

# Årsredovisning 2018

Railcare Group AB (publ)  
Org. nr 556730-7813



Railcare Group AB är en koncern som erbjuder järnvägsbranschen tjänster inom vakuumteknik, trumrening och specialtransporter.

## Innehåll

<b>VD-kommentar</b> .....	3
<b>Vision, Affärsidé, Strategi och Mål</b> .....	5
<b>Affärsmodell</b> .....	6
<b>Marknaden</b> .....	8
<b>Produkter och tjänster</b> .....	10
<b>Medarbetare</b> .....	13
<b>Värderingar</b> .....	14
<b>Hållbarhet</b> .....	15
<b>Railcare-aktien</b> .....	17
<b>Förvaltningsberättelse</b> .....	21
<b>Risker och riskhantering</b> .....	27
<b>Förslag till vinstdisposition</b> .....	29
<b>Ordförande har ordet</b> .....	30
<b>Bolagsstyrningsrapport</b> .....	31
<b>Finansiella rapporter koncernen</b> .....	47
<b>Noter koncernen</b> .....	52
<b>Finansiella rapporter moderbolaget</b> .....	86
<b>Noter moderbolaget</b> .....	91
<b>Styrelsens signaturer</b> .....	100
<b>Revisionsberättelse</b> .....	101
<b>Flerårsöversikt</b> .....	105
<b>Definitioner</b> .....	106
<b>Ordlista</b> .....	107
<b>Aktieägarinfo</b> .....	108
<b>Adresser</b> .....	109

*Railcare Group AB (publ) är ett svenskt publikt bolag med säte i Skellefteå. Organisationsnummer: 556730-7813. LEI kod: 549300UH2JD85PIJOK89. "Railcare" i detta dokument syftar på Railcare-koncernen, Railcare Group AB och dess dotterbolag.*

*Årsredovisningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.railcare.se](http://www.railcare.se). Den tryckta versionen av årsredovisningen distribueras endast till de aktieägare som beställt den. Årsredovisningen 2018 publicerades i april 2019. Alla belopp är uttryckta i svenska kronor. Kronor är förkortat till SEK, tusental kronor KSEK och miljoner kronor förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående år 2017 om inte annat anges. Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Railcares nuvarande förväntningar. Ingen garanti kan lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, variationer i valutakurser och andra faktorer.*

*Data om marknad och konkurrenssituation är Railcares egna bedömningar om inte specifik källa anges. Dessa bedömningar baseras sig på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag. Reviderad årsredovisning innefattar sidorna 21-100.*

*Fotograf: Railcare och Nasdaq*

## 2018 i korthet

**Q1**

Railcare tecknar ett 5-årskontrakt värt 360 MSEK med Kaunis Iron för transport av järnmalm

**Q2**

Railcare Group AB:s första handelsdag på Nasdaq

**Q3**

Railcare förlänger avtal om långtidsuthyrning av lok till norska CargoNet AS

**Q4**

Trafikverket förlänger snöröjningskontrakt med Railcare ytterligare ett år



### NYCKELTAL, KONCERNEN I SAMMANDRAG

<b>Belopp i MSEK, om inget annat anges</b>	<b>helår 2018</b>	<b>helår 2017</b>
Nettoomsättning	270,1	292,6
Omsättningstillväxt, %	-7,7	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)	1,5	16,7
Rörelsemarginal, %	0,6	5,7
Årets resultat	-1,4	9,0
Finansnetto	-5,3	-4,9
Balansomslutning	413,2	420,1
Soliditet, %	32,3	31,7
<b>Nyckeltal per aktie, SEK</b>		
Resultat per aktie före utspädning	-0,06	0,41
Resultat per aktie efter utspädning	-0,06	0,39
Eget kapital per aktie	5,81	6,08
Utdelning per aktie, SEK	-*	0,15

\*) Styrelsens förslag till årsstämma 2019

## VD-kommentar

För helåret 2018 uppgick nettoomsättningen till 270,1 MSEK (292,6) med ett rörelseresultat (EBIT) om 1,5 MSEK (16,7). Rörelsemarginalen uppgick till 0,6 procent (5,7).

Under året har vi fortsatt med förberedelserna inför de stora underhållsinsatserna som våra kunder aviserade om på våra hemmamarknader i Skandinavien och Storbritannien. Vi ser ökningarna i kommande arbeten i Sverige med bland annat de planerade spårbytena som ligger 2019 och 2020, vilket vi kan se i de förarbeten som vi gör med vår Railvac och dess kabelhantering.

Den 3 april 2018 skrev Railcare järnvägshistoria som det första renodlade järnvägsbolaget att gå in på Nasdaq Stockholms huvudlista. Arbetet med att förbereda koncernen har gett en kvalitetsförbättring som skapat en mycket bra framtida plattform för fortsatt tillväxt och företagsbyggande. Vi arbetar löpande för att hålla hög standard i kvaliteten mot börsen och jag är nöjd med vårt första år på Nasdaq Stockholms huvudlista.



Daniel Öholm, CEO

Efter snöprojektet som avslutades den 15 mars 2018 hade vi en tidig start på våra entreprenadarbeten i *Entreprenad Sverige*. 2018 var ett mycket bra och positivt år för *Entreprenad Sverige* och vi arbetade till stor del med förarbeten inför de kommande spårbytena. Under den långa och varma sommaren som vi hade förra året kunde vi hjälpa vår kund Trafikverket med att ha brandsläckningsberedskap. Vi använde de stora vattentanksvagnar som annars används under vinterhalvåret, då dessa smälter snö. Under hösten lyckades vår verksamhet inom relining för första gången renovera en 2000 mm vägtrumma. Den största diameter för relining av trummor är 1800 mm, så det har använts ett ifyllnadsmaterial som minskar diametern. Ifyllnadsmaterialet är gjutet enligt en äggform samt med förstärkningsringar för bästa styrka.

Inom *Entreprenad Utland* är vi förberedda för den aviserade stora järnvägssatsningen som kommer i CP6 i Storbritannien med start 1 april 2019 genom att vi har de resurser som krävs för dessa arbeten och vi valde att behålla våra resurser med tanke på de kommande arbetena. Vi följer även noga utvecklingen i Brexit-frågan och förbereder oss genom olika scenarier, men osäkerheten är fortsatt hög.

Satsningen på transportuppdraget åt Kaunis Iron rullar nu på enligt plan och under hösten hade vi kört över 200 transporter av järnmalm sedan starten i augusti. Jag är nöjd med att detta skapar en för oss god beläggning under vinterhalvåret, men vårt femåriga avtal ger också en stabilitet, tillväxt och lönsamhet inom segmentet *Transport Skandinavien*. Jag är också nöjd med att vår tåglicens har förlängts under fjärde kvartalet med fem år efter revision av Transportstyrelsen.

För oss är säkerhet vårt viktigaste ledord och värdering och växlingsolyckan som vi hade på Pitkjärvi bangård sensommaren 2018 visade på vikten av ett väl utformat säkerhetsarbete. Skadorna var endast på loken och hela olyckshanteringen hanterades på ett mycket bra sätt av vår organisation och det blev inget produktionsstopp.

I slutet av 2018 såg vi positiva trendbrott inom de olika segmenten i form av nya kontrakt och avrop samt en ny innovation till vår maskinpark. Vi började även år 2019 med flera roliga och positiva nyheter som skapar stora möjligheter för oss som bolag. I mitten av januari fick vi en beställning från Infranord om att bygga en ny generation av generatorvagnar åt dem, i början av februari tecknade vi ett ramavtal med Trafikverket avseende spårarbeten i hela Sverige och i mitten av februari meddelade vi att tillsammans med Epiroc kommer vi att tillverka en utsläppsfri batteridrivna MPV, Multi Purpose Vehicle. Ett arbetsfordon med mångsidigt användningsområde inom järnvägsunderhåll. MPV:n gör att vi får en ny generation av arbetsfordon som ligger i tiden med fokus på miljö, hållbarhet, arbetsmiljö, men också med en bibehållen eller bättre produktivitet.

### **Marknadsutsikter 2019**

Med ett mellanår i ryggen går vi in i 2019 med stor entusiasm. Vi ser fram emot att arbeta med uppdrag från befintliga och nya kunder samt med de järnvägssatsningar som genomförs i våra hemmamarknader under flera år framöver. Vi fortsätter naturligtvis med vår innovativa teknikutveckling som ger Railcare en konkurrensfördel.

Jag vill tacka alla medarbetare, aktieägare och kunder för ert förtroende och nu ser vi fram emot kommande år!

**Daniel Öholm**  
CEO, Railcare Group AB

*”Arbetet med att förbereda koncernen har gett en kvalitetsförbättring som skapat en mycket bra framtida plattform för fortsatt tillväxt och företagsbyggande.”*

# Vision, Affärsidé, Strategi och Mål

## Vision

Railcare ska utvecklas med nöjda kunder, god lönsamhet och därmed skapa värdetillväxt för aktieägarna.

## Affärsidé

Railcare ska i nära samarbete med sina kunder utveckla innovativa tjänster, metoder, produkter, transporter och entreprenader inom järnvägssektorns olika faser. Railcare ska kännetecknas av kompetent personal, säkerhetskultur, leveranssäkerhet och kvalitetssäkring.

## Strategi

- Ständig utveckling av metoder och maskiner
- Fortsatt fokusering inom kärnverksamheten
- Ökad tillväxt och lönsamhet inom de fyra segmenten
- Säkerhet på arbetsplatserna är högsta fokus
- Utveckla organisation och personal

## Mål

### *Finansiella mål*

- Omsättning 500 MSEK
- EBIT 10 %
- Soliditet >25 % efter aktieutdelning

Railcares ambition är att nå dessa mål på medellång sikt.

Bolaget strävar efter att vara det ledande specialistföretag inom de marknader vi verkar inom såsom i Skandinavien, Storbritannien och exportmarknaden gällande innovativa lösningar för entreprenader och transporter på järnväg. Till grund ligger vårt breda kunnande inom teknik, utveckling och förståelse för kostnadseffektivitet. Nettoomsättningen för helåret 2018 uppgick till 270,1 MSEK.

Målsättningen är att ha en positiv tillväxt och att ständigt utvecklas som innovations- och specialistföretag. Railcare ska vara ett energirikt och lönsamt företag för dess aktieägare och lönsamheten ska vara bättre än snittet i järnvägsbranschen.

När vi bygger framtidens Railcare är människorna vår främsta resurs liksom de innovationer som driver oss framåt. Vi arbetar med att utveckla organisationen och bolagen där målsättningen är att ha en tillväxt och samtidigt vara lönsamma.

### *Utdelning*

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30–40 procent av vinsten efter skatt, upp till bolagets soliditetskrav på 25 procent efter lämnad aktieutdelning.

# Affärsmodell

## Värdeskapande resultat för Railcares intressenter

### Så skapar vi värde

Med en kombination av kompetenta medarbetare, innovationskraft och robust finansiering bidrar Railcare till att utveckla säkra, effektiva och hållbara tjänster, produkter, entreprenader och transportlösningar till kunder inom järnvägsbranschen, främst i Norden och Storbritannien.



## Kunder

De privata kunderna utgjorde 67 procent av koncernens nettoomsättning och är Railcares största kundkategori. I denna kategori återfinns olika operatörer, entreprenörsbolag samt kunder som har behov av tillförlitliga transporter av tung och/eller skrymmande last. Railcares andra kundkategori är statliga infrastrukturförvaltare och järnvägsoperatörer i Norden och Storbritannien. Totalt svarade denna kategori för cirka 33 procent av koncernens nettoomsättning 2018. Under 2018 inleddes det femåriga avtalet med gruvbolaget Kaunis Iron avseende transport av järnmalm från omlastningscentralen i Pitkjärvi till utlastningshamnen i Narvik. Andra initiativ under 2018 var att utföra den första lyckade renoveringen av en 2000 mm vägtrumma samt planering av utveckling av en utsläppsfri batteridrivna MPV, Multi Purpose Vehicle, som är ett arbetsfordon med mångsidigt användningsområde inom järnvägsunderhåll.

Export av Railcares tjänster och maskinförsäljning till den internationella marknaden är ett viktigt komplement till vår kärnverksamhet. Under 2018 har vi deltagit i tre internationella mässor, vilka var Tarek i Finland i januari, Innotrans i Tyskland i maj och Rail Live i Storbritannien i juni.

## **Medarbetare**

Railcare hade vid årets slut 131 medarbetare. Railcares medarbetare arbetar löpande med att lösa utmaningar på ett bättre sätt än tidigare, ett exempel är hanteringen av det damm som uppstod i ett av Sveriges största infrastrukturprojekt, Citybanan i Stockholm. Bolagets egenutvecklade Ballast Feeder System är ett exempel på den innovationskraft som finns inom Railcare. Denna maskin är konstruerad för att fungera tillsammans med Railvac och kan därmed genomföra ballastbyte på kortare tid.

Kvalitet och säkerhet är fundamentala faktorer i all Railcares verksamhet. Under 2018 erhöll Railcares brittiska bolag återigen ett femstjärnigt betyg av Railway Industry Supplier Qualification Scheme.

Under året har Railcare genomfört en medarbetarundersökning inom koncernen som fick en svarsfrekvens om 95 procent, vilket är mycket bra.

## **Kapitalmarknaden**

Den 3 april 2018 noterades Railcares aktie på Nasdaq Stockholms huvudlista, i segmentet Small Cap. Noteringen är en del i bolagets strävan att vara transparent i alla led för att möta befintliga och potentiella kunders önskemål. Railcare har förstärkt sin finansiella rapportering och kommer att vara mer aktiva i kommunikationen med kapitalmarknadens olika aktörer. Under 2018 betalade Railcare utdelning om 0,15 SEK per aktie, vilket motsvarade cirka 3,3 MSEK. Styrelsen har föreslagit att stämman 2019 tar beslut om en utdelning om 0,00 SEK (0,15) per aktie, totalt 0 SEK (3 285 292).

## **Samhället**

Gods- och persontransporter på järnväg bidrar till kostnads- och miljöeffektiva transporter, vilket är viktigt i både tätbebyggda delar samt när det gäller långa avstånd. Det finns ett behov av att underhålla och bygga järnvägssträckor i de flesta europeiska länder. Railcare erbjuder tjänster och lösningar som gör att järnvägen stärker sin konkurrenskraft på logistikmarknaden. Vår verksamhet skapar arbetstillfällen och bidrar med skatteintäkter, såväl lokalt som nationellt, där koncernen är verksam. Under 2018 uppgick skattekostnaden till 1,6 MSEK. Därutöver uppgick sociala avgifter till 31,9 MSEK.



# Marknaden

Railcares marknad omfattar en rad olika aktörer som bidrar till att järnvägstransporter kan bedrivas. Järnvägsinfrastrukturen förvaltas av särskilda infrastrukturförvaltare, vilka i sin tur använder järnvägsnära tjänster för att upprätthålla järnvägsspårens kvalitet. Via järnvägsinfrastrukturen bedriver sedan järnvägsföretagen transporttjänster till slutkunderna, det vill säga godstransportköparna och resenärerna.

## Dagsläget

Sedan några år pågår ett arbete med att bygga upp ett enhetligt järnvägssystem inom Europa, främst länderna inom EU. Arbetet syftar till att öka järnvägens effektivitet och konkurrenskraft i förhållande till de övriga trafikslagen. Behovet av transporter ökar i takt med den ekonomiska tillväxten. Även behovet av arbetspendling och tjänsteresor ökar. Snabba och effektiva transporter är med andra ord en viktig faktor för tillväxten i ekonomin.

Lägre kostnader och mer attraktiva produkter är nödvändiga i en omvärld som ständigt förändras. De konkurrerande färdmedlen utvecklas ju också, vilket gör att järnvägen snabbare måste ta tillvara de nya möjligheter som teknisk utveckling ger.

De två senaste åren har efterfrågan på spårbunden transport ökat. Trafiken på de svenska järnvägsspåren är därmed mer intensiv under stora delen av dygnet och tillfällena för underhåll är färre och kortare, vilket ställer höga krav på planering och effektiv produktionsledning för att genomföra det omfattande renoveringsarbetet som finns med i den svenska nationella infrastrukturplanen 2019–2029.

Den svenska regeringen skrev i juni 2018 att ”underhåll av infrastrukturen är avgörande för att värna om nyttan av redan genomförda investeringar”. Under den kommande planperioden har näringsdepartementet utökat medlen till drift och underhåll av de statliga vägarna och järnvägarna. Den ekonomiska ramen för drift, underhåll och trafikledning på järnväg uppgår till 125 miljarder kronor under planperioden. Det är en ökning av medlen med 47 procent jämfört med föregående planperiod. Utöver anslagen finansieras vidmakthållande av järnväg även med intäkter från banavgifter.

## Kunder

Railcares kunder består främst av ett antal större kunder inom infrastrukturförvaltare och tjänsteleverantörer på järnvägsmarknaden som står för den största delen av de underhållsprojekt som genomförs på järnvägen. Koncernen har olika sorters avtal med sina kunder. Det är en varierande avtalsstruktur med fasta flerårsavtal, ramavtal och entreprenadavtal samt uthyrningsavtal för kortare tid. Railcare har arbetat med sina nuvarande kunder ett 20-tal år, med undantag för Network Rail i Storbritannien som varit bolagets kund sedan 2005 och Kaunis Iron AB där samarbetet inleddes under 2018. Exempel på kunder för Railcares verksamhet är statliga förvaltare, underhållsentreprenörer, byggentreprenörer, industrier och gruvföretag.

## Konkurrenter

Railcare bedömer att fördelarna med att använda vakuumteknik vid renovering på järnvägen är att det är lätt, effektivt och säkert att komma åt materialet ballast som ska bytas ut med vakuumsugmunstycket. Inom järnvägen bedömer vi att det dock finns färre bolag med sådan järnvägskompetens, vilket vi anser fördelaktigt för vår verksamhet. Ett exempel på det är konceptet med snöröjningsfordon där vi har den enda snösmältaren för arbete på järnväg.

Gällande metoden att renovera trummor med glasfiberfoder anser vi att det inom vägbranschen finns omkring tre till fyra konkurrenter såsom NCC, Aarsleff och JTR Lining. I Storbritannien, som delvis har samma nischinriktning som Sverige, är antalet konkurrerande bolag få. De anpassade maskinerna för Storbritannien kan nyttjas i andra länder, vilket gör att marknadspotentialen för dessa maskiner är stor.

Inom vår transportverksamhet bedöms samtliga godstrafikutövare vara konkurrenter. Vi har dock valt att nischa in oss på att utföra specialtransporter av gods. Det är en transportmetod som inte bedöms vara lika vanligt förekommande bland andra bolag, vilket gör att konkurrenssituationen kan bedömas som god. För våra lok och vagnsverkstad består konkurrenterna av de stora statliga verkstäderna som finns i Sverige. Där har Railcare tagit riktningen att erbjuda hög flexibilitet och service, vilket anses vara en konkurrensfördel gentemot de större bolagen på marknaden. Vid service av lok till externa kunder kan behovet av att hyra lok uppstå, vilket Railcare också kan erbjuda. Några exempel på de konkurrenter som transportverksamheten har är Hector Rail, Green Cargo och Tågåkeriet i Bergslagen.

Vår maskinförsäljning arbetar idag på en liten del av den totala världsmarknaden. Vi anser att konkurrensen är liten då tekniken att gräva med vakuum vid underhåll på järnvägen inte är kutym i branschen.

# Produkter och tjänster

## Entreprenader med maskin och personal på järnväg inom Sverige och i utlandet.

Railcare erbjuder bland annat underhållsentreprenader med maskiner och personal på järnväg. Vi utför underhållsentreprenader med våra egna Railvac 16 000-maskiner, som med hjälp av vakuumenteknik kan utföra olika typer av spårunderhåll på järnvägen såsom: ballastbyten, slipersbyte, dräneringar, friläggning av kabel, kabelgenomföring och trumrensningar. Vi erbjuder även mekaniserad snöröjning med egenutvecklade maskiner där SR 700, världens största snösmältare, SR 300, SR 200 samt SR 100 ingår i maskinparken.

Railcare erbjuder även dessa tjänster på järnväg i Storbritannien, Danmark, Finland och Norge. Railcares största marknad utanför Sverige är idag i Storbritannien, där underhållet av järnvägen till stor del handlar om ballastbyten i spår och växlar. Railcare löser dessa ballastbyten med Railvac-maskiner och specialanpassade Ballast Feeder UK.



## Trumreoveringar med glasfiberfoder under järnväg, väg och inom industriområden.

Railcare erbjuder dessutom trumreoveringar på järnväg, väg och inom industri samt tillståndbesiktningar. Installationsutrustningen som används är inte spårbunden, utan framförs med bandvagnar som på så sätt innebär minimala trafikstörningar.

Trumreoveringarna utförs med hjälp av glasfiberfodret som anpassas efter den befintliga trumman, vilket gör att dessa reoveringar effektivt kan utföras. Resultatet blir en trumreovering med lång livslängd, vilket medför en miljöfördel jämfört med de konventionella metoderna för trumreovering.



## **Specialtransporter och uthyrning av lok, vagnar och personal samt verkstadstjänster internt och externt för reparation och uppgradering av lok och vagnar.**

Railcare erbjuder kunderna specialtransporter med lok, vagnar och personal. Vi utför både entreprenad- och projekttransporter samt tung- och specialtransporter med trafik tillstånd i Sverige. Vid större underhållsrenoveringar finns vi tillhands med lok och vagnar samt personal, antingen som en helhetslösning eller enbart för uthyrning av vissa resurser såsom personal, lok, vagnar eller utrustning.

Railcare erbjuder även verkstadstjänster såsom reparationer, uppgraderingar och löpande underhåll. Railcare erbjuder dessutom installation av radiostyrssystem och säkerhetssystem samt renoveringar och modifieringar av järnvägsfordon.

Verkstadstjänsterna finns vid två orter, där vagnverkstaden är belägen i Skelleftehamn och lokverkstaden i Långele. Lokverkstaden i Långele är strategiskt belägen vid norra stambanan och har 14 anpassade spår för såväl lätt som tungt underhåll och med en lyftkapacitet upp till 100 ton. Vagnsverkstaden i Skelleftehamn är specialiserad på godsvagnsunderhåll och har tillgång till lyftkapacitet om 100 ton och för rationell hantering finns genomgångsspår genom lokalen. Railcare är även certifierade som ECM för godsvagnar och godsvagnsunderhåll.



## Maskinförsäljning och marknadsbearbetning med fokus på nya områden att implementera maskiner och tjänster.

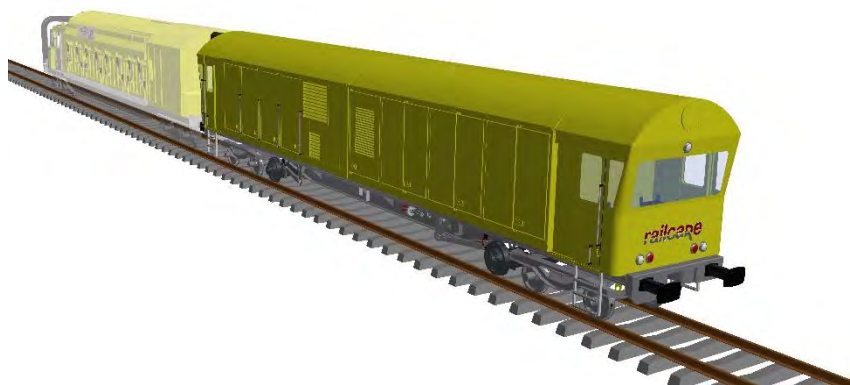
Railcare arbetar med maskinförsäljning och marknadsbearbetning med fokus på maskin- och tjänstimplementering på nya områden. Vid försäljning av maskiner erbjuder vi även introduktion och utbildning för att optimera användningen och produktionen.

Railcare bearbetar marknaden utanför Europa med försäljning av maskinerna Railvac 16 000, Tubevac 14 000, Minevac 8 000 och snösmältarmaskinen SR 700 och snöplog SR 200. Inom Europa arbetar Railcare med att sälja in metod och teknik med bolagets maskiner och tjänster på nya marknader.



## Utsläppsfria batteridrivna arbetsfordon, MPV.

Railcare kommer under 2019 att tillverka en ny generation batteridrivna Multi Purpose Vehicle, MPV. En MPV är ett arbetsfordon med mångsidigt användningsområde inom järnvägsunderhåll. Fordonet är utrustat med egendrift, vakuumpumpar, hydraulik och manöverhytter så att fordonet kan nyttjas som ett batteridrivet komplement till Railcares vakuumsugare, snösmältare samt fungera som dragfordon för exempelvis makadamvagnar under spårarbete.



Railcare har samarbetat med gruvutrustningsbolaget Epiroc i utvecklingen av världens största batteridrivna spårfordon. En prototyp kommer att byggas och testas under 2019 i Railcares verkstad i Skelleftehamn med beräknad leverans under andra hälften av året.

Många av Railcares uppdrag innebär arbete under jord med höga krav på säkerhet och arbetsmiljö, såväl som hög effektivitet. Bolaget ser stor potential för utsläppsfria arbetsfordon i sina befintliga marknader och även möjligheter att få uppdrag från nya kundkategorier.

## Medarbetare

Railcares medarbetare är bolagets viktigaste resurs och stort fokus ligger i att se till att bolaget attraherar och behåller rätt personer för att på så vis kunna utveckla verksamheten. Railcare är stolta över sin kultur och medarbetarna är stolta att arbeta för bolaget.

Antalet anställda i Railcare per den 31 december 2018 var 131 personer, varav 13 procent kvinnor och 87 procent män. Personalomsättningen för året blev 5 procent. Under 2018 utfördes det en medarbetarundersökning inom koncernen som fick en svarsfrekvens om 95 procent, vilket är mycket bra. 92 procent av medarbetarna tycker det var roligt att gå till arbetet, vilket indikerar att Railcare är en bra arbetsplats. Ett förbättringsområde som koncernen noterade efter medarbetarundersökningen var medarbetarsamtalen, vilket är ett område som kommer läggas mer fokus kring de kommande åren.

### Jämställdhet, mångfald och icke-diskriminering

Railcare grundsyn är alla människors lika värde där ingen ska diskrimineras eller utsättas för kränkande särbehandling på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Railcare har även nolltolerans för trakasserier, mobbing och kränkningar. Bolagets arbete kring jämställdhet, mångfald och icke-diskriminering utförs i enlighet med internationella lagar och riktlinjer.

### Kompetens och karriärmöjligheter

Railcares medarbetare får kontinuerligt de utbildningar, fortutbildningar samt repetitionsutbildningar som krävs för att varje medarbetare ska kunna utföra sitt arbete. Det gäller alla medarbetare oavsett vad de arbetar med. Kompetensutvecklingen är även utarbetad och anpassad efter vilket land Railcares medarbetare arbetar i och vi följer de föreskrifter och utbildningar varje land kräver.

Vi ser även mycket positivt att våra medarbetare får och tar karriärmöjligheter inom koncernen och uppmuntrar varje medarbetare att utvecklas i sin roll eller inom det som känns relevant för varje individ.

### Hälsa och Säkerhet

Vi är beroende av våra medarbetares och intressenters välmående och därmed är hälsa och säkerhet en mycket viktig fråga för Railcare-koncernen. Vi ska ha en god, trygg och säker fysisk och psykosocial arbetsmiljö som gör att alla våra medarbetare inklusive intressenter ska få en så bra arbetsplats som möjligt. Vi har löpande utbildningar för arbetet på och runt järnvägen samt uppmuntrar och bidrar till att ge alla medarbetare hälsofrämjande förmåner i form av frisk- och hälsovård.

### Uppförandekod

Railcares *Uppförandekod* är till för vägledning till bolagets medarbetare och andra intressenter som till exempel, leverantörer, konsulter, entreprenörer med flera. Uppförandekoden beskriver Railcares värdegrund och värderingar samt vilka riktlinjer bolaget förväntar att sina medarbetare och intressenter arbetar efter.

## Värderingar

Kulturen och värdegrunden är mycket viktig för Railcare och utgår från våra värderingar som genomsyrar hela Railcare-koncernen. Dessa värderingar är:

- **Säkerhet**
- **Skapa värde**
- **Utveckling**
- **Respekt**

Railcares medarbetare förväntas arbeta och agera utifrån våra värderingar vilka innebär; att vara resultatnriktad och skapa värden för kunder, leverantörer, kollegor och därmed bolaget som helhet; att kontinuerligt utveckla både sin egen och andras kompetens, agera långsiktigt; att ta ansvar, hålla vad man lovat och behandla alla människor lika och med respekt; och att tänka på säkerhet på arbetsplatsen.

Vår kultur genomsyrar hela vår verksamhet och våra medarbetare är aktiva i att bidra till att våra värderingar värdesätts och respekteras. Vi är även stolta över hur engagerade medarbetare vi har inom alla aspekter, allt ifrån säkerhet i arbetet till mycket talangfulla medarbetare som syns i våra videos som går att hitta på vår YouTube kanal<sup>1</sup>.



<sup>1</sup> <https://www.youtube.com/user/RailcareSverige/>

# Hållbarhet

Järnvägsbranschen är en bransch som ständigt är under utveckling och som vill främja ett mer hållbart samhälle där vi kan nyttja en väl fungerande järnväg, både för professionella verksamheter, men även för privata resor. Railcares verksamhet är en del av att järnvägsnätet ska hålla den standard som krävs för ett hållbart samhälle och för att ta hand om vår planet, både i Sverige och utomlands. Med innovativa lösningar för järnvägen och dess underhåll bidrar vi till ett bättre klimat och smartare samhälle.

## Hållbarhet i värdekedjan

Vi strävar efter att representera leverantörer som delar vår grundsyn på miljöfrågor. God hushållning med naturens resurser som råvaror, elektricitet och vatten samt fokus på att förebygga och minska negativ miljöpåverkan påverkar valet av leverantörer, produkter vi handlar med och vilka samarbetspartner vi väljer att samarbeta med.

## Medarbetare

Railcare-koncernen ska agera långsiktigt och ta miljöansvar. Vårt miljöarbete bygger på en måttfull användning av naturens resurser och ett åtagande att ständigt sträva mot att förebygga och minska vår miljöpåverkan samt att varje medarbetare ska ha ett personligt miljöansvar genom engagemang och delaktighet i verksamhetens miljöarbete.

Vi strävar mot att följa upp vår miljöpåverkan på årlig basis och utbilda våra medarbetare i miljöfrågor. Vi har mål för miljöarbetet baserat på genomförda miljöaspektbedömningar och vi arbetar aktivt med olika aktiviteter för att uppnå våra mål. Vi har rutiner för hur vi ska agera i händelse av diverse miljötillbud.

## Resor i tjänst

Railcares medarbetare reser för att kunna utföra sitt arbete och det medför påverkan på miljön. Varje medarbetare inom koncernen har ett ansvar att alltid välja det mest miljömässiga alternativet, utan att påverka verksamheten negativt.

## Säkerhet

När våra medarbetare arbetar på järnvägsspår och i näraliggande områden ställer det höga krav på en medvetenhet om farorna. Det finns fordon som kan röra sig i hög hastighet, hög elektrisk spänning och arbetet sker ofta under tidspress. Railcare sätter alltid säkerheten främst och har löpande utbildningar och certifieringar för att säkerställa kunskap om aktuella regelverk och kompetens. Ordinarie tågtrafik pågår ofta i anslutning till arbetsplatserna och därför är säkerhetsbestämmelserna stränga för järnvägen i Sverige och utomlands. Railcare har även tydliga säkerhetspolicies för säkert arbete.

Railcare har utvecklat ett verksamhetssystem som utgör en mycket viktig del i säkerhetsarbetet. Genom systemet har alla medarbetare tillgång till viktiga dokument förutsatt att de har en uppkopplad dator, surfplatta eller mobiltelefon. Viktiga rapporter kan också lämnas in via dator, surfplatta eller mobiltelefon och behandlas enligt en tydlig ansvarsmodell.

Railcare arbetar kontinuerligt med utbildningar, fortutbildningar samt repetitionsutbildningar som tillsammans med den tydliga ledstjärnan kring säkerhet innebär att ytterst få olyckor och incidenter uppstår.

*Vi arbetar säkert eller inte alls!*



## Korruption och mutor

Railcare följer lagar och riktlinjer när det kommer till oegentligheter, mutor och korruption. Vi har nolltolerans när det kommer till dessa tre aspekter och andra liknande illegala handlingar och om någon i Railcare tror sig veta av att det pågår några oegentligheter, mutor eller korruption förväntas det rapporteras till närmaste chef, koncernledningen eller styrelsen.

## Tillstånd och miljö

Railcare Group AB innehar nödvändiga tillstånd och licenser inom de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs. För verksamheten i Sverige innehas tillstånd för transport av avfall i form av begagnade slipers och för att hantera brandfarliga varor samt uppfylls kraven för att utföra svetsarbeten. Railcare T AB är av Transportstyrelsen godkänt järnvägsföretag med licens och säkerhetsintyg del A+B, förvaltare av egen infrastruktur i Skelleftehamn och Långsele, ECM (underhållsansvarig enhet för godsvagnar) och ECM-certifierad utförare av godsvagnsunderhåll. Railcare Sweden Ltd. är godkänd av branschorganisationen Railway Industry Supplier Qualification Scheme (RISQS) för leverans av tjänster till järnvägsnätet i Storbritannien. Koncernen bedriver verksamhet i övriga jurisdiktioner utan särskilda krav på tillstånd eller licenser.

Det finns också krav vad gäller hälsa och säkerhet. Personalen erbjuds regelbundna hälsokontroller och genomgår de utbildningar som krävs för arbetet däribland löpande utbildning inom säkerhet på järnvägen enligt fastställd plan. Railcare bedriver ingen miljöfarlig verksamhet.

## Policies och riktlinjer

Railcare har koncerngemensamma policies och riktlinjer som kommuniceras till hela koncernen samt lokala policies och riktlinjer för Storbritannien. Hållbarhetsarbetet genomsyrar allt arbete som sker inom hela Railcare-koncernen. Exempel på policies och riktlinjer är *Bolagsstyrningspolicy*, *Arbetsmiljöpolicy*, *El- och trafiksäkerhetspolicy*, *HR policy*, *Kvalitetspolicy*, *Miljöpolicy* samt *Uppförandekoden*.

## Efterlevnad och uppföljning

Railcares policies ska kommuniceras till samtliga anställda inom bolaget.

Det åligger varje medarbetare en skyldighet att ta del av bolagets policies samt följa de regler och rutiner som Railcare har satt upp inom ramen för sitt hållbarhetsarbete.

Att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete och minska bolagets miljöpåverkan, är ett fortlöpande arbete med ständiga förbättringar. Årligen görs revidering av bolagets policies som är kopplade till hållbarhetsarbetet. De identifierade aspekterna i miljö- och övriga hållbarhetsmål läggs sedan in i de interna handlingsplanerna för att nå dessa mål.

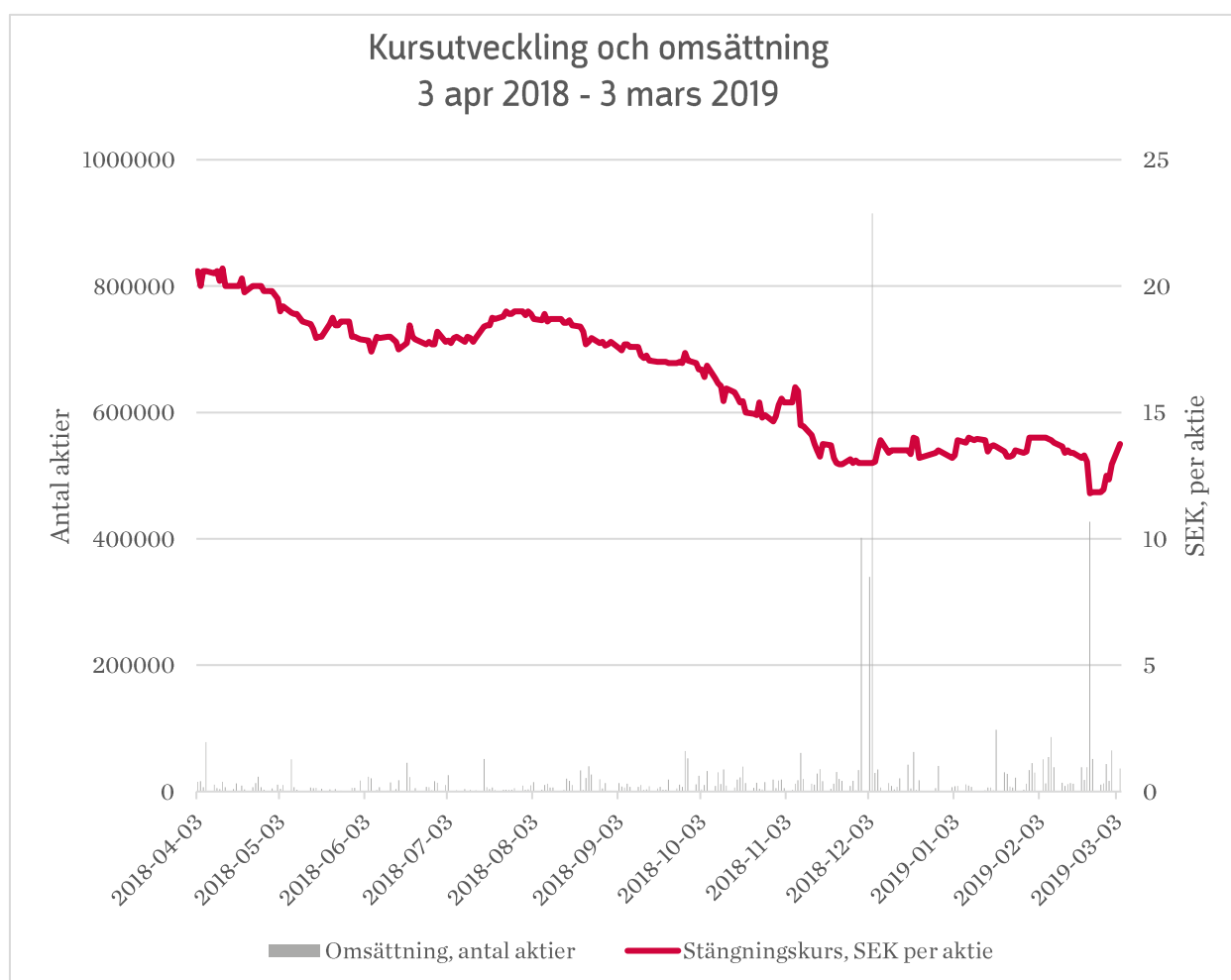
## Railcare-aktien

Railcare Group AB:s aktie är noterad sedan 2007 och noterades april 2018 på Nasdaq Stockholms Small Cap lista, under kortnamn "RAIL" och ISIN-koden SE0010441139.

### Omsättning och aktiekursutveckling

Under perioden 3 april<sup>2</sup> till 31 december 2018 omsattes cirka 4 miljoner Railcare-aktier på Nasdaq Stockholm till ett värde om cirka 60,4 MSEK.

Under året har aktien fluktuerat mellan 12,95 SEK som lägst den 23 november och 20,70 SEK som högst den 12 april. Stängningskursen den sista handelsdagen i december 2018 var 13,50 SEK.



<sup>2</sup> Railcare-aktien noterades 3 april 2018 på Nasdaq Stockholms huvudlista, Small Cap.

## Aktieägare

Per den 31 december 2018 hade Railcare Group AB 2 372 aktieägare. De tio största aktieägarna representerade 59,6 procent. Norra Västerbotten Fastighets AB var den 31 december 2018 Railcares största ägare med ett innehav som representerade 11,1 procent av aktiekapitalet i bolaget. Vissa av Railcares aktieägare är registrerade utomlands eller i fonder och syns därmed inte med eget namn i aktieägarförteckningen.

Källa: Euroclear och Railcare

## Aktieägarstruktur

De tio största ägarna 31 december 2018	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster (%)
Norra Västerbotten Fastighets AB	2 521 335	11,1
Familjen Marklund* genom bolag	2 433 905	10,6
TREAC Aktiebolag	2 415 000	10,5
Familjen Dahlqvist genom bolag	2 002 155	8,7
BNY Mellon NA, W9	989 421	4,3
Ålandsbanken AB	904 510	4,0
NTC IEDP AIF Clients S Non Treaty 30 % Account	789 374	3,4
Bernt Larsson	545 586	2,4
RBC Investor Services Bank S.A., W8IMY	523 089	2,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension	518 364	2,3
<b>De tio största ägarna</b>	<b>13 642 739</b>	<b>59,3</b>
Övriga ägare	9 370 317	40,7
<b>Summa</b>	<b>23 013 056</b>	<b>100,0</b>

\* Ingen enskild individ innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

Källor: Euroclear och Railcare

# 2 372

Antalet aktieägare i Railcare Group AB per 31 december 2018, enligt Euroclear.

## Fördelning i storleksklasser

31 december 2018

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
1 – 500	1 163	214 007	0,93
501 – 1000	398	324 472	1,41
1001 – 5000	588	1 449 025	6,30
5001 – 10000	106	799 738	3,48
10001 – 15000	20	252 245	1,10
15001 – 20000	16	287 803	1,25
20000 –	80	19 685 765	85,54
<b>Totalt</b>	<b>2 372</b>	<b>23 013 056</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear

## Aktiekapital och kapitalstruktur

Aktiekapitalet uppgår till cirka 9,4 MSEK och kvotvärdet är 0,41 SEK per aktie per den 31 december 2018. Varje aktie berättigar en röst på bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet utgöra lägst 8 979 000 SEK och högst 35 916 000 SEK fördelat på lägst 21 900 000 och högst 87 600 000 aktier.

I enlighet med information i Railcares delårsrapport för tredje kvartalet 2018 begärde Norrlandsfonden konvertering av halva sitt konvertibla skuldebrev, därmed har 5 MSEK konverterats enligt avtalad kurs, 4,50 SEK per aktie, till 1 111 111 stycken aktier.

## Aktiekapitalets utveckling i Railcare Group AB

År	Transaktion	Förändring i aktiekapital	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde	Totalt aktiekapital, SEK
2007	Nybildning	121 500	12 150 000	12 150 000	0,01	121 500
	Nyemission med					
2007	apportegendom	5 953 500	595 350 000	607 500 000	0,01	6 075 000
2007	Riktad nyemission	1 300 000	130 000 000	737 500 000	0,01	7 375 000
2007	Riktad nyemission	124 240	12 424 000	749 924 000	0,01	7 499 240
	Nyemission med					
2008	apportegendom	461 538	46 153 846	796 077 846	0,01	7 960 778
	Sammanläggning av					
2009	aktier 200:1	0	-792 097 457	3 980 389	2,00	7 960 778
2011	Riktad nyemission	800 000	400 000	4 380 389	2,00	8 760 779
	Fondemission mot					
2017	fritt eget kapital	219 019	-	4 380 389	2,05	8 979 797
2017	Split 5:1	0	17 521 556	21 901 945	0,41	8 979 797
2018	Konvertering	455 556	1 111 111	23 013 056	0,41	9 435 353

## Utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 30–40 procent av vinsten efter skatt, upp till bolagets soliditetskrav på 25 procent efter lämnad aktieutdelning.

Styrelsen avser att föreslå årsstämman 2019 att besluta om en utdelning om 0,00 SEK (0,15) per aktie, totalt 0 SEK (3 285 292), för verksamhetsåret 2018.

## Personer i ledande ställning

Enligt artikel 19 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) nr 596/2014 (EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR)) är personer i ledande ställning (PDMR) och deras närstående skyldiga att underrätta Railcare och Finansinspektionen (FI) utan dröjsmål och senast inom tre (3) arbetsdagar om varje transaktion som genomförts för deras egen räkning av aktier eller skuldinstrument som emitterats av Railcare eller derivat eller andra finansiella instrument kopplade till dem när ett samlat transaktionsbelopp om 5 000 euro uppnåtts under kalenderåret.

Information om transaktioner för Railcares personer i ledande ställning finns på Finansinspektionens webbplats.

## **Investerarrelationer**

Railcares informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter sker via pressmeddelanden, delårsrapporter, bokslutskommunikéer samt årsredovisningar som återfinns på bolagets webbplats. Railcare strävar efter en öppen och tydlig informationsgivning och tillgänglighet för alla intressenter.

## **RAIL**

Kortnamnet på Railcare Group AB:s aktie som handlas på Nasdaq Stockholm sedan 3 april 2018.

(ISIN SE0010441139)

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Railcare Group AB (publ), org. nr 556730–7813, avger härmed redovisning för verksamhetsåret 1 januari–31 december 2018 för moderbolaget och koncernen.

Denna årsredovisning är Railcares andra årsredovisning som upprättas i enlighet med IFRS. Historisk finansiell information har räknats om från den 1 januari 2014, vilket är datum för övergång till redovisning enligt IFRS.

## Verksamheten

Railcare-koncernen erbjuder järnvägsbranschen innovativa systemlösningar inom vakuumteknik, trumrenoveringar och specialtransporter. Bolaget erbjuder även verkstadstjänster och löpande underhåll av lok och vagnar samt viss reservdelsförsäljning. Maskinförsäljning och export av maskiner utanför Europa är också en viktig del i Railcares utbud. Inom Europa sker marknadsbearbetning med fokus på att driftsätta nya maskiner vid entreprenader och underhåll på järnvägen. Mer information om Railcare-koncernen finns på [www.railcare.se](http://www.railcare.se).

Railcares verksamhet är uppdelad i fyra segment: *Entreprenad Sverige*, *Entreprenad Utland*, *Transport Skandinavien* och *Maskinförsäljning*.

### ***Entreprenad Sverige***

Inom segmentet Entreprenad Sverige erbjuder Railcare järnvägsbranschen entreprenader med innovativa och egenutvecklade maskiner, där vakuumtekniken är grundläggande. Under vinterhalvåret arbetar segmentet i huvudsak med snöröjning med egenutvecklade snöröjningsfordon.

Inom Entreprenad Sverige erbjuder Railcare också trumrenoveringar på järnväg, väg och inom industri. Trumrenoveringarna utförs med hjälp av glasfiberfoder som anpassas efter den befintliga trumman och installationsutrustningen som används är inte spårbunden, utan framförs med bandvagnar som på så sätt innebär minimala trafikstörningar.

### ***Entreprenad Utland***

Railcares segment Entreprenad Utland erbjuder entreprenader med maskiner och personal på järnväg i Storbritannien och Skandinavien. Segmentets största marknad är idag i Storbritannien där underhållet av järnvägen till stor del handlar om ballastbyten i spår och växlar.

### ***Transport Skandinavien***

Inom segmentet Transport Skandinavien erbjuds kunderna specialtransporter med lok, vagnar och personal. Railcare utför både entreprenad- och projekttransporter samt tung- och specialtransporter med trafik tillstånd i Sverige. Vid större underhållsrenoveringar finns Railcare tillhands med lok och vagnar samt personal, antingen som en helhetslösning eller enbart för uthyrning av vissa resurser såsom personal, lok, vagnar eller utrustning.

Transport Skandinavien erbjuder även verkstadstjänster för lok och vagnar såsom reparationer, uppgraderingar, löpande underhåll och installation av radiostyrssystem och säkerhetssystem.

## Maskinförsäljning

Railcares segment *Maskinförsäljning* arbetar med maskinförsäljning och marknadsbearbetning med fokus på maskin- och tjänstimplementering på nya områden.

Railcare bearbetar marknaden utanför Europa med försäljning av maskinerna Railvac 16 000, Tubevac 14 000, Minevac 8 000 samt snösmältarfordonet SR 700 och snöplog SR 200. Inom Europa arbetar Railcare med att sälja in metod och teknik med bolagets maskiner och tjänster på nya marknader.

## Finansiell översikt koncernen

KSEK	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	270 147	292 579	353 110	290 180	309 174
Rörelseresultat (EBIT)	1 543	16 661	50 003	31 212	58 296
Finansnetto	-5 334	-4 933	-5 201	-5 216	-5 064
Årets resultat	-1 419	8 990	34 673	20 420	41 416
Balansomslutning	413 170	420 089	410 588	400 908	346 133
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-0,06	0,39	1,46*	0,87*	1,74*
Eget kapital per aktie, SEK	5,81	6,08	6,32*	5,33*	4,99*
Rörelsemarginal %	0,57	5,69	14,16	10,76	18,86
Soliditet %	32,34	31,72	33,73	29,11	31,58
Utdelning, SEK per aktie	-	0,15	0,66*	0,60*	0,60*

\*) I slutet av september 2017 genomfördes en split med villkoret 5:1, varvid antalet aktier ökades från 4 380 389 till 21 901 945. Jämförelsetalen för tidigare perioder har räknats om för att nå jämförbarhet mellan perioderna.

För definitioner se not K34.

## Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för 2018 minskade med 7,7 procent till 270,1 MSEK jämfört med 292,6 MSEK 2017. Minskningen i nettoomsättning beror främst på att segment Entreprenad Utland haft lägre efterfrågan på sina tjänster i Storbritannien samt på att segment Maskinförsäljning ej sålt någon maskin under 2018, vilket skedde 2017. Detta motverkades till viss del av en högre nettoomsättning inom segmenten Transport Skandinavien och Entreprenad Sverige.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade från 16,7 MSEK för 2017 till 1,5 MSEK för 2018.

Rörelsemarginalen minskade från 5,7 procent under 2017 till 0,6 procent 2018. Nedgången förklaras delvis av de negativa första nio månaderna för Transport Skandinavien, då bolaget fick en svag start på året med höga reparations- och underhållskostnader till följd av den ovanligt kalla och snörika vintern. I kvartal två hade Railcare högre kostnader för lokunderhåll än planerat. I samband med reparationerna av de egna loken hyrde bolaget in ersättningslok. I det tredje kvartalet hade bolaget uppstartskostnader för ett nytt femårigt avtal med Kaunis Iron samt reserverade kostnader avseende självrisk för en växlingsolycka i Pitkäljärvi.

Redovisad skatt uppgick till 2,2 MSEK (-3,0). Koncernens inkomstskatt har påverkats positivt vid omvärdering av uppskjutna skatteskulder med anledning av beslutade sänkningar av skattesatsen i Sverige.

### **Entreprenad Sverige**

Nettoomsättningen ökade med 5,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år, och uppgick till 144,5 MSEK (137,0). Resultat efter finansiella poster ökade jämfört med föregående år och uppgick till 21,7 MSEK (20,5).

Inom segmentet har bolaget haft ett flertal kabelhanteringsuppdrag inför kommande spårbyten 2019. Från mitten av november 2018 har bolaget varit sysselsatta med snöröjningsuppdrag åt Trafikverket.

Verksamheten med reliningar av trummor har haft arbeten vid järnvägen på flera platser i landet. Inom segmentet har bolaget bedrivit utveckling och försök kring en ny metod för att kunna relina trummor med större diameter och i november lyckades bolaget för första gången renovera en vägtrumma med en diameter som överstiger 1800 mm, vilket har varit den tidigare begränsningen.

#### **Nyckeltal – Entreprenad Sverige**

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2018	2017	Förändring
(A) Nettoomsättning	144 473	136 997	7 476
(B) Resultat efter finansiella poster	21 697	20 525	1 172
(B / A) Nettomarginal, %	15,0	15,0	0,0

### **Entreprenad Utland**

Nettoomsättningen minskade med 33,9 procent under 2018 jämfört med föregående år och uppgick till 49,6 MSEK (75,1). Resultat efter finansiella poster minskade jämfört med föregående år och uppgick till -12,9 MSEK (-5,7). Minskningen i nettoomsättning och resultat beror på volymnedgången i Storbritannien.

Segmentet har under sommaren och fram till oktober haft en Railvac uthyrd i Norge, vilket kommer att fortsätta under maj till oktober 2019.

#### **Nyckeltal – Entreprenad Utland**

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2018	2017	Förändring
(A) Nettoomsättning	49 631	75 112	-25 480
(B) Resultat efter finansiella poster	-12 851	-5 675	-7 176
(B / A) Nettomarginal, %	-25,9	-7,6	-18,3



### **Transport Skandinavien**

Nettoomsättningen ökade med 15,3 procent och uppgick till 114,1 MSEK (98,9). Resultat efter finansiella poster minskade jämfört med föregående år och uppgick till -4,1 MSEK (7,5).

Det finns flera orsaker till det låga resultatet 2018. Bolaget fick en svag start på året med höga reparations- och underhållskostnader till följd av den ovanligt kalla och snörika vintern. I kvartal två hade Railcare högre kostnader för lokunderhåll än planerat. I samband med reparationerna av de egna loken hyrde bolaget in ersättningslok.

Under kvartal tre inleddes transporter av järnmalm åt Kaunis Iron mellan Pitkäjärvi och Narvik. Det tredje kvartalet belastades av uppstartskostnader för projektet. Den 31 augusti 2018 inträffade en växlingsolycka på Pitkäjärvi bangård. De två lok som skadades är på verkstad och det hela är hanterat som ett försäkringsärende och 0,45 MSEK för självrisk till försäkringen har reserverats.

#### **Nyckeltal – Transport**

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2018	2017	Förändring
(A) Nettoomsättning	114 057	98 886	15 171
(B) Resultat efter finansiella poster	-4 124	7 536	-11 660
(B / A) Nettomarginal, %	-3,6	7,6	-11,2

### **Maskinförsäljning**

Nettoomsättningen minskade med 69,5 procent under 2018 jämfört med föregående år, och uppgick till 7,4 MSEK (24,3). Resultat efter finansiella poster minskade jämfört med föregående år och uppgick till -1,0 MSEK (2,2).

Nedgången i såväl nettoomsättning som resultat efter finansiella poster beror till stor del på att ingen maskin har sålts under 2018, men under 2017 hade segmentet en maskinförsäljning till Norge.

#### **Nyckeltal – Maskinförsäljning**

Belopp i KSEK, om inget annat anges	2018	2017	Förändring
(A) Nettoomsättning	7 429	24 339	-16 910
(B) Resultat efter finansiella poster	-993	2 150	-3 143
(B / A) Nettomarginal, %	-13,4	8,8	-22,2

## Viktiga händelser under 2018

### ***Förlängt ramavtal med Network Rail***

I mars valde brittiska Network Rail att lösa ut det första optionsåret för förlängning av ramavtalet med Railcare. Förlängningen gäller från 1 april 2018 till 31 mars 2019.

### ***Railcare tecknar flerårskontrakt med Kaunis Iron***

I mars tecknade koncernen ett femårigt avtal med gruvbolaget Kaunis Iron för transport av järnmalm. Avtalet är värt 360 MSEK i uppskattad volym under en femårsperiod. Transporterna inleddes planenligt i augusti.

### ***Railcare Group AB noteras på Nasdaq Stockholm***

I slutet av mars godkändes Railcare Group AB för notering på Nasdaq Stockholm och den 3 april var första handelsdag.

### ***Trafikverket förlänger snöröjningskontrakt***

I juni förlängde Trafikverket ett tilläggskontrakt avseende snöröjning med Railcare. Ordervärdet är 16 MSEK och avser arbeten som utförs till och med 1 maj 2019.

### ***Ny maskin godkänd***

Railcares egenutvecklade maskin för effektiva ballastbyten i spår och växlar, Ballast Feeder System 40, godkändes i juni för att hyras ut samt utföra arbeten på Network Rails spåranläggning i Storbritannien.

### ***Railcare förlänger avtal med norska CargoNet AS***

I augusti förlängde Railcare avtalet med norska bolaget CargoNet AS avseende långtidsuthyrning av Railcares två lok av modell Vossloh Euro 4000 T68. Det nya avtalet börjar gälla från och med januari 2019 och omfattar tre år med möjlighet till förlängning om maximalt ytterligare fyra år. Avtalet är värt 40 MSEK under en sjuårsperiod.

### ***Ökning av antalet aktier***

I september begärde Norrlandsfonden konvertering av halva sitt konvertibla skuldebrev på 10 MSEK. I november konverterades därmed 5 MSEK enligt avtalad kurs 4,50 SEK per aktie till 1 111 111 stycken nya aktier. Aktieökningen registrerades hos Bolagsverket den 19 november.

### ***Trafikverket förlänger snöröjningskontrakt***

I november beslutade Trafikverket att utlösa option för två tilläggskontrakt avseende snöröjning med Railcare. Ordervärdet är 48 MSEK och avser arbeten som utförs till och med 1 maj 2020.

## Händelser efter rapportperiodens slut

Bolaget fick i januari 2019 en order av Infranord på att bygga fem generatorvagnar för leverans med start under hösten 2019 med slutleverans under 2020. Ordervärdet uppgår till cirka 30 MSEK.

I februari 2019 tecknade Railcare ett ramavtal med Trafikverket avseende spårarbeten i hela Sverige. Avtalsperioden är på två år med option om förlängning på ytterligare två år. Ramavtalet innefattar utförande av förarbeten inför kommande spårupprustningar som ingår i Trafikverkets beslutade planer och löpande avrop kommer att ske.

I februari 2019 presenterade också bolaget planer på att utveckla utsläppsfria batteridrivna arbetsfordon för järnvägsunderhåll. Railcare har samarbetat med gruvutrustningsbolaget Epiroc i utvecklingen av världens största batteridrivna spårfordon. En prototyp kommer att byggas och testas under 2019 i Railcares verkstad i Skelleftehamn, med beräknad leverans under andra hälften av året.

## Likviditet, kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde gav upphov till ett utflöde om -11,7 MSEK, jämfört med -2,2 MSEK föregående år. Det är framför allt det lägre rörelseresultatet 2018 som påverkar utflödet negativt. Under 2018 har bolaget haft färre investeringsprojekt, vilket påverkar både kassaflödet från investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten genom att upplåningen minskat. Utbetalad utdelning till aktieägarna under 2018 var 11,2 MSEK lägre jämfört med 2017, vilket också påverkar kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Enligt Railcares finansiella mål bör soliditeten minst uppgå till 25 procent. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 32,3 procent, jämfört med 31,7 procent 31 december 2017.

## Investeringar

Koncernens investeringar för helåret uppgick till 27,9 MSEK (43,3) fördelat på 0,2 MSEK (0,4) i immateriella anläggningstillgångar och 27,7 MSEK (42,9) i materiella anläggningstillgångar. Investeringar har främst gjorts i framtagandet av egna maskiner.

## Innovation och design

Utveckling av nya maskiner och metoder är en prioriterad del av koncernens verksamhet och målet är att ligga i framkant med innovationer inom järnvägsbranschen. Alla utvecklingsprojekt utgår från ett problem eller behov som Railcares medarbetare eller kunder ställs inför, i och kring järnvägsspåret.

*Innovation & Design* är Railcare-koncernens avdelning för utveckling av teknik och nya innovationer och avdelningen består av fem personer varav två konstruktörer. Avdelningen arbetar med att fånga upp och analysera de idéer som kommer från medarbetare och kunder och deras problem eller behov. Sedan prioriteras och arbetas det vidare med de projekt som har affärsmässig potential.

Tack vare ett resultat av koncernens metodutveckling kunde relining-verksamheten inom Entreprenad Sverige under hösten renovera en vägtrumma med en diameter på 2 000 mm. Den största diameter för relining av trummor är 1800 mm, så det användes ett ifyllnadsmaterial som minskar diametern. Ifyllnadsmaterialet är gjutet enligt en äggform samt med förstärkningsringar för att uppnå det hållfasthetskrav som finns.

## **Moderbolaget**

Railcare Group AB (publ), org. nr 556730-7813 är ett moderbolag registrerat i Sverige och med säte i Skellefteå. Moderbolagets verksamhet är främst inriktad på koncerngemensam verksamhet/förvaltning så som koncernledning, ekonomi samt IT.

Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 23,2 MSEK (20,5) och resultat efter skatt uppgick till 0,5 MSEK (8,5). Resultatet i moderbolaget har påverkats positivt av utdelning från det danska dotterbolaget med 2,5 MSEK (9,0).

## **Risker och riskhantering**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika typer av risker såsom operationella, omvärlds- och finansiella risker. Arbetet med riskhantering och intern kontroll inom koncernen beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-46. Nedan följer en beskrivning av de risker i verksamheten som Railcare bedömer är betydande.

### *Omvärld*

Järnvägsmarknaden påverkas i hög grad av ekonomiska svängningar och politiska beslut och prioriteringar, vilket i sin tur påverkar efterfrågan på Railcares produkter och tjänster. Koncernen arbetar för att minimera effekterna av dessa svängningar till exempel genom att skriva långa avtal med strategiskt viktiga kunder, att vara verksam i olika länder, att bevaka politiska diskussioner och beslut och att vara delaktig i branschens referensgrupper.

En av Railcares hemmamarknader är Storbritannien. Landets förestående utträde ur EU, Brexit, kan komma att påverka Railcares verksamhet främst genom att det blir mer administrativt betungande att ha utländsk personal i landet och att föra in och ut maskiner. Railcare förväntar sig att efterfrågan på koncernens tjänster kommer att kvarstå och att när nya administrativa rutiner är på plats bedömer Railcare att Storbritanniens utträde ur EU inte kommer ha betydande påverkan på koncernens verksamhet eller resultat och finansiella ställning.

### *Tillstånd*

Railcares verksamhet och maskiner kräver tillstånd och myndighetsgodkännanden i de olika länder där verksamheten bedrivs. Säkerheten är av största vikt inom järnvägsbranschen och det finns stora regulatoriska efterlevnadsrisker kopplat till säkerhet och arbetsmiljö. Att attrahera och behålla kompetent personal är centralt för att kunna efterleva de regler och krav som ställs och Railcare har stort fokus på arbetsmiljö, säkerhet och företagskultur. I det interna verksamhetssystemet finns etablerade processer för att hantera krav kopplade till aktuella tillstånd.

### *Kunder*

Koncernen har relativt få och stora kunder och relationerna med statliga aktörer är betydelsefulla. Att leverera hög kvalitet i produkter och tjänster är avgörande för att bygga och behålla långsiktiga kundrelationer och Railcare strävar därför efter att överträffa kundernas förväntningar på leverans. Att kunderna är stora och ofta statliga aktörer medför också att kreditrisken för koncernen är liten.

Både Sverige och Storbritannien har aviserat stora satsningar på underhåll av järnvägen de kommande åren. Railcares organisation är dimensionerad för en högre ordervolym än den vi sett under den större delen av 2018 och vi avser att fortsatt hålla en hög flexibilitet för att möta en ökande efterfrågan på leveranskapacitet.

### *Värdering av anläggningstillgångar*

Railcare har stora värden i anläggningstillgångar, till exempel maskiner avsedda för järnvägsunderhåll, snöröjning på järnvägar och banområden samt lok och vagnar. Dessa

anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Det finns en risk för att dessa tillgångar är för högt värderade, och koncernen gör därför årligen ett nedskrivningstest där anläggningstillgångarnas framtida diskonterade kassaflöde ställs mot dess redovisade värde. Dessa tester har historiskt ej visat på något nedskrivningsbehov.

#### *Finansiella risker*

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom valutarisker, kreditrisker och likviditetsrisker. Railcare bedömer dock dessa risker som relativt begränsade. För mer information om riskhantering och känslighetsanalys, se not K3.

## **Hållbarhet**

#### *Policies och riktlinjer*

Hållbarhetsarbetet genomsyrar allt arbete som sker inom hela Railcare-koncernen. Exempel på policies och riktlinjer är *Bolagsstyrningspolicy*, *Arbetsmiljöpolicy*, *El och trafiksäkerhetspolicy*, *HR policy*, *Kvalitetspolicy*, *Miljöpolicy* samt *Uppförandekoden*.

Railcares *Uppförandekod* är till för vägledning till bolagets medarbetare och andra intressenter som till exempel, leverantörer, konsulter, entreprenörer med flera. Uppförandekoden beskriver Railcares värdegrund och vilka riktlinjer bolaget förväntar att sina medarbetare och intressenter arbetar efter.

#### *Medarbetare*

Railcares medarbetare är koncernens viktigaste resurs och stort fokus ligger i att se till att attrahera och behålla rätt personer för att på så vis kunna utveckla verksamheten. Antalet anställda i Railcare per den 31 december 2018 var 131 personer, varav 13 procent kvinnor och 87 procent män. Hälsa och säkerhet en mycket viktig fråga för Railcare. Koncernen har löpande utbildningar för arbetet på och runt järnvägen samt uppmuntrar och bidrar till att ge alla medarbetare möjlighet till hälsofrämjande frisk- och hälsovård.

#### *Tillstånd och miljö*

Railcare Group AB innehar nödvändiga tillstånd och licenser inom de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs. För verksamheten i Sverige innehas tillstånd för transport av avfall i form av begagnade slipers och för att hantera brandfarliga varor samt uppfylls kraven för att utföra svetsarbeten. Railcare T AB är av Transportstyrelsen godkänt järnvägsföretag med licens och säkerhetsintyg del A+B, förvaltare av egen infrastruktur i Skelleftehamn och Långsele, ECM (underhållsansvarig enhet för godsvagnar) och ECM-certifierad utförare av godsvagnsunderhåll. Railcare Sweden Ltd. är godkänd av branschorganisationen Railway Industry Supplier Qualification Scheme (RISQS) för leverans av tjänster till järnvägsnätet i Storbritannien. Koncernen bedriver verksamhet i övriga jurisdiktioner utan särskilda krav på tillstånd eller licenser.

Det finns också krav vad gäller hälsa och säkerhet. Personalen erbjuds regelbundna hälsokontroller och genomgår de utbildningar som krävs för arbetet däribland löpande utbildning inom säkerhet på järnvägen enligt fastställd plan. Railcare bedriver ingen miljöfarlig verksamhet.

Mer om Railcares hållbarhetsarbete finns att läsa på sidorna 15-16.

## Framtidsutsikter

Railcare bedömer marknadsutsikterna som goda baserat på koncernens goda relationer med viktiga nyckelkunder i Sverige, övriga nordiska länder samt Storbritannien.

Marknadsförutsättningarna stärks genom de större investeringar som planeras inom dessa länders infrastruktur under flera år framöver. Railcares innovativa teknikutveckling bedöms fortsatt vara en stark konkurrensfördel genom utveckling av nya fordon och arbetsmetoder som stärker järnvägens position på logistikmarknaden.

Koncernens medarbetare och andra nyckelresurser har beredskap att möta en förväntad högre efterfrågan i jämförelse med föregående år, vilket skapar förutsättningar för lönsam tillväxt under 2019.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Belopp i SEK	
Överkursfond	18 637 036
Balanserat resultat	5 232 436
Årets resultat	525 156
<b>Summa</b>	<b>24 394 628</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

I ny räkning överförs	24 394 628
<b>Summa</b>	<b>24 394 628</b>

## Ordförande har ordet

### Ett bolag med stark kultur och stolthet

Railcare är järnvägsspecialisten som erbjuder produkter och tjänster som stärker kundernas driftssäkerhet, punktlighet och lönsamhet, främst i Norden och Storbritannien. Vi är stolta över vår kompetens och innovationsnivå som tagit Railcare till en stark marknadsposition. En stor del av förklaringen till att vi lyckats så bra är kombinationen av det vi kallar ”eljest” och som kan definieras som annorlunda, en person som är eljest är egensinnig och hittar nya vägar och lösningar, med tydlig bolagsstyrning.

Grunden för att vara framgångsrika i det dagliga arbetet är Railcares starka företagskultur, vilken kännetecknas av gemensamma värderingar och respekt för gällande lagar, regler, säkerhet och nyfikenhet inför nya utmaningar. Vår vision är att Railcare ska utvecklas med nöjda kunder, god lönsamhet och därmed skapa värdetillväxt för aktieägarna. Genom detta genererar vi också värden till alla våra anställda, leverantörer och andra nyckelintressenter.

Sedan april 2018 är Railcares aktier noterade på Nasdaq Stockholm – Small Cap. Vi tog detta steg för att skapa en kvalitetsplattform för vårt fortsatta företagsbyggande med fokus på tillväxt och lönsamhet. Railcare är verksamt inom en framtidsbransch, vi utvecklar infrastruktur som är en viktig del i ett hållbart samhälle och i ambitionen att möta hårdare miljökrav.

Min främsta uppgift i styrelsen är att säkerställa att vi har god intern kontroll och kombinera detta med att förvalta och vidareutveckla det entreprenörskap som tagit Railcare till en marknadsledande position inom utvalda nischer. Till detta kommer styrelsens höga ambitioner inom bolagsstyrning och med denna första bolagsstyrningsrapport vill jag tacka alla som bidrar till Railcares fortsatta framgång.

### Catharina Elmsäter-Svärd

Styrelseordförande, Railcare Group AB



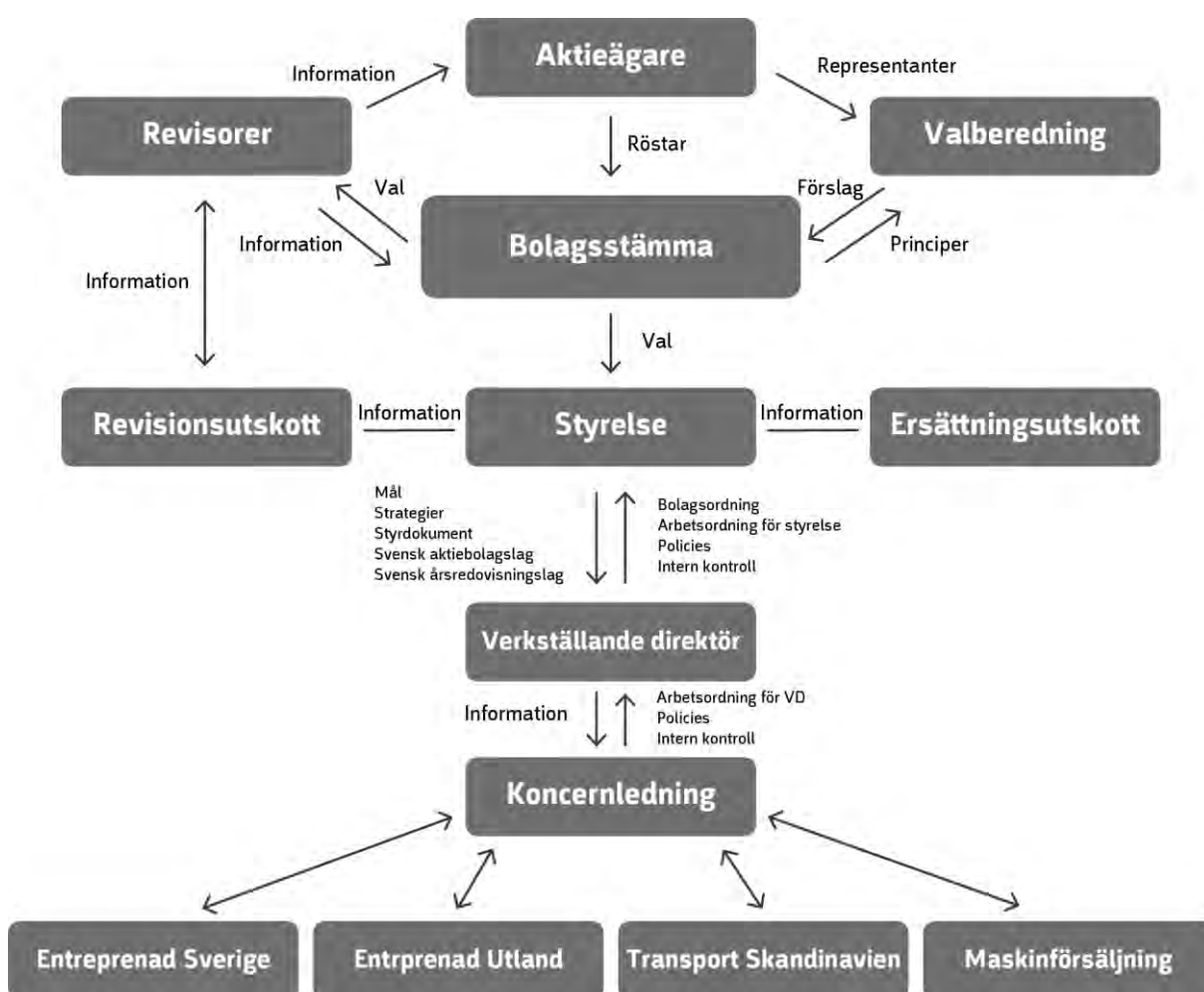
**Catharina Elmsäter-Svärd,**  
Styrelseordförande

## Bolagsstyrningsrapport

Railcare Group AB (publ), med organisationsnummer 556730–7813, är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Bolaget har sitt säte i Skellefteå, med kontor i Skelleftehamn och Stockholm. Railcare Group AB:s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Railcares bolagsordning, dess interna riktlinjer och policies, Nasdaqs regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ligger till grund för Railcares bolagsstyrning. Bolagsordningen i sin helhet finns på bolagets webbplats, [www.railcare.se](http://www.railcare.se).

### Svensk kod för bolagsstyrningen

Railcares bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, ”Koden”, och Railcare har under verksamhetsåret 2018 följt Koden, utan någon avvikelse.





## **Aktieägare**

Railcares aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap under tickersymbolen RAIL sedan april 2018. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Railcare 23 013 056 aktier per den 31 december 2018. Aktiekapitalet uppgår till cirka 9,4 MSEK och kvotvärdet är 0,41 SEK per aktie. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma röstvärde. Den största ägaren per den 31 december 2018 var Norra Västerbotten Fastighets AB med 11,1 procent. Vissa av Railcares aktieägare är registrerade utomlands eller i fonder och syns därmed inte med eget namn i aktieägarförteckningen. Mer information om aktien och ägare se sidorna 17-20.

## **Bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med Railcares bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats, [www.railcare.se](http://www.railcare.se), samt annonseras i Dagens industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma) ska enligt aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman medan kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i bolagets av Euroclear Sweden förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (d.v.s. på avstämningsdagen) samt anmäler sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Biträde till aktieägare i bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta. Varje aktieägare i bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Aktieägare har, efter skriftlig begäran till styrelsen, rätt att få ärende behandlat på årsstämman. En sådan begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman. Begäran ska ställas till styrelsen. Begäran ska ställas till styrelsen, men skickas till Railcare Group AB, att. Catharina Elmsäter-Svärd, Box 34, 932 21 Skelleftehamn.

På årsstämman informeras om bolagets utveckling under det gångna året och beslut tas i centrala ärenden. På stämman har aktieägarna möjlighet att ställa frågor om bolaget och resultatet för det berörda året. För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid stämman ska aktieägarna vara införda i aktieboken samt ha gjort anmälan om deltagande inom viss tid. De aktieägare som inte personligen kan närvara kan rösta genom ombud.

## **Årsstämma 2018**

Railcares årsstämma 2018 ägde rum den 25 april 2018 kl. 11:00 i bolagets lokaler på Näsuddsvägen 10 i Skelleftehamn. Fullständigt protokoll och information om årsstämman finns på [www.railcare.se](http://www.railcare.se). Årsstämman fattade bland annat beslut om:

- fastställande av balans- och resultaträkning och revisionsberättelse samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för räkenskapsåret 2017,
- att disponera bolagets vinst genom utdelning av 0,15 SEK per aktie,
- ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
- fastställande av ersättning till styrelse och revisorer enligt valberedningens förslag,
- omval av styrelseledamöter Catharina Elmsäter-Svärd, Ulf Marklund, Lars Stenlund, Anna Weiner Jiffer och Adam Ådin samt nyval av styrelseledamot Anders Westermark. Catharina Elmsäter-Svärd omvaldes till styrelseordförande,

- omval av revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag med auktoriserade revisorn Fredrik Lundgren som huvudansvarig,
- fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag,
- godkännande av riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen samt för valberedningens uppdrag och
- fastställande av ändring i bolagsordningen, § 7 Revisorer samt § 10 Årsstämma, enligt styrelsens förslag.

### **Årsstämma 2019**

Railcares årsstämma 2019 kommer att äga rum den 8 maj kl. 13:00 i bolagets lokaler på Näsuddsvägen 10 i Skelleftehamn. För mer information om årsstämman se Railcares webbplats, [www.railcare.se](http://www.railcare.se).

### **Valberedning**

*Senast beslutade riktlinjer för hur valberedningen ska utses samt arbeta beslutades på årsstämman den 25 april 2018.*

Bolaget ska ha en valberedning som består av en ledamot utsedd av envar av de tre till röstetalet största aktieägarna baserat på den ägarstatistik som bolaget erhåller från Euroclear Sweden AB vid utgången av det andra kvartalet respektive år. Utöver inte aktieägaren sin rätt att utse ledamot ska den till röstetalet närmast följande största aktieägaren ha rätt att utse ledamot i valberedningen, och så vidare. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. Styrelsens ordförande ska i samband med att ny valberedning ska utses, på lämpligt sätt kontakta de tre största identifierade aktieägarna och uppmana dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 30 dagar, skriftligen namnge den person aktieägaren önskar utse till ledamot av valberedningen.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsen ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Information om den slutligen utsedda valberedningen ska innefatta namn på de tre utsedda ledamöterna, tillsammans med namnen på de aktieägare som utsett dem, och ska offentliggöras senast sex månader före planerad årsstämma. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordföranden i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren.

Om en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse sina ledamöter. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman.

Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen har rätt entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen, liksom att utse ny ledamot om den av aktieägaren utsedde ledamoten väljer att lämna valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Bolagets styrelseordförande är sammankallande till första mötet samt ska tillse att valberedningen omgående erhåller relevant information om resultatet av styrelsens genomförda utvärdering av sitt arbete. Sådan information ska lämnas senast under januari månad och innefatta uppgift om bl.a. styrelsens arbetsformer och om effektiviteten i dess arbete. Vidare ska vid behov styrelseordföranden adjungera vid valberedningens sammanträden.

Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av bolaget under förutsättning att dessa godkännts av styrelsens ordförande. Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta dess arbete.

### ***Valberedning inför Railcare Group AB:s årsstämma 2019***

I samråd med de största ägarna har styrelsens ordförande i Railcare Group AB etablerat en valberedning inför årsstämman 2019. Valberedningen utgörs av Åke Elveros, utsedd av Norra Västerbotten Fastighets AB, Per-Martin Holmgren, utsedd av TREAC AB, samt Kjell Lindskog, utsedd av familjerna Marklund och Dahlgvist. Valberedningen har utsett Åke Elveros till sin ordförande.

Åke Elveros är ej oberoende till större aktieägare enligt Kodens kriterier, de båda andra ledamöterna, Per-Martin Holmgren och Kjell Lindskog är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Railcares valberedning följer därmed Kodens kriterier där majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende.

Valberedningens uppgift är att till årsstämman lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av revisorer. Vidare skall valberedningen lämna förslag till process för att utse valberedning inför årsstämman 2020.

Valberedningen har även tagit hänsyn till att styrelseledamöterna ska kunna avsätta erforderlig tid för sina uppdrag i bolaget, vilket så är fallet.

Valberedningen har haft två sammanträden under 2018 och inget arvode har utgått.

## Styrelsen

Styrelsens ordförande och dess ledamöter väljs årligen vid årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen bestående av tre utav Railcare Group AB:s största aktieägare utsedda representanter och enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av fem till sju ledamöter.

Styrelsen är bolagets näst högst beslutande organ efter bolagsstämman. I 8 kap i aktiebolagslagen beskrivs styrelsens ansvar, vilka är bland annat, bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter samt fortlöpande bedöma bolagets och, om bolaget är moderbolag i en koncern, koncernens ekonomiska situation. Två av sex ledamöter i Railcare Group AB:s styrelse är kvinnor.

För mer information om styrelsen se sidorna 36-37.

### ***Mångfaldspolicy***

Bolaget följer Koden och tillämpar därmed regel 4.1 i Koden. Bolaget har även tagit fram en *Mångfaldspolicy* som valberedningen även följer vid förslag av styrelseledamöter.

#### Utdrag från Railcares *Mångfaldspolicy*:

Enligt Railcare Group AB (publ) bolagsordning ska styrelsen bestå av fem till sju ledamöter. Valberedningen ska ge förslag på omval eller nyval av styrelseledamöter inför bolagsstämma. Valberedningen ska ta hänsyn till ålder, kön, utbildning, yrkesbakgrund och ge förslag till en styrelse som har en storlek och sammansättning som säkerställer dess förmåga att förvalta bolagets angelägenheter med integritet och effektivitet. Styrelsen som valberedningen ger förslag till ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas vid val av styrelse.

Valberedningen ska även ta hänsyn till *Riktlinjer för lämplighetsbedömningar av ledamöter i ledningsorgan och ledande befattningshavare* (EBA/GL/2012/06) samt andra specifika regulatoriska krav avseende styrelsens sammansättning.

### **Styrelsens oberoende**

Enligt Koden ska en majoritet av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och minst två av dessa styrelseledamöter ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. En majoritet av Railcares styrelseledamöter är oberoende. Av styrelsens sex styrelseledamöter är fyra ledamöter oberoende i förhållande till större aktieägare och fem ledamöter är oberoende i förhållande till Railcare och dess ledande befattningshavare.

## Styrelsen

Namn	Catarina Elmsäter-Svärd	Anna Weiner Jiffer	Adam Ådin
<b>Roll i styrelsen</b>	Styrelseordförande, invald 2016	Styrelseledamot, invald 2016	Styrelseledamot, invald 2017
<b>Född</b>	1965	1971	1980
<b>Befattning</b>	Styrelseordförande i Bolaget samt ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot i Bolaget, ledamot i ersättningsutskottet och ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot i Bolaget och ledamot i ersättnings- respektive revisionsutskottet.
<b>Utbildning</b>	Diplomerad marknadsekonom från RMI-Berghs	Master of Science inom Väg & Vatten och Innovation management and Entrepreneurship från Chalmers.	Magisterexamen i företagsekonomi från Umeå Universitet.
<b>Andra pågående väsentliga uppdrag</b>	Catharina är styrelseordförande i SSK Arena Aktiebolag, SSK Marknad AB, Tälje Event AB samt AB Elmsäters i Enhörna. Hon är verkställande direktör i Sveriges Byggindustrier Service AB.	Anna är styrelseordförande i Beans In Cup Holding AB och HållbarTillväxt Sverige AB. Hon är styrelseledamot i bland annat LC-Tec Holding AB, Berotec AB, Serendipity AB och verksam som Management konsult på Serendipity AB.	Adam är styrelseordförande i Ambra Ventilation Nord AB, Ambra Ventilation AB, Extena AB samt Maud & Samme Lindmarks Familjestiftelse. Han är Styrelseledamot i bland annat TREAC Aktiebolag, Rikthyveln 1 AB, Zone Systems AB, Transforma Invest Aktiebolag, Transforma Företag AB, Handelskammaren Service AC län AB, Ljuslådan AB, Karlfast AB, AC Invest AB samt Treac Innovation AB. Han är verkställande direktör i TREAC Aktiebolag. Han är styrelsesuppleant i Bjurbacka AB.
<b>Övrig erfarenhet</b>	Catharina har varit riksdagsledamot under 11 år och var infrastrukturminister mellan 2010–2014. Hon är ordförande i styrelsen för Institutet för Framtidsstudier samt det Strategiska Innovationsprogrammet Drive Sweden.	Anna var tidigare global affärsområdeschef på IKEA of Sweden. Hon var också styrelseledamot i Bolaget under perioden 2007–2011.	Adam har erfarenhet av ekonomistyrning, finansiering, ledarskap och verksamhetsutveckling i rollen som ledande befattningshavare.
<b>Oberoende i förhållande till Railcare och dess ledande befattningshavare</b>	Ja	Ja	Ja
<b>Oberoende i förhållande till större aktieägare</b>	Ja	Ja	Nej
<b>Innehav i Railcare Group AB (inklusive närstående)</b>	Catharina äger 1 000 aktier i Railcare Group AB genom AB Elmsäters i Enhörna.	Anna äger 5 000 aktier i Railcare Group AB.	Adam äger 75 000 aktier direkt i Railcare Group AB samt företräder 2 415 000 aktier genom TREAC Aktiebolag.
<b>Närvaro styrelsemöten</b>	11/11	11/11	11/11
<b>Närvaro vid bolagsstämma</b>	Ja	Ja	Ja
<b>Revisionsutskott</b>	-	9/9, ordförande	9/9
<b>Ersättningsutskott</b>	1/1, ordförande	1/1	1/1
<b>Ersättning 2018/2019</b>	200 000 SEK	100 000 SEK	100 000 SEK

## Styrelsen forts.

Namn	Lars Stenlund	Anders Westermark	Ulf Marklund
<b>Roll i styrelsen</b>	Styrelseledamot, invald 2017	Styrelseledamot, invald 2018	Styrelseledamot, invald 2007
<b>Född</b>	1958	1959	1954
<b>Befattning</b>	Styrelseledamot i Bolaget och ledamot i ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet.	Styrelseledamot i Bolaget och ledamot i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot och vice verkställande direktör i Bolaget.
<b>Utbildning</b>	Fil. dr. i fysik från Umeå Universitet.	Ekonom från Linköpings Universitet och han har genomgått Handelshögskolan i Stockholms "Executive Education".	Utbildning från byggnadsteknisk linje på tvåårig fackskola.
<b>Andra pågående väsentliga uppdrag</b>	Lars är styrelseordförande i bland annat Capitex AB, Vitec Energy Aktieföretag, Vitec Plania AS, Futursoft Oy, Tietomitta Oy, Vitec Nice AS och Vitec Infocasy AS. Han är styrelseledamot i bland annat Vitec Megler AB, C4 Contexture AB, ADservice Scandinavia AB, Vitec Software AB samt Umeå Universitet Holding AB. Han är verkställande direktör i Vitec Software Group AB (publ).	Anders är VD för Norra Västerbotten Tidnings AB sedan 2002 och sitter som styrelseordförande i TREAC AB, Grit Media AB och Samköpsgruppen TU, styrelseledamot i ett flertal styrelser inom media- och fastighetsbranschen samt investmentbolag.	Ulf är styrelseordförande och verkställande direktör i Matech Marin AB. Han är styrelseordförande i ATUMO AB. Han är styrelseledamot i UAM Invest AB, Kurjovikens Havsmarina AB samt Jelain Data Aktieföretag. Han är styrelsesuppleant i Deinceps AB.
<b>Övrig erfarenhet</b>	Lars är grundare av och verkställande direktör i Vitec.	Anders har tidigare erfarenhet som VD inom inredningstillverkning, byggindustrin samt controllerarbete.	Ulf är innovatör och utvecklare. Ulf var med och grundade och var tidigare verkställande direktör i Railcare Group AB. Han var styrelseledamot i UAM Foundation AB fram till juni 2016.
<b>Oberoende i förhållande till Railcare och dess ledande befattningshavare</b>	Ja	Ja	Nej
<b>Oberoende i förhållande till större aktieägare</b>	Ja	Nej	Ja
<b>Innehav i Railcare Group AB (inklusive närstående)</b>	0	Anders äger 107 000 aktier direkt i Railcare Group AB. Anders företräder, enskild firmatecknare, till dotterbolaget Norra Västerbotten Fastighets AB med 2 521 335 aktier i Railcare.	Ulf äger 1 708 905 aktier genom Fuersson Management Ltd. samt 125 000 aktier genom Deinceps AB, ett bolag samägt med Daniel Öholm.
<b>Närvaro styrelsemöten</b>	9/11	6/11 <sup>1)</sup>	10/11
<b>Närvaro vid bolagsstämma</b>	Ja	Ja	Ja
<b>Revisionsutskott</b>	9/9	-	-
<b>Ersättningsutskott</b>	0/1	0/1	-
<b>Ersättning 2018/2019</b>	100 000 SEK	100 000 SEK	-

1) Valdes in under årsstämman den 25 april 2018.

## Styrelsens arbete

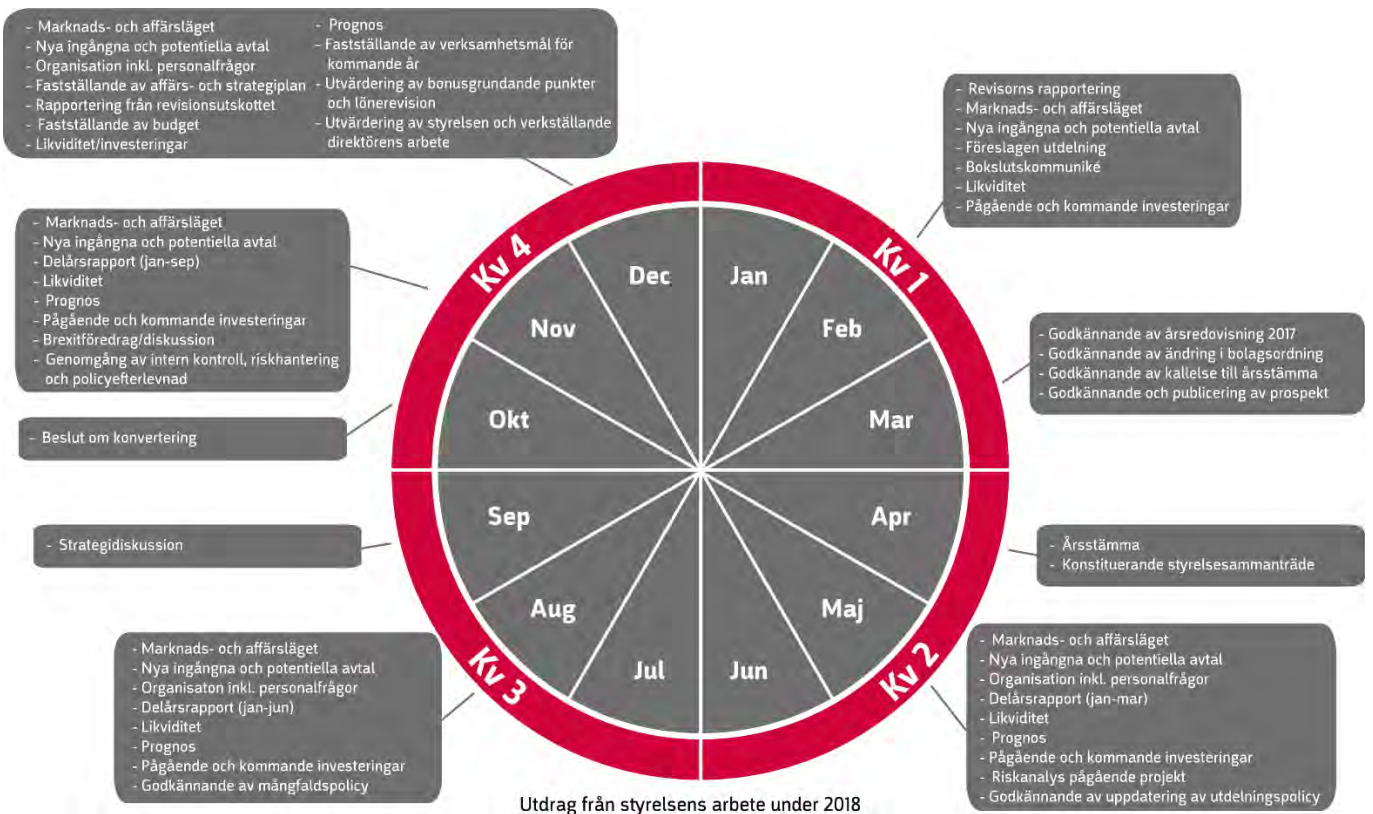
Under 2018 har styrelsen i Railcare bestått av *Catharina Elmsäter-Svärd* (ordförande), *Ulf Marklund*, *Lars Stenlund*, *Anna Weiner Jiffer*, *Anders Westermark* och *Adam Ådin*.

Styrelsen höll elva protokollförda styrelsemöten. CEO och CFO deltar vid varje styrelsemöte och rapporterar bolagets nulägesrapportering där bland annat marknads- och affärsläge tas upp. Andra medarbetare i bolaget kan vid behov delta under styrelsemöten. Vid de delar där styrelsen diskuterar CEO deltar inte CEO, vice verkställande direktör och CFO. En gång per år utvärderas CEO:s arbete. Närvaro för styrelseledamöter under styrelsemöten under året se sidorna 36-37.

Styrelsens arbetsordning fastställs vid det konstituerande styrelsemötet som hålls direkt efter årsstämman. I styrelsens arbetsordning återfinns de arbetsuppgifter som styrelsen ska utföra samt när vilka agendapunkter ska avhandlas, beroende på styrelsemöte och kvartal. Exempel på arbetsuppgifter är att fastställa bolagets affärsplan inklusive budget, övergripande mål och strategier, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktören, fastställa delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning samt tillse att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som beskriver verkställande direktörens ansvar och arbetsuppgifter.

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska styrelsen i Railcare Group AB hålla minst åtta sammanträden per kalenderår och extra sammanträden ska hållas om styrelseledamot eller CEO begär detta. Inför varje styrelsemöte distribueras information och dokumentation via ett digitalt system.

För icke anställda bolagsstämموالدا styrelseledamöter och icke anställda ledamöter i styrelsens olika utskott utgick styrelsearvode med 200 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter.



## Revisionsutskott

Revisionsutskottet är ett utskott till styrelsen och bestod under 2018 av *Anna Weiner Jiffer* (ordförande), *Adam Ådin* och *Lars Stenlund*. Revisionsutskottet är ett beredande organ inom bolagets styrelse som till exempel ska säkerställa fullföljandet av styrelsens övervakande ansvar avseende intern kontroll, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering samt regelefterlevnad. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Revisionsutskottet ska därvid särskilt bidra till en god finansiell rapportering och för upprätthållandet av marknads förtroende för bolaget. Vidare ska Revisionsutskottet säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget samt att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och den externa revisorn.

Revisionsutskottet ska normalt sammanträda minst fem gånger per kalenderår. En gång per år ska sammanträde ske då inte någon från bolagsledningen är närvarande. Vid revisionsutskottets sammanträden ska protokoll föras. Revisionsutskottet ska informera styrelsen om vad som behandlats i utskottet. Under 2018 höll revisionsutskottet nio möten, varvid fyra av dessa möten hölls i anslutning till kvartalsboksluten. I huvudsak har diskussioner förts kring bolagets resultat och finansiella ställning, intern kontroll, riskhantering, kvartalsrapporter, nya redovisningsstandarder etc.



## Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte inrätta ett särskilt ersättningsutskott utan, eftersom styrelsen finner det mer ändamålsenligt, att låta hela styrelsen fullgöra ersättningsutskottets uppgifter (exklusive styrelsemedlemmar som även är medlemmar i koncernledningen).

Ersättningsutskottets arbetsuppgifter är att:

- besluta om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om,
- besluta om riktlinjer för individuell ersättning till verkställande direktören och föreslå den verkställande direktören riktlinjer för individuell ersättning till andra befattningshavare i bolagsledningen och därvid säkerställa att dessa förslag är förenliga med bolagets ersättningsprinciper som fastställts av årsstämman samt
- övervaka det system genom vilket bolaget uppfyller i lag, tillämpligt börsregelverk och Svensk kod för bolagsstyrning gällande bestämmelser om offentliggörande av information som har med ersättning till ledande befattningshavare att göra.

Ersättningsutskottets medlemmar har under 2018 varit *Catharina Elmsäter-Svärd (ordförande)*, *Anna Weiner Jiffer*, *Adam Ådin*, *Lars Stenlund* och *Anders Westermark*. Ersättningsutskottet består av hela Railcares styrelse, exklusive *Ulf Marklund*, vilket följer Kodens punkt 9.2. Ersättningsutskottet sammankallas vid behov och har under 2018 haft ett protokollfört möte.

## Utvärdering av styrelsens arbete

I slutet av året utvärderas styrelsens arbete för att utveckla styrelsens arbete samt effektivitet. Railcares styrelseordförande, *Catharina Elmsäter-Svärd*, är ansvarig för utvärderingen och att denna sedan presenteras för valberedningen. I slutet av 2018 skickade styrelseordförande ut en frågeenkät till styrelsen som alla ledamöter fick svara på. Resultatet samlades sedan in och presenterades för hela styrelsen och resultatet av utvärderingen lämnades därefter över till valberedningen under ett protokollfört möte.

## CEO och koncernledning

Under 2018 har koncernledningen i Railcare bestått av *Daniel Öholm (CEO)*, *Ulf Marklund (vice VD)*, *Mikael Forsfjäll (CFO)*, *Sofie Dåversjö (Kommunikationsansvarig)* och *Anders Antonsson (IR-ansvarig)*.

För mer information om koncernledningen, se sidorna 41-42.

CEO leder den löpande verksamheten enligt interna och externa styrdokument och ansvarar för att rapportera om koncernens utveckling till styrelsen. CEO och CFO deltar under varje styrelsemöte och revisionsutskottsmöte för att rapportera och presentera koncernens information enligt de beslutade styrdokumenten. Koncernledningen sammanträder en gång per månad, förutom i juli, med inriktning på operativ styrning av verksamheten, uppföljning av budget och strategiska frågor.

Koncernledningsmötena ligger i anslutning till möten som CEO och CFO håller tillsammans med verksamhetsledningen där verksamhetsansvarige rapporterar vad som sker i varje verksamhet (bolag). Koncernledningen får sedan denna information, via CEO och CFO, och tar beslut i frågor som rör hela koncernen. Koncernledningen har stående agendapunkter för sina möten, varav en är att hantera eventuella insiderärenden. Potentiella insiderärenden kan även tas upp löpande och vid behov hålls separata möten för koncernledningen kopplade till insiderärenden. Den information som anses nödvändig att avhandla hos styrelsen tas dit.

## Koncernledningen

Namn	Daniel Öholm	Ulf Marklund	Mikael Forsfjäll
<b>Född</b>	1971	1954	1969
<b>Befattning</b>	CEO	Vice verkställande direktör	CFO
<b>Utbildning</b>	Utbildad gymnasieingenjör med bygginriktning.	Utbildning från byggnadsteknisk linje på tvåårig fackskola.	Magisterexamen i ekonomi med inriktning på redovisning och finansiering från Uppsala Universitet.
<b>Andra pågående väsentliga uppdrag</b>	Daniel är styrelseledamot i Deinceps AB samt Sveriges Järnvägsentreprenörer AB.	Ulf är styrelseordförande och verkställande direktör i Matech Marin AB. Han är styrelseordförande i ATUMO AB. Han är styrelseledamot i UAM Invest AB, Kurjovikens Havsmarina AB samt Jeloin Data Aktiebolag. Han är styrelsesuppleant i Deinceps AB.	Mikael har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller delägare.
<b>Övrig erfarenhet</b>	Daniel har arbetat vid Banverket och NCC och har över 20 års erfarenhet inom järnvägsbranschen både inom privat näringsverksamhet samt som statlig beställare. Han har en lång och gedigen erfarenhet från underhåll, nybyggnation, entreprenör samt som företagsledare.	Ulf är innovatör och utvecklare. Ulf var med och grundade och var tidigare verkställande direktör i Railcare Group AB. Han var styrelseledamot i UAM Foundation AB fram till juni 2016.	Mikael har tidigare varit anställd av Metso Sweden AB (2013–2017) som Business Controller, Midroc Miljöteknik AB (2010–2013) som Ekonomichef, konsultbolaget AGL Treasury Support AB (2007–2010), inom Scania-koncernen (2002–2007) som Financial Controller på koncernnivå och dessförinnan som gruppchef/redovisningschef för avdelningen Corporate Treasury.
<b>Innehav i Railcare Group AB (inklusive närstående)</b>	Daniel äger 135 000 aktier direkt i Railcare Group AB samt 125 000 aktier genom Deinceps AB, ett bolag samägt med Ulf Marklund.	Ulf äger 1 708 905 aktier genom Fuersson Management Ltd. samt 125 000 aktier genom Deinceps AB, ett bolag samägt med Daniel Öholm.	Mikael äger 1 675 aktier i Railcare Group AB.
<b>Anställd</b>	2010	1992	2017
<b>I koncernledningen sedan</b>	2010	1992	2017

**Koncernledningen forts.**

<b>Namn</b>	<b>Sofie Dåversjö</b>	<b>Anders Antonsson</b>
<b>Född</b>	1988	1964
<b>Befattning</b>	Kommunikationsansvarig	IR-ansvarig (konsult)
<b>Utbildning</b>	Civilekonomexamen med inriktning på organisation och ledarskap från Örebro Universitet.	Fil kand. från Lunds Universitet.
<b>Andra pågående väsentliga uppdrag</b>	Sofie har inte några andra pågående uppdrag som medlem av förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller delägare.	Anders är styrelseordförande i RHR Corporate Communication AB, styrelseledamot och verkställande direktör i circle360 communication AB samt IR-ansvarig på K-Fast Holding AB.
<b>Övrig erfarenhet</b>	Sofie har arbetat tillsammans med ledning och styrelse i Enea AB (publ), noterat på Nasdaq Stockholm (Small Cap). Under sin tid på Enea arbetade Sofie som Communications Manager, Investor Relations, Investor Relations Coordinator och Executive Assistant.	Anders arbetar som IR-ansvarig på Cherry AB (publ) sedan september 2017 och har arbetat som IR-ansvarig på Serneke Group AB (publ) (2016–2017), IR-ansvarig på Nordic Waterproofing Holding A/S (2015–2017), IR-ansvarig på DDM Treasury Sweden AB (publ) under 2015.
<b>Innehav i Railcare Group AB (inklusive närstående)</b>	0	0
<b>Anställd</b>	2017	Konsult
<b>I koncernledningen sedan</b>	2017	2017

## Revisorer

Enligt Railcares bolagsordning ska bolaget, för granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning, ha en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag. Nuvarande revisor i bolaget är det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag. Revisionsbolaget valdes till revisor år 2007 och valdes om vid årsstämman 2018. Fredrik Lundgren, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige), omvaldes som huvudansvarig revisor vid årsstämma den 25 april 2018 för perioden fram till årsstämman 2019.

Bolagets revisorer rapporterar årligen sina iakttagelser från revisionen till hela styrelsen i samband med årsbokslutet. Vidare träffar styrelsen bolagets revisorer minst en gång per år, utan närvaro av koncernledningen, för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt för att diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollen samt synen på bolagets risker.

Under 2018 deltog bolagets revisorer under ett möte tillsammans med revisionsutskottet, där främst bokslutsrevisionen och deras kontroll av bolagets uppdaterade självutvärdering av intern kontroll diskuterades.

## Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslutade om riktlinjer för ersättning till och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, vilka överensstämmer med förslag till riktlinjer för 2019. Riktlinjerna gäller även för styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättning för tjänster utförda åt koncernen utöver styrelseuppdraget. För att läsa fullständiga riktlinjer se [www.railcare.se](http://www.railcare.se).

Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i Railcare Group AB innebär i huvudsak att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och att kriterierna därvid ska utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning. Ersättningar till ledande befattningshavare beslutas av styrelsen exklusive eventuella styrelseledamöter som är i beroendeställning till Railcare eller bolagets ledning. Riktlinjerna ska tillämpas på nya avtal, eller ändringar i existerande avtal som träffas med ledande befattningshavare efter det att riktlinjerna fastställts och till dess att nya eller reviderade riktlinjer fastställs. Vad som stadgas om bolaget gäller också i förekommande fall för koncernen.

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Styrelseordförande har tagit beslut om CEO:s ersättning för 2018.

Styrelsen äger rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

För mer information se Not K8 på sid 68.

## **Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen**

Det är Railcares styrelse och CEO som ansvarar för den interna kontrollen, vilket regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Revisionsutskottet har som uppgift att övervaka den interna kontrollen i Railcare, främst så att den externa rapporteringen sker i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning, men även att Railcares interna regelverk efterlevs.

Syftet med den interna kontrollen när det gäller den finansiella rapporteringen är att säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad enligt god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att kraven på noterade bolag efterlevs.

Railcares modell för internkontroll baseras på ramverk framtaget av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). Ramverket har fem grundläggande komponenter, vilka framgår nedan.

### ***Kontrollmiljö***

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och en central del för att upprätthålla god intern kontroll är att beslutsvägar, befogenheter och ansvarsområden är tydligt fördelade och kommunicerade inom organisationen. Exempel på dokument som reglerar detta är *Arbetsordning för styrelsen i Railcare Group AB*, *Instruktion för verkställande direktören i Railcare Group AB*, *Instruktion till revisionsutskott*, *Finanspolicy* samt *Ekonomihandboken*.

Koncernen är uppdelad i verksamhetsenheter. Inom respektive verksamhetsenhet finns en verksamhetsansvarig som ansvarar för mål- och budgetuppfyllelse och styrningsfrågor. Railcares organisationsstruktur kommuniceras i koncernens verksamhetssystem, QMS, så att ansvarsområden och roller är tydliga för alla som arbetar med finansiell information. Inför listbytesprocessen 2018 togs det fram en ekonomihandbok för koncernen, *Ekonomihandbok för Railcare Group*, som fastställer roll- och ansvarsfördelning för de medarbetare som arbetar med den finansiella rapporteringen. Ekonomihandboken innehåller bland annat koncernens redovisningsprinciper samt tidsplaner och instruktioner för rapportering för att säkerställa att redovisningen är enhetlig och sker i rätt tid.

### ***Riskbedömning och riskhantering***

Inom Railcare finns det ett systematiskt arbete för hur riskhanteringen samt riskbedömning sker för såväl de operativa som de strategiska och finansiella riskerna. Koncernen har strukturerat upp arbetet under 2017 inför listbytet som skedde våren 2018. Det betyder att 2018 är det första året då Railcare under ett helt år har följt det nya ramverket kopplat till en regulatorisk marknad samt gjort den första uppföljningen enligt internt satta processer kopplade till den finansiella rapporteringen.

Det är styrelsen som fastställer principer och riktlinjer för bolagets riskhantering, medan det operativa ansvaret ligger på CEO. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som löpande arbetar med frågor kopplade till riskhantering och till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet har ett delegerat ansvar från styrelsen att bereda frågor som rör den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och att följa upp åtgärder kopplat till riskhanteringen.

Identifierade risker inom koncernen utvärderas årligen av verksamhetsledningen med syfte att identifiera nya risker samt att uppdatera bolagets syn på tidigare identifierade risker.

I utvärderingen kartläggs och värderas de identifierade riskerna utifrån påverkan och sannolikhet. Denna utvärdering presenteras årligen för revisionsutskott och styrelse.

Väsentliga risker som kan påverka den finansiella rapporteringen är poster som baseras på uppskattningar och bedömningar, till exempel materiella anläggningstillgångar och intäktsredovisning. Finansiella risker såsom likviditet-, valuta och kreditrisk hanteras av koncernledningen och styrelsen utifrån den antagna *Finanspolicyn*.

Varje månad får styrelsen ett rapportpaket från CEO och CFO för att kunna följa upp och utvärdera koncernen löpande. Dessa rapportpaket distribueras via QMS, med olika behörighetsnivåer, så att inte någon obehörig kommer åt konfidentiellt material.

### **Kontrollaktiviteter**

Railcares kontrollstruktur är utformad för att hantera de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter ska hantera de risker som styrelsen bedömer som väsentliga för den interna kontrollen och kontrollaktiviteterna är utformade för att möjliggöra för medarbetarna att upptäcka eller i tid förebygga risker för fel i rapporteringen. Kontrollernas effektivitet utvärderas av utvalda personer från hela organisationen och resultatet sammanställs årligen på koncernnivå och presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Exempel på kontrollaktiviteter är månadsvisa uppföljningsmöten med ansvariga inom de olika verksamhetsenheterna med kontinuerlig uppföljning och uppdatering av resultatprognoser. Andra kontrollaktiviteter syftar till att säkerställa att bolagets anläggningstillgångar är rätt värderade, såsom uppföljning av investeringsbudget och kvartalsvis avstämning av anläggningsregistren. Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), 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 i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter).

Bolagets CFO är ansvarig för att säkerställa kontrollaktiviteterna för den finansiella rapporteringen upprätthålls och följs samt arbetar med och följer upp kontrollaktiviteterna med ekonomiavdelningen löpande under året. Railcare arbetar kontinuerligt för att förbättra och utveckla den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har gjort bedömningen att Railcare inte behöver en särskild internrevisionsfunktion. Mot bakgrund av verksamhetens storlek och karaktär i kombination med befintlig styrelserapportering och rapportering till revisionsutskottet bedöms det inte ekonomiskt försvarbart. Det uppsatta kontrollsystemet bedöms tillräckligt för att säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen.

## **Information och kommunikation**

Railcares styrande dokument i form av policier fastställs årligen av styrelsen. Riktlinjer och instruktioner uppdateras löpande vid behov av respektive ansvarig enligt *Riktlinje för hantering av styrande dokument*. Samtliga styrande dokument hålls tillgängliga via QMS och tillgängligheten regleras utifrån särskilda behörighetsnivåer för att garantera att medarbetare har tillgång till nödvändig och relevant information.

Railcare har också tagit fram en *Kommunikationspolicy* och en *Insiderpolicy* som beskriver hur koncernen ska hantera frågor kopplade till den interna och externa kommunikationen samt hur insiderinformation ska hanteras samt hur ansvarsfördelningen inom bolaget ser ut.

Den interna kommunikationen sker löpande för hela koncernen. Informationsbrev skickas ut månadsvis till alla medarbetare i koncernen för att hålla alla medarbetare uppdaterade och informerade om vad som sker inom koncernen och alla verksamheter. Railcares medarbetare har fysiska möten, men det sker även kommunikation digitalt via Skype- och telefonmöten.

Railcares externa kommunikation sker mestadels från bolagets webbplats. Webbplatsen uppdateras löpande med väsentlig information för externa intressenter och uppdateras enligt de lagar och regelverk samt riktlinjer som Railcare följer som ett börsnoterat bolag på Nasdaq Stockholm. Exempel är uppdatering av dokument som rör investerarrelationer såsom delårsrapporter, årsredovisningar, material till bolagsstämmor etc.

## **Uppföljning**

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs löpande upp av varje verksamhetsansvarig som rapporterar till CEO samt CFO som därefter rapporterar till koncernledningen. Koncernledningen håller varje månad ett uppföljningsmöte med inriktning på operativ styrning av verksamheten, uppföljning av budget och strategiska frågor samt vid behov diskuteras vilka åtgärder som är nödvändiga för god intern kontroll. CEO tillsammans med CFO lämnar också varje månad en övergripande rapport till styrelsen via QMS med information om koncernens och segmentens resultat, nyckeltal och beläggning, där jämförelse med föregående år och med budget finns med. Inför varje ordinarie styrelsemöte får styrelsen en mer omfattande och utvecklad rapportering och med utgångspunkt i dessa rapporter gås vid ordinarie styrelsemöte igenom bland annat marknadsläget, risker i pågående projekt och eventuella avvikelser från prognos och budget.

CFO ansvarar för att analyser och kommentarer till styrelsen är riktiga och att styrelsen och revisionsutskottet får all den information och det material som är relevant, så att styrelsen och revisionsutskottet får en aktuell och korrekt bild av den finansiella rapporteringens interna kontroll.

Styrelsen bedömer löpande de risker förknippade med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och rapporterar detta sedan till bolagets CEO och CFO som sedan kommunicerar styrelsens iakttagelser till organisationen samt ser till att åtgärder implementeras. I detta arbete får styrelsen ledning i de principer och riktlinjer som är framtagna vars efterlevnad följs upp via bolagets årshjul samt via löpande dialog i samband med revisionsutskottsmöten och styrelsemöten. Den interna kontrollen bedöms vara god.

# Finansiella rapporter koncernen

## Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	K5	270 147	292 579
Aktiverat arbete för egen räkning		5 453	2 241
Övriga rörelseintäkter	K6,K12	1 204	1 813
<b>Summa</b>		<b>276 804</b>	<b>296 633</b>
Råvaror och förnödenheter		-70 532	-99 345
Övriga externa kostnader	K9,K10	-71 272	-61 460
Personalkostnader	K8	-108 443	-92 886
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar		-24 096	-23 210
Övriga rörelsekostnader	K7,K12	-918	-3 071
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-275 261</b>	<b>-279 972</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>1 543</b>	<b>16 661</b>
Finansiella intäkter		29	49
Finansiella kostnader		-5 363	-4 982
<b>Finansnetto</b>	K11,K12	<b>-5 334</b>	<b>-4 933</b>
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden	K17	184	231
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-3 607</b>	<b>11 959</b>
Inkomstskatt	K13	2 188	-2 969
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 419</b>	<b>8 990</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
<i>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		425	218
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>425</b>	<b>218</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-994</b>	<b>9 208</b>

Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i kronor	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Resultat per aktie före utspädning	K14	-0,0644	0,4105
Resultat per aktie efter utspädning	K14	-0,0644	0,3932
Genomsnittligt antal aktier		22 032 843	21 901 945
Antal utestående aktier på balansdagen		23 013 056	21 901 945

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.



## Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b> K15			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		2 502	3 194
Patent		501	449
Goodwill		3 796	3 681
Trafikeringsstillstånd		684	821
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>7 483</b>	<b>8 145</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b> K16			
Byggnader och mark		5 534	6 056
Lok och vagnar		111 773	115 447
Arbetsmaskiner		161 517	130 227
Fordon		10 299	9 110
Inventarier, verktyg och installationer		5 385	5 053
Pågående nyanläggningar		31 586	50 512
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>326 094</b>	<b>316 405</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Innehav redovisade med kapitalandelsmetoden	K17	595	544
Depositioner	K18	658	-
Andra långfristiga fordringar	K18	3 954	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>5 207</b>	<b>544</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>338 784</b>	<b>325 094</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b> K20			
Råvaror och förnödenheter		10 349	13 351
<b>Summa varulager</b>		<b>10 349</b>	<b>13 351</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	K19	20 172	25 252
Aktuella skattefordringar		1 329	2 170
Övriga kortfristiga fordringar	K21	8 271	9 893
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K22	10 184	8 673
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>39 956</b>	<b>45 988</b>
Likvida medel	K23	24 081	35 656
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>74 386</b>	<b>94 995</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>413 170</b>	<b>420 089</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över finansiell ställning, forts.

Belopp i KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	K24		
Aktiekapital		9 435	8 980
Övrigt tillskjutet kapital		32 178	27 994
Reserver		1 314	889
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		90 677	95 380
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>133 604</b>	<b>133 243</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>	K25		
Uppskjutna skatteskulder	K26	23 464	27 389
Konvertibellån		4 563	8 690
Skulder till kreditinstitut		127 135	125 262
Skuld finansiella leasingavtal		14 856	15 317
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>170 018</b>	<b>176 658</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	K25		
Skuld finansiella leasingavtal		5 742	5 579
Skulder till kreditinstitut		48 171	54 495
Leverantörsskulder		26 551	23 849
Aktuella skatteskulder		1 135	988
Övriga skulder	K27	4 462	4 994
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K28	23 487	20 283
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>109 548</b>	<b>110 188</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>413 170</b>	<b>420 089</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>	K24	8 761	28 213	671	100 845	138 490
Årets resultat		-	-	-	8 990	8 990
Övrigt totalresultat		-	-	218	-	218
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	218	8 990	9 208
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Fondemission		219	-219	-	-	-
Utdelning		-	-	-	-14 455	-14 455
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>		8 980	27 994	889	95 380	133 243
 <b>Ingående balans per 1 januari 2018</b>	K24	8 980	27 994	889	95 380	133 243
Årets resultat		-	-	-	-1 419	-1 419
Övrigt totalresultat		-	-	425		425
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	425	-1 419	-994
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Konvertering av skuldebrev		456	4 184	-	-	4 640
Utdelning		-	-	-	-3 285	-3 285
<b>Utgående balans per 31 december 2018</b>		9 435	32 178	1 314	90 677	133 604

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

## Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		1 543	16 661
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	K32	24 112	25 661
Erlagd ränta		-4 951	-4 546
Erhållen ränta		29	49
Betald inkomstskatt		-639	-4 203
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>20 094</b>	<b>33 622</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning varulager		1 446	-2 449
Ökning/minskning av rörelsefordringar		1 624	12 345
Ökning/minskning av rörelseskulder		4 875	615
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>7 945</b>	<b>10 511</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>28 039</b>	<b>44 133</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar	K15	-226	-368
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	K16	-27 671	-42 898
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-658	-
Uttag ur intresseföretag		133	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		112	1 400
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-28 310</b>	<b>-41 866</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
	K33		
Upptagande av lån		20 220	38 700
Amortering av lån		-28 354	-28 727
Utbetald utdelning		-3 285	-14 455
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-11 419</b>	<b>-4 482</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-11 690</b>	<b>-2 215</b>
Likvida medel vid periodens början		35 656	37 784
Kursdifferens i likvida medel		115	87
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	K23	<b>24 081</b>	<b>35 656</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Noter koncernen

## Not 1 Allmän information

Railcare Group AB (publ), ("Railcare"), org. nr 556730-7813 är ett moderbolag registrerat i Sverige och med säte i Skellefteå med adress Näsuddsvägen 10, 932 32 Skelleftehamn, Sverige. Railcares aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap under tickersymbolen RAIL sedan april 2018. Denna årsredovisning och koncernredovisning har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 2 april 2019 och kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2019 för fastställande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor, KSEK. Uppgift inom parantes avser jämförelseåret.

## NOTER KONCERNEN

### Not K2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

#### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Railcare 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.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att koncernledningen 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 K4.

#### Ändrade redovisningsprinciper

Under 2018 har koncernen för första gången tillämpat IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Effekterna av att tillämpa dessa nya redovisningsstandarder återges nedan. Ingen av de nya standarderna, ändrade standarderna eller tolkningarna har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Inga nya eller ändrade IFRS har förtidstillämpats.

#### *IFRS 9 Finansiella instrument*

IFRS 9 Finansiella instrument ersatte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering för räkenskapsår som inleddes den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen har tillämpat IFRS 9 sedan 1 januari 2018 och jämförande information har inte räknats om.

I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar och skulder i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. IFRS 9 införde andra kategorier än de som fanns under IAS 39. Klassificeringen under IFRS 9 baseras dels på instrumentets avtalsenliga kassaflöden, dels på företagets affärsmodell.

Den nya standarden innehåller även nya regler för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar. Nedskrivningar enligt tidigare standard byggde på inträffade kredithändelser medan den nya modellen anger att en nedskrivning ska göras för förväntade kreditförluster. Nedskrivningsreglerna i IFRS 9 bygger på en trestegsmodell, där redovisningen av nedskrivningar styrs av förändringar i kreditrisken på de finansiella tillgångarna. Med andra ord är det inte längre nödvändigt att en förlusthändelse inträffar för att en nedskrivning ska redovisas. Standarden innehåller dock förenklingsregler för nedskrivning av till exempel kundfordringar. Den innebär att en reserv för kreditförluster kan redovisas direkt och att ingen bedömning behöver göras avseende förändringar i kreditrisken.

För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. För skulder redovisade till verkligt värde ska dock en del av förändringen i verkligt värde som är hänförlig till den egna kreditrisken redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

Övergången till IFRS 9 hade ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning

a) Klassificering och värdering

För koncernen har införandet av IFRS 9 medfört att koncernens finansiella tillgångar och skulder har klassificerats i nya kategorier. De finansiella tillgångar som enligt IAS 39 klassificerats som låne- och kundfordringar har under IFRS 9 klassificerats som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens finansiella skulder som tidigare klassificerades som andra finansiella skulder har under IFRS 9 klassificerats som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

b) Nedskrivning

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster avseende kundfordringarna. Införandet av nedskrivning enligt IFRS 9 har inte påverkat koncernens kreditförluster väsentligt.

*IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder*

IFRS 15 trädde ikraft för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2018 eller senare. Railcare har således tillämpat standarden sedan 1 januari 2018 och valde vid övergången till IFRS 15 att tillämpa standarden retroaktivt varför jämförelsesiffror kommer att räknas om och presenteras.

IFRS 15 har medfört nya krav avseende redovisning av intäkter och ersatte tidigare intäktsstandarder (IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal) samt relaterade tolkningar. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när företaget uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra vara eller tjänst till en kund, det vill säga när kunden erhållit kontroll över denna. Detta kan ske över tid eller vid en tidpunkt.

Utifrån den femstegsmodell som beskrivs i standarden analyserades koncernens intäktsströmmar med följderna av att koncernen och moderbolaget inte fick några väsentliga effekter av implementeringen av IFRS 15. Således har koncernens intäkter från försäljning av varor även fortsatt redovisats vid en tidpunkt, och den delen av tjänsterna som utförs över tid kommer att fortsätta intäktsredovisas över tid. Railcare anser utifrån detta att standarden inte medför någon förändring i redovisningen av intäkter för koncernens intäkter. Dock tillkommer utökade upplysningskrav, se not K5.

***Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen***

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer en preliminär bedömning av effekter från den standard som bedöms vara relevant för koncernen:

*IFRS 16 Leasingavtal*

IFRS 16 Leasingavtal ersätter från och med den 1 januari 2019 IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningsuttalanden. Den nya standarden påverkar främst redovisningen för leasetagare och innebär i stort att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar nuvarande redovisning av finansiella leasingavtal, det vill säga att en tillgång motsvarande nyttjanderätten och en finansiell skuld motsvarande framtida betalningsåtaganden redovisas. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde.

Under 2018 har en projektgrupp arbetat med att samla in, analysera och utvärdera koncernens samtliga leasingavtal för att fastställa vilken effekt det nya regelverket får på koncernens finansiella rapporter samt implementera ett koncerngemensamt system. Koncernen kommer att redovisa nya tillgångar och skulder för operationella leasingavtal avseende lokaler, lok och större inventarier. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer att förändras, eftersom koncernen kommer att redovisa avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingskulder. Tidigare redovisade koncernen operationell leasingkostnad linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal där Railcare är leasegivare redovisas i allt väsentligt på samma sätt som i nuläget och påverkas inte av införandet av IFRS 16. Samtliga leasingavtal klassificeras som operationella.

Railcare avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden men räkna om samtliga nyttjanderätter som om standarden hade tillämpats från avtalens inledningsdatum. Det innebär att nyttjanderätterna redovisas som om standarden hade tillämpats sedan inledningsdatumet, men diskonterat med koncernens marginella upplåningsränta på den första tillämpningsdagen medan leasingskulden utgörs av de diskonterade framtida kassaflödena från och med övergången till IFRS 16, vilket ger en liten effekt på eget kapital i öppningsbalansen per 1 januari 2019.

Jämförelsetalen kommer inte att räknas om. Kontrakt som tidigare redovisats som finansiella leasingavtal kommer inte att omvärderas utan fortsatt redovisas som leasingavtal enligt tidigare princip och läggs till på leasingskuld respektive nyttjanderättstillgång vid övergången till IFRS 16. Leasingavtal med kort löptid (kortare än 12 månader) och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde (lägre än 5 000 USD) kommer att undantas och redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

<b>Avstämning åtaganden operationell leasing (MSEK)</b>	<b>jan-dec 2018</b>
Åtaganden för operationell leasing den 31 december 2018	52,1
Avtal avseende korttidsleasing som kostnadsförs	-0,8
Avtal avseende leasing av tillgångar till lågt värde som kostnadsförs	-0,7
Justering avseende avtal som omklassificerats	-13,6
Justering avseende förlängningsoptioner eller uppsägningsklausuler	5,0
Diskontering med tillämpning av koncernens marginella låneränta	-1,6
Skulder för finansiella leasingavtal den 31 december 2018	20,6
<b>Leasingskuld den 1 januari 2019</b>	<b>61,0</b>

<b>Uppskattade effekter på balansräkningen 1 januari 2019 (MSEK)</b>	<b>jan- dec 2018</b>
Nyttjanderättstillgång	43,2
Förutbetalad kostnad	-3,9
Eget kapital	0,8
Uppskjuten skatteskuld	0,2
Leasingskuld - långfristig	-21,2
Leasingskuld - kortfristig	-19,2

Koncernen förväntar sig att den nya standarden kommer att ha en viss positiv effekt på Rörelseresultatet (EBIT) då en del av leasingkostnaderna fördelas till räntekostnader. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas öka och från finansieringsverksamheten minska, med anledning av att leasingavgifternas amorteringsdel kommer att redovisas som utbetalning i finansieringsverksamheten.

Moderbolaget avser att tillämpa undantaget i RFR 2 och redovisningsprincipen för leasingavtal kommer därmed vara oförändrad i moderbolaget. Se not M2.

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

## Koncernredovisning

### Grundläggande redovisningsprinciper

#### Dotterbolag

Dotterbolag är alla bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterbolag 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 dotterbolag 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. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar.

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 resultaträkningen.

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

#### Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande, men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultatet från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet ingår i koncernens resultat. Utdelningar från intresseföretag redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intresseföretag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intresseföretag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar å intresseföretagets vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras till omfattningen av koncernens innehav i intresseföretag. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs. Redovisningsprinciperna för intresseföretag har justerats om nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

## Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Railcares koncernledning bestående av verkställande direktör, vice verkställande direktör, ekonomichef, kommunikationsansvarig och IR-ansvarig motsvarar högste verkställande beslutsfattare för Railcare-koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Bolaget har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av koncernledningen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernledningen bedömer verksamheten utifrån de fyra rörelsesegmenten *Entreprenad Sverige*, *Entreprenad Utland*, *Transport Skandinavien* samt *Maskinförsäljning*. Koncernledningen använder främst resultat efter finansiella poster i bedömningen av koncernens resultat.



## Omräkning av utländsk valuta

### *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

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 moderbolagets 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 hänförs till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten "Övriga rörelsekostnader" respektive "Övriga rörelseintäkter" 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 rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till genomsnittskursen för rapportperioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

## Intäktsredovisning

### *Intäkter från avtal med kunder*

För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med femstegsmodellen enligt nedan:

- Steg 1: Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande.
- Steg 2: Identifiera de olika åtagandena.
- Steg 3: Fastställa transaktionspriset, det vill säga det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovande varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter.
- Steg 4: Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.
- Steg 5: Redovisa en intäkt när prestationsåtagandena uppfylls, det vill säga kontroll övergått till kunden. Detta görs vid ett tillfälle eller över tid om någon av de kriterier som anges i standarden möts.

Koncernens intäkter utgörs av försäljning av både varor och tjänster. Försäljningen av varor består av försäljning av egentillverkade maskiner samt reservdelar på export och reservdelar till lok och vagnar via Railcares vagnsverkstäder. Varje separat produkt i ordern anses utgöra ett separat prestationsåtagande. Försäljningen redovisas som intäkt vid den tidpunkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när kunden har erhållit maskinen, provkört och godkänt den.

Koncernens åtagande att reparera eller ersätta defekta maskiner enligt normala garantiregler redovisas som en avsättning i enlighet med IAS 37 och ses inte som en distinkt tjänst och är således inget separat prestationsåtagande.

Försäljningen av tjänster består av entreprenader med maskiner och personal på järnväg inom Sverige och utomlands, trumrenoveringar, specialtransporter samt verkstadstjänster för reparation och uppgradering av lok och vagnar. Entreprenad med maskin och personal på järnväg bedöms bestå av ett prestationsåtagande eftersom Railcares personal bemannar maskinerna. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

För tjänsteuppdrag där transaktionspriset utgörs av ett fast belopp, främst snöröjningstjänster och transportuppdrag avseende järnmalm, redovisas intäkterna över tid baserat på färdigställandegraden. Färdigställandegraden fastställs baserat på produktionsmetoden som bygger på värdet av utfört arbete i förhållande till vad som totalt ska utföras.

Koncernens intäkter från de flesta tjänsteuppdragen, såsom serviceavtal och uthyrning av personal, är på löpande räkning baserat på pris per timme eller skift. Railcare tillämpar det praktiska undantaget att redovisa sådana intäkter till det belopp som koncernen har rätt att fakturera då detta värde motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som har uppnåtts till dato. Kunderna faktureras månadsvis.

### *Uthyrningsintäkter*

Koncernen hyr ut personal främst i form av lokförare. Avtalen är på löpande räkning baserat på pris per timme eller skift. Intäkten redovisas i den utsträckning Railcare har rätt att fakturera.

### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

## **Leasing**

Koncernen är både leasetagare (kontorslokaler, arbetsmaskiner, lok och vagnar samt fordon) och leasegivare (lok och vagnar).

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing (kontorslokaler). Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i rapporten över totalresultat linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing (lok och vagnar, arbetsmaskiner och fordon). Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster "Skuld finansiella leasingavtal" (lång- och kortfristig). Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av över nyttjandeperioden eller under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiod, såvida inte det med rimlig grad av säkerhet kan fastställas att äganderätten övergår till leasetagaren vid slutet av leasingperioden.

Leasingintäkter från operationell leasing där koncernen är leasegivare redovisas som intäkt i rapporten över totalresultat linjärt över leasingperioden.

## **Ersättningar till anställda**

### *Kortfristiga ersättningar*

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i rapporten över finansiell ställning.

### *Ersättningar efter avslutad anställning*

Koncernbolagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. 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. Avgifterna redovisas som kostnad i periodens resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under perioden.

## **Aktuell och uppskjuten inkomstskatt**

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Bolaget utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett

rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjutna inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och –lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

## **Immateriella tillgångar**

### *Goodwill*

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

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 på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten*

Kostnader för underhåll kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling av hållbarhetstester inom liningsverksamheten samt planeringsverktyg som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa dem så att de kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa dem och att använda eller sälja dem,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja dem,
- det kan visas hur de genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja dem finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till dem under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av utvecklingsarbeten avseende hållbarhetstester inom liningsverksamheten samt planeringsverktyg, innefattar utgifter för anställda och externa konsulter.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

### *Patent*

Patent som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent har en bestämd nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerande av- och nedskrivningar.

### *Trafikeringsstillstånd*

Trafikeringsstillstånd som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Trafikeringsstillstånd har en bestämd nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerande av- och nedskrivningar.

<i>Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar</i>	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
Patent	5 år
Trafikeringsstillstånd	5 år

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

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 rapporten över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. Det gäller även för materiella anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal.

### Nyttjandeperioderna är som följer:

Byggnader och mark:	
Markanläggning	20 år
Arbetsmaskiner:	
Chassi	20-40 år
Plog och hytt	30 år
Container	16-30 år
Brännare	25 år
Snöslunga	25 år
Drivning	13-20 år
Powerpack	20 år
Transportband/hydraulik	20 år
Övriga komponenter	5-16 år
Lok och vagnar:	
Chassi	8-60 år
Dieselmotor	8-50 år
Generator och turbo	4-50 år
Övriga komponenter	4-10 år
Fordon	6 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ned 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 rapporten över totalresultat.

## Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), 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 i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ned görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat bolag. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

### *Redovisning och borttagande*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och bolagets rätt till ersättning är ovillkorlig. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång eller finansiell skuld.

Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet till den del som säkringsredovisning inte tillämpas.

### *Klassificering och värdering av finansiella tillgångar*

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Instrumenten klassificeras till:

- Upplupet anskaffningsvärde,
- Verkligt värde via resultatet, eller
- Verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering av förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehåller enligt affärsmodellen för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar, likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, övriga långfristiga fordringar och depositioner. Samtliga klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning.

### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned utifrån sannolikheten för insolvens. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

### *Klassificering och värdering av finansiella skulder*

Koncernens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Koncernens finansiella skulder (skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, konvertibellån och övriga kortfristiga skulder) klassificeras till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Jämförelseåret enligt IAS 39*

Finansiella instrument redovisas enligt IAS 39 i jämförelseåret 2017.

Trots att IAS 39 hade andra klassificeringskategorier än IFRS 9, medförde ändå motsvarande klassificeringskategorier enligt IAS 39 redovisning till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för derivatinstrument som redovisades till verkligt värde i resultatet vilket överensstämmer med hanteringen i enlighet med IFRS 9.

IAS 39 hade en annan metod för reservering för kreditförluster, som innebar att reservering skedde vid konstaterad kredithändelse, till skillnad från metoden enligt IFRS 9 där reservering sker för förväntade kreditförluster. I övrigt föreligger för koncernen inte några skillnader mellan standarderna. Inga övergångseffekter har uppkommit vid övergången från IAS 39 till IFRS 9.

### **Varulager**

Varulagret redovisas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Anskaffningsvärdet för varor under tillverkning består av material, direkt lön och andra direkta kostnader. Lånekostnader ingår inte.

### **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.

### **Likvida medel**

I likvida medel ingår, i såväl rapporten över finansiell ställning som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

### **Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### **Upplåning**

Upplåning 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.

Skulden klassificeras som kortfristig i rapporten över finansiell ställning om bolaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

Upplåning tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtaga skulder, redovisas i periodens resultat.

De sammansatta finansiella instrument som koncernen emitterat omfattar konvertibla skuldebrev där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor, men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som

skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten, redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive egetkapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

### Låneutgifter

Lånekostnader redovisas som kostnader i den period till vilken de hänförliga. Koncernen har inte några kvalificerade tillgångar för vilka låneutgifter ska aktiveras, dvs tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Skulderna betalas oftast inom 30 dagar.

Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

### Kassaflödesanalys

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

## Not K3 Finansiell riskhantering

### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), 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 inte några derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering.

Riskhanteringen sköts av ekonomiavdelningen enligt policies som fastställts av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter vid behov. Styrelsen upprättar skriftliga policies såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

#### (a) *Marknadsrisk*

##### (i) *Valutarisk*

Koncernen verkar inom Norden och Storbritannien och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar såsom brittiska pund (GBP) och danska kronor (DKK). 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 försäljning sker till stor del i GBP och till viss del i NOK, DKK och EUR. Koncernen har valt att inte säkra valutarisken i dessa transaktioner.

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 valt att inte valutasäkra dessa.

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen för GBP.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 1 % i förhållande till pundet, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåren 2018 och 2017 ej få någon materiell påverkan.

(ii) *Ränterisk*

Koncernens främsta ränterisk uppstår genom långfristig upplåning med rörlig ränta, som exponerar koncernen för ränterisk avseende kassaflöden. Under räkenskapsåren 2018 och 2017 var koncernens upplåning i svenska kronor och med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per 2018-12-31 varit 50 baspunkter (0,5 procentenheter) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2018 varit 782 KSEK (838) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

(b) *Kreditrisk*

Kreditrisk är risken för att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina finansiella avtalsförpliktelser och att eventuella säkerheter ej täcker bolagets fordran. Den övervägande delen av kreditrisken för Railcare avser fordringar på kunder. Merparten av Railcares försäljning sker till stora och kreditvärdiga kunder. Koncernen har historiskt haft mycket låga kundförluster. Detta begränsar koncernens kreditrisk. Kreditrisk uppstår också då bolaget placerar överskottslikviditet hos banker. Dessa placeringar sker endast hos utvalda kreditvärdiga motparter.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds.

Railcare har inte någon förlustreserv avseende finansiella tillgångar, då bolaget inte förväntar sig några förluster till följd av utebliven betalning från ovan beskrivna motparter. Detta antagande baseras på företagsledningens egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningsbehovet. Dessa baseras på historisk, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.

Railcare har en fordran på Rail Test Nordic (RTN) avseende förstudiearbeten för att anlägga en tågtestbana mellan Jörn och Arvidsjaur. Fordran uppgår till 4,0 MSEK, och ska enligt avtal betalas i samband med projektstart. Railcare anser att fordran är säker, men en kreditrisk föreligger trots allt tills projektstarten skett och betalningen genomförs.

(c) *Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid dess förfallotidpunkt utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Koncernledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått.

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 2018</b>					
Konvertibellån			5 000		
Skulder till kreditinstitut	8 891	39 280	35 647	62 667	28 820
Skuld finansiella leasingavtal	1 300	4 442	10 699	4 157	0
Leverantörsskulder	26 551				
Övriga skulder	4 462				
<b>Summa</b>	<b>41 204</b>	<b>43 722</b>	<b>51 346</b>	<b>66 824</b>	<b>28 820</b>
	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 2017</b>					
Konvertibellån				10 000	
Skulder till kreditinstitut	6 116	48 379	42 218	47 498	35 546
Skuld finansiella leasingavtal	1 989	3 590	4 682	10 635	
Leverantörsskulder	23 849				
Övriga skulder	4 994				
<b>Summa</b>	<b>36 948</b>	<b>51 969</b>	<b>46 900</b>	<b>68 133</b>	<b>35 546</b>



## 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.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av soliditeten. Detta nyckeltal beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Under räkenskapsåret 2018 var koncernens strategi, som var oförändrad jämfört föregående räkenskapsår, att upprätthålla en soliditet uppgående till minst 25 procent. Soliditeten uppgick vid utgången av 2018 till 32,3 procent (31,7).

## Not K4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att bolaget gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Dessa uppskattningar och bedömningar påverkar i rapporterna redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden angående redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Verkligt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar gäller. Nedan redovisas de uppskattningar och bedömningar som innebär en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder.

### Nyttjandeperiod

Nyttjandeperioden på koncernens anläggningstillgångar, främst avseende lok och vagnar, bedöms utifrån tillgångarnas bedömda kvarvarande ekonomiska livslängd. Tilläggsinvesteringar har en bedömd nyttjandeperiod utifrån respektive huvudenhets återstående bedömda ekonomiska livslängd.

### Tillkommande utgifter

Aktivering ska ske av utgifter för åtgärder som sannolikt innebär ekonomisk nytta i framtiden och om tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Framtida ekonomisk nytta uppkommer om en åtgärd leder till att koncernen kan få större intäkter eller annan nytta än man skulle ha erhållit om åtgärden inte vidtagits.

Övriga utgifter för underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen i den period de uppkommer.

### Goodwill

Goodwill har obestämbar nyttjandeperiod. Det innebär att inga årliga avskrivningar görs, istället genomförs nedskrivningstest årligen. Inget nedskrivningsbehov har identifierats, se även not K15.

## Not K5 Segmentsinformation och intäkter från avtal med kunder

### Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Railcares koncernledning bestående av CEO, vice verkställande direktör, CFO, kommunikationsansvarig och IR-ansvarig motsvarar högste verkställande beslutsfattare för Railcare-koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Bolaget har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av koncernledningen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Koncernledningen har identifierat fyra rapporterbara segment i koncernens verksamhet:

#### **Entreprenad Sverige**

Entreprenader med maskiner och personal på järnväg samt trumrenoveringar med glasfiberfoder under järnväg, väg och inom industriområden i Sverige.

#### **Entreprenad Utland**

Entreprenader med maskiner och personal på järnväg utomlands, i dagsläget främst i Storbritannien.

#### **Transport Skandinavien**

Specialtransporter med lok, vagnar och personal samt verkstadstjänster internt och externt för reparation och uppgradering av lok och vagnar.

#### **Maskinförsäljning**

Maskinförsäljning främst till utlandet och marknadsbearbetning med fokus på nya områden att implementera Railcares entreprenadtjänster i.

Posten Koncerngemensamt är en avstämningsspost som innefattar koncernledning och andra koncerngemensamma tjänster.

Även om segmentet Maskinförsäljning inte uppfyller de kvantitativa gränsvärden som krävs för segment för vilka information ska lämnas enligt IFRS 8, har företagsledningen beslutat att detta segment ska rapporteras, eftersom segmentet noga bevakas av koncernledningen som ett möjligt tillväxtområde och förväntas bidra i väsentlig grad till koncernens intäkter i framtiden.

Koncernledningen använder främst resultat efter finansiella poster i bedömningen av koncernens resultat.

#### **Intäkter**

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa kunder som rapporteras till koncernledningen värderas på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat.

	jan-dec 2018			jan-dec 2017		
	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder	Segmentens intäkter	Försäljning mellan segment	Intäkter från externa kunder
Entreprenad Sverige	144 473	14 665	129 807	136 997	16 069	120 928
Entreprenad Utland	49 631	10 431	39 200	75 112	10 642	64 470
Transport Skandinavien	114 057	17 873	96 184	98 886	14 239	84 647
Maskinförsäljning	7 429	4 064	3 365	24 339	3 259	21 080
Koncerngemensamt	23 191	21 600	1 591	20 529	19 075	1 454
<b>Summa</b>	<b>338 781</b>	<b>68 634</b>	<b>270 147</b>	<b>355 863</b>	<b>63 284</b>	<b>292 579</b>

**Resultat efter finansiella poster**

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Entreprenad Sverige	21 697	20 525
Entreprenad Utland	-12 851	-5 675
Transport Skandinavien	-4 124	7 536
Maskinförsäljning	-993	2 150
Koncerngemensamt	-7 520	-12 808
<b>Summa</b>	<b>-3 791</b>	<b>11 728</b>

Resultat efter finansiella poster för koncernens rörelsesegment stäms av mot koncernens resultat före skatt enligt följande avstämning:

Resultat efter finansiella poster	-3 791	11 728
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden	184	231
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 607</b>	<b>11 959</b>

**Övrig resultatinformation**

Segment	Intäkter från tjänster		Varuförsäljning		Uthyrning		Summa	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
	Entreprenad Sverige	129 807	119 880	-	1 049	-	-	129 807
Entreprenad Utland	37 682	62 404	-	2 065	1 517	-	39 199	64 470
Transport Skandinavien	74 276	49 615	5 815	8 252	16 093	780	96 184	84 647
Maskinförsäljning	-	1 487	3 365	19 592	-	-	3 365	21 080
Koncerngemensamt	1 591	1 454	-	-	-	-	1 591	1 454
	<b>243</b>	<b>234</b>				<b>26</b>	<b>270</b>	<b>292</b>
	<b>356</b>	<b>841</b>	<b>9 180</b>	<b>30 958</b>	<b>17 610</b>	<b>780</b>	<b>147</b>	<b>579</b>

	jan-dec 2018			jan-dec 2017		
	Avskrivningar	Ränteintäkter	Räntekostnader	Avskrivningar	Ränteintäkter	Räntekostnader
Entreprenad Sverige	-12 169	-	-2 583	-10 347	-	-2 305
Entreprenad Utland	-1 661	-	-81	-999	1	-171
Transport Skandinavien	-9 662	-	-1 913	-10 877	1	-2 040
Maskinförsäljning	-118	-	-36	-671	-	-53
Koncerngemensamt	-486	-	-648	-316	-	131
	<b>-24 096</b>	<b>-</b>	<b>-5 261</b>	<b>-23 210</b>	<b>2</b>	<b>-4 438</b>

## Koncernövergripande information

En uppdelning av intäkterna från alla produkter och tjänster ser ut som följer:

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Analys av intäkter per intäktsslag:</b>		
- Intäkter från tjänster	243 356	234 841
- Varuförsäljning	9 180	30 958
- Uthyrning	17 610	26 780
<b>Summa</b>	<b>270 147</b>	<b>292 579</b>

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

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Sverige	209 551	180 499
Danmark	1 361	1 383
Norge	22 561	38 695
Storbritannien	32 915	66 519
Övriga	3 759	5 483
<b>Summa</b>	<b>270 147</b>	<b>292 579</b>

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument\*, fördelas per land enligt följande:

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Sverige	322 966	315 973
Danmark	10 922	8 581
Storbritannien	284	540
<b>Summa</b>	<b>334 172</b>	<b>325 094</b>

\*) Det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal.

Koncernens kunder är såväl privata som offentliga aktörer inom järnvägsbranschen, och varierar beroende på verksamhetsområde. Koncernen har till stor del återkommande kunder och långa kundrelationer. Huvuddelen av koncernens intäkter kommer från de tre segmenten Entreprenad Sverige, Entreprenad Utland och Transport Skandinavien.

De fem största kunderna i koncernen står för en stor del av koncernens intäkter, 166 548 KSEK (187 669).

### Återstående långfristiga entreprenadavtal

Det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till långfristiga entreprenadavtal som är uppfyllda eller delvis uppfyllda per 31 december 2018 är 48 971 KSEK. Dessa kommer att uppfyllas under de kommande två åren, se tabell nedan.

	2019	2020	Totalt
Sammanlagda förväntade intäkter relaterade till entreprenadavtal	18 586	30 384	48 971

Alla övriga avtal för entreprenadavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år eller faktureras baserat på nedlagd tid. I enlighet med reglerna i IFRS 15 har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden. För ytterligare upplysningar om koncernens prestationsåtaganden, se redovisningsprinciper i not K2.

**Not K6 Övriga rörelseintäkter**

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Vinst vid avyttring maskiner/inventarier	20	-
Valutakursvinster	950	1 009
Återvunna kundförluster	195	257
Övriga intäkter	39	547
<b>Summa</b>	<b>1 204</b>	<b>1 813</b>

**Not K7 Övriga rörelsekostnader**

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Förlust vid avyttring maskiner/inventarier	-25	-1 506
Valutakursförluster	-892	-1 565
<b>Summa</b>	<b>-918</b>	<b>-3 071</b>

**Not K8 Ersättningar till anställda, m.m.**

<b>Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Löner och andra ersättningar	74 795	65 429
varav VD och andra ledande befattningshavare	6 334	5 722
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 549	6 227
varav VD och andra ledande befattningshavare	676	492
Övriga sociala avgifter	24 325	20 429
varav VD och andra ledande befattningshavare	1 320	766

**Medelantal anställda med geografisk fördelning per land**

	jan-dec 2018		jan-dec 2017	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	119	106	107	96
Storbritannien	4	2	4	2
Danmark	-	-	-	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>123</b>	<b>108</b>	<b>111</b>	<b>98</b>

**Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare**

Styrelsen i moderbolaget består av sex ledamöter varav två kvinnor. Koncernledningen består av fem personer varav en kvinna. Dotterbolagens styrelser består av tre personer, varav ingen kvinna.

**Ersättning till ledande befattningshavare**

Ledande befattningshavare avser koncernledningen. I denna ingår Daniel Öholm (VD), Ulf Marklund (vVD), Mikael Forsfjäll (CFO), Sofie Dåversjö (Kommunikationsansvarig) och Anders Antonsson (IR-ansvarig). Ulf Marklund och Anders Antonsson anlitas på konsultbasis. Tidigare CFO anlitas också på konsultbasis, och ersättningen ingår i konsultarvode under 2017. Mer information om transaktioner med närstående finns i not K31.

Till anställda ledande befattningshavare förekommer endast fasta ersättningar och fördelningen av dessa visas nedan.

## Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under 2018

	Fast lön	Övriga förmåner	Konsult-arvode	Summa lön och ersättningar
VD och koncernchef Daniel Öholm	1 556	75	–	1 631
Övriga ledande befattningshavare	1 376	71	2 802	4 249
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 932</b>	<b>146</b>	<b>2 802</b>	<b>5 880</b>

## Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under 2017

	Fast lön	Övriga förmåner	Konsult-arvode *	Summa lön och ersättningar
VD och koncernchef Daniel Öholm	1 244	71	–	1 315
Övriga ledande befattningshavare	397	14	3 746	4 157
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 641</b>	<b>85</b>	<b>3 746</b>	<b>5 472</b>

\* I konsultarvode ingår 266 KSEK avseende ersättning vid avslutat uppdrag

Övriga förmåner avser bilförmån.

## Ersättningar till styrelseledamöter i moderbolaget

	jan-dec 2018			jan-dec 2017		
	Styrelse-arvode	Konsult-arvode	Summa	Styrelse-arvode	Konsult-arvode	Summa
Catharina Elmsäter Svärd (ordf)	200	–	200	67	–	67
Anna Weiner Jiffer	100	–	100	67	–	67
Lars Stenlund	100	–	100	67	–	67
Adam Ådin	100	–	100	67	–	67
Anders Westermark	100	–	100	–	–	–
Ulf Marklund (vVD)	–	1 800	1 800	–	1 800	1 800
Jan Nygren	–	–	–	67	–	67
<b>Summa</b>	<b>600</b>	<b>1 800</b>	<b>2 400</b>	<b>335</b>	<b>1 800</b>	<b>2 135</b>

## Riktlinjer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut, 200 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. För styrelseledamöter som uppbar lön i form av anställning i något koncernföretag, har styrelsearvode ej utgått.

Till ledningen har bolagsstämman beslutat om riktlinjer avseende ersättning. Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor innebär i huvudsak att Bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och att kriterierna därvid ska utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning. Riktlinjerna gäller även för styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättning för tjänster utförda åt Koncernen utöver styrelseuppdraget.

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig lön. Rörlig lön ska ha ett tak för utfall. För att undvika osunt risktagande ska det finnas en grundläggande balans mellan fast och rörlig lön. Den fasta lönen ska stå för en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta ned den rörliga delen till noll. Grundprincipen är att den rörliga lönedelen per år ska uppgå till maximalt 20 procent av fast årslön.

Ledande befattningshavare äger rätt till marknadsmässiga pensionslösningar i förhållande till situationen i det land där befattningshavarna stadigvarande är bosatta. Samtliga pensionsåtaganden ska vara premiebestämda. Rörlig lön ska som huvudregel vara pensionsgrundande.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på aktuell arbetsmarknad.

Uppsägningstiden från Bolagets sida ska vara högst 12 månader för verkställande direktören och högst 6 månader för övriga ledande befattningshavare. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida ska vara lägst 12 månader

och för övriga ledande befattningshavares sida ska den vara lägst 6 månader. Utöver uppsägningstid kan avgångsvederlag utgå med högst 12 månaders lön och anställningsförmåner för verkställande direktören.

#### **Avgiftsbestämd pension**

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien ska uppgå till 22,5 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses den fasta månadslönen uppräknat med faktor 1,2. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och pensionspremien bestäms från en premietrappa beroende på ålder. För löner upp till 7,5 PBB ska pensionspremien uppgå till 5,5–6,5 procent av den pensionsgrundande lönen, och för löner mellan 7,5 och 20 PBB ska pensionspremien uppgå till 20–30 procent av den pensionsgrundande lönen.

#### **Avgångsvederlag**

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från företagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

### **Not K9      Ersättningar till revisorerna**

	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b><i>Ernst &amp; Young</i></b>		
– Revisionsuppdraget	738	476
– Övriga tjänster	13	26
<b>Summa</b>	<b>751</b>	<b>502</b>
<b><i>Kallerman Revision A/S</i></b>		
– Revisionsuppdraget	61	46
– Övriga tjänster	50	40
<b>Summa</b>	<b>111</b>	<b>86</b>
<b><i>Dains</i></b>		
– Revisionsuppdraget	88	67
– Övriga tjänster	2	11
<b>Summa</b>	<b>90</b>	<b>78</b>
<b>Totalt</b>	<b>952</b>	<b>666</b>

### **Not K10      Operationell leasing**

#### **Leasetagare**

Koncernen hyr lokaler, lok och kontorsinventarier enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1-8 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:

	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Inom 1 år	19 789	5 394
Mellan 1 och 5 år	31 896	11 547
Mer än 5 år	365	3 249
<b>Summa</b>	<b>52 049</b>	<b>20 190</b>

Under året kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 7 082 KSEK (5 669) och ingår i posten Övriga externa kostnader i rapporten över totalresultat.

Det största avtalet när det gäller lokaler avser Railcares huvudkontor i Skelleftehamn, där bolaget hyr både kontors- och verkstadslokaler. Avtalsperioden är på 8 år och löper ut under 2023. Under året har koncernen tecknat ett nytt avtal avseende fyra lok som används i det stora transportuppdraget av järnmalm. Avtalet löper på fem år, men det finns en möjlighet för Railcare att säga upp två av loken med sex månaders varsel och de andra två loken kan sägas upp med 12 månaders varsel efter tidigast två år. I tabellen ovan har minimileaseavgifter för kortast möjliga tid räknats in.

#### Leasegivare

Koncernen hyr ut lok och vagnar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioden uppgår till 3–5 år. 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:

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Inom 1 år	6 949	7 243
Mellan 1 och 5 år	11 680	95
Mer än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>18 629</b>	<b>7 338</b>

Sammanlagda variabla avgifter som intäktsförts uppgår till 0 KSEK (0).

Det största leasingavtalet där koncernen är leasegivare avser två lok av modellen Vossloh Euro4000 T68. Avtalet tecknades under 2012 och förlängdes under 2014 till och med 2016, med option på ytterligare två år. Optionerna nyttjades, och avtalet löpte ut 31 december 2018. Ett nytt avtal har tecknats som börjar gälla den 1 januari 2019. Det nya avtalet omfattar tre år, med möjlighet till förlängning om maximalt fyra år därefter. I tabellen ovan har minimileaseavgifter för tre år räknats in.

#### Not K11 Finansiella intäkter och kostnader

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Ränteintäkter	-	2
Valutakursvinster	29	47
<b>Total finansiella intäkter</b>	<b>29</b>	<b>49</b>
Räntekostnader på:		
-skulder till kreditinstitut	-3 364	-3 210
-konvertibellån	-601	-637
-skulder avseende finansiell leasing	-1 296	-1 028
Valutakursförluster	-22	-96
Övriga finansiella kostnader	-80	-12
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>-5 363</b>	<b>-4 982</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-5 334</b>	<b>-4 933</b>

Ovanstående poster avser tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. 2017 redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper.

#### Not K12 Valutakursdifferenser - netto

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Övriga rörelseintäkter (not K6)	950	1 009
Övriga rörelsekostnader (not K7)	-892	-1 565
Finansnetto (not K11)	8	-49
<b>Valutakursdifferenser – netto</b>	<b>66</b>	<b>-605</b>

Ovanstående poster härrör från finansiella instrument.



**Not K13      Inkomstskatt**

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-1 636	-1 487
Justeringar avseende tidigare år	0	1
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-1 636</b>	<b>-1 486</b>
<b>Uppskjuten skatt (not K26)</b>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	3 824	-1 483
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>3 824</b>	<b>-1 483</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>2 188</b>	<b>-2 969</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:

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 607</b>	<b>11 959</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	794	-2 631
Omvärdering av skatt på grund av ändrade skattesatser*	1 679	-
Effekt av utländska skattesatser	-9	-19
Ej avdragsgilla kostnader	-407	-364
Omvärdering av uppskjuten skatt	91	96
Justeringar avseende tidigare år	-	1
Finansiell leasing	-	-102
Resultatandel i intresseföretag	40	51
<b>Skattekostnad</b>	<b>2 188</b>	<b>-2 969</b>

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 60,7 procent (24,8).

\*) I juni beslutades att skattesatsen för bolagsskatt i Sverige kommer att sänkas. Förändringen kommer att ske i två steg, för räkenskapsår som inleds 1 januari 2019 eller senare är bolagsskattesatsen 21,4 procent och från och med räkenskapsår som inleds 1 januari 2021 eller senare är bolagsskattesatsen 20,6 procent.

Koncernens uppskjutna skatt hänför sig till största delen till obeskattade reserver, vilka inte förväntas återföras förrän tidigast då den lägre skattesatsen träder i kraft. Redovisade värden för uppskjuten skatt har därför räknats om med användning av skattesatsen 20,6 procent. Effekten av den ändrade skattesatsen har redovisats i posten inkomstskatt i resultaträkningen.

## Not K14 Resultat per aktie

<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie</b>	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<i>Resultat per aktie före utspädning</i>		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:	-1 419	8 990
<i>Resultat per aktie efter utspädning</i>		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
- Använt i beräkningen av resultat före utspädning	-1 419	8 990
- Räntekostnad för konvertibla skuldebrev	468	497
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare använt i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning	<b>-951</b>	<b>9 487</b>

### **Vägt genomsnittligt antal stamaktier**

Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning (tusental)	22 033	21 902
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
Konvertibla skuldebrev	1 111	2 222
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	<b>23 144</b>	<b>24 124</b>

I slutet av september 2017 genomfördes en split med villkoret 5:1, varvid antalet aktier ökades från 4 380 389 till 21 901 945. Antalet utestående stamaktier och beräkning av antagen konvertering av konvertibla skuldebrev har justerats för 2017.

I november 2018 emitterades 1 111 111 nya aktier genom konvertering av skuldebrev. Konverteringen påverkar beräkningen av vägt genomsnittligt antal stamaktier samt potentiella stamaktier enligt ovan.

### **Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

### **Efter utspädning**

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev. De konvertibla skuldebreven antas ha blivit konverterade till stamaktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. Konvertibla skuldebrev ger inte upphov till en utspädningseffekt när räntan per stamaktie som kan erhållas vid konvertering överstiger resultat per aktie före utspädning.

**Not K15 Immateriella tillgångar**

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Patent	Goodwill	Trafik- tillstånd	Summa
<b>Räkenskapsåret 2017</b>					
Ingående redovisat värde	3 174	530	3 603	958	8 265
Valutakursdifferenser			78		78
Inköp/årets aktiverade utgifter	290	78			368
Avskrivningar	-270	-159		-136	-565
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 194</b>	<b>449</b>	<b>3 681</b>	<b>822</b>	<b>8 146</b>
<b>Per 31 december 2017</b>					
Anskaffningsvärde	3 464	870	8 736	1 523	14 593
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-270	-421	-5 055	-701	-6 447
<b>Redovisat värde</b>	<b>3 194</b>	<b>449</b>	<b>3 681</b>	<b>822</b>	<b>8 146</b>
<b>Räkenskapsåret 2018</b>					
Ingående redovisat värde	3 194	449	3 681	822	8 146
Valutakursdifferenser			115		115
Inköp/årets aktiverade utgifter		226			226
Avskrivningar	-692	-174		-138	-1 004
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 502</b>	<b>501</b>	<b>3 796</b>	<b>684</b>	<b>7 483</b>
<b>Per 31 december 2018</b>					
Anskaffningsvärde	3 464	1 096	8 851	1 534	14 945
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-962	-595	-5 055	-850	-7 462
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 502</b>	<b>501</b>	<b>3 796</b>	<b>684</b>	<b>7 483</b>

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill**

Goodwill har obestämbar nyttjandeperiod. Det innebär att inga årliga avskrivningar görs, istället genomförs nedskrivningstest årligen. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på varje kassagenererande enhet:

<b>Goodwill</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Railcare T AB, segment Transport Skandinavien	2 546	2 546
Railcare Danmark A/S, segment Entreprenad Utland	1 250	1 135
<b>Summa</b>	<b>3 796</b>	<b>3 681</b>

Återvinningsbart belopp för goodwill, som har obestämbar nyttjandeperiod, har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som täcker en 3-årsperiod. Kassaflöden bortom 3-årsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttaket överstiger inte den långfristiga tillväxttaket för marknaden där koncernen verkar. De främsta antagandena, utöver nedan, avser volymtillväxt, marginaler och investeringsbehov. Beräkningen baseras på verksamhetsledningens erfarenhet och historisk data.

Väsentliga antaganden vid beräkningen; långsiktig tillväxttakt 2 procent (2), diskonteringsränta 7 procent (6). I beräkningen har det gjorts samma antaganden för båda enheterna och för båda åren bortsett från en högre diskonteringsränta 2018.

En genomförd prövning av nedskrivningsbehov av goodwill påvisar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Känslighetsanalyser av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts där omsättningstillväxten sänkts med 2 procentenheter i prognosperioden, rörelsemarginalen sänkts med 2 procentenheter, diskonteringsräntan höjts med 2 procentenheter och långsiktig tillväxt sänkts med 2 procentenheter. Känslighetsanalyserna visade att ingen av justeringarna enskilt genererar ett nedskrivningsbehov för någon av de kassagenererande enheterna.

**Not K16      Materiella anläggningstillgångar**

	Byggnader och mark	Lok och vagnar	Arbets- maskiner	Fordon	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
<b>Räkenskapsåret 2017</b>							
Ingående redovisat värde	819	113 318	130 215	8 145	3 761	39 680	295 938
Valutakursdifferenser		29			-6		23
Inköp/Årets aktiverade utgifter	5 413	12 903	11 640	4 056	2 110	25 872	61 994
Omklassificeringar						-15 040	-15 040
Avyttringar och utrangeringar		-775	-2 133	-943			-3 851
Avskrivningar	-176	-10 028	-9 495	-2 148	-812		-22 659
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>6 056</b>	<b>115 447</b>	<b>130 227</b>	<b>9 110</b>	<b>5 053</b>	<b>50 512</b>	<b>316 405</b>
<b>Per 31 december 2017</b>							
Anskaffningsvärde	6 800	184 821	186 339	13 941	7 761	50 512	450 174
Ackumulerade avskrivningar	-744	-69 374	-56 112	-4 831	-2 708		-133 769
<b>Redovisat värde</b>	<b>6 056</b>	<b>115 447</b>	<b>130 227</b>	<b>9 110</b>	<b>5 053</b>	<b>50 512</b>	<b>316 405</b>
<b>Räkenskapsåret 2018</b>							
Ingående redovisat värde	6 056	115 447	130 227	9 110	5 053	50 512	316 405
Valutakursdifferenser		97	201	4	-6		296
Inköp/Årets aktiverade utgifter	39	5 738	3 158	5 900	1 352	19 331	35 518
Omklassificeringar	-365		38 622			-38 257	0
Avyttringar och utrangeringar		-456		-2 454	-132		-3 042
Avskrivningar	-196	-9 053	-10 691	-2 261	-882		-23 083
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5 534</b>	<b>111 773</b>	<b>161 517</b>	<b>10 299</b>	<b>5 385</b>	<b>31 586</b>	<b>326 094</b>
<b>Per 31 december 2018</b>							
Anskaffningsvärde	6 474	188 904	220 552	14 406	8 651	31 586	470 573
Ackumulerade avskrivningar	-940	-77 131	-59 035	-4 107	-3 266	0	-144 479
<b>Redovisat värde</b>	<b>5 534</b>	<b>111 773</b>	<b>161 517</b>	<b>10 299</b>	<b>5 385</b>	<b>31 586</b>	<b>326 094</b>

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar genom finansiella leasingavtal. Det finns främst två stora finansiella leasingavtal i koncernen. Det ena avtalet avser en arbetsmaskin och det andra lok och vagnar. Övriga finansiella leasingavtal avser främst fordon. Avtalen löper ut om 1-5 år och deras redovisade värde uppgår till 21 876 KSEK (21 945).

Enligt villkoren i leasingkontrakten har koncernen möjlighet att antingen förlänga kontraktet gällande arbetsmaskiner ett år i taget eller förvärva arbetsmaskinerna för marknadspris, dock lägst till bokfört restvärde. Lok och vagnar ska enligt kontraktet lösas in till ett garanterat restvärde efter löptidens utgång.

I posten lok och vagnar ingår lok och vagnar som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2018-12-31	2017-12-31
Anskaffningsvärde	20 210	20 210
Akkumulerade avskrivningar	-11 170	-10 150
<b>Redovisat värde</b>	<b>9 040</b>	<b>10 060</b>

I posten arbetsmaskiner ingår vakuumsug som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2018-12-31	2017-12-31
Anskaffningsvärde	4 400	4 400
Akkumulerade avskrivningar	-1 666	-1 389
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 734</b>	<b>3 011</b>

I posten fordon ingår bilar som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2018-12-31	2017-12-31
Anskaffningsvärde	13 795	13 361
Akkumulerade avskrivningar	-3 693	-4 487
<b>Redovisat värde</b>	<b>10 102</b>	<b>8 874</b>

## Not K17 Andelar i intresseföretag

Koncernen innehar andelar i ett intresseföretag som av styrelsen inte bedöms som väsentligt för koncernen per 31 december 2018. Innehavet har redovisats enligt kapitalandelsmetoden och ägarandelen är densamma som röstandelen.

Namn på företaget	Organisations- nummer	Säte	Ägarandel (%)	
			2018-12-31	2017-12-31
Atumo AB	556670-3962	Skelleftehamn	40	40
			<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Redovisat värde i koncernen			595	544
Redovisat värde i moderbolaget			204	204
Belopp för koncernens andel av:				
Resultat			184	231
Övrigt totalresultat			-	-
Summa totalresultat			184	231

Atumo AB är ett konsultföretag som verkar inom järnvägsbranschen. Tjänsterna består till exempel av säkerhetsspecialister, byggledning, dokumenthantering och utredningar.

Railcare Group AB har lämnat ett generellt borgensåtagande hos kreditinstitut för Atumo AB, begränsat till 500 KSEK.

## Not K18 Finansiella instrument per kategori

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till redovisat värde respektive verkligt värde, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9. Koncernens finansiella tillgångar och skulder för jämförelseåret 2017 presenteras enligt IAS 39 klassificeringskategorier. För kort- och långfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värdet varvid dessa värden överensstämmer i tabellen nedan. Upplysning av verkligt värde för finansiell leasingsskuld lämnas ej i enlighet med IFRS 7.

### Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2018-12-31

<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>Värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>
Kundfordringar	20 172
Övriga kortfristiga fordringar	2 772
Andra långfristiga fordringar	3 954
Depositioner	658
Likvida medel	24 081
<b>Summa</b>	<b>51 637</b>

<b>Finansiella skulder</b>	<b>Värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>
Skulder till kreditinstitut	127 135
Konvertibellån	4 563
Långfristig skuld finansiella leasingavtal	14 856
Kortfristig skuld finansiella leasingavtal	5 742
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	48 171
Leverantörsskulder	26 551
Övriga kortfristiga skulder	4 462
<b>Summa</b>	<b>231 480</b>

### Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2017-12-31

<b>Tillgångar</b>	<b>Låne- och kundfordringar</b>
Kundfordringar	25 252
Övriga kortfristiga fordringar	4 612
Likvida medel	35 656
<b>Summa</b>	<b>65 520</b>

<b>Skulder</b>	<b>Övriga finansiella skulder</b>
Skulder till kreditinstitut	125 262
Konvertibellån	8 690
Långfristig skuld finansiella leasingavtal	15 317
Kortfristig skuld finansiella leasingavtal	5 579
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	54 495
Leverantörsskulder	23 849
Övriga kortfristiga skulder	4 994
<b>Summa</b>	<b>238 186</b>

## Not K19 Kundfordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	20 172	25 252
Minus: reservering för osäkra fordringar	-	-
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>20 172</b>	<b>25 252</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Per den 31 december 2018 uppgick fullgoda kundfordringar till 20 172 KSEK (25 252) för koncernen.

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 5 364 KSEK (8 105) förfallna, men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga för koncernen. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Koncernens redovisningsprinciper för nedskrivningar och beräkning av reserveringen för osäkra kundfordringar beskrivs i not K3 (b).

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2018-12-31	2017-12-31
1-30 dagar	4 566	7 421
31-60	363	475
> 61 dagar	435	209
<b>Summa förfallna kundfordringar</b>	<b>5 364</b>	<b>8 105</b>

### Förväntade kreditförluster, förenklad metod

Fordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framåtriktad information. Majoriteten av koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder. Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

### Förväntade kreditförluster, generell metod

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Railcare tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument. I dagsläget har koncernen bedömt att ingen kreditförlust föreligger för likvida medel.

Kundfordringar klassificeras i den förenklade metoden i kategorin Utan kreditriskbetyg/kundfordringar, och likvida medel klassificeras i den generella metoden som Stadie 1 med kreditriskbetyg A-.

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar är följande:

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	17 627	15 591
EUR	-	2 417
DKK	268	258
NOK	511	2 188
GBP	1 303	4 769
USD	462	28
<b>Summa</b>	<b>20 172</b>	<b>25 252</b>

## Not K20 Varulager

Varukostnader ingår i posten Råvaror och förnödenheter i rapporten över totalresultat och uppgår till 14 631 KSEK (21 225).

## Not K21 Övriga kortfristiga fordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Momsfordran	4 475	5 278
Avräkning skatter och avgifter	1 024	3
Övriga fordringar	2 772	4 612
<b>Summa</b>	<b>8 271</b>	<b>9 893</b>

## Not K22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna intäkter	2 132	4 336
Förutbetalda leasinghyror	2 307	1 284
Förutbetalda lokalhyror	2 372	1 213
Förutbetalda försäkringar	655	1 088
Övriga poster	2 718	752
<b>Summa</b>	<b>10 184</b>	<b>8 673</b>

## Not K23 Likvida medel

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av följande:

	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	23 919	35 494
Spärrade bankmedel	162	162
<b>Summa</b>	<b>24 081</b>	<b>35 656</b>

## Not K24 Eget kapital

### Aktiekapital

I slutet av september 2017 genomfördes en split med villkoret 5:1, varvid antalet aktier ökades från 4 380 389 till 21 901 945 stamaktier med kvotvärdet 0,41 kronor.

I november 2018 begärde konvertibelinnehavaren Norrlandsfonden konvertering av 5 000 KSEK av sitt totala innehav av 10 000 KSEK. Konverteringen innebar att 1 111 111 nya aktier emitterades varvid antalet aktier ökade till 23 013 056 stamaktier och aktiekapitalet ökade med 456 KSEK.

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

### Övrigt tillskjutet kapital

Posten består överkurs vid nyemission, aktieägartillskott samt av egetkapitaldel av konvertibellån netto efter skatt. Den konvertering som skedde i november 2018 innebar att Övrigt tillskjutet kapital ökade med 4185 KSEK.

### Reserver

Posten består av valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag.



## Not K25 Upplåning

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Långfristig</b>		
Konvertibellån	4 563	8 690
Skulder till kreditinstitut	127 135	125 262
Skuld finansiella leasingavtal	14 856	15 317
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>146 554</b>	<b>149 269</b>
<b>Kortfristig</b>		
Skuld finansiella leasingavtal	5 742	5 579
Skulder till kreditinstitut	48 171	54 495
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>53 913</b>	<b>60 074</b>

### *Skulder till kreditinstitut*

Skulder till kreditinstitut löper med en genomsnittlig ränta på 2,2 procent per år (1,9) och med rörlig ränta.

Koncernen har att uppfylla en kovenant för viss upplåning. Lånevillkoren som ska uppfyllas är att skuldsättningsgraden inte får överstiga 3,0. Koncernen har uppfyllt lånevillkoren under räkenskapsåren 2018 och 2017.

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 109 000 KSEK (104 000) samt pantsatta aktier i dotterbolag till ett värde av 88 567 KSEK (94 749).

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden för långfristiga skulder till kreditinstitut samt finansiella leasingavtal baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan 2,2 procent (1,9) och är i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då bolaget har all upplåning i rörlig ränta så är redovisat värde och verkligt värde i allt väsentligt samma.

Verkligt värde för konvertibellånet är i allt väsentligt samma som redovisat värde och är i nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Hela koncernens upplåning är i SEK.

### *Checkräkningskredit*

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutan SEK om 19 000 KSEK, vilken löper utan omförhandlingsdatum, men banken kan med 6 månaders varsel säga upp krediten. Av beviljad checkräkningskredit har 0 KSEK utnyttjats per den 31 december 2018 (0). Checkräkningskrediten löper vid utnyttjande med en ränta om 2,5 procent per 2018-12-31, vilken betalas kvartalsvis.

### *Skulder avseende finansiella leasingavtal*

#### **Framtida sammanlagda minimileaseavgifter som ska erläggas avseende finansiella leasingavtal:**

	Nominellt värde	
	2018-12-31	2017-12-31
Inom 1 år	4 745	4 634
Mellan 1 och 5 år	3 380	5 496
Mer än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>8 125</b>	<b>10 130</b>

Nominellt värde och nuvärde är i allt väsentligt överensstämmande med varandra.

### **Konvertibla skuldebrev**

Moderbolaget emitterade ett konvertibelt skuldebrev med ett nominellt värde av 10 000 KSEK den 19 december 2013. Skuldebrevet förfaller 7 år från utställandedagen, 2020-12-31 om det dessförinnan inte konverterats till aktier på begäran av innehavaren. Konverteringskursen är 4,50 SEK per aktie, vilken motsvarar den genomsnittliga handelskursen för företagens aktier under perioden 2 december 2013 – 13 december 2013 omräknat för den split med villkor 5:1 som genomfördes under 2017. Rätt till konvertering till aktier får äga rum under perioden 31 december 2016 – 31 december 2020.

I september 2018 begärde innehavaren konvertering av 5 000 KSEK, vilket innebar att 1 111 111 stycken nya aktier emitterades och registrerades per den 19 november. Av det utgivna konvertibla skuldebrevet kvarstår därmed 5 000 KSEK enligt samma villkor som beskrivs ovan.

Konvertibellånet redovisas i balansräkningen enligt följande:

	2018-12-31	2017-12-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	5 000	10 000
Egetkapitaldel – värde på konverteringsrätten	-2 595	-3 056
	<b>2 405</b>	<b>6 944</b>
Räntekostnader	3 230	2 629
Betald ränta	-1 072	-883
<b>Skulddel</b>	<b>4 563</b>	<b>8 690</b>

Värden på skulddelen respektive egetkapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet. Det initiala verkliga värdet för de konvertibla skuldebrevens skulddel beräknades genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller. Resterande del av likviden fördelas till konverteringsrätten och redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte. Lånet löper med en årlig ränta motsvarande Stibor 90 med tillägg av två procent och med en löptid om nittio dagar.

### **Not K26 Uppskjuten inkomstskatt**

#### **Uppskjutna skattefordringar (netto)**

Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:

	2018-12-31	2017-12-31
Skattemässiga underskott	390	-
Internvinster i anläggningstillgångar	147	-
	<b>536</b>	<b>0</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder enligt kvittningsreglerna*)	-536	-
<b>Netto uppskjutna skattefordringar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Uppskjutna skatteskulder (netto)

Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:

	2018-12-31	2017-12-31
Finansiell leasing	652	707
Obeskattade reserver	22 557	25 850
Konvertibla skuldebrev	96	288
Temporär skillnad hos utländska dotterbolag	695	544
	<b>24 000</b>	<b>27 389</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar enligt kvittningsreglerna*)	-536	-
<b>Netto uppskjutna skatteskulder</b>	<b>23 464</b>	<b>27 389</b>

\*) Railcare Group AB och dess helägda svenska dotterbolag kan genom möjlighet till koncernbidrag kvitta uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder för dessa enheter i koncernredovisningen. Till följd av detta kvittas uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder för dessa enheter i koncernredovisningen.

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar och skulder	Skattefordran			Skatteskulder			Temporära skillnader i utländska dotterbolag	Summa
	Underskotts-avdrag	Internvinster i anläggnings-tillgångar	Finansiell leasing	Obeskattade reserver	Konvertibelt skuldebrev			
Per 1 januari 2017	0	0	788	24 464	384	270	25 906	
Redovisat i rapporten över totalresultat	-	-	-81	1 386	-96	264	1 473	
Redovisat i övrigt totalresultat							-	
Redovisat direkt i eget kapital							-	
Valutakursdifferenser						10	10	
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>707</b>	<b>25 850</b>	<b>288</b>	<b>544</b>	<b>27 389</b>	
Redovisat i rapporten över totalresultat	-390	-147	-55	-3 293	-91	130	-3 846	
Redovisat i övrigt totalresultat							-	
Redovisat direkt i eget kapital					-101		-101	
Valutakursdifferenser						21	21	
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>-390</b>	<b>-147</b>	<b>652</b>	<b>22 557</b>	<b>96</b>	<b>695</b>	<b>23 464</b>	

## Not K27 Övriga kortfristiga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Personalens källskatt och sociala avgifter	1 843	1 714
Förskott/Utlägg	21	49
Moms	1 804	947
Övriga kortfristiga skulder	793	2 285
<b>Summa</b>	<b>4 462</b>	<b>4 994</b>

Det verkliga värdet på övriga kortfristiga skulder motsvarar deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

**Not K28**      **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löner	4 645	3 704
Upplupna sociala avgifter	6 583	6 124
Upplupna semesterlöner	8 651	7 687
Övriga poster	3 607	2 767
<b>Summa</b>	<b>23 487</b>	<b>20 283</b>

**Not K29**      **Eventualförpliktelser**

	2018-12-31	2017-12-31
Borgensförbindelser för intresseföretag	500	500
<b>Summa</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

**Not K30**      **Ställda säkerheter**

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Skulder till kreditinstitut</i>		
Företagsinteckningar	108 200	104 000
Aktier i dotterbolag	88 567	94 749
Maskiner och inventarier	91 216	99 465
<i>Finansiell leasing</i>		
Lok och vagnar	9 040	10 060
Arbetsmaskiner	2 734	3 011
Fordon	10 102	8 874
<b>Summa</b>	<b>309 859</b>	<b>320 159</b>

Som säkerhet för kreditgivares lån har koncernen lämnat säkerheter i form av företagsinteckningar, aktier i dotterbolag samt äganderättsförbehåll i maskiner och inventarier. Som säkerhet för leasegivares finansiering så har koncernen lämnat säkerheter i form av äganderättsförbehåll i de leasade objekten.

**Not K31**      **Närstående**

Närstående parter är samtliga bolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, dvs. styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående har baserats på normala och vedertagna kommersiella villkor.

Koncernen köper konsulttjänster avseende främst trafiksäkerhet och fordonsgodkännande inom järnvägsbranschen från intresseföretaget Atumo AB. Ersättning för utförda tjänster har under året utbetalats med ett belopp om 1 395 KSEK (1 482). Koncernen har också ett borgensåtagande avseende Atumo AB:s checkräkningskredit. Borgensåtagandet är begränsat till 500 KSEK (500).

Koncernen har tillhandahållits konsulttjänster från nuvarande och tidigare styrelseledamöter i moderbolaget, vilka beskrivs nedan och också framgår av not K8.

Ulf Marklund, styrelseledamot i moderbolaget och samtliga dotterbolag samt vice VD i moderbolaget, äger tillsammans med närstående familjemedlemmar bolaget Matech Marin AB. Ulf Marklund är verksam på konsultbasis motsvarande halvtid i koncernen och Matech Marin AB debiterar moderbolaget konsultarvode per dag för dessa tjänster. Under 2018 uppgick ersättningen till 1 800 KSEK (1 800). Avtalet avseende dessa tjänster löpte ut den 31 mars 2019, och ett nytt avtal har tecknats med i allt väsentligt samma villkor. Det nya avtalet löper på ett år, med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. I avtalet finns en option för Railcare att förlänga avtalet med ytterligare ett år, till 31 mars 2021.

Utöver detta utför Matech Marin AB bland annat verkstadsarbete, maskinservice och projektledning till några av dotterbolagen. Detta debiteras per dag och under 2018 uppgick ersättningen till 1 441 KSEK (1 450).

Koncernen har också tillhandahållits tjänster från bolag kontrollerade av tidigare ledande befattningshavare, vilket beskrivs nedan:

Håkan Pettersson, tidigare CFO och medlem av koncernledningen, anlätades genom det egna bolaget Håkan Pettersson Affärsutveckling AB. Håkan Pettersson var verksam motsvarande heltid i koncernen. Håkan Pettersson lämnade sitt uppdrag som CFO den 22 september 2017. Summa ersättning till Håkan Pettersson Affärsutveckling AB uppgick under 2017 till 1 862 KSEK.

Det finns inga utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från koncernen till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Fordringar och skulder på närstående härrör från försäljnings- och inköpstransaktioner och förfaller inom 1 månad efter försäljningsdagen. Koncernen har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Koncernen har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

### Not K32 Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar	24 096	23 210
Utrangering samt vinst/förlust vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	16	2 451
<b>Summa</b>	<b>24 112</b>	<b>25 661</b>

### Not K33 Förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten

	Ej kassaflödespåverkande poster					2017-12-31
	2017-01-01	Kassa-inflöde	Kassa-utflöde	Orealiserad värde-förändring	Finansiell leasing	
Konvertibellån	8 254			436		8 690
Skulder till kreditinstitut	164 870	38 700	-23 813			179 757
Skuld finansiella leasingavtal	21 754		-4 913		4 055	20 896
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>194 878</b>	<b>38 700</b>	<b>-28 726</b>	<b>436</b>	<b>4 055</b>	<b>209 343</b>

	Ej kassaflödespåverkande poster						2018-12-31
	2018-01-01	Kassa-inflöde	Kassa-utflöde	Orealiserad värde-förändring	Konvertering skuldebrev	Finansiell leasing	
Konvertibellån	8 690			412	-4 539		4 563
Skulder till kreditinstitut	179 757	20 220	-24 671				175 306
Skuld finansiella leasingavtal	20 896		-3 683			3 385	20 598
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>209 343</b>	<b>20 220</b>	<b>-28 354</b>	<b>412</b>	<b>-4 539</b>	<b>3 385</b>	<b>200 467</b>

## Not K34 Alternativa nyckeltal

De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS och som presenteras i denna rapport utgör inte erkända värderingsprinciper för finansiell ställning eller likviditet enligt IFRS, utan används av Railcare för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. Värdering av de alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid ske tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflödesanalys samt nyckeltal, vilka upprättats i enlighet med IFRS.

Railcare redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom bolaget anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företags ekonomiska utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner, vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

### Beräkningar av Koncernens alternativa nyckeltal

#### Beräkning av Rörelsemarginal

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
(A) Rörelseresultat (EBIT)	1 543	16 661	50 003	31 212
(B) Nettoomsättning	270 147	292 579	353 110	290 180
<b>(A / B) Rörelsemarginal, %</b>	<b>0,57</b>	<b>5,69</b>	<b>14,16</b>	<b>10,76</b>

#### Beräkning av Eget kapital per aktie

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
(A) Eget kapital	133 604	133 243	138 490	116 713
(B) Antal aktier, tusental	23 013	21 902	21 902*	21 902*
<b>(A / B) Eget kapital per aktie, SEK</b>	<b>5,81</b>	<b>6,08</b>	<b>6,32*</b>	<b>5,33*</b>

#### Beräkning av Soliditet

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
(A) Eget kapital	133 604	133 243	138 490	116 713
(B) Balansomslutning	413 170	420 089	410 588	400 908
<b>(A / B) Soliditet, %</b>	<b>32,34</b>	<b>31,72</b>	<b>33,73</b>	<b>29,11</b>

#### Beräkning av Utdelning per aktie

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
(A) Beslutad total utdelning	0**	3 285	14 455	13 141
(B) Antal aktier, tusental	23 013	21 902	21 902*	21 902*
<b>(A / B) Utdelning per aktie, SEK</b>	<b>0,00**</b>	<b>0,15</b>	<b>0,66*</b>	<b>0,60*</b>

#### Beräkning av Omsättningstillväxt

(Belopp i KSEK)	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
(A) Nettoomsättning	270 147	292 579	353 110	290 180
(B) Jämförelsetal från föregående period	292 579	353 110	290 180	309 174
<b>((A - B) / B) Omsättningstillväxt, %</b>	<b>-7,7</b>	<b>-17,1</b>	<b>21,7</b>	<b>-6,1</b>

\*) I slutet av september 2017 genomfördes en split med villkoret 5:1, varvid antalet aktier ökades från 4 380 389 till 21 901 945. Jämförelsetalen för tidigare perioder har räknats om för att nå jämförbarhet mellan perioderna.

\*\*) Styrelsens förslag till årsstämman 2019.

Härledning av det alternativa nyckeltalet Nettomarginal finns i tabellerna på sidorna 23-24. Definitioner och syfte med bolagets alternativa nyckeltal finns på sidan 106.

# Finansiella rapporter moderbolaget

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	M3	23 191	20 529
Övriga rörelseintäkter	M4	32	43
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>23 223</b>	<b>20 572</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-3 180	-2 623
Övriga externa kostnader	M6, M7	-16 688	-21 103
Personalkostnader	M8	-10 400	-9 070
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-271	-238
Övriga rörelsekostnader	M5	-36	-58
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>M3</b>	<b>-30 575</b>	<b>-33 092</b>
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		133	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-7 219</b>	<b>-12 520</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		2 491	8 981
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M9	593	407
Räntekostnader och liknande resultatposter	M9	-721	-694
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>2 363</b>	<b>8 694</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-4 856</b>	<b>-3 826</b>
Bokslutsdispositioner	M10	4 900	12 300
Skatt på årets resultat	M11	481	44
<b>Årets resultat</b>		<b>525</b>	<b>8 518</b>

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Patent	M12	501	449
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>501</b>	<b>449</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	M13	179	276
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>179</b>	<b>276</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	M14	34 236	34 236
Andelar i intresseföretag	K17	204	204
Uppskjutna skattefordringar	M19	294	
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>34 734</b>	<b>34 440</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>35 414</b>	<b>35 165</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		7	25
Fordringar hos koncernföretag		25 346	23 230
Aktuella skattefordringar		183	1 592
Övriga fordringar	M16	2	266
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M17	1 053	1 733
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>26 591</b>	<b>26 846</b>
<b>Kassa och bank</b>	M18	<b>738</b>	<b>13</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>27 329</b>	<b>26 859</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>62 743</b>	<b>62 024</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.



## Moderbolagets balansräkning, forts.

Belopp i KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		9 435	8 980
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>9 435</b>	<b>8 980</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		18 638	14 453
Balanserat resultat		5 232	
Årets resultat		525	8 518
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>24 395</b>	<b>22 971</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>33 830</b>	<b>31 951</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	M19	-	288
<b>Summa avsättningar</b>		<b>-</b>	<b>288</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibellån	M20	4 563	8 690
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 563</b>	<b>8 690</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 301	1 880
Skulder till koncernföretag		20 527	16 542
Övriga kortfristiga skulder	M21	323	184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M22	2 199	2 489
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>24 350</b>	<b>21 095</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>62 743</b>	<b>62 024</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
		Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>		<b>8 761</b>	<b>17 087</b>	<b>12 040</b>	<b>37 888</b>
Årets resultat				8 518	8 518
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 518</b>	<b>8518</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Fondemission		219	-219		-
Utdelning			-2 415	-12 040	-14 455
<b>Utgående balans per 31 december 2017</b>		<b>8 980</b>	<b>14 453</b>	<b>8 518</b>	<b>31 951</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2018</b>		<b>8 980</b>	<b>14 453</b>	<b>8 518</b>	<b>31 951</b>
Årets resultat				525	525
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>525</b>	<b>525</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Konvertering av skuldebrev		456	4 184		4640
Utdelning				-3 285	-3 285
<b>Utgående balans per 31 december 2018</b>		<b>9 435</b>	<b>18 637</b>	<b>5 758</b>	<b>33 830</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		-7 219	-12 520
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	M24	271	238
Erhållen ränta		593	407
Erlagd ränta		-310	-258
Betald inkomstskatt		1 409	-3 399
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-5 256</b>	<b>-15 532</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		1 046	-1 448
Ökning/minskning av rörelseskulder		-6 345	6 932
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-5 299</b>	<b>5 484</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 555</b>	<b>-10 048</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar	M12	-226	-78
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	M13	0	-118
Erhållen utdelning från koncernföretag		2 491	8 981
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>2 265</b>	<b>8 785</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Erhållet koncernbidrag	M25	23 000	17 000
Lämnade koncernbidrag		-10 700	-8 300
Utbetald utdelning		-3 285	-14 455
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>9 015</b>	<b>-5 755</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>725</b>	<b>-7 018</b>
Likvida medel vid periodens början		13	7 031
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>738</b>	<b>13</b>

Noterna på sidorna 52 till 99 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

# Noter moderbolaget

## Not M2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen har moderbolaget övergått till att tillämpa RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till RFR 2 har inte haft några effekter på resultat- och balansräkningen, eget kapital eller kassaflöde.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att bolaget gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not K4.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

### *Uppställningsformer*

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### *Finansiella instrument*

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärden.

Moderbolaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan tillämpar istället principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar.

### *Leasingavtal*

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### *Aktier i dotterbolag*

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i koncernbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna ”Resultat från andelar i koncernföretag”.

### *Intresseföretagsredovisning*

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

### *Bokslutsdispositioner*

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

### Not M3 Intäkter och kostnader mellan koncernbolag

I moderbolagets nettoomsättning ingår fakturering till koncernbolag med 21 600 KSEK (19 075), vilket motsvarar 93,1 procent (92,9) samt i rörelsens kostnader med 1 941 KSEK (1 094), vilket motsvarar 6,3 procent (3,3).

### Not M4 Övriga rörelseintäkter

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Valutakursvinster	32	28
Övriga intäkter	-	15
<b>Summa</b>	<b>32</b>	<b>43</b>

Valutakursvinster härrör från finansiella instrument.

### Not M5 Övriga rörelsekostnader

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Valutakursförluster	-36	-58
<b>Summa</b>	<b>-36</b>	<b>-58</b>

Ovanstående poster härrör från finansiella instrument.

### Not M6 Operationell leasing

Bolaget hyr lokaler, bilar och kontorsinventarier enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 2-8 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:

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Inom 1 år	1 759	1 742
Mellan 1 och 5 år	5 655	6 034
Mer än 5 år	0	928
<b>Summa</b>	<b>7 414</b>	<b>8 704</b>

Under året kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 2 544 KSEK (1 672) och ingår i posten Övriga externa kostnader i rapporten över totalresultat.

Det största avtalet avser Railcares huvudkontor i Skelleftehamn, där bolaget hyr både kontors- och verkstadslokaler. Avtalsperioden är på 8 år och löper ut under 2023.

### Not M7 Ersättningar till revisorerna

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<i>Ernst &amp; Young</i>		
- Revisionsuppdraget	508	260
- Övriga tjänster	13	26
<b>Summa</b>	<b>521</b>	<b>286</b>

**Not M8**      **Ersättningar till anställda, m.m.**

<b>Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Löner och andra ersättningar	9 959	9 057
varav VD och andra ledande befattningshavare	6 480	5 740
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	954	747
varav VD och andra ledande befattningshavare	676	492
Övriga sociala avgifter	2 372	1 851
varav VD och andra ledande befattningshavare	1 356	766

<b>Medeltal anställda</b>	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Kvinnor	8	7
Män	3	2
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>9</b>

För ytterligare upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse se koncernens not K8.

**Not M9**      **Finansiella intäkter och kostnader**

De redovisade beloppen avser resultat från tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. 2017 redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper.

**Not M10**      **Bokslutsdispositioner**

	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
Erhållna koncernbidrag	25 200	23 000
Lämnade koncernbidrag	-20 300	-10 700
<b>Summa</b>	<b>4 900</b>	<b>12 300</b>

**Not M11**      **Inkomstskatt**

	<b>jan-dec 2018</b>	<b>jan-dec 2017</b>
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	0	-52
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>0</b>	<b>-52</b>
<b>Uppskjuten skatt (not M19)</b>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	481	96
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>481</b>	<b>96</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>481</b>	<b>44</b>

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

	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Resultat före skatt</b>	<b>44</b>	<b>8 474</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (22 %)	-10	-1 864
Ej avdragsgilla kostnader	-165	-164
Ej skattepliktig utdelning från dotterbolag	577	1 976
Effekt av upplösning av uppskjuten skatt avseende konvertibel	91	96
Effekt av ändrad skattesats	-13	-
<b>Skattkostnad</b>	<b>481</b>	<b>44</b>

Vägd genomsnittlig skattesats för moderbolaget var 1 093 procent (0,5). Förändringen beror på att den skattefria utdelningen från det danska dotterbolaget är stor i förhållande till bolagets resultat.

#### Not M12 Patent

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	870	792
Årets inköp	226	78
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 096</b>	<b>870</b>
Ingående avskrivningar	-421	-262
Årets avskrivningar	-174	-159
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-595</b>	<b>-421</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>501</b>	<b>449</b>

#### Not M13 Inventarier, verktyg och installationer

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	649	530
Årets inköp	0	119
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>649</b>	<b>649</b>
Ingående avskrivningar	-373	-294
Årets avskrivningar	-97	-79
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-470</b>	<b>-373</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>179</b>	<b>276</b>

**Not M14 Andelar i koncernföretag**

Namn	Organisationsnummer	Säte	Huvudsaklig verksamhet
Railcare AB	556600-2514	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll
Railcare Export AB	556502-3925	Skellefteå, Sverige	Maskinförsäljning
Railcare T AB	556904-6674	Skellefteå, Sverige	Specialtransporter, uthyrning lok och vagnar
Railcare Danmark A/S	30500849	Helsingör, Danmark	Järnvägsunderhåll
Railcare Lining AB	556873-4817	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll
Railcare Sweden Ltd	8687106	Derby, Storbritannien	Järnvägsunderhåll
Railcare Production AB	556980-8586	Skellefteå, Sverige	Järnvägsunderhåll

Samtliga dotterbolag konsolideras i koncernen. Dotterbolagen har ett aktiekapital enbart bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägarandelen är densamma som röstandelen.

Namn	Ägarandel 2018-12-31 (%)	Ägarandel 2017-12-31 (%)	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Railcare AB	100	100	10 505	10 505
Railcare Export AB	100	100	1 971	1 971
Railcare T AB	100	100	12 100	12 100
Railcare Danmark A/S	100	100	9 449	9 449
Railcare Lining AB	100	100	100	100
Railcare Sweden Ltd	100	100	11	11
Railcare Production AB	100	100	100	100
			<b>34 236</b>	<b>34 236</b>

**Not M15 Finansiella instrument**

I nedanstående tabell presenteras moderbolagets finansiella tillgångar och skulder klassificerade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. För kort- och långfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värdet varvid dessa värden överensstämmer i tabellen nedan.

**Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde**

	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	7	25
Fordringar hos koncernföretag	25 346	23 230
Kassa och bank	738	13
<b>Summa</b>	<b>26 091</b>	<b>23 268</b>

**Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde**

	2018-12-31	2017-12-31
Konvertibellån	4 563	8 690
Leverantörsskulder	1 301	1 880
Skulder till koncernföretag	20 527	16 542
Övriga kortfristiga skulder	73	4
<b>Summa</b>	<b>26 464</b>	<b>27 116</b>



**Not M16 Övriga kortfristiga fordringar**

	2018-12-31	2017-12-31
Momsfordran	-	266
Avräkning skatter och avgifter	2	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>266</b>

**Not M17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna intäkter	13	2
Förutbetalda leasinghyror	22	25
Förutbetalda lokalhyror	566	553
Förutbetalda försäkringar	75	950
Övriga poster	376	203
<b>Summa</b>	<b>1 053</b>	<b>1 733</b>

**Not M18 Likvida medel**

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av följande:

	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	738	13
<b>Summa</b>	<b>738</b>	<b>13</b>

**Not M19 Uppskjuten skatt**

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Avseende temporära skillnader hänförliga till konvertibla skuldebrev.

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>-288</b>	<b>384</b>
Redovisat i resultaträkningen	91	-96
Redovisat direkt mot eget kapital	101	
<b>Utgående balans</b>	<b>-96</b>	<b>288</b>

Avseende underskottsavdrag

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Redovisat i resultaträkningen	390	
<b>Utgående balans</b>	<b>390</b>	<b>-</b>
<b>Total uppskjuten skattefordran (+) eller skatteskuld (-)</b>	<b>294</b>	<b>-288</b>

## Not M20 Konvertibellån

Moderbolaget emitterade ett konvertibelt skuldebrev med ett nominellt värde av 10 000 KSEK den 19 december 2013. Skuldebrevet förfaller 7 år från utställandedagen, 2020-12-31 om det dessförinnan inte konverterats till aktier på begäran av innehavaren. Konverteringskursen är 4,50 SEK per skuldebrev, vilken motsvarar den genomsnittliga handelskursen för företagets aktier under perioden 2 december 2013 – 13 december 2013 omräknat för den split med villkor 5:1 som genomfördes under 2017. Rätt till konvertering till aktier får äga rum under perioden 31 december 2016 – 31 december 2020.

I september 2018 begärde innehavaren konvertering av 5 000 KSEK vilket innebar att 1 111 111 st nya aktier emitterades och registrerades per den 19 november. Av det utgivna konvertibla skuldebrevet kvarstår därmed 5 000 KSEK enligt samma villkor som beskrivs ovan.

Konvertibellånet redovisas i balansräkningen enligt följande:

	2018-12-31	2017-12-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	5 000	10 000
Egetkapitaldel – värde på konverteringsrätten	-2 595	-3 056
	<b>2 405</b>	<b>6 944</b>
Räntekostnader	3 230	2 629
Betald ränta	-1 072	-883
<b>Skulddel</b>	<b>4 563</b>	<b>8 690</b>

Värden på skulddelen respektive egetkapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet. Det initiala verkliga värdet för de konvertibla skuldebrevens skulddel beräknades genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller. Resterande del av likviden fördelas till konverteringsrätten och redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte. Lånet löper med en årlig ränta motsvarande Stibor 90 med tillägg av två procent och med en löptid om nittio dagar.

## Not M21 Övriga kortfristiga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Personalens källskatt	194	180
Moms	55	-
Övriga kortfristiga skulder	73	4
<b>Summa</b>	<b>323</b>	<b>184</b>

## Not M22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	1 351	1 032
Upplupna sociala avgifter	592	485
Övriga poster	256	972
<b>Summa</b>	<b>2 199</b>	<b>2 489</b>

## Not M23 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

### Eventualförpliktelser

	2018-12-31	2017-12-31
Borgensförbindelser för dotterbolag	186 328	192 403
Borgensförbindelser för intresseföretag	500	500
<b>Summa</b>	<b>186 828</b>	<b>192 903</b>

Moderbolaget har ställt borgen i förhållande till koncernens finansiering hos kreditinstitut för den situation att något av bolagen inte kan uppfylla sin åtaganden. Borgensåtagandet för dotterbolagen är obegränsat till belopp och för intresseföretaget är borgensåtagandet begränsat till 500 KSEK.

Koncernen har att uppfylla en kovenant för viss upplåning. Lånevillkoren som ska uppfyllas är att skuldsättningsgraden inte får överstiga 3,0. Koncernen har uppfyllt lånevillkoren under räkenskapsåren 2018 och 2017.

### Ställda säkerheter

	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterbolag	24 676	24 676
<b>Summa</b>	<b>24 676</b>	<b>24 676</b>

Moderbolaget har för dess lån hos kreditgivare lämnat aktier i dotterbolag som säkerhet.

## Not M24 Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar	271	238
<b>Summa</b>	<b>271</b>	<b>238</b>

## Not M25 Finansieringsverksamhet som inte medför betalningar

	2018-12-31	2017-12-31
Orealiserad värdeförändring på konvertibelt skuldebrev	411	436
Konvertering av konvertibelt skuldebrev	-4 539	-
<b>Summa</b>	<b>-4 128</b>	<b>436</b>

## Not M26 Närstående

Närstående parter är samtliga dotterbolag samt ledande befattningshavare, dvs. styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående har baserats på normala och vedertagna kommersiella villkor.

Se not M3 för information om inköp och försäljning mellan koncernföretag.

I koncernens not K8 och K31 beskrivs transaktioner med närstående. Merparten av dessa transaktioner är genomförda i moderbolaget. Där transaktionerna genomförts i ett dotterbolag framgår det uttryckligen i text.

De fordringar hos och skulder till koncernföretag som återfinns i moderbolagets balansräkning är alla kortfristiga och ej räntebärande.

## Not M27 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	<b>SEK</b>
Överkursfond	18 637 036
Balanserat resultat	5 232 436
Årets resultat	525 156
<b>Summa</b>	<b>24 394 628</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

I ny räkning överförs	24 394 628
<b>Summa</b>	<b>24 394 628</b>

## Styrelsens signaturer

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2019.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Skelleftehamn den 2 april 2019

---

**Catharina Elmsäter-Svärd**  
Styrelseordförande

---

**Ulf Marklund**  
Styrelseledamot,  
Vice verkställande direktör

---

**Anna Weiner Jiffer**  
Styrelseledamot

---

**Adam Ådin**  
Styrelseledamot

---

**Lars Stenlund**  
Styrelseledamot

---

**Anders Westermark**  
Styrelseledamot

---

**Daniel Öholm**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 april 2019  
**Ernst & Young AB**

---

**Fredrik Lundgren**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Railcare Group AB (publ), org nr 556730-7813

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Railcare Group AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-46. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 21-29 och 31-100 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-46. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

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

### Fullständighet, periodisering och värdering av intäktsredovisning

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Koncernens intäkter utgörs av försäljning av både varor och tjänster. Försäljningen av varor består av maskinförsäljning och reservdelsförsäljning. Försäljningen av tjänster består av entreprenader med maskiner och personal på järnväg inom Sverige och utomlands, trumrenoveringar, specialtransporter samt verkstadsjänster för reparation och uppgradering av lok och vagnar. Intäktsvolymen per avtal är ofta väsentlig. Intäktsredovisning är ett område där kontraktsvillkor avgör när och till vilket belopp en intäkt skall redovisas. I vissa fall är intäktsredovisningen baserad på bedömningar av färdigställandegrad av den levererade tjänsten. Baserat på att intäktsredovisning innefattar bedömningar av bolaget samt ny standard för intäktsredovisning, IFRS 15, är det vår bedömning att intäktsredovisning är ett område som är särskilt betydelsefullt i vår revision. För koncernens principer för intäktsredovisning se not K2.	Vår revision omfattade, men begränsades inte till: - utvärdering av koncernens principer för intäktsredovisning och efterlevnad av IFRS och att erforderliga notupplysningar lämnas - granskning av ett urval av avtal för kontrollera att intäkterna är rätt periodiserade samt korrekt hanterade i enlighet med IFRS 15 - granskning av bolagets bedömning av reserveringsbehov för framtida kundförluster

### Värdering av lok och vagnar, arbetsmaskiner och pågående nyanläggningar

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Värdet på lok och vagnar, arbetsmaskiner och pågående nyanläggningar uppgår till 304 876 KSEK och utgör ca 74% av koncernens totala tillgångar. Redovisning sker till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Aktivering av tillkommande utgifter sker av utgifter för åtgärder som sannolikt innebär ekonomiska nytta i framtiden. Värdet omprövas årligen. Redovisning av materiella anläggningstillgångar bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område till följd av att felaktiga bedömningar och antaganden inom följande tre områden kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och ställning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- analys av nedskrivningsbehov och där tillhörande bedömningar och antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, diskonteringsränta samt tillväxt</li> <li>- bedömningar av nyttjandeperiod</li> <li>- gränsdragning om utgifter för reparation och underhåll skall aktiveras eller kostnadsföras.</li> </ul> <p>För koncernens nedskrivningsprövning se förvaltningsberättelse sid 27-28 och för koncernens viktiga uppskattningar och bedömningar se not K4.</p>	<p>Vår revision omfattade, men begränsades inte till:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- granskning av processen för redovisning av materiella anläggningstillgångar och bedömning av rimlighet i antaganden som har använts i modellen för nedskrivningsprövning</li> <li>- granskning av bolagets bedömning av nyttjandeperioder för ett urval av tillgångar</li> <li>- granskning av ett urval av aktiveringar och kostnader för reparation och underhåll</li> <li>- granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpats och att erforderliga notupplysningar lämnats</li> </ul>

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-20, 30 och 105-109. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

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

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för

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

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

#### **Revisorns ansvar**

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom

oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

▶ inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Railcare Group AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett



förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

#### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm, utsågs till Railcare Group AB (publ)s revisor av årsstämman den 25 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 19 oktober 2009.

Skellefteå den 5 april 2019

Ernst & Young AB

Fredrik Lundgren  
Auktoriserad revisor

## Flerårsöversikt

Belopp i MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	270,1	292,6	353,1	290,2	309,2
Aktiverat arbete för egen räkning	5,5	2,2	1,3	1,0	3,9
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,8	2,0	3,0	0,6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>276,8</b>	<b>296,6</b>	<b>356,4</b>	<b>294,2</b>	<b>313,7</b>
Råvaror och förnödenheter	-70,5	-99,3	-130,6	-109,1	-125,6
Övriga externa kostnader	-71,3	-61,5	-58,7	-54,3	-52,2
Personalkostnader	-108,4	-92,9	-92,2	-78,7	-59,6
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-24,1	-23,2	-21,5	-20,2	-18,0
Övriga rörelsekostnader	-0,9	-3,1	-3,5	-0,7	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-275,3</b>	<b>-280,0</b>	<b>-306,4</b>	<b>-263,0</b>	<b>-255,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1,5</b>	<b>16,7</b>	<b>50,0</b>	<b>31,2</b>	<b>58,3</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,6	2,0	2,1
Finansiella kostnader	-5,4	-5,0	-5,8	-7,2	-7,1
<b>Finansnetto</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,1</b>
Andel av resultatet efter skatt från intressebolag redovisade med kapitalandelsmetoden	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,6</b>	<b>12,0</b>	<b>44,9</b>	<b>25,9</b>	<b>53,1</b>
Skatt	2,2	-3,0	-10,2	-5,5	-11,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,0</b>	<b>34,7</b>	<b>20,4</b>	<b>41,4</b>
Soliditet, %	32,3	31,7	33,7	29,1	31,6

# Definitioner

<b>Allmänt</b>	Alla belopp i tabeller är i KSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes är jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år om inget annat anges. Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringar.	
<b>Alternativa nyckeltal</b>	I denna årsredovisning hänvisas till ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Dessa nyckeltal används av Railcare för att följa och analysera det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet och finansiella ställning. Dessa alternativa nyckeltal är tänkta att komplettera, inte ersätta, finansiella mått som presenteras i enlighet med IFRS. Se definitioner och ytterligare information nedan.	
<b>Finansiella nyckeltal</b>	<b>Definition/beräkning</b>	<b>Syfte</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Beräknas som periodens resultat före skatt, resultat från andelar i intressebolag samt finansiella poster.	Nyckeltalet visar bolagets vinst/förlust som genereras i den operativa verksamheten.
<b>Finansnetto</b>	Finansnetto beräknas som finansiella intäkter minus finansiella kostnader.	Nyckeltalet visar nettot av bolagets finansiella verksamhet.
<b>Nettomarginal</b>	Nettomarginalen beräknas som resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättning.	Nyckeltalet visar hur stor del av bolagets vinst som kvarstår efter att alla bolagets kostnader, förutom bolagsskatten, dragits av.
<b>Balansomslutning</b>	Beräknas som summan av bolagets tillgångar vid periodens slut.	
<b>Eget kapital per aktie, SEK</b>	Beräknas som eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut.	Nyckeltalet visar bolagets nettovärde per aktie.
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	Beräknas som skillnaden mellan periodens nettoomsättning och föregående periods nettoomsättning dividerat med föregående periods nettoomsättning.	Nyckeltalet visar bolagets tillväxt och hur den sett ut historiskt, vilket bidrar till en förståelse för bolagets utveckling.
<b>Rörelsemarginal, %</b>	Beräknas som rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.	Nyckeltalet visar hur stor del av bolagets vinst/förlust som genereras i den operativa verksamheten.
<b>Soliditet, %</b>	Beräknas som eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Nyckeltalet visar bolagets finansiella ställning och dess långsiktiga betalningsförmåga.
<b>Utdelning per aktie, SEK</b>	Utdelning per aktie beslutad på stämma där årsredovisning fastställs för det räkenskapsår som anges.	
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	Beräknas som resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.	Nyckeltalet visar bolagets resultatutveckling per aktie, utan hänsyn till eventuell utspädningseffekt från utestående konvertibel.
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella aktier. Moderbolaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev. De konvertibla skuldebreven antas ha blivit konverterade till aktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. Konvertibla skuldebrev ger inte upphov till en utspädningseffekt när räntan per aktie som kan erhållas vid konvertering överstiger resultat per aktie före utspädning.	Nyckeltalet visar bolagets resultatutveckling per aktie, utan hänsyn till eventuell utspädningseffekt från utestående konvertibel.

# Ordlista

## **Ballastbyten**

Byte av det översta lagret av banvallen som järnvägssliprar vilar i.

## **CP6**

Control Period 6. I Storbritannien har regeringen beslutade medlen för järnvägen mellan 2019 till 2024 om cirka 47,9 miljarder pund.

## **ECM**

Underhållsansvarig enhet för godsvagnar.

## **MPV**

Multi Purpose Vehicle, som är ett arbetsfordon med mångsidigt användningsområde inom järnvägsunderhåll. Under 2019 kommer Railcare att utveckla en batteridrivna version av MPV.

## **Nationella Planen**

Den 31 maj 2018 fattade den svenska regeringen beslut om nationell plan för transportsystemet 2018–2029. Planen omfattar åtgärder som innebär ett viktigt steg mot ett modernt och hållbart transportsystem.

## **Railvac**

Underhållsentreprenader med Railvac 16 000-maskiner, som med hjälp av vakuumteknik kan utföra olika typer av spårunderhåll på järnvägen.

## **Slipersbyte**

Byte av balkar som fördelar järnvägsspårets last över banvallen.

# Aktieägarinfo

## Årsstämma 2019

Railcares årsstämma 2019 äger rum onsdag den 8 maj kl. 13:00 i bolagets lokaler i Skelleftehamn, Näsuddsvägen 10, 932 32 Skelleftehamn.

### Anmälan om deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 2 maj 2019 och anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 2 maj 2019 skriftligen till Railcare Group AB, Att: Årsstämma, Box 34, 932 21 Skelleftehamn. Anmälan kan också göras per telefon 072-528 00 09 eller per e-post [ir@railcare.se](mailto:ir@railcare.se). I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt i förekommande fall uppgift om ställföreträdare eller biträde (högst 2). Anmälan bör i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

### Finansiell kalender

- Delårsrapport januari-mars 2019 publiceras den 7 maj 2019.
- Årsstämma för 2019 kommer äga rum den 8 maj 2019 på Railcares huvudkontor i Skelleftehamn.
- Delårsrapport januari-juni 2019 publiceras den 23 augusti 2019.
- Delårsrapport januari-september 2019 publiceras den 7 november 2019.
- Bokslutskommuniké för 2019 publiceras den 20 februari 2020.

# Railcare

Järnvägsspecialisten Railcare Group AB erbjuder produkter och tjänster som stärker kundernas driftssäkerhet, punktlighet och lönsamhet, främst i Norden och Storbritannien. Järnvägsbranschen befinner sig i en positiv utveckling, med ökande trafikvolymerna och omfattande investeringsprogram samt snabb utveckling av kostnadseffektiva gods- och persontransporter och stigande miljömedvetande. Railcare har unika möjligheter att leverera effektiva lösningar som bidrar till att järnvägen ökar sin andel av den totala transportmarknaden. Railcare Group AB (publ):s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap sedan april 2018. Koncernen har omkring 130 medarbetare och årsomsättningen uppgår till omkring 300 MSEK. Bolagets säte är i Skellefteå.

## Adresser

### Huvudkontor

#### Skelleftehamn

Railcare Group AB  
Box 34  
932 21 Skelleftehamn  
Tel: 0910-43 88 00  
Fax: 0910-333 75  
info@railcare.se  
Besök: Näsuddsvägen 10

### Verksamhetskontor

#### Stockholm

Railcare AB  
Kungsbroplan 2  
112 27 Stockholm

#### Postadress:

Railcare AB  
Box 187  
101 23 Stockholm

#### Långsele

Railcare T AB  
Stationsgatan 23  
882 30 Långsele

#### Storbritannien

Railcare Sweden Ltd.  
Unit 1  
Derwent Park  
214 - 216 London Road  
Derby, DE1 2SX, Storbritannien