varor och handelsvaror		19 101	20 492	21 220	19 839
Förskott till leverantörer		1 583	1 639	627	1 081
<b>Summa varulager mm</b>		<b>20 684</b>	<b>22 132</b>	<b>21 848</b>	<b>20 920</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar	16, 17	55 849	51 840	54 620	50 265
Fordringar på moderföretag	16, 27	–	–	5 024	–
Aktuell skattefordran		–	–	1 558	–
Övriga kortfristiga fordringar		2 321	650	927	1 142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	2 381	2 138	1 442	1 561
Likvida medel	20	71 699	47 993	5 743	3 179
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>132 251</b>	<b>102 621</b>	<b>69 314</b>	<b>56 147</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>152 935</b>	<b>124 753</b>	<b>91 161</b>	<b>77 067</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>174 807</b>	<b>144 671</b>	<b>113 006</b>	<b>101 199</b>

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital		625	625	300	300
Övrigt tillskjutet kapital		41 228	41 228	–	–
Reserver		–693	98	–271	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		45 026	27 231	18 597	14 434
<b>Summa eget kapital</b>		<b>86 186</b>	<b>69 182</b>	<b>18 626</b>	<b>14 734</b>
<b>Skulder</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	22	–	–	–	364
Skulder till kreditinstitut	16, 22	5 087	6 970	9 670	12 166
Skulder till moderföretag	16, 22, 27	–	–	6 606	6 166
Uppskjutna skatteskulder	23	1 840	1 534	1 333	65
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 927</b>	<b>8 504</b>	<b>17 609</b>	<b>18 761</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	16, 22	2 349	4 818	5 672	7 636
Förskott från kunder		3 728	3 125	2 120	4 151
Leverantörsskulder	16	34 436	28 191	29 390	25 329
Skulder till moderföretag	16, 22, 27	–	–	7 250	2 806
Aktuella skatteskulder		4 037	67	–	149
Övriga kortfristiga skulder		11 826	10 471	10 358	9 868
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	25 318	20 313	21 981	17 765
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>81 693</b>	<b>66 985</b>	<b>76 771</b>	<b>67 704</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>88 620</b>	<b>75 489</b>	<b>94 380</b>	<b>86 465</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>174 807</b>	<b>144 671</b>	<b>113 006</b>	<b>101 199</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balanser per 1 januari 2013		300	–	–	14 659	14 959
<b>Årets resultat</b>		–	–	–	<b>9 593</b>	<b>9 593</b>
Övrigt totalresultat för året		–	–	–271	–	–271
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	<b>–271</b>	<b>9 593</b>	<b>9 322</b>
<b>Koncernbidrag</b>		–	–	–	<b>–7 250</b>	<b>–7 250</b>
Skatteeffekt av koncernbidrag		–	–	–	1 595	1 595
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		–	–	–	<b>–5 655</b>	<b>–5 655</b>
Utgående balans per 31 december 2013		300	–	–271	18 597	18 626
Ingående balans per 1 januari 2014		300	–	–271	18 597	18 626
<b>Årets resultat</b>		–	–	–	<b>8 634</b>	<b>8 634</b>
Övrigt totalresultat för året		–	–	569	–	569
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	<b>569</b>	<b>8 634</b>	<b>9 203</b>
Fondemission	21	200	–	–	–200	–
Nyemission	21	125	41 228	–	–	41 353
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>325</b>	<b>41 228</b>	–	–	<b>41 553</b>
Utgående balans per 31 december 2014		625	41 228	298	27 031	69 182
Ingående balans per 1 januari 2015		625	41 228	298	27 031	69 182
<b>Årets resultat</b>		–	–	–	<b>22 485</b>	<b>22 485</b>
Övrigt totalresultat för året		–	–	–791	–	–791
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	<b>–791</b>	<b>22 485</b>	<b>21 694</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		–	–	–	–4 690	–4 690
Utdelning till aktieägare		–	–	–	–4 690	–4 690
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>		<b>625</b>	<b>41 228</b>	<b>–4 93</b>	<b>44 826</b>	<b>86 186</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2015	2014	2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		24 098	11 163	14 051
Ej kassaflödespåverkande poster	28	3 785	3 167	1 982
Betald ränta och liknande poster		-272	-310	-1 413
Erhållen ränta och liknande poster		427	590	420
Betald / återbetald inkomstskatt		-1 828	-386	-2 097
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>26 210</b>	<b>14 224</b>	<b>12 943</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning / minskning av varulager		1 448	-1 283	-928
Ökning / minskning av rörelsefordringar		-5 038	7 315	-9 044
Ökning / minskning av rörelseskulder		13 208	-8 999	3 930
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>9 618</b>	<b>-2 967</b>	<b>-6 042</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>35 828</b>	<b>11 257</b>	6 901
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 136	-1 887	-154
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		377	336	9
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-166	-	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-273	-24	-61
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-652</b>	<b>-1 575</b>	<b>-206</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		-	41 353	-
Förändring av checkräkningskredit		-	-	-363
Amortering av skuld moderföretag		-	-6 606	-2 366
Upptagna lån moderbolag		-	-	2 806
Ändring kortfristiga finansiella skulder		-	56	-1 898
Amortering av lån		-6 242	-2 340	-2 426
Utdelning		-4 690	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 932</b>	<b>32 463</b>	<b>-4 247</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>24 244</b>	<b>42 145</b>	<b>2 448</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>47 993</b>	<b>5 743</b>	<b>3 179</b>
Kursdifferens i likvida medel		-538	105	116
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>71 699</b>	<b>47 993</b>	<b>5 743</b>

# Noter

Belopp i tusentals kronor (KSEK) där annat inte anges.

## NOT 1 – Allmän information

Christian Berner Tech Trade AB (moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) marknadsför, säljer och levererar komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll. Erbjudandet inkluderar kvalitetsprodukter, konsultstöd, systemlösningar, installation, service och förädling till kunder inom industri och offentlig sektor. Produkterna kommer från cirka 150 leverantörer som i flertalet fall är ledande inom sina respektive nischer. Koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark, varav den största marknaden är Sverige.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Mölnlycke. Huvudkontorets postadress är Box 88, 435 22 Mölnlycke och besöksadress är Designvägen 1 i Mölnlycke.

Styrelsen har den 6 april 2016 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

## NOT 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Christian Berner Tech Trade (publ)-koncernen ("Christian Berner") har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer en preliminär bedömning av effekter från de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 (ej antagen av EU ännu). Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15

träder ikraft den 1 januari 2018 (ej antagen av EU ännu). Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leases". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## 2.2 Koncernredovisning

### 2.2.1 Grundläggande redovisningsprinciper Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande på förvärvsdagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### 2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktör som fattar strategiska beslut.

### 2.4 Omräkning av utländsk valuta

#### Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam.

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

#### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna "övriga kostnader/övriga intäkter" i rapporten över totalresultat.

### Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapportvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverk-samheter redovisas i övrigt totalresultat.

## 2.5 Immateriella tillgångar

### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på rörelsesegmentnivå.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader.

### Distributionsrättigheter

Koncernens immateriella tillgångar består av distributionsrättigheter. Distributionsrättigheter som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde.

Distributionsrättigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Distributionsrättigheterna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden distributionsrättigheter över deras bedömda nyttjandeperiod på 10 år.

## 2.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Inventarier	10 år
Maskiner, bilar	5–7 år
Datautrustning	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i rapporten över totalresultat.

## 2.7 Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde

minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar samt goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

## 2.8 Varulager

Varulagret består av färdiga varor och handelsvaror. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av vägda genomsnittspriser för varje homogen varugrupp.

## 2.9 Finansiella instrument – generellt

Finansiella instrument finns i många olika balansposter och finns beskrivna nedan.

### 2.9.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens ”lånefordringar och kundfordringar” utgörs av andra långfristiga fordringar (till den del det avser depositioner), kundfordringar, fordringar hos koncernföretag, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga kortfristiga fordringar respektive interimfordringar.

### Övriga finansiella skulder

Koncernens lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut, lång- respektive kortfristiga skulder till koncernföretag, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder samt interimsskulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

### 2.9.2 Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.9.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

### 2.9.4 Nedskrivning finansiella instrument

#### Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i rapport över totalresultat inom ”övriga externa kostnader” eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och

Not 2 forts.

minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i rapport över totalresultat inom ”övriga externa kostnader” eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

## 2.10 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

## 2.11 Likvida medel

Likvida medel är ett finansiellt instrument och innefattar, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

## 2.12 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.13 Upplåning

Upplåning är finansiella instrument och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

## 2.14 Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

## 2.15 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldoma genom nettobetalningar.

## 2.16 Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna utgörs av ITP 2 planer (för utförligare beskrivning se nedan). En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Inom delar av koncernen förekommer det att tjänstemän i Sverige ingår i en ITP 2 plan. ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2.730. KSEK (2014: 2.709. KSEK, 2013 2.668. KSEK). Koncernen står för en oväsentlig del av planen.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings tekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (2014: 143 procent, 2013: 148 procent).

För verkställande direktören finns en pensionslösning i form av kapitalförsäkring som pantsätts för pensionsåtaganden. Tillgången utgör ett finansiellt instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över totalresultat (se avsnitt 2.9 ovan). Skulden, dvs pensionsåtagandet, utgörs av samma värde som tillgången, samt tillkommande särskild löneskatt. I koncernredovisningen nettoredo visas åtagandet.

## 2.17 Intäktsredovisning

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

### Försäljning av varor

Koncernen säljer tekniska komponenter, material och avancerad utrustning. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkten till en kund. Leverans anses inte ha skett förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden och kunden har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

### Försäljning av tjänster

Koncernen säljer tjänster i form av konsultation, analyser, utveckling, installation och service. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas i den period då tjäns-



terna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för den specifika transaktionen fastställs baserat på hur stor del de tjänster som utförts, utgör av de totala tjänster som ska utföras.

## 2.18 Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonterings effekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

## 2.19 Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

## 2.20 Leasing

Inom koncernen finns både leasingavtal som klassificeras som operationella leasingavtal och finansiella leasingavtal. Operationella leasingavtal är sådana avtal där väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren. Finansiella avtal är sådana där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelarna förknippade med ägandet. Koncernen agerar enbart som leasetagare och det avser främst leasingavtal av bilar, maskiner samt fastigheter. Leasing av bilar och maskiner har klassificerats som finansiell leasing.

Vid redovisning av en finansiell leasing redovisas tillgången som en anläggningstillgång i koncernen balansräkning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasing-avgifterna vid avtalet.

Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

## 2.21 Utdelningar

Utdelning till Moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

## 2.22 Kassaflödesanalys

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

## NOT 3 – Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (främst valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning (Koncernfinans) enligt finanspolicy som fastställs av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

### a) Marknadsrisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR) och norska kronor (NOK). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens varuinköp sker till största delen i EUR. För att ekonomiskt säkra risken med inköp i EUR tecknas terminkontrakt. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning. Försäljning sker huvudsakligen i respektive enhets funktionella valuta vilket gör att kundfordringar inte är exponerade för valutakursförändringar i någon väsentlig omfattning (se not 17 *Kundfordringar*). Koncernen har inga väsentliga lån i utländsk valuta se not 22 *Upplåning*.

Koncernens riskhanteringspolicy är att ekonomiskt säkra alla väsentliga förväntade kassaflöden (huvudsakligen inköp av varor) i utländsk valuta. Mot bakgrund av ovanstående skulle en förändring av den svenska kronans värde med 3 procent i förhållande till andra valutor ge en obetydlig resultat effekt relaterad till finansiella instrument per balansdagen.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter är inte väsentlig, varför koncernen har valt att inte valutasäkra dessa.

Koncernens externa upplåning samt långfristiga finansiella tillgångar är låga varför ingen väsentlig exponering för ränterisk finns. För information om koncernens upplåning se not 22 *Upplåning*.

### b) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivat-instrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Individuella risklimiterna fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av koncernledningen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

Tillfälliga likviditetsöverskott får placeras, förutom i bankinlåning, i stats-skuldväxlar eller företagscertifikat med rating K1 eller motsvarande internationell rating, med en maximal löptid på 360 dagar. För ytterligare upplysning om kvaliteten på kundfordringar se not 17 *Kundfordringar*.

### c) Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av Koncernfinans. Koncernfinans följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Den goda likviditeten och det goda kassaflödet gör att koncernen i nuläget inte ser något ytterligare upplåningsbehov.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 31 december 2015</b>					
Skulder till kreditinstitut	33	74	83	84	–
Skulder t kreditinst. avs. finansiell leasing	565	1 748	1 060	517	–
Leverantörsskulder	33 795	641	–	–	–
Upplupna kostnader och upplupna intäkter	4 379	–	–	–	–
<b>Per 31 december 2014</b>					
Skulder till kreditinstitut	542	1 628	2 100	203	–
Skulder t kreditinst. avs. finansiell leasing	663	1 683	1 167	559	–
Leverantörsskulder	28 191	–	–	–	–
Upplupna kostnader och upplupna intäkter	1 791	–	–	–	–
<b>Per 31 december 2013</b>					
Skulder till kreditinstitut	882	1 625	2 118	2 235	8
Skulder t kreditinst. avs. finansiell leasing	724	2 137	2 299	1 090	21
Skulder till moderföretag	–	13 856	–	–	–
Leverantörsskulder	29 390	–	–	–	–
Upplupna kostnader och upplupna intäkter	3 372	–	–	–	–
<b>Per 1 januari 2013</b>					
Skulder till kreditinstitut	2 893	2 063	2 167	4 267	166
Skulder t kreditinst. avs. finansiell leasing	802	2 408	1 864	1 574	162
Skulder till moderföretag	–	2 366	6 606	–	–
Leverantörsskulder	25 328	–	–	–	–
Upplupna kostnader och upplupna intäkter	2 890	–	–	–	–

Not 3 forts.

### 3.2 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbeta kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Skulder till kreditinstitut, både lång- och kortfristiga samt Skulder till koncernföretag, långfristig i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som totalt Eget kapital enligt koncernens balansräkning ökad med nettoskulden och minskad med nettofordran.

KSEK	2015	2014	2013
Total upplåning (not 22)	7 436	11 788	29 198
Avgår: likvida medel (not 20)	71 699	47 993	5 743
Nettoskuld (+) Nettofordran (-)	-64 263	-36 205	23 455
<b>Totalt kapital</b>	<b>21 923</b>	<b>32 977</b>	<b>42 081</b>
Skuldsättningsgraden	-2,9%	-1,1%	0,6%

Anledningen till den negativa skuldsättningsgraden under 2014 och 2015 var främst till följd av nyemissionen.

## NOT 4 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

### 4.1 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

#### Värdering av underskottsavdrag

Koncernen analyserar årligen om skattemässiga underskottsavdrag i koncernen kommer att kunna nyttjas i framtiden, och därmed borde tas upp som en uppskjuten skattefordran. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader. Christian Berner har redovisat uppskjuten skattefordran för de underskottsavdrag som finns i Danmark och Finland då det bedöms sannolikt att dessa underskottsavdrag kan nyttjas mot framtida överskott. Uppskjuten skattefordran uppgående till 0 KSEK (2014: 3 548 KSEK, 2013: 3 903 KSEK) har inte redovisats hänförliga till underskott uppgående till 0 KSEK (2014: 16 995 KSEK och 2013: 17 052 KSEK). För ytterligare upplysningar om underskott och uppskjutna skattefordringar kopplade till dessa se not 23 Uppskjutna skatter.

## NOT 5 – Segmentinformation

Den verkställande direktören är koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den verkställande direktören och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Den verkställande direktören bedömer verksamheten både utifrån ett geografiskt perspektiv, och utifrån ett affärsområdesperspektiv. Då det geografiska perspektivet har bedömts vara överordnat produktområdesperspektivet, har Christian Berner fyra rörelsesegment; Sverige, Norge, Finland och Danmark. Affärsområdena beskrivs närmare i slutet av denna not.

Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat främst baserat på måttet EBITA. Detta mått är rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar på immateriella tillgångar.

#### Intäkter

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i företagets externa finansiella rapportering.

	2015			2014			2013		
	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder
Sverige	285 984	2 591	283 393	255 057	2 617	252 440	264 430	2 095	262 334
Norge	87 521		87 521	72 748		72 748	74 696	-	74 696
Finland	54 951		54 951	53 166		53 166	40 986	-	40 986
Danmark	19 687		19 687	15 309		15 309	14 784	-	14 784
CBTT	-		-	-		-	-		-
<b>Summa</b>	<b>448 143</b>	<b>2 591</b>	<b>445 553</b>	<b>396 280</b>	<b>2 617</b>	<b>393 663</b>	<b>394 896</b>	<b>2 095</b>	<b>392 801</b>

Totala intäkter från externa kunder fördelar sig på följande

	2015	2014	2013
Produkter	430 160	383 161	390 237
Tjänster	15 393	10 502	2 564
<b>Summa</b>	<b>445 553</b>	<b>393 663</b>	<b>392 801</b>

Det mått som verkställande direktören främst utvärderar segmenten utifrån är dock EBITA.

EBITA stäms av mot resultat före skatt enligt följande avstämning:

EBITA	2015	2014	2013
Sverige	24 379	13 987	14 613
Norge	2 477	655	-22
Finland	-380	816	1 869
Danmark	1 277	-92	-1 580
CBTT	-2 366	-2 914	-410
<b>Summa</b>	<b>25 388</b>	<b>12 453</b>	<b>14 471</b>
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-1 290	-1 290	-420
Finansnetto	10	-11	-992
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24 108</b>	<b>11 151</b>	<b>13 058</b>

Intäkter från externa kunder per land, baserat på var kunderna är lokaliserade

	2015	2014	2013
Sverige	270 956	236 853	243 900
Norge	87 770	73 135	74 875
Finland	52 560	53 165	40 754
Danmark	19 856	15 327	14 903
Tyskland	896	154	337
Polen	2 958	2 912	3 703
Kina	508	205	861
Nederländerna	1 006	719	2 921
Estland	4 693	2 519	2 790
Frankrike	563	283	264
Litauen	108	5 273	3 658
Malaysia	2 241	2 258	2 764
Övriga länder	1 438	860	1 071
<b>Summa</b>	<b>445 553</b>	<b>393 663</b>	<b>392 801</b>

Koncernen har ett stort antal kunder där den största står för högst 1% av omsättningen.

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar fördelas per land enligt följande:

	2015	2014	2013
Sverige	9 543	10 393	11 905
Norge	622	788	892
Finland	705	1 039	133
Danmark	82	109	124
<b>Summa</b>	<b>10 951</b>	<b>12 329</b>	<b>13 054</b>

#### Affärsområden

Christian Berner har två affärsområden: Process & Miljö, samt Materialteknik. Affärsområde Process & Miljö omfattar försäljning inom processutrustning och hela system med försäljning inom främst stora investeringsprojekt men även inom löpande underhåll. Affärsområde Materialteknik omfattar försäljning av vibrations- och bullerdämpande material samt plaster. Nedan framgår nettoomsättning samt EBITA för respektive affärsområde. Posten "Koncerngemensamt" avser ej fördelade kostnader så som koncernens årsredovisning och börsrelaterade kostnader.

Nettoomsättning per Affärsområde

	2015	2014	2013
Process och Miljö	273 421	228 534	256 775
Materialteknik	172 132	165 129	136 026
Koncernen			
<b>Summa</b>	<b>445 553</b>	<b>393 663</b>	<b>392 801</b>

EBITA per Affärsområde

	2015	2014	2013
Process och Miljö	14 955	4 674	7 624
Materialteknik	13 581	11 439	8 150
Koncernen	-3 147	-3 662	-1 304
<b>Summa</b>	<b>25 388</b>	<b>12 452</b>	<b>14 470</b>

#### NOT 6 – Övriga rörelseintäkter

Intäkter	2015	2014	2013
Hysesintäkter	46	230	290
Vinst avyttring maskiner/inventarier	366	119	3
Återvunna kundförluster	0	0	23
Övriga intäkter	776	25	500
<b>Totalt</b>	<b>1 188</b>	<b>374</b>	<b>816</b>

**NOT 7 – Ersättningar till anställda, m.m.**

	2015	2014	2013
Löner och andra ersättningar	68 655	69 286	65 491
Sociala avgifter	17 817	18 119	17 255
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 460	1 566	1 421
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	8 686	8 406	6 570
<b>Summa ersättningar till anställda</b>	<b>96 618</b>	<b>97 377</b>	<b>90 737</b>

## Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2015		2014		2013	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6 452	2 691	7 518	3 161	5 528	2 405
varav	-791	(1 274)	(1 950)	(1 374)	-410	(1 172)
Övriga anställda	62 203	25 272	61 768	24 930	59 963	22 841
varav	(1 711)	(8 872)	(1 045)	(8 598)	-718	(6 819)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>68 655</b>	<b>27 963</b>	<b>69 286</b>	<b>28 091</b>	<b>65 491</b>	<b>25 246</b>

## Medeltalet anställda med geografisk fördelning per land

	2015		2014		2013	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Sverige	83	60	84	63	88	66
Norge	19	13	19	13	22	15
Finland	20	16	20	16	12	8
Danmark	4	3	4	3	5	4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>126</b>	<b>92</b>	<b>127</b>	<b>95</b>	<b>127</b>	<b>93</b>

## Könsfördelning i Koncernen (inkl.dotterföretag) för styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2015		2014		2013	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	21	14	21	14	21	14
VD och andra ledande befattningshavare	4	4	4	4	4	4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>18</b>

## Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner 2015	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande	300	–	–	–		300
Övriga styrelseledamöter (samma arvode till alla ledamöter)*	697					697
Verkställande direktören	1 554	459	71	539	8	2 631
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 107	332	329	735	53	5 556
<b>Summa</b>	<b>6 658</b>	<b>791</b>	<b>400</b>	<b>1 274</b>	<b>61</b>	<b>9 184</b>

\* Malin Domstad, ny styrelseledamot, har fått ersättning baserad på tiden för uppdraget fr.o.m 2015-05-26.

Ersättningar och övriga förmåner 2014	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande*	500	–	–	–		500
Övriga styrelseledamöter (samma arvode till alla ledamöter)**	303					303
Verkställande direktören	1 528	1 243	83	518	21	3 393
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 040	707	359	855	44	6 005
<b>Summa</b>	<b>6 371</b>	<b>1 950</b>	<b>442</b>	<b>1 373</b>	<b>65</b>	<b>10 201</b>

\* Håkan Simonsen, styrelseordförande t.o.m. 2014-06-15. Joachim Berner, styrelseordförande fr.o.m. 2014-06-16.

\*\* Joachim Berner, styrelseledamot t.o.m. 2014-06-15, och Lars Gatenbeck, styrelseledamot fr.o.m. 2014-06-16, har båda fått ersättning baserad på tiden för uppdraget.

Ersättningar och övriga förmåner 2013	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande	–					–
Övriga styrelseledamöter (samma arvode till alla ledamöter)*	447					447
Verkställande direktören	1 364	205	81	512	47	2 209
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3 754	205	345	660	47	5 011
<b>Summa</b>	<b>5 565</b>	<b>410</b>	<b>426</b>	<b>1 172</b>	<b>94</b>	<b>7 667</b>

\* Hans Andersson, styrelseledamot t.o.m. 2013-06-24, och Joachim Berner, styrelseledamot fr.o.m. 2013-06-25, har båda fått ersättning baserad på tiden för uppdraget.

Koncernen har under perioden hyrt konst från styrelseordföranden. Se vidare not 27 Närståendetransaktioner.

**Pensioner**

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

Pensionspremien ska uppgå till 35% av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen.

För VD har även tecknats en kapitalförsäkring under räkenskapsåret 2013.

Koncernens pensionsåtagande motsvarar det verkliga värdet på kapitalförsäkringen, samt tillkommande särskild löneskatt på pensionsförpliktelsen. Kapitalförsäkringen och pensionsåtagandet redovisas netto i balansräkningen. Pensionsåtagandet per 2015-12-31 var 200 KSEK (2014-12-31: 123 KSEK, 2013-12-31: 54 KSEK). Särskild löneskatt redovisas i posten "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter".

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensions-avtalet anger att pensionspremien ska uppgå till 10–25% av den pensionsgrundande lönen.

**Avgångsvederlag**

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning tillämpar koncernen avgångsvederlag om 6 månader.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning tillämpar koncernen inga avgångsvederlag.

**NOT 8 – Ersättningar till revisorerna**

PWC	2015	2014	2013
Revisionsuppdraget	473	517	466
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	74	30	91
Skatterådgivning	34	–	119
Övriga tjänster	315	27	14
<b>Summa</b>	<b>897</b>	<b>574</b>	<b>690</b>

**NOT 9 – Operationell leasing**

Koncernen hyr maskiner, bilar och kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3–5 år. Endast hyresavtal för kontorslokaler löper mellan 3–11 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2015	2014	2013
Inom 1 år	11 434	12 226	11 722
Mellan 1 och 5 år	35 037	38 384	36 555
Mer än 5 år	29 753	43 856	45 459
<b>Summa</b>	<b>76 224</b>	<b>94 465</b>	<b>93 736</b>

**NOT 10 – Finansiella intäkter och kostnader**

	2015	2014	2013
Ränteintäkter från moderföretag	–	87	93
Övriga ränteintäkter	284	236	233
Valutakursvinster	50	123	22
Övriga finansiella intäkter	93	144	73
<b>Total finansiella intäkter</b>	<b>427</b>	<b>590</b>	<b>421</b>
Räntekostnader till moderföretag	–	68	98
Räntekostnader på skulder till kreditinst. exkl. fin.leasing	100	215	483
Räntekostnader på skulder till kreditinst. avseende fin.leasing	164	291	718
Valutakursförluster	145	0	102
Övriga finansiella kostnader	8	27	12
<b>Total finansiella kostnader</b>	<b>417</b>	<b>601</b>	<b>1 413</b>
<b>Summa finansiella poster – netto</b>	<b>10</b>	<b>–11</b>	<b>–992</b>

**NOT 11 – Valutakursdifferenser – netto**

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultatenligt följande:

	2015	2014	2013
Handelsvaror	–105	–1 137	–1 019
Finansiella poster – netto (not 10)	–95	179	–133
	<b>–200</b>	<b>–958</b>	<b>–1 152</b>

**NOT 12 – Inkomstskatt**

Aktuell skatt	2015	2014	2013
Aktuell skatt på årets resultat	–5 018	–2 010	–1 986
Justeringar avseende tidigare år			
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>–5 018</b>	<b>–2 010</b>	<b>–1 986</b>
<b>Uppskjuten skatt (not 23)</b>			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–288	–507	–1 255
Uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	3 686	–	–
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>3 395</b>	<b>–507</b>	<b>–1 255</b>
<b>Summa inkomst skatt</b>	<b>–1 624</b>	<b>–2 517</b>	<b>–3 241</b>

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen i Sverige för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2015	2014	2013
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24 108</b>	<b>11 151</b>	<b>13 059</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesatsen i Sverige (22%)	–5 304	–2 453	–2 873
Effekten av utländska skattesatser	–132	–44	–6
<b>Skatteeffekt av:</b>			
Ej avdragsgilla kostnader	417	487	893
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran tidigare redovisats	3 683	–	–
Avdragsgilla temporära skillnader och andra framtida skatteavdrag för vilka ingen uppskjuten skatt har redovisats	–288	–507	–1 255
<b>Skattekostnad</b>	<b>–1 624</b>	<b>–2 517</b>	<b>–3 241</b>

**NOT 13 – Resultat per aktie****Före och efter utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Det har inte förekommit några återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget under perioden.

Inga utspädningseffekter har justerat det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för perioderna, varför resultat per aktie efter utspädning sammanfaller med resultat per aktie före utspädning.

	2015	2014	2013
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	22 485	8 634	9 818
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	18 759	15 627	15 000

På extra bolagsstämma i maj 2014 beslöts om uppdelning av aktier, varigenom varje befintlig aktie delades upp i 50 000 nya aktier. Efter genomförd uppdelning finns det 15 000 000 aktier. Beräkning av resultat per aktie har justerats retroaktivt som om detta inträffat i början av den tidigaste period som redovisas d.v.s. 2013.

**NOT 14 – Immateriella tillgångar**

	Distributions- rätter	Goodwill	Summa
<b>Anskaffningsvärde per 1 januari 2013</b>			
Anskaffningsvärde	12 900	225	13 125
Ack. av- och nedskrivningar	-1 625		-1 625
<b>Redovisat värde</b>	<b>11 275</b>	<b>225</b>	<b>11 500</b>
<b>Räkenskapsåret 2013</b>			
Ingående redovisat värde	11 275	225	11 500
Avskrivningar	-1 290		-1 290
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9 985</b>	<b>225</b>	<b>10 210</b>
<b>Per 31 december 2013</b>			
Anskaffningsvärde	12 900	225	13 125
Ack. av- och nedskrivningar	-2 915	-	-2 915
<b>Redovisat värde</b>	<b>9 985</b>	<b>225</b>	<b>10 210</b>
<b>Räkenskapsåret 2014</b>			
Ingående redovisat värde	9 985	225	10 210
Avskrivningar	-1 290		-1 290
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 695</b>	<b>225</b>	<b>8 920</b>
<b>Per 31 december 2014</b>			
Anskaffningsvärde	12 900	225	13 125
Ack. av- och nedskrivningar	-4 205	-	-4 205
<b>Redovisat värde</b>	<b>8 695</b>	<b>225</b>	<b>8 920</b>
<b>Räkenskapsåret 2015</b>			
Ingående redovisat värde	8 695	225	8 920
Avskrivningar	-1 290		-1 290
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7 405</b>	<b>225</b>	<b>7 630</b>
<b>Per 31 december 2015</b>			
Anskaffningsvärde	12 900	225	13 125
Ack. av- och nedskrivningar	-5 495	-	-5 495
<b>Redovisat värde</b>	<b>7 405</b>	<b>225</b>	<b>7 630</b>

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill**

Goodwill övervakas av ledningen på rörelsesegmentsnivå genom uppföljning av aktuell kassagenererande enhet.

**NOT 15 – Materiella tillgångar**

	Maskiner och inventerier
<b>Anskaffningsvärde per 1 januari 2013</b>	
Anskaffningsvärde	28 943
Ack. Avskrivningar	-16 622
<b>Redovisat värde</b>	<b>12 321</b>
<b>Räkenskapsåret 2013</b>	
Ingående redovisat värde	12 321
Valutadifferenser	-232
Inköp	159
Avyttring och utrangering	-25
Avskrivningar	-906
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>11 317</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	
Anskaffningsvärde	24 159
Ack. Avskrivningar	-12 842
<b>Redovisat värde</b>	<b>11 317</b>
<b>Räkenskapsåret 2014</b>	
Ingående redovisat värde	11 317
Valutadifferenser	219
Inköp	3 468
Avyttring och utrangering	-781
Avskrivningar	-3 497
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 726</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	
Anskaffningsvärde	29 033
Avskrivningar	-18 307
<b>Redovisat värde</b>	<b>10 726</b>
<b>Räkenskapsåret 2015</b>	
Ingående redovisat värde	10 726
Valutadifferenser	-313
Inköp	4 575
Avyttring och utrangering	-1 238
Avskrivningar	-3 267
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 483</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	
Anskaffningsvärde	26 246
Avskrivningar	-15 763
<b>Redovisat värde</b>	<b>10 483</b>

**NOT 16 – Finansiella instrument per kategori**

2015-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i Balansräkningen</b>		
Andra långfristiga fordringar	166	166
Kundfordringar	55 849	55 849
Likvida medel	71 699	71 699
<b>Summa</b>	<b>127 714</b>	<b>127 714</b>

2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i Balansräkningen</b>		
Andra långfristiga fordringar	273	273
Kundfordringar	51 840	51 840
Likvida medel	47 993	47 993
<b>Summa</b>	<b>100 106</b>	<b>100 106</b>

2013-12-31	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i Balansräkningen</b>		
Andra långfristiga fordringar	317	317
Kundfordringar	54 620	54 620
Kundfordringar moderföretag	5 024	5 024
Likvida medel	5 743	5 743
<b>Summa</b>	<b>65 704</b>	<b>65 704</b>

2013-01-01	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Tillgångar i Balansräkningen</b>		
Andra långfristiga fordringar	311	311
Kundfordringar	50 265	50 265
Likvida medel	3 179	3 179
<b>Summa</b>	<b>53 755</b>	<b>53 755</b>

2015-12-31	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i Balansräkningen</b>		
Skulder till kreditinstitut	7 436	7 436
Leverantörsskulder	34 436	34 436
Upplupna leverantörsskulder	4 379	4 379
<b>Summa</b>	<b>46 251</b>	<b>46 251</b>

2014-12-31	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i Balansräkningen</b>		
Skulder till kreditinstitut	11 788	11 788
Leverantörsskulder	28 191	28 191
Upplupna leverantörsskulder	1 791	1 791
<b>Summa</b>	<b>41 770</b>	<b>41 770</b>

2013-12-31	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i Balansräkningen</b>		
Skulder till kreditinstitut	15 342	15 342
Skulder till moderföretag	13 856	13 856
Leverantörsskulder	29 390	29 390
Upplupna leverantörsskulder	3 372	3 372
<b>Summa</b>	<b>61 960</b>	<b>61 960</b>

2013-01-01	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i Balansräkningen</b>		
Skulder till kreditinstitut	20 166	20 166
Skulder till moderföretag	8 972	8 972
Leverantörsskulder	25 329	25 329
Upplupna leverantörsskulder	2 890	2 890
<b>Summa</b>	<b>57 357</b>	<b>57 357</b>



**NOT 17 – Kundfordringar**

Kundfordringar	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Kundfordringar	56 234	52 590	55 316	50 728
Minus: reservering för osäkra fordringar	-385	-750	-696	-462
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>55 849</b>	<b>51 840</b>	<b>54 620</b>	<b>50 266</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Per den 31 december 2015 uppgick fullgoda kundfordringar till 55 849 KSEK (2014-12-31: 51 840 KSEK, 2013-12-31: 54 620 KSEK, 2013-01-01: 50 266 KSEK) för koncernen.

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 5 114 KSEK (2014-12-31: 11 585 KSEK, 2013-12-31: 12 190 KSEK, 2013-01-01: 12 988 KSEK) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga för koncernen. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalnings-svårigheter.

## Åldersfördelning kundfordringar

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Ej förfallna kundfordringar	50 735	40 255	42 430	37 278
1–30 dagar	4 451	8 516	10 648	9 840
31–60 dagar	521	1 591	695	757
> 60 dagar	527	2 228	1 543	2 853
varav reserverat	-385	-750	-696	-462
<b>Summa</b>	<b>55 849</b>	<b>51 840</b>	<b>54 620</b>	<b>50 266</b>

## Åldersanalys av kundfordringar med nedskrivningsbehov

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
1 till 12 månader	28	467	471	172
> 12 månader	357	284	225	290

Redovisade belopp per valuta för kundfordringar är som följer:

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
SEK	30 091	28 936	34 717	25 533
EUR	15 766	11 524	8 216	9 722
NOK	8 501	9 439	8 836	12 051
DKK	697	1 174	1 433	1 644
USD	37	19	-8	193
GBP	407	341	77	165
CHF	351	407	1 348	958

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är följande:

	2015	2014	2013
Per 1 januari	750	696	461
Reservering av osäkra fordringar	1 580	99	370
Fordringar som skrivits bort under året under året som ej indrivningsbara	-1 431	-56	-27
Återförda outnyttjade belopp	-465		-108
Effekt av ändrade valutakurser	-49	11	-
<b>Per 31 december</b>	<b>385</b>	<b>750</b>	<b>696</b>

**NOT 18 – Varulager**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Färdiga varor och handelsvaror	19 101	20 492	21 220	19 839
<b>Summa</b>	<b>19 101</b>	<b>20 492</b>	<b>21 220</b>	<b>19 839</b>

Varulager redovisas enligt principerna i not 2.8.

**NOT 19 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Förutbetalda hyror	106	299	-	18
Förutbetalda försäkringar	879	834	1 111	946
Övriga poster	1 396	1 005	331	596
<b>Totalt</b>	<b>2 381</b>	<b>2 138</b>	<b>1 442</b>	<b>1 561</b>

**NOT 20 – Likvida medel**

Likvida medel, såväl i balansräkningen som kassaflödesanalysen, består av:

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Kassa	29	26	26	43
Banktillgodohavanden*	71 670	47 967	5 717	3 136
<b>Totalt</b>	<b>71 699</b>	<b>47 993</b>	<b>5 743</b>	<b>3 179</b>

\* Exkl. outnyttjad checkräkningskredit

**NOT 21 – Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital**

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2013	0,3	300		300
Per 31 december 2013	0,3	300	-	300
Fondemission	0,0	200	-	200
Nyemission	18 759,1	125	41 228	41 353
Per 31 december 2014	18 759,4	625	41 228	41 853
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>18 759,4</b>	<b>625</b>	<b>41 228</b>	<b>41 853</b>

**NOT 22 – Upplåning**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
<b>Långfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut (exkl. finansiell leasing)	168	2 000	4 340	7 130
Skulder till kreditinstitut avseende finansiell leasing	4 919	4 970	5 330	5 400
Skulder till moderföretag	–	–	6 606	6 166
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>5 087</b>	<b>6 970</b>	<b>16 276</b>	<b>18 696</b>
<b>Kortfristig</b>				
Skulder till kreditinstitut (exkl. finansiell leasing)	106	2 473	2 529	4 426
Skulder till kreditinstitut avseende finansiell leasing	2 243	2 346	3 143	3 210
Skulder till moderföretag	–	–	7 250	2 806
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>2 349</b>	<b>4 818</b>	<b>12 922</b>	<b>10 443</b>
<b>Summa upplåning koncernen</b>	<b>7 436</b>	<b>11 788</b>	<b>29 198</b>	<b>29 138</b>
Redovisade belopp per valuta				
SEK	7 161	11 316	28 669	28 445
NOK	275	473	529	693

**Skulder till kreditinstitut avseende finansiell leasing**

Bruttoskulder avseende finansiell leasing – minimileaseavgifter	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Inom 1 år	2 163	2 149	2 567	2 880
Mellan 1 och 5 år	1 475	1 581	3 040	3 084
Mer än 5 år	–	–	19	145
Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	252	342	645	701
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	6 910	6 974	7 828	7 909

**Checkräkningskredit**

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutorna SEK, NOK och EUR om 18 245 KSEK. Av beviljad checkräkningskredit har 0 KSEK (0 KSEK, 0 KSEK) utnyttjats per den 31 december 2015. Redovisat värde överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde då de långfristiga beloppen främst utgörs av skulder avseende finansiell leasing. För övriga finansiella skulder bedöms det verkliga värdet motsvara det redovisade värdet främst då dessa poster är kortfristiga till sin natur.

**NOT 23 – Uppskjuten inkomstskatt**

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
– uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	800	–	–	–
– uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas inom 12 månader	2 794	–	–	–
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
– uppskjutna skatteskulder som skall betalas efter mer än 12 månader	–1 840	–1 534	–1 333	–65
<b>Uppskjutna skatteskulder (netto)</b>	<b>1 754</b>	<b>–1 534</b>	<b>–1 333</b>	<b>–65</b>

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är följande:

	2015	2014	2013
Ingående balans	–1 534	–1 333	–65
Valutadifferenser	–89	–	–
Redovisning i rapporten över totalresultat	3 377	–201	–1 268
<b>Utgående balans</b>	<b>1 754</b>	<b>–1 534</b>	<b>–1 333</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den uträkning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Samtliga underskottsavdrag i koncernen bedöms nu kunna tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Av underskotten förfaller 5 214 KSEK mellan 2018–2025. Uppskjuten skatt på anläggningstillgångar avser skillnaden mellan skattemässiga restvärden och redovisade restvärden. Förändring i uppskjutna skattefordringar och -skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar	Underskottsavdrag	Summa
Per 1 januari 2013	–	–
Per den 31 december 2013	–	–
Per den 31 december 2014	–	–
Redovisat i rapporten över totalresultat	3 683	3 683
Valutakursdifferenser	–89	–89
<b>Per den 31 december 2015</b>	<b>3 594</b>	<b>3 594</b>

Uppskjutna skatteskulder	Temporär skillnad maskiner och inventarier	Summa
Per 1 januari 2013	–65	–65
Redovisat i rapporten över totalresultat	–1 268	–1 268
Per den 31 december 2013	–1 333	–1 333
Redovisat i rapporten över totalresultat	–201	–201
Per den 31 december 2014	–1 534	–1 534
Redovisat i rapporten över totalresultat	–306	–306
<b>Per den 31 december 2015</b>	<b>–1 840</b>	<b>–1 840</b>

**NOT 24 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Upplupna löner	3 461	2 468	1 888	780
Upplupna resekostnader	189	284	259	260
Upplupna semesterlöner	9 557	9 404	8 910	9 209
Upplupna sociala avgifter	2 880	2 552	2 529	2 241
Upplupen löneskatt	1 646	1 380	1 237	1 372
Upplupna räntor	–	20	44	115
Övriga interimsskulder	3 205	2 414	3 741	899
Upplupna leverantörs- skulder	4 379	1 791	3 372	2 890
<b>Totalt</b>	<b>25 318</b>	<b>20 313</b>	<b>21 981</b>	<b>17 765</b>

**NOT 25 – Ställda säkerheter**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Företagsinteckningar	26 538	26 602	26 505	16 451
Aktier i dotterbolag	–	–	24 237	120
<b>Totalt</b>	<b>26 538</b>	<b>26 602</b>	<b>50 742</b>	<b>16 571</b>

**NOT 26 – Eventualförpliktelser**

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Borgensförbindelse	–	–	95 096	87 960
Företagsinteckning	–	–	1 505	1 451
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>96 601</b>	<b>89 411</b>

**NOT 27 – Närstående**

Christian Berner Invest AB (registrerat i Sverige) äger 61,4% av moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över koncernen.

Ernstström Kapital AB äger 12,2% och Lannebo Micro Cap äger 10,9% av kapitalet. För resterande 15,5% av aktierna är spridningen stor. Christian Berner Invest AB (CBI) är även moderföretaget i den största koncern där Christian Berner Tech Trade AB ingår. Den part som har den yttersta kontrollen över koncernen är Christian Berner Invest AB.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Inköp av tjänster:	2015	2014	2013
Hyra av konst av styrelseordförande	102	–	–
Hyra av fastigheter (CBI)	1 309	5 806	8 494
Management fees (CBI)	–	1 615	2 543
<b>Summa</b>	<b>1 411</b>	<b>7 421</b>	<b>11 036</b>

Tjänsterna som redovisas enligt ovan har köps på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund.

Fordringar och skulder	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
Fordringar på närstående	–	–	–	–
Fordringar på Christian Berner Invest	–	–	499	–
Skulder till närstående	–	–	–	–
Skulder på Christian Berner Invest	–	–	–13 856	–6 606

Skulderna till närstående avser koncernbidrag.

Skulder till moderföretagets aktieägare	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01
<b>Vid årets början</b>	<b>–</b>	<b>–13 856</b>	<b>–6 606</b>	<b>–</b>
Av årsstämman fastställd koncernbidrag	–	–	–7 250	–6 606
Amorterade belopp	–	13 856	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–13 856</b>	<b>–6 606</b>

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

**NOT 28 – Ej kassaflödespåverkade poster**

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens slut.

Ej kassaflödespåverkande poster	2015	2014	2013
Avskrivningar	4 557	4 810	4 688
Orealiserade kursvinster/förluster	16	165	109
Vinst/förlust försäljning av materiella och immateriella tillgångar	–366	–25	–3
Övrigt	–422	1 783	–2 812
<b>Summa</b>	<b>3 785</b>	<b>3 167</b>	<b>1 982</b>

**NOT 29 – Händelser efter rapportperiodens slut**

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens slut.

Till styrelsen i Christian Berner Tech Trade AB (publ) (556026-3666)

### Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Christian Berner Tech Trade AB (publ) på s. F1 till F19, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2015, 31 december 2014 och 31 december 2013 och resultaträkningen, rapport över totalresultatet, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört

revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Christian Berner Tech Trade AB (publ) ställning per den 31 december 2015, 31 december 2014 och 31 december 2013 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Göteborg den 15 mars 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Götenfelt**  
Auktoriserad revisor

# Adresser

## Bolaget

**Christian Berner Tech Trade AB (publ)**  
Designvägen 1  
Box 88  
435 22 Mölnlycke  
Sverige  
Telefonnummer: +46 (0)31 33 66 900  
[www.christianberner.com](http://www.christianberner.com)

## Huvudägaren

**Christian Berner Invest AB**  
Designvägen 1  
435 33 Mölnlycke  
Sverige

## Finansiell rådgivare

**Swedbank AB (publ)**  
Landsvägen 40  
172 63 Sundbyberg  
Sverige

## Legal rådgivare

**Advokatfirman Vinge**  
Nordstadstorget 6  
404 21 Göteborg  
Sverige

## Revisor

**PwC**  
Skånegatan 1  
411 40 Göteborg  
Sverige



# CHRISTIAN BERNER

Expect more