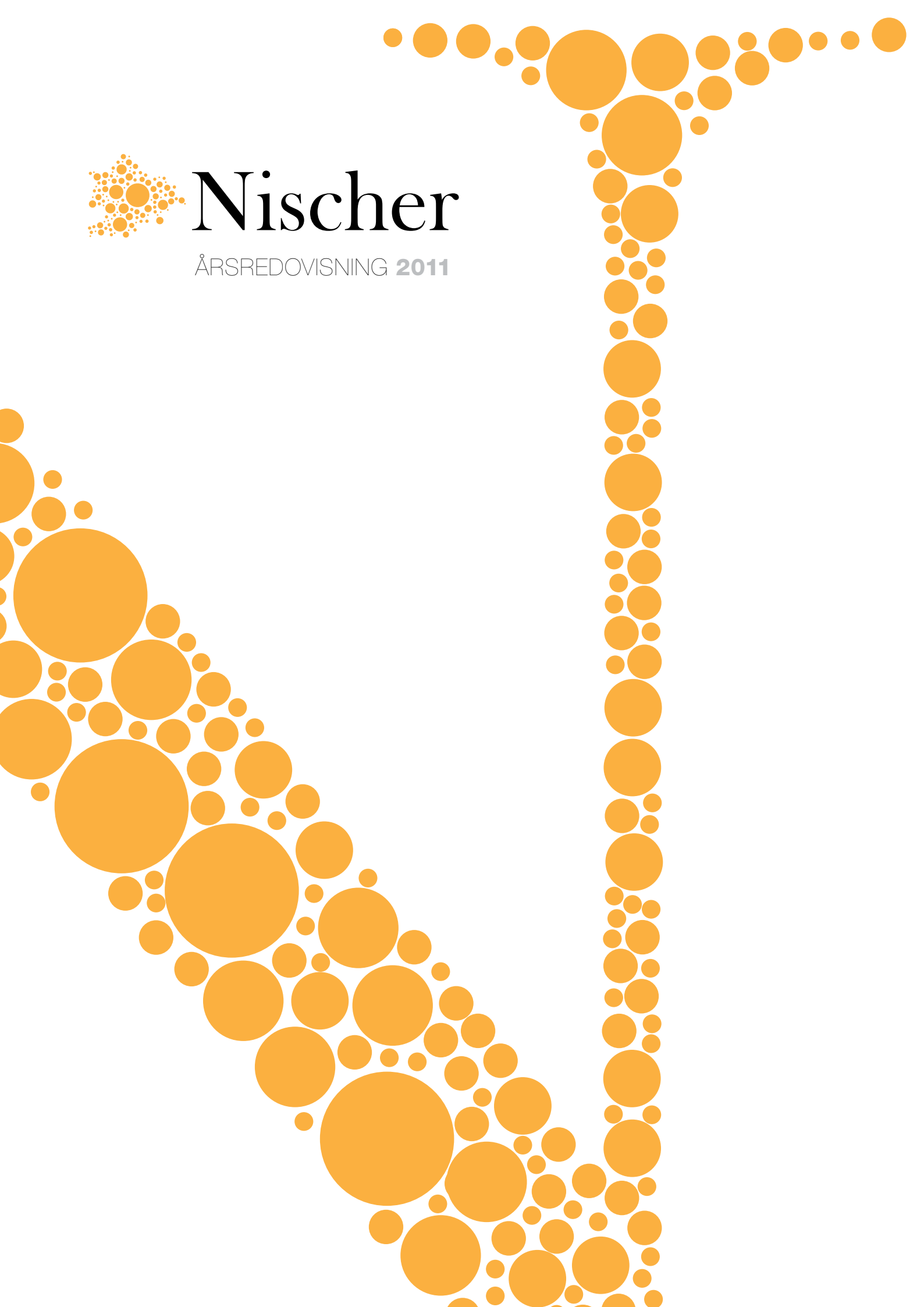




Nischer

ÅRSREDOVISNING 2011

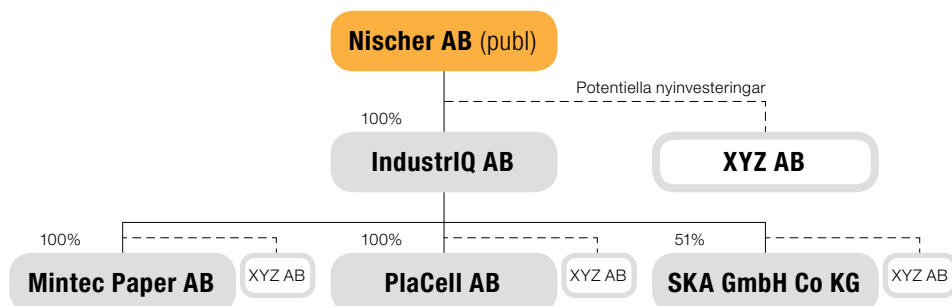


Nischer i korthet

Nischer är ett investmentbolag som investerar i familje- och generationsskiftesbolag som präglas av entreprenörskap, drivkraft och omtanke. Med kapital och stark branschkompetens ger vi våra bolag möjlighet att nå ännu längre i sina affärer – alltid med hänsyn till bolagets egen historia och förutsättningar. Vi vet att tillväxtpotential, starka affärsidéer och engagemang är förutsättningar för långsiktigt lönsamma investeringar.

Vår affärsmodell bygger på en aktiv och engagerad förvaltning. Varje portföljbolag får nödvändig handlingsfrihet för att nå uppsatta mål för tillväxt och lönsamhet. Som ägare bidrar vi med kompetens, synergieffekter genom koncerngemensamma funktioner, samt kapital för att stimulera fortsatt tillväxt. Vårt mål är inte enbart att växa organiskt, utan att via strategiska förvärv bygga kluster inom respektive verksamhetsgren och därmed stärka gruppen. Nischer-aktien är noterad på handelsplatsen First North som drivs av NASDAQ OMX.

IndustrIQ är ett helägt dotterbolag till Nischer där vi samlar våra investeringar i bolag med fokus på verkstad och industri. IndustrIQ har i dag tre strategiska innehav: pappersföretaget Mintec Paper, plastföretaget PlaCell och metallpressningsbolaget SKA.



INNEHÅLL

Nischer i korthet	2	Förvaltningsberättelse	18	Moderbolagets balansräkning	27
Året i korthet	3	Koncernresultaträkning	21	Moderbolagets förändringar i eget kapital	29
VD-ord	4	Koncernbalansräkning	22	Kassaflödesanalys för moderbolaget	30
Affärskoncept	6	Koncernens förändringar i eget kapital	24	Noter	31
Verksamhet	7	Kassaflödesanalys för koncernen	25	Revisionsberättelse	36
Mintec Paper AB	8	Moderbolagets resultaträkning	26	Styrelse	38
PlaCell AB	10			Ledning	39
SKA	12				
Aktien	14				
Räkenskaper	17				

Året i korthet

2011 var ett betydelsefullt år för Nischer-koncernen, präglad av fortsatt tillväxt och en strukturell uppbyggnad av koncernen. Under våren genomfördes den strukturaffär genom vilken Nischer AB noterades på NASDAQ OMX First North. Noteringen var ett viktigt steg i strategin att skapa goda förutsättningar för långsiktig tillväxt och ger koncernen en kvalitetstämpel.

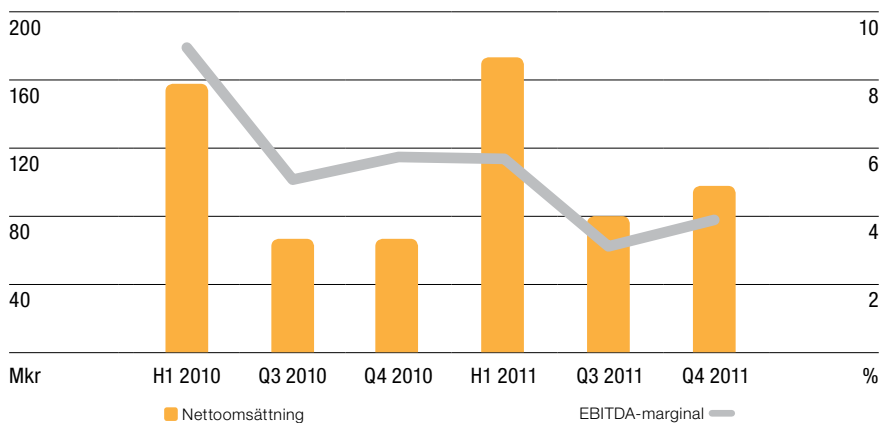
Koncernen hade ett framgångsrikt år försäljningsmässigt med en nettoomsättning för helåret på 349,4 mkr, motsvarande en ökning med 16 procent jämfört med året innan (proforma). Nischer uppfyller därmed sitt årliga tillväxtmål på 10 procent, vilket är positivt mot bakgrund av den svaga globala konjunkturutvecklingen främst under andra halvåret av 2011. Störst tillväxt hade SKA och Mintec Paper.

EBITDA uppgick till 14,4 mkr, en minskning från 20,9 mkr 2010 (proforma) som framförallt kan hänföras till engångskostnader i samband med strukturaffären samt uppbyggnad av moderbolagets verksamhet och organisation. En avvaktande marknad, framförallt under andra halvåret, ledde dessutom till ett svagare resultat i PlaCell.

På grund av tidigare förvärv och tillämpad redovisningsprincip belastas Nischer av goodwillavskrivningar på 4,7 mkr per år. Goodwill skrivs av med 10 procent per år.

Året i siffror (inklusive portföljbolag)	2011	2010
Nettoomsättning	349 439	301 417
EBITDA	14 429	20 949
(% av nettoomsättningen)	4,14	6,95
EBITA	3 214	9 174
(% av nettoomsättningen)	0,92	3,04
Eget kapital per aktie, kronor	2,49	Neg.
Soliditet, %	18,0	Neg.
Antal anställda vid periodens slut	133	128

Nischer-koncernen



Ett betydelsefullt och lärorikt första år

2011, Nischers första år som noterat bolag, har varit betydelsefullt och lärorikt. Vi har arbetat fram en organisationsstruktur för koncernen som ska ligga till grund för framtida tillväxt, både organiskt och via förvärv av bolag i linje med våra investeringskriterier.

Noteringen innebär en kvalitetsstämpel för Nischer och skapar nya finansiella möjligheter för förvärv.

Jag är glad att vi har levererat över förväntan och nått våra uppsatta mål. Koncernen hade ett mycket bra år försäljningsmässigt med en nettoomsättning för helåret på cirka 350 mkr, vilket motsvarade en ökning med 16 procent jämfört med året innan (proforma). Nischer uppfyllde därmed sitt tillväxtmål på 10 procent, vilket är positivt mot bakgrund av den svaga globala konjunkturen vi såg framförallt under andra halvåret av 2011.

ANSVARFULLT ÄGANDE

Vår affärsidé är att förvärva framgångsrika generationskiftes- och tillväxtbolag till vilka vi tillför kapital, engagemang och kunskap. Med vår erfarenhet och vårt branschkunskande sporrar vi bolagen att växa sig ännu starkare med oss. Våra investeringar ska ske i små och medelstora företag med potential till hög tillväxt. Bolagen ska också vara lönsamma samt ha möjlighet att nå synergier och kostnadseffektiviseringar som en del av Nischer-koncernen.

Nischer är en aktiv ägare som arbetar operativt med sina innehav, dels via dotterbolagens styrelser, dels direkt med dess ledningar. Vi ska driva tillväxt bland annat genom en ökad fokusering på marknadsföring och försäljning, exempelvis med hjälp av

en ny VD eller marknadsföringsansvarig, för att leda bolaget åt rätt håll. Samtidigt går vi varsamt fram och respekterar de traditioner samt den historia som finns i företaget.

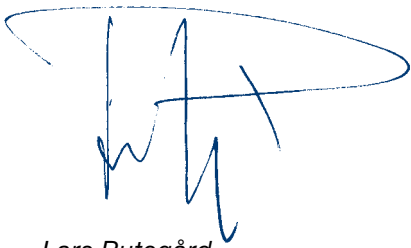
När vårt aktiva ägararbete ska genomföras i praktiken, är det av yttersta vikt att vi är ansvarstagande, konsekventa och har en tydlig strategi för genomförandet. Det gäller att hitta en balans mellan den kunskap som ägarrepresentanten ska tillföra och som finns i ägarbolaget, och att styrelser och ledningarna i portföljbolagen har rätt ansvar och befogenheter. Våra investeringar görs därför i små och medelstora tillväxtbolag med betydande utvecklingspotential och framförallt i företag med attraktiva värderingar och tydlig företagskultur som vi kan vara med och förädla.

STRUKTURKAPITAL

Nu när Nischers struktur är på plats ska vi fortsätta att utveckla våra portföljbolag och addera nya. Vi kommer att exponeras mot ett flertal nya möjligheter och investeringsalternativ. Genom att hålla fast vid våra strategiska grundprinciper, ska vi bygga en portfölj i linje med vår strategi. I vår ägarroll är det centralt att hantera det industriella utvecklingsarbetet och för oss likt andra i vår bransch, är det en utmaning att utveckla en affärsmodell, strukturkapital och lönsamhet i enlighet med investeringsstrategin.

FOKUS UNDER 2012

Under 2012 ska vi fokusera på lönsamhet och tillväxt, både i befintliga verksamheter och i nya. Vi ska främst växa med kompletterande förvärv men även organiskt. Intressanta bolag för oss att förvärva ska ha en tydlig potential att växa och vi ska kunna påverka och ta en aktiv roll i utvecklingen. Under 2011 lade vi grunden med en organisationsstruktur som ger oss gynnsamma förutsättningar. Grunden är lagd för ett mycket bra 2012.



Lars Rutegård
VD Nischer AB (publ)



Affärskoncept

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH VISION

Nischerers affärsidé är att skapa långsiktigt god avkastning för sina aktieägare genom att äga och utveckla tidigare familje- och generationsskiftesbolag med attraktiv värdepotential.

Nischer har fokus på tillväxt genom strategiska förvärv av lönsamma bolag, antingen som fristående bolag eller som komplement till befintliga innehav. Investeringar sker i bolag inom olika branscher och verksamhetsgrenar.

För IndustriQ, med fokus på industri- och verkstadsbolag, planeras existerande tre portföljbolag utgöra stommen för framtida förvärv.

Målet är att ha en tillväxt på minst 10 procent per år och en EBITDA-marginal på minst 10 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel.

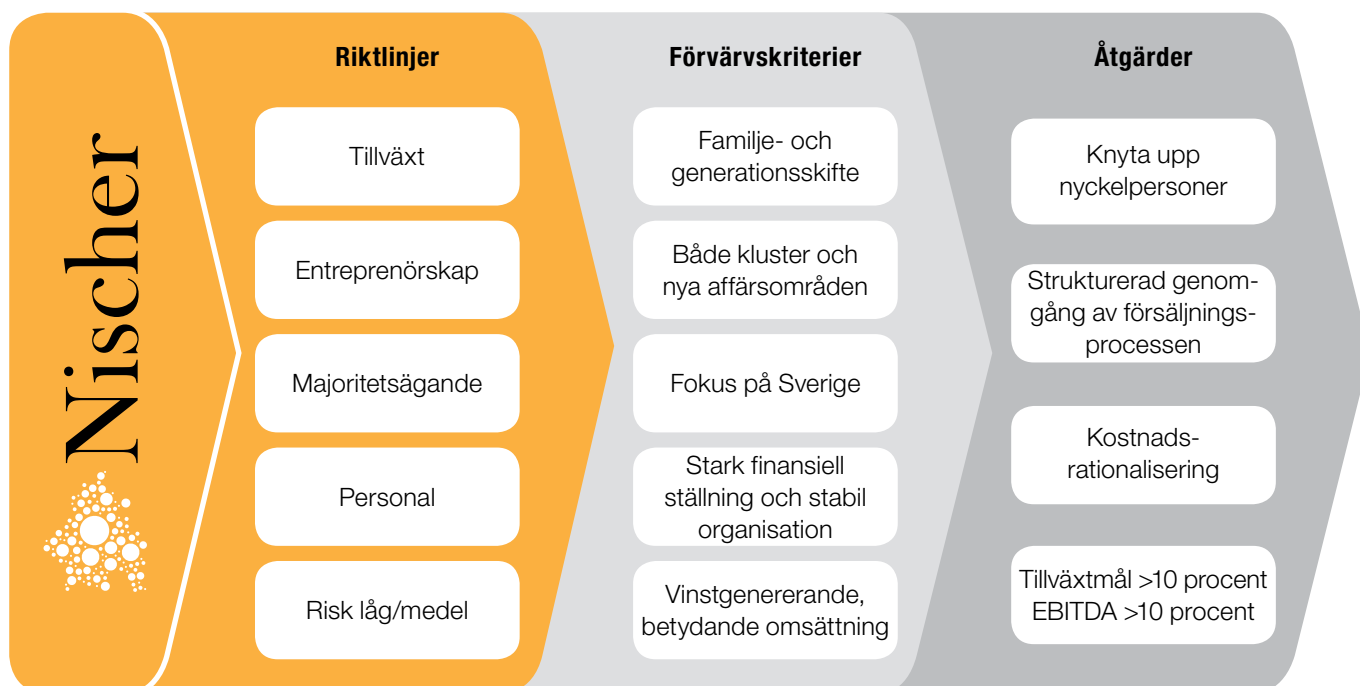
STRATEGIER

- Verksamheten skall bygga på ansvarsfullt, aktivt och engagerat ägande med mål att redovisa högre avkastning än marknaden.
- Starkt fokus på investering i koncernens human-kapital.
- Genom personliga- och professionella nätverk, föreningsliv och företagsmäklare aktivt arbeta med att finna potentiella bolag för koncernen. Primärt på redan etablerade orter.
- Slimmad ledningsstruktur i moderbolaget med liten overhead och effektiv kostnadsstruktur.
- Om Nischer bedömer att potentialen i dess innehav inte motsvarar bolagets krav eller långsiktiga verksamhetsstrategier avyttras innehavet.

UTDELNINGSPOLICY

För att finansiera framtida tillväxt, är bolagets utdelningspolicy att balansera genererade vinstmedel.

AFFÄRS- OCH INVESTERINGSMODELL



Verksamhet

Nischer investerar i familje- och generationsskiftesbolag med attraktiv värdepotential och starka affärsidéer. Verksamheten bygger på ansvarsfullt, aktivt och engagerat ägande av lönsamma bolag med hög tillväxtpotential och mål att nå högre avkastning än marknaden.

ÖVERGRIPANDE BESKRIVNING

Nischer ska fortsätta växa både genom ett aktivt utvecklingsarbete i dagens dotterbolag samt via förvärv och investeringar i nya tillväxtbolag.

Nischers nuvarande verksamhet består av det helägda dotterbolaget IndustrIQ som är en koncern med fokus på industri- och verkstadsbolag. I koncernen ingår idag tre portföljbolag; Mintec Paper, PlaCell och SKA. Dessa portföljbolag planeras utgöra stommen för framtida strategiska förvärv.

POSITION

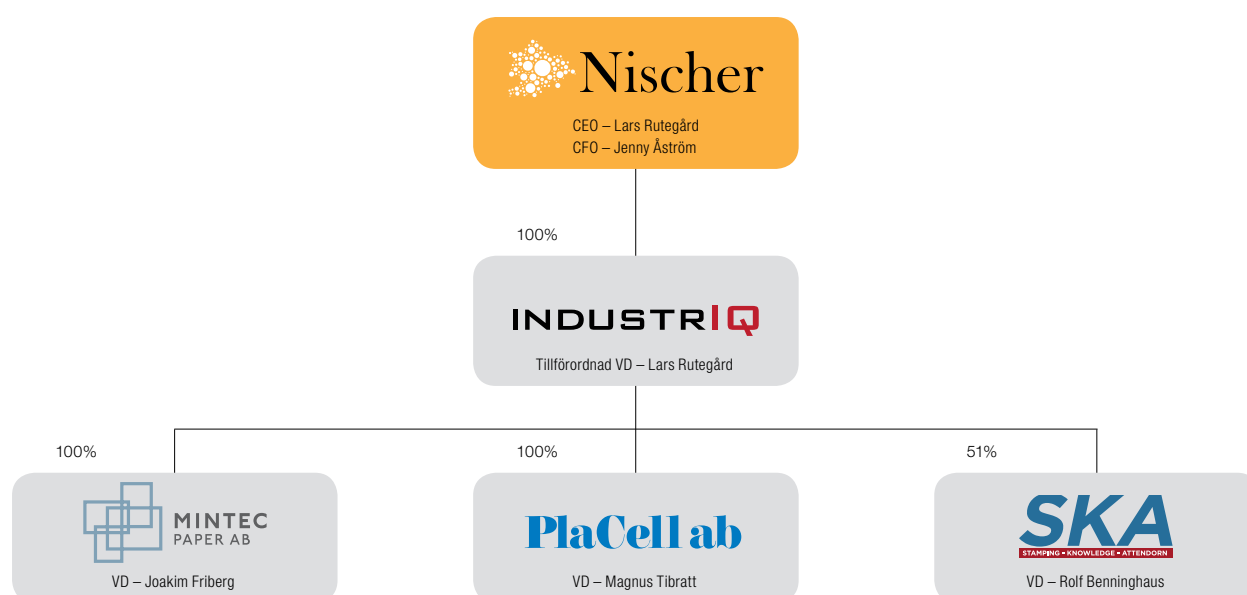
Investeringsfilosofi/strategi

Investeringar ska ske i små och medelstora företag med potential till hög tillväxt. Förvärvade bolag ska

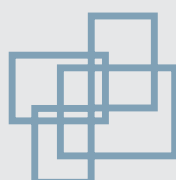
vara lönsamma samt ha möjlighet att nå synergieffekter och kostnadseffektiviseringar som en del av koncernen. Dotterkoncerner ska byggas genom förvärv, både tilläggsförvärv och förvärv av nya verksamheter. Primärt förvärvsfokus är bolag med en omsättning om cirka 50–300 mkr.

Nischer som ägare

Att Nischer är en aktiv ägare innebär att koncernens företrädare arbetar operativt med bolagets dotterbolag, dels via dotterbolagens styrelser, dels direkt mot dess ledning. Nischers ledning har en bakgrund från de branscher där dotterbolagen verkar och kan därmed bidra med kompetens, stöd och ledning för att vidareutveckla bolagen.



MINTEC PAPER



MINTEC
PAPER AB



Mintec Paper AB är ledande på den skandinaviska marknaden för konvertering och trissning av papper, kartong och nonwoven.

Verksamhet

Bolagets verksamhet består av försäljning, egen konvertering, legobearbetning, arkning, trading samt processutveckling. Mintec Paper har som affärsidé att vara den stora producentens möjlighet att nå små och medelstora kunder med sina produkter, samt att erbjuda mindre kunder möjlighet att köpa material från producenter där de inte uppnår minimumkvantiteter för beställning och leverans. Mintec Paper ska även genom sin breda och djupa erfarenhet bistå med kunskap och val av material för att lösa kunders behov. Mintec Paper erbjuder och utför kostnadseffektiva legoarbeten till producenter inom valda segment.

Mintec Papers affärsområden är i huvudsak Papper, Nonwoven och Lego. De viktigaste segmenten inom affärsområdet Papper är Liner, Mjölkpapp och Kraftpapper. Mintec Papers kundbas består främst av grossister, byggvarutillverkare och pappersproducenter av basmaterial men företaget levererar även vissa produkter direkt till slutkund.

Marknad

Mintec Paper är idag främst verksam på den skandinaviska marknaden. Med de långsiktiga mål som bolaget har kommer även andra marknader på sikt att penetreras, då främst resterande delar av den nordiska marknaden. Marknaden för fiberbaserade golvtäckningsprodukter i Sverige är värd cirka 60 mkr och Mintec Paper har här en betydande

marknadsandel. Den stora tillväxtpotentialen ligger i att applicera kompetens och maskinpark inom angränsande produktområden som till exempel kraftpapper, finpapper och non-woven där det finns stora expansionsmöjligheter. Den totala marknaden förväntas att öka i storlek de nästkommande åren.

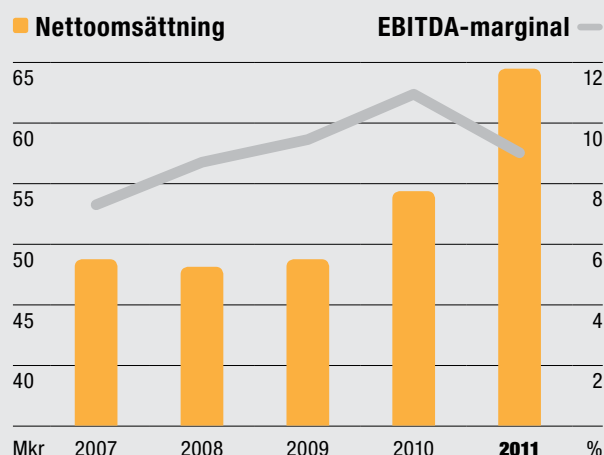
Konkurrenser

Mintec Papers konkurrenser varierar beroende på produktområde och geografisk marknad. Avseende det största verksamhetsområdet, kraftpapper, är de största konkurrenterna även leverantörer, såsom till exempel Nordic Paper och Peterson, men det finns även mindre aktörer som norska Kartopap. Den största konkurrenten inom nonwoven till byggindustrin är Johns Manville i Helsingborg.

Utveckling 2011

2011 var ett starkt år för Mintec Paper som ökade sin nettoomsättning med 18 procent till en nettoomsättning på totalt 64,3 mkr. Störst var ökningen inom segmenten papper och nonwoven men även legotillverkningen ökade. Samarbetet med den största grossistkunden var fortsatt gott men andra kundsegment ökade starkt. Det medförde att den största kunden svarade för en mindre andel av Mintec Papers totala omsättning under 2011, vilket är positivt av riskspridningsskäl.

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning	64 307	54 701	47 540	47 533	48 912
EBITDA	5 988	6 448	4 707	4 113	3 567
EBIT	4 656	5 309	3 672	3 378	2 922
EBT	3 858	3 753	2 388	1 516	3 142
EBITDA-marginal, %	9,3	11,8	9,9	8,7	7,3
EBIT-marginal, %	7,2	9,7	7,7	7,1	6,0
Antal anställda	26	25	22	22	18



På grund av en stark konjunktur för flertalet pappersproducenter ökade råvarukostnaderna något under 2011. Tillsammans med kostnader för ombyggnad och iordningställande av en ny produktionsfastighet bidrog detta till att resultatet minskade jämfört med föregående år.

Den nya fastigheten planeras vara klar i slutet av första kvartalet 2012. Papperspriserna har sedan årsskiftet 2011/2012 gått ned något och handlas på lägre prisnivåer än under andra halvåret 2011.

Fokus 2012

Mintec Paper kommer under 2012 främst att fokusera på affärsutveckling och processoptimering. Affärsutvecklingen handlar i Mintec Papers fall om att hitta nya användningsområden för befintliga fiberbaserade produkter samt att utöka och bredda produktportföljen mot befintlig kundstock. Bolaget är också i ett skede när processoptimering blir viktigare och viktigare och bolaget ser en utmaning i att under 2012 optimera sina nya produktionslokaler för att hitta rätt produktionsflöden i kombination med implementeringen av ett nytt produktionssystem, som ska underlätta och förbättra produktionsplanering, lagerhantering och inköp.

BASFAKTA

● **Bransch:** Pappersindustri/Papperskonvertering ● **Verksamhet:** Mintec Paper är en ledande aktör i Skandinavien inom pappersförädling, såsom konvertering och trissning av papper, kartong och nonwoven-material. Företaget är konverteringspartner till företag inom bygg, verkstad, livsmedel och läkemedel, men levererar även till såväl grossister som direkt till slutkund. ● **Grundat:** 1986
 ● **Förvärvat:** 2010 ● **Ägarandel:** 100 procent ● **VD:** Joakim Friberg ● **Styrelseordförande:** Lars Rutegård ● **Omsättning:** 64,3 mkr (2011) ● **Säte:** Köping ● **Geografisk närvaro:** huvudsakligen Skandinavien men även norra Europa.

VD-INTERVJU

Hur skulle du sammanfatta 2011?

– Ett mycket händelserikt år med ökat försäljning (+18 procent) jämfört med 2010. Positivt att stor del av ökning kommer från nya produkter och kunder. Vi har även växt med många av våra befintliga kunder. Under året har vi dessutom arbetat med att färdigställa vår nya lokal som kommer att ge oss möjligheten att optimera inköps- och materialflöden i framtiden.

Vad är fokus 2012?

– Implementering av nytt planering, -lager och inköpssystem. Fokus på förbättringsarbete inom produktion och lager.

Hur ska ni växa de kommande åren?

– Vi skall växa genom befintliga kunder och genom att erbjuda fler produkter. Vi skall även med nya material inom bland annat Nonwoven hitta nya kundsegment.

Vilka är era styrkor och framgångsfaktorer?

– Vi är en flexibel och kunnig samarbetspartner som kan lösa våra kunders materialbehov och problem genom vårt breda nätverk av leverantörer. Vi har en maskinpark som hanterar ett brett spann av olika dimensioner och produkter. Vår personal är dessutom kunnig och engagerad.

Hur är det att ingå i Nischer-koncernen, hur har ni påverkats av Nischer som ägare?

– Vi får möjligheten till stöd i supportfunktioner som bland annat HR, IT.

Joakim Friberg
 VD, Mintec Paper AB





PlaCell ab

PlaCell AB bedriver tillverkning och försäljning av tekniskt avancerade plastkomponenter inom huvudsakligen fordonsindustri, vitvaror, konsumentprodukter och VVS.

Verksamhet

Styrkan hos bolaget ligger i förmågan att genom hög kompetens och erfarenhet möta kunders behov inom verktyg och avancerad formsprutning av tekniska plaster.

PlaCell har som affärsidé att marknadsföra och tillverka formsprutade plastprodukter inom området tekniskt formgods som bas och formsprutade plastprodukter med väsentligt teknikinnehåll som specialitet.

PlaCell inriktar sin verksamhet i första hand mot företag i mindre konjunkturkänsliga branscher och med betydande andel export. PlaCell har en lång historik som legotillverkande formsprutningsföretag av plastdetaljer. Bolaget är ett av Skandinaviens äldsta formsprutningsföretag vars rötter sträcker sig tillbaka till 1920 och Celluloid AB, det företag som investerade i den första formsprutan i Sverige. Celluloid förvärvades 1988 av Nobel Plast som senare i sin tur sålde delar av sin verksamhet till det nybildade bolaget PlaCell. En av bolagets styrkor är en kompetent personal med gedigen erfarenhet och stort engagemang. Företaget har bland annat ett unikt kunnande och speciella formsprutor för sprutning av flera material eller färger i samma detalj. Under åren har bolaget systematiskt satsat på investeringar och förbättringar för att kunna möta marknadens krav på effektiva och ändamålsenliga lokaler och produktionsutrustningar.

Marknad

PlaCell har en kundflora som är noggrant balanserad mellan ett antal olika branscher vilket minimerar risker för försäljningsförluster i och med svängningar i konjunkturen. Ingen av bolagets kunder står för mer än 20 procent av PlaCells omsättning. Bland de största kunderna finns bolag som Scania, Thule, BabyBjörn, Asko och ESBE.

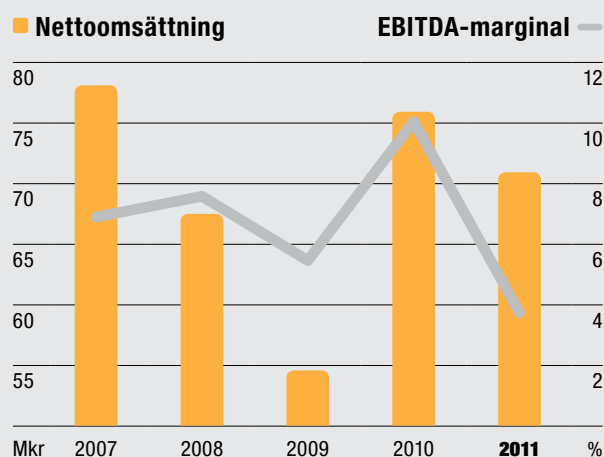
Konkurrenser

Den miljötrend som råder inom Europa sedan några år tillbaka har skapat ett större behov av plastprodukter som komplement till andra mer miljöpåverkande produkter som till exempel olika metallegeringar. Detta ställer även höga krav på kvaliteten vilket är den drivkraft som skapar konkurrenskraftighet inom industrin. Plastindustrin är relativt homogen med många tillverkare geografiskt placerade i södra Sverige. PlaCells största konkurrenser är PlastInject AB, Plast AB Orion och Talent Plastic AB.

Utveckling 2011

PlaCell har under 2011 tydligt fokuserat på nyförsäljning och aktiviteter för att trygga kommande perioders tillväxt. Detta har resulterat i ett betydande antal nya affärer för bolaget, vilket även inkluderar två för bolaget nya kunder. Delar av dessa affärer kommer att fasas in under andra kvartalet 2012 men största delen

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning	71 064	75 533	57 274	66 252	76 553
EBITDA	2 605	7 611	3 063	5 058	5 327
EBIT	112	5 405	709	2 510	3 055
EBT	64	3 848	811	1 653	1 966
EBITDA-marginal, %	3,7	10,1	5,3	7,6	7,0
EBIT-marginal, %	0,2	7,2	1,2	3,8	4,0
Antal anställda	40	41	34	44	40



startar under senare delen av 2012 samt i början av 2013. Finansiellt har 2011 varit ett utmanande år för PlaCell. En orolig industrikonjunktur och avvaktande marknad har påverkat PlaCell genom en något minskat försäljning under året, en nedgång på 6 procent jämfört med föregående år. Svårigheter med anpassning av produktionstakten till den osäkra efterfrågan har skapat högre personal- och produktionskostnader, vilket inverkat negativt på lönsamheten. Ett omfattande kostnadsbesparingsprogram samt resultathöjande åtgärder har aktiverats för att förbättra lönsamheten och uppnå ett starkare resultat 2012.

Fokus 2012

Med ett stort antal nyvunna affärer under 2011 kommer fokus under 2012 dels att ligga på att säkra en framgångsrik uppstart av nya projekt och verktyg, samt dels att fortsätta bolagets aktiva försäljnings- och marknadsarbete med målsättning att uppnå PlaCells tillväxtnål för 2013 och nästkommande år. Parallellt med detta arbete ligger stort fokus på redan aktiverat kostnadsbesparingsprogram för att anpassa bolagets kostnads massa för eventuella förändringar i efterfrågan.

BASFakta

- **Bransch:** Plastindustri/Plastformsprutning
- **Verksamhet:** PlaCell är ett av Skandinavians äldsta legotillverkande formsprutningsföretag. Företaget är aktivt inom fordonsindustri, vitvaror, konsumentprodukter och VVS. Företagets kärnverksamhet är att med hög kompetens och erfarenhet möta kunders behov inom verktyg och avancerad formsprutning av tekniska plaster.
- **Grundat:** 1994, med anor från 1920
- **Förvärvat:** 2010
- **Ägarandel:** 100 procent
- **VD:** Magnus Tibratt
- **Styrelseordförande:** Lars Rutegård
- **Omsättning:** 71,1 mkr (2011)
- **Säte:** Gislaved
- **Geografisk närvaro:** Europa.

VD-INTERVJU

Hur skulle du sammanfatta 2011?

– 2011 blev för PlaCell ab ett händelserikt år, vilket genom framgångsrikt arbete lett till många nya projekt. Merparten av de nya projekten kommer i serieproduktion under 2012. Positivt är även att vi framgångsrikt vunnit ett par nya kunder inom för PlaCell nya affärsområden, vilket bjuder gott för framtiden genom bredare plattform. Året har dessvärre beroende på en orolig marknad resulterat i betydligt lägre volymuttag än förväntat från merparten av PlaCell's kunder, vilket speglar sig i resultatet för 2011.

Vad är fokus 2012?

– Huvudfokus för 2012 läggs på att på ett säkert sätt driva alla nya projekt fram till godkännande och seriestart. Parallellt med ovan hålls kostnadsfokus och organisationsanpassning i och med rådande marknadsläge. Fokus kommer även att läggas på effektiviseringsåtgärder. Fortsatt framgångsrikt affärsmässighet och tekniksamarbete, vilket skall leda till fler nya projekt med befintliga och fler nya kunder under 2012.

Hur ska ni växa de kommande åren?

– Vi planerar organisk tillväxt med i genomsnitt 5 procent per år. Vi undersöker möjligheter genom utökning av maskinpark med större storlekar, samt vidare utveckling av anläggning för att uppnå snabbare tillväxt.

Vilka är era styrkor och framgångsfaktorer?

– Affärsmässighet – Ärlighet – Teknisk kompetens – Kvalitet – Modern anläggning – Effektivitet.

Hur är det att ingå i Nischer-koncernen, hur har ni påverkats av Nischer som ägare?

– Genom att ingå i Nischer-koncernen ges vi möjlighet att förverkliga mer omfattande projekt, vilket på sikt kommer att påskynda vår tillväxt och även våra effektiviserings mål. Nischers ambition är att investera i fler företag inom vårt segment, med kompletterande maskinstorlekar och affärsområden, vilket kommer att leda till en stark grupp framöver.

Magnus Tibratt
VD, PlaCell AB





SKA

SKA
STAMPING - KNOWLEDGE - ATTENDORN



SKA GmbH & Co. KG tillverkar och levererar högkvalitativa produkter för säkerhetssystem till fordon såsom system för säkerhetsbälten, säten och airbags.

Verksamhet

Verksamheten utgörs av innovativ och kostnads-effektiv processutveckling av plåtkomponenter och stansade delar gjorda av höghållfast stål. Bolaget har djup kunskap om materialegenskaper och formning av olika material vilket gjort att SKA skapat sig en stark position på marknaden.

SKA bildades av familjerna, Schmidt och Kemmerich, som genom att tillsammans bilda SKA såg en möjlighet att skapa en egen underleverantör inom produktion av justerbara system för säkerhetsbälten. Schmidt och Kemmerich är än idag kunder till SKA, Schmidt under bolagsnamnet Key Plastics. Bolagets kunder är huvudsakligen globala leverantörer till fordonsindustrin. Exempel på kunder är: Autoliv som levererar till GM, DC, VW, Volvo, Jaguar, BMW, PSA; Takata som levererar till Honda, Toyota, PSA, BMW; samt Brose med VW, Porsche, Audi.

Produktion och produktutveckling sker i egna lokaler där även en välutrustad verkstad för underhåll och renovering av verktyg är belägen. Anläggningen ligger i staden Attendorn strax utanför Düsseldorf. Bolaget är certifierat i enlighet med kundernas och branschens krav och standarder, däri bland annat ISO TS 16949:2002. SKA har gott renommé bland sina kunder tack vare sin breda produktkunskap. Som ett bevis på detta och bolagets höga kvalitetskompetens utsågs SKA under 2010 till "preferred supplier" till det tyska företaget Brose.

Marknad

SKA och dess kunder är verksamma inom fordonsindustrin. Huvuddelen av SKA:s kunder är första ledets leverantörer till fordonstillverkare i Europa och resten av världen. Fordonsindustrin påverkades kraftigt av den lågkonjunktur som inföll under andra halvåret 2008 då flera aktörer fick problem med lönsamheten och vissa gick i konkurs. SKA lyckades genom sin flexibla struktur snabbt ställa om sin produktion och anpassa verksamheten till den lägre efterfrågan. På detta vis kunde SKA under hela konjunkturedgången visa lönsamhet.

Konkurrenser

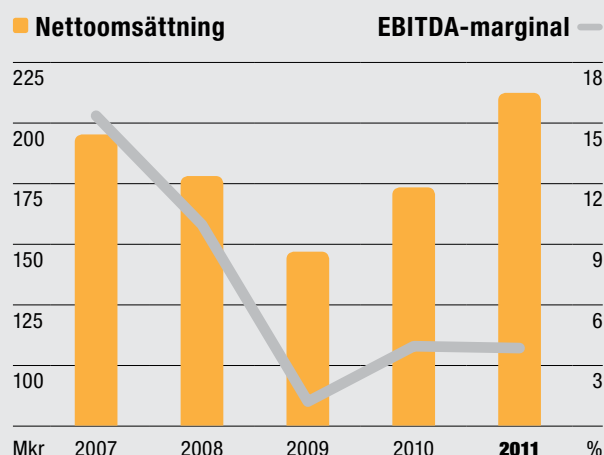
Marknaden domineras av ett antal större aktörer som till exempel Gedina, Finnveden och Key Plastics. Dessa bolag är pressningsföretag med ett brett produktsortiment med allt från små enkla konsoler till stora karosdetaljer i plåt. Marknaden utgörs även av mindre privata pressföretag som tillverkar enklare produkter som levereras direkt till större koncerner. Även systemleverantörer som Autoliv, Johnson Controls och Brose har möjlighet och kapacitet att konkurrera på marknaden.

SKAs främsta konkurrensfördel är förmågan att pressa detaljer i höghållfast stål med stor precision. Bolaget har genom gedigen produktions- och utvecklingskompetens byggt upp en modern och specialanpassad maskinpark.

Utveckling 2011

2011 var ett starkt år för SKA med fortsatt hög tillväxt och positiv lönsamhetsutveckling. Samarbetet med

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning	213 168	174 017	154 018	178 473	191 475
EBITDA	9 080	8 353	2 190	18 336	29 600
EBIT	6 365	4 406	-2 317	13 983	24 975
EBT	5 790	4 360	-3 146	11 989	23 125
EBITDA-marginal, %	4,3	4,8	1,4	10,3	15,5
EBIT-marginal, %	3,0	2,5	-1,5	7,8	13,0
Antal anställda	61	49	54	65	63



Brose som startade under senare delen av 2010 växte under 2011 och Brose ingår nu bland SKA:s fem största kunder. Brose levererar system där SKA:s produkter ingår, till personbiltillverkare som VW, Porsche och Audi. SKA:s nettoomsättning 2011 ökade med 29 procent till 213,1 mkr. Ett maskinbatteri i början av året ledde till begränsad maskinkapacitet vilket tillsammans med ökad efterfrågan resulterade i en svag start på året. Ett intensivt arbete i kombination med kapacitetshöjande investeringar stärkte lönsamheten successivt och året slutade med en EBITDA på 9,1 mkr jämfört med 7,9 mkr året innan.

Fokus 2012

Efter ett intensivt år med bland annat kraftigt ökade försäljningsvolymerna och en temporärt ansträngd maskinkapacitet lyckades bolaget återanpassa verksamheten till en mer normal och långsiktigt hanterbar situation. Investeringar gjordes i två nya maskiner som möjliggör både högre effektiviseringsgrad och större kapacitet. Under 2012 kommer fokus fortsatt att ligga på tillväxt. Med en normaliserad kostnadsmassa är målet att uppnå en lönsamhet i linje med Nischerkoncernens övergripande finansiella mål.

BASFakta

- **Bransch:** Metallbearbetningsindustri/Metallstansning
- **Verksamhet:** SKA GmbH Co. KG är baserat i Tyskland och tillverkar och levererar säkerhetskomponenter till fordonsindustrin. Verksamheten utgörs av innovativ och kostnadseffektiv processutveckling av stansade säkerhetsplåt-komponenter av höghållfast stål.
- **Grundat:** 1989
- **Förvärvat:** 2010
- **Ägarandel:** 51 procent
- **VD:** Rolf Benninghaus
- **Styrelseordförande:** Thomas Lindskog
- **Omsättning:** 213,2 mkr (2011)
- **Säte:** Attendorf, Tyskland
- **Geografisk närvaro:** Global.

VD-INTERVJU

Hur skulle du sammanfatta 2011?

– 2011 var ett mycket starkt år operativt för SKA. Omsättningstillväxten uppgick till 29 procent och beror och visar på en fortsatt stark efterfrågan på bolagets produkter. Vår roll som nisch-spelare, samt vårt fokus på metallpressning i högvolum, är viktigt element som bidrog till den starka omsättningsökningen under 2011. Jag är mycket glad över att vi kunde avsluta året med bägge våra två nyinvesterade servo-pressar färdiginstallerade och produktionssatta.

Vad är fokus 2012?

– Den senaste tidens ekonomiska utveckling borgar för större försiktighet i uttalanden om framtiden. Marknadsförutsättningarna har blivit betydligt mindre förutsägbara, vilket gör det svårare att prognostisera företagets resultat. Med bakgrund i detta är kostnadseffektiviseringar/kostnadsfokus och flexibilitet huvudfokus för 2012.

Hur ska ni växa de kommande åren?

– Vi tror att marknaden för säkerhetsprodukter inom industrin för passagerarfordon kommer att fortsätta växa. SKA har målsättningen att delta i denna utveckling. Förutsättningen för att vi ska kunna följa denna tillväxt är att vi fortsätter följa bolagets affärsstrategi. Det innebär bland annat fortsatta investeringar i modern produktionsteknologi.

Vilka är era styrkor och framgångsfaktorer?

– Metallpressning i högvolum tillsammans med en mycket lång erfarenhet inom produktionsprocessen för säkerhetsprodukter. Dessa delar är tillverkade av stål med hög hållfasthet vilket möjliggörs via vår processteknologi, och detta ligger helt i linje med vad våra kunder förväntar sig inom vår marknads-nisch. Våra medarbetare är välmotiverade och är högspecialiserade inom vår processteknologi.

Hur är det att ingå i Nischer-koncernen, hur har ni påverkats av Nischer som ägare?

– Det var mycket viktigt att Nischer-koncernen stod bakom och delade bolagets strategi, samt gav oss stöd och möjlighet till att investera i de två nya servo-pressarna, vilka installerades och produktionssattes under 2011.

Rolf Benninghaus
VD, SKA GmbH Co. KG



Aktien

Nischer AB:s aktie handlas på NASDAQ OMX First North. Antal aktier uppgår till 18 215 093, det finns endast ett aktieslag och alla aktier besitter samma rösträtt. Alla aktier har lika delar i bolagets vinst och tillgångar. Aktiekapitalet i Nischer AB uppgick vid räkenskapsårets slut till 91 075 465 kronor.

NOTERING SAMT OMVÄNT FÖRVÄRV

Noteringen av nuvarande Nischer AB är resultat av ett så kallat omvänt förvärv. Detta genomfördes genom en strukturaffär i april 2011 som resulterade i en ny inriktning för verksamheten i dåvarande Netrevelation AB och ett namnbyte till Nischer AB. Beslut att genomföra strukturaffären fattades av en bolagsstämma den 13 april 2011. Detta inkluderade bland annat en apportemission i vilken 1 600 000 000 nya aktier utgavs till Avalanche Capital som vederlag för IndustrIQ. Avalanche Capital blev därmed ny huvudägare i bolaget med 87 procent av aktierna.

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Nischer uppgår till 91 075 465 kronor och är fördelat på 18 215 093 aktier. Kvotvärdet per aktie är 5,00 kronor. Enligt Nischers bolagsordning skall det emitterade aktiekapitalet vara lägst 35 000 000 kronor och högst 140 000 000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 7 000 000 och högst 28 000 000. Det finns endast ett aktieslag och alla aktier besitter samma rösträtt. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av honom eller

hennes ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och samtliga aktier är fritt överlåtbara.

FIRST NORTH

Nischer aktier är sedan den 8 juli 2011 anslutna till Nasdaq OMX First North, under handelsbeteckningen NIS. ISIN-kod är SE000030829. Bolagets Certified Adviser är Remium Nordic AB (www.remium.com).

ÄGARFÖRTECKNING

Aktieägarförteckning per den 31 december 2011

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital och röster, %
Avalanche Capital AB	15 826 510	86,9
Roger Blomquist med bolag	331 275	1,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	254 915	1,4
Minara AB	160 000	0,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	152 791	0,8
Bylin med familj	128 078	0,7
Poularde AB	86 253	0,5
Lennart Skoglund	60 000	0,3
Johan Nedin	36 100	0,2
Thomas Ahlqvist	35 000	0,2
Övriga	1 144 171	6,3
	18 215 093	100,0

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier, st	Förändring av aktiekapitalet, kronor	Totalt aktiekapital, kronor
2001	Apportemission	34 999 995	106 569 635	1 749 999,75	5 328 481,75
2004	Nyemission	2 558 352	109 127 987	127 917,60	5 456 399,35
2005	Nyemission	3 624 389	112 752 376	181 219,45	5 637 618,80
2006	Nyemission*	33 647 425	146 399 801	1 682 371,25	7 319 990,05
2007	Nyemission**	94 964	146 494 765	4 748,20	7 324 738,25
2007	Nyemission**	877 829	147 372 594	43 891,45	7 368 629,70
2010	Nyemission	73 686 297	221 058 891	3 684 314,85	11 052 944,55
2011	Nyemission	1 600 000 000	1 821 058 891	80 000 000,00	91 052 944,55
2011	Nyemission***	9	1 821 058 900	0,45	91 052 945,00
2011	Sammanläggning***	-1 802 848 311	18 210 589	-	91 052 945,00
2011	Nyemission****	4 504	18 215 093	22 520,00	91 075 465,00

* Avser konvertering av konvertibla skuldebrev och företrädesemission.

** Avser konvertering av konvertibla skuldebrev.

*** Avser sammanläggning som har beslutats om på årsstämman den 6 juli 2011 men som ej ännu har verkställts.

**** Avser teckningsoptioner.

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	18
Koncernresultaträkning	21
Koncernbalansräkning	22
Koncernens förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalys för koncernen	25
Moderbolagets resultaträkning	26
Moderbolagets balansräkning	27
Moderbolagets förändringar i eget kapital	29
Kassaflödesanalys för moderbolaget	30
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	31
Revisionsberättelse	36
Styrelse	38
Ledning	39

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Nischer AB har sitt säte i Stockholm. Styrelsen och verkställande direktören för Nischer AB (publ), organisationsnummer 556513-5869, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsperioden 2011-01-01–2011-12-31.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Nischer är ett investmentbolag som investerar i generationsskiftes- och tillväxtbolag med betydande utvecklingspotential. Vi förvärvar framgångsrika bolag till vilka vi tillför kapital, engagemang och kunskap. Med gedigen erfarenhet och stort branschkunskande låter vi våra förvärvade bolag växa sig ännu starkare med oss. Tillsammans skapar vi möjligheter för tillväxt och stabil avkastning för våra aktieägare. Vårt mål är inte enbart att växa organiskt, vi vill fortsätta bygga kluster inom våra respektive verksamhetsgrenar via strategiska förvärv för att på så vis stärka upp gruppen.

KONCERNENS RESULTAT OCH STÄLLNING¹

Nischer-koncernens nettoomsättning under 2011 ökade med 15,9 procent jämfört med föregående år till 349,4 (301,4) mkr. Fortsatt stark försäljning i SKA och i Mintec Paper, vars nettoomsättning ökade med 29,4 procent respektive 17,8 procent, är förklaringen till årets ökning.

Bruttoresultatet för 2011 uppgick till 123,1 (111,7) mkr medan bruttomarginalen minskade till 35,2 (37,1) procent. Ökade råmaterialpriser i Mintec Paper och en ökad verktygsförsäljning i PlaCell, som ett resultat av en stor andel nya affärer, har bidragit till den lägre bruttomarginalen.

Årets rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 14,4 (20,9) mkr vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 4,1 (7,0) procent. Resultatet belastas av betydande engångskostnader i moderbolaget i samband med vårens strukturaffär, kostnader för uppbyggnaden av moderbolagets verksamhet och organisation samt i dotterbolaget SKA genom ökade kostnader för en temporärt begränsad maskinkapacitet.

Resultat före skatt uppgick till 0,3 mkr jämfört med 7,8 mkr 2010.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Under 2011 uppgick koncernens kassaflöde till –8,6 mkr. Likvida medel uppgick per 31 december till 7,4 (16,0) tkr och kassalikviditeten var 87 (93) procent. Koncernens soliditet var vid periodens utgång 18 (–) procent och räntebärande skulder uppgick till 90 (116) mkr.

MODERBOLAGETS RESULTAT OCH STÄLLNING

Moderbolagets resultat fram till 2011-04-13 avser den tidigare verksamheten (före detta Netrevelation AB) vilken avyttrades som en del i den tidigare nämnda strukturaffären. Periodens resultat för moderbolaget är därmed en sammanslagning av såväl Nischer AB som den gamla verksamheten (före detta Netrevelation AB).

Moderbolaget har haft en omsättning om 26,8 (121,1) mkr varav 25,4 mkr avser den gamla verksamheten. Moderbolagets rörelsekostnader uppgick till 35,1 (130,0) mkr, utav dessa avser 29,3 mkr den gamla verksamheten.

Årets resultat uppgick till –1,6 (–8,3) mkr.

Balansomslutningen uppgick vid årets slut till 105,7 (51,5) mkr.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE

Den ekonomiska utveckling i sammandrag

	2011	2010
Koncernen		
Nettoomsättning, tkr	349 439	131 650
Resultat efter finansiella poster, tkr	319	1 595
Balansomslutning, tkr	252 712	209 100
Antal anställda, st	133	128
Soliditet, %	18	0
Avkastning på totalt kapital, %	1,3	1,7
Avkastning på eget kapital, %	0,7	neg

¹ Jämförelsetalen avser proformaredovisning för perioden 1 januari–31 december 2010. Proformaredovisningen är inte reviderad.

	2011	2010
Moderbolaget		
Nettoomsättning, tkr	26 751	121 050
Resultat efter finansiella poster, tkr	-2 638	-8 293
Balansomslutning, tkr	105 670	51 516
Antal anställda, st	5	9

Nyckeltalsdefinitioner framgår av not 1.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Genomförd strukturaffär

Under första halvåret 2011 har en strukturaffär genomförts som inneburit ändrad inriktning för dåvarande verksamheten i Netrevelation. Beslut om genomförande av strukturaffären fattades av en extra bolagsstämma den 13 april 2011 vilket innebar följande:

Stämman beslutade om en apportemission varvid en nyemission av 1 600 000 000 aktier utges som vederlag vid förvärv av IndustrIQ. Avalanche Capital blir genom denna nyemission ny huvudägare med cirka 88 procent av aktierna i bolaget. Den 19 april 2011 registrerades de nyemitterade aktierna i apportemissionen som följde av det omvända förvärvet.

Stämman beslutade att ändra bolagsordningen på nedan angivna punkter:

- Bolagets firma är Nischer.
- Bolaget skall ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.
- Bolagets verksamhet skall omfatta förvärv, innehav och förvaltning av bolag, rörelser eller annan egendom med attraktiv värdepotential för att skapa långsiktigt god avkastning för sina aktieägare samt därmed förenlig verksamhet.
- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 35 000 000 kronor och högst 140 000 000 kronor.
- Antalet aktier skall vara lägst 7 000 000 och högst 28 000 000.

Stämman beslutade att emittera högst 73 686 297 teckningsoptioner till befintliga aktieägare i dåvarande Netrevelation. Ägare på avstämningsdagen den 20 april 2011 erhåller en teckningsoption per var tredje innehavd aktie och varje teckningsoption ger rätt att teckna 8 aktier i Nischer till ett pris om 0,08 kronor per aktie.

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att ställa ut 74 700 000 köpoptioner avseende aktier i Mycab International. Ägare på avstämningsdagen den 20 april 2011 tilldelas 1 köpoption per tre innehavda aktier och varje köpoption ger innehavaren rätt att köpa 1 aktie i Mycab International för en lösenkurs om 0,01 kronor per aktie.

Eftersom det är den förvärvade verksamheten IndustrIQ ABs aktieägare som erhåller ett bestämmande inflytande över den nya koncernen har transaktionen redovisats enligt reglerna för "omvända förvärv". Ett omvänt förvärv föreligger eftersom dåvarande Netrevelation emitterar egna aktier i en sådan omfattning att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer ägarna i IndustrIQ AB. Legalt är det förvärvande bolaget, Nischer AB (före detta Netrevelation AB), moderbolag men den ekonomiska innebörden av transaktionen är att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer bolaget som förvärvats, IndustrIQ AB. Koncernredovisningen är upprättad enligt ovanstående ekonomiska innebörd. Koncernredovisningen publiceras i det legala moderföretagets namn, det vill säga Nischer AB (före detta Netrevelation AB), men är de facto en fortsättning på IndustrIQ ABs finansiella rapporter och dess jämförelsesiffror. Netrevelation ABs tidigare verksamhet ingår inte i koncernens resultaträkning då den avyttrades som ett led i strukturaffären.

Moderbolaget drev den tidigare verksamheten i Netrevelation AB fram till den 13 april 2011 då denna verksamhet inklusive dess tillgångar och skulder avyttrades till Mycab International i utbyte mot aktier i detta bolag. Enligt beslut på extra bolagsstämma den 13 april 2011 ska dessa aktier avyttras till ett sammanlagt fastställt pris uppgående till 748 tkr genom att tidigare aktieägare i Netrevelation AB erhåller köpoptioner. Aktierna i Mycab International har därför tagits upp till 748 tkr i balansräkningen. Anskaffningsvärdet överstiger det bokförda värdet med 9 971 tkr. Detta belopp har bokförts som en avgående post direkt i fritt eget kapital. Bakgrunden är att transaktionen är att betrakta som en integrerad del av den genomförda strukturaffären.

Åternoteringsprocess

På grund av tidigare nämnd verksamhetsförändring har Nischer genomgått NASDAQ OMX sedvanliga granskning för notering på First North och bolagets ansökan om åternotering godkändes av NASDAQ OMX den 7 juli och från och med den 8 juli 2011 handlades Nischer återigen på ordinarie listan på First North under kortnamnet NIS.

Sammanläggning av aktier

På bolagsstämma den 6 juli 2011 fattades beslut om att aktierna skall läggas samman 1:100, vilket innebär att hundra (100) gamla aktier läggs samman till en (1) ny aktie. Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för sammanläggningen var onsdag den 3 augusti 2011.

Det totala antalet aktier uppgår efter sammanläggning till 18 210 589 aktier. Med anledning av sammanläggning av aktier förändrades vissa av villkoren för bolagets teckningsoptioner. Dessa innebar att kontraktstorleken ändras så att hundra (100) teckningsoptioner ger rätt att teckna åtta (8) aktier samt att ny teckningskurs vid utnyttjande av teckningsoptionerna omräknades till 8,00 kronor per aktie. Teckningsoptionerna som är listade på First North under kortnamnet NIS TO 1 och ISIN-kod SE0003944297 kan tecknas löpande till och med den 30 juni 2013 med kvartalsvis registrering hos Bolagsverket.

Moderbolaget

På bolagets årsstämma den 7 juli 2011 fastställdes antalet styrelseledamöter till fyra ordinarie ledamöter och inga suppleanter. Peter Hermansson omvaldes och utsågs även till ordförande. Torbjörn Browall, Per-Olov Bertholdson och Emil Daugaard valdes in som nya ledamöter i styrelsen.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Globala ekonomiska risker

Nischers dotterbolag har ett flertal större kunder vars försäljning är beroende av den globala konjunkturen. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande minskning av efterfrågan på bolagens produkter. Globala och regionala ekonomiska och politiska förhållanden kan därför komma att påverka bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av kunder

Koncernen har kunder som varierar i storlek och karaktär. Vissa av bolagens kunder står för en signifikant del av bolagens försäljning, vilket utgör en risk för negativa effekter på bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning i händelse av att en eller flera av dessa kunder söker sig till andra leverantörer. Kundernas försäljningsandel varierar från kund till kund men inget av dotterbolagen har emellertid någon kund som står för mer än 40 procent av den totala försäljningen. De fem största kunderna står för 60 procent av koncernens omsättning.

Beroende av leverantörer

För att koncernens bolag skall kunna leverera sina produkter är de beroende av att komponenter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav vad gäller till exempel mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga

eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att produktionen försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad eller utebliven försäljning.

Konkurrens

Nischers verksamhet bedrivs i en konkurrensutsatt bransch vilken bland annat kan påverkas av prispress som i sin tur driver på krav på kostnadseffektiva lösningar. Konkurrerande företag kan därför komma att öka konkurrensen med Bolagets produkter. Trots att Nischer ständigt försöker anpassa sig till den rådande konkurrenssituationen kan Bolaget bli tvunget att göra kostnadskrävande omstruktureringar av verksamheten för att kunna behålla marknadsposition och lönsamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Lars Rutegård tillträdde tjänsten som verkställande direktör för Nischer AB den 1 januari 2012. Lars var under perioden 7 juli till och med 31 december 2011 tillförordnad VD i bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Vid årets slut uppgick antal aktieägare till 5 504 (5 813) stycken. Större aktieägare är Avalanche Capital AB med 86,9 procent av röster och kapital, ING Luxembourg SA med 1,8 procent, Avanza pension med 1,4 procent, Minara AB med 0,9 procent och Nordnet Pensionsförsäkring med 0,8 procent.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 18 215 093, det finns endast ett aktieslag och alla aktier besitter samma rösträtt. Alla aktier har lika delar i bolagets vinst och tillgångar. Aktiekapitalet i Nischer AB uppgick vid räkenskapsårets slut till 91 075 465 kronor.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen

Bolag i koncernen (Placell AB) bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Anmälningsplikten avser tillverkning av mer än 1 ton plastprodukter per år.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST

Till årsstämmans förfogande står följande:

Överkursfond	25 605 769
Ansamlad förlust	-26 954 754
Årets förlust	-1 613 650
	-2 962 635
Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten disponeras så att i ny räkning överförs	-2 962 635
	-2 962 635

Koncernresultaträkning

Tkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2, 3	349 439	131 650
Övriga rörelseintäkter	2	3 471	991
		352 910	132 641
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-226 328	-66 163
Övriga externa kostnader	4, 5	-48 609	-22 614
Personalkostnader	6	-65 348	-23 364
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-11 216	-3 750
Övriga rörelsekostnader		1 805	-13 983
Summa rörelsens kostnader		-349 696	-129 874
Rörelseresultat		3 214	2 767
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	97	54
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 992	-1 226
Summa resultat från finansiella poster		-2 895	-1 172
Resultat efter finansiella poster		319	1 595
Skatt på årets resultat	8	-1 450	-1 391
Minoritetens andel av årets resultat		-479	-504
Årets resultat		-1 610	-300

Koncernbalansräkning

Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	10	41 542	46 106
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	11	51 103	53 152
Maskiner och inventarier	12	30 974	11 713
		82 077	64 865
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	762	15
Uppskjutna skattefordringar	15	14 726	–
		15 488	15
Summa anläggningstillgångar		139 107	110 986
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter		28 777	29 017
Varor under tillverkning		7 594	4 263
Färdiga varor		7 472	6 538
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		54 511	39 974
Övriga kortfristiga fordringar		7 126	1 673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	701	647
		62 338	42 294
<i>Kassa och bank</i>		7 424	16 002
Summa omsättningstillgångar		113 605	98 114
SUMMA TILLGÅNGAR		252 712	209 100

Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (18 215 093 aktier med kvotvärde 5 kronor)		91 075	100
Bundna reserver		10 950	–
		102 025	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		–54 984	–
Årets förlust		–1 610	–300
		–56 594	–300
Summa eget kapital		45 431	–200
Minoritetsintresse		16 883	16 404
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	18	5 985	5 866
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	19	39 904	37 260
Skulder till koncernföretag	16	50 072	79 026
Övriga långfristiga skulder		14 175	8 322
Summa långfristiga skulder		104 151	124 608
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	2 326	2 788
Förskott från kunder		9 799	3 684
Leverantörsskulder		36 407	25 747
Aktuella skatteskulder		877	1 069
Övriga kortfristiga skulder		25 715	19 217
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	5 138	9 917
Summa kortfristiga skulder		80 262	62 422
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		252 712	209 100
Ställda säkerheter	21	104 857	18 548
Ansvarsförbindelser	16, 22	75	75

Koncernens förändringar i eget kapital

Tkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	100	-	-300	-200
Aktieägartillskott	-	-	32 000	32 000
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-250	-	-250
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	-250	32 000	31 750
Årets resultat	-	-	-1 610	-1 610
Nyemission	22	-	-	22
Effekt av omvänt förvärv	90 953	11 200	-86 684	15 469
Eget kapital 2011-12-31	91 075	10 950	-56 594	45 431

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	3 214	3 557
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, med mera	11 216	3 807
Erhållen ränta	97	54
Erlagd ränta	-2 991	-1 226
Betald inkomstskatt	-1 523	-
	10 013	6 192
Ökning/minskning varulager	-4 025	-9 032
Ökning/minskning kundfordringar	-14 538	5 715
Ökning/minskning kortfristiga fordringar	-5 507	1 945
Ökning/minskning leverantörsskulder	10 291	-1 055
Ökning/minskning kortfristiga rörelseskulder	7 820	17 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 054	21 610
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-23 864	-242
Investeringar i dotterbolag	-	-62 798
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 864	-63 040
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	151	100
Aktieägartillskott	32 000	900
Upptagna lån	-	56 432
Amortering av skuld	-20 919	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 232	57 432
Årets kassaflöde	-8 578	16 002
Likvida medel vid årets början	16 002	-
Likvida medel vid årets slut	7 424	16 002

Moderbolagets resultaträkning

Tkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2, 3	26 751	121 050
Övriga rörelseintäkter	2	5 767	825
		32 518	121 875
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4, 5	-29 423	-117 359
Personalkostnader	6	-3 582	-7 970
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 073	-4 679
Summa rörelsens kostnader		-35 078	-130 008
Rörelseresultat		-2 560	-8 133
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	1	79
Räntekostnader och liknande resultatposter		-79	-239
Summa resultat från finansiella poster		-78	-160
Resultat efter finansiella poster		-2 638	-8 293
Skatt på årets resultat	8, 18	1 024	-
Årets förlust		-1 614	-8 293

Moderbolagets balansräkning

Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	9	–	17 237
Goodwill	10	–	1 971
		0	19 208
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	–	1 052
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	100 000	1 360
Andra långfristiga fordringar	14	747	–
		100 747	1 360
Summa anläggningstillgångar		100 747	21 620
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		986	13 703
Fordringar hos koncernföretag	16	1 625	–
Aktuella skattefordringar		962	–
Övriga kortfristiga fordringar		1 298	1 064
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	35	14 123
		4 906	28 890
Kassa och bank		17	1 006
Summa omsättningstillgångar		4 923	29 896
SUMMA TILLGÅNGAR		105 670	51 516

Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (18 215 093 aktier med kvotvärde 5 kronor)		91 075	11 053
Reservfond		11 200	11 200
		102 275	22 253
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		25 606	5 605
Balanserad vinst eller förlust		-26 955	-8 688
Årets förlust		-1 614	-8 293
		-2 963	-11 376
Summa eget kapital		99 312	10 877
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	538	20 850
Skulder till koncernföretag	16	5 309	1 438
Övriga kortfristiga skulder		405	326
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	20	105	18 025
Summa kortfristiga skulder		6 358	40 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		105 670	51 516
Ställda säkerheter	21	1 000	1 000
Ansvarsförbindelser	16, 22	Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Tkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	11 053	11 200	5 606	-16 981	10 878
Årets resultat	-	-	-	-1 614	-1 614
Nyemission	80 022	-	20 000	-	100 022
Omvärderingseffekt MyCab Int. aktier	-	-	-	-9 974	-9 974
Eget kapital 2011-12-31	91 075	11 200	25 606	-28 569	99 312

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tkr	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-2 560	-8 133
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, med mera	0	4 679
Erhållen ränta	1	79
Erlagd ränta	-79	-239
	-2 638	-3 614
Ökning/minskning kortfristiga fordringar	-3 459	11 609
Ökning/minskning leverantörsskulder	538	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	5 542	-3 606
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17	4 389
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-3 358
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-101
Investeringar i dotterbolag	-1 006	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 006	-3 459
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	34	9 290
Förändring av checkkredit	-	-5 975
Amortering av skuld	-	-4 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34	-685
Årets kassaflöde	-989	245
Likvida medel vid årets början	1 006	761
Likvida medel vid årets slut	17	1 006

Noter

– gemensamma för moderbolag och koncern

NOT 1 REDOVISINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Moderbolaget och koncernen tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag. Bolaget (dåvarande Netrevelation AB) har i sin tidigare rapportering tillämpat International Financial Reporting Standards. I och med att den nuvarande koncernen de facto är en fortsättning på den tidigare IndustrIQ-koncernen föreligger i praktiken inget byte av grundläggande regelverk.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

Nischer ABs samtliga utländska dotterbolag klassificeras som självständiga dotterbolag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av deras bokslut. Detta innebär att de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i årets resultat. Minoritetens andel i dotterbolags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Koncernens förvärv av Netrevelation AB

Under året har ett omvänt förvärv genomförts, detaljerna kring transaktionen framgår i Förvaltningsberättelsen under Väsentliga händelser under året. Netrevelation AB, som under året bytt namn till Nischer AB, gav ut så många aktier som köpeskilling att ägarna (Avalanche Capital AB) till det förvärvade bolaget (IndustrIQ AB) får det bestämmande inflytandet över den nya koncernen.

Legalt är det förvärvande bolaget, Nischer AB (före detta Netrevelation AB) moderbolag men den ekonomiska innebörden av transaktionen är att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer bolaget som har förvärvats, IndustrIQ AB. Koncernredovisningen är upprättad enligt ovanstående ekonomiska innebörd. Koncernredovisningen publiceras i det legala moderföretagets namn, det vill säga Nischer AB (före detta Netrevelation AB), men är de facto en fortsättning på IndustrIQ AB:s finansiella rapporter och dess jämförelsesiffror. Netrevelation ABs tidigare verksamhet ingår inte i koncernens resultaträkning då den avyttrades som ett led i strukturaffären.

Stämman beslutade om en apportemission varvid en nyemission av 1 600 000 000 aktier utges som vederlag vid förvärv av IndustrIQ. Avalanche Capital blir genom denna nyemission ny huvudägare med cirka 87 procent av aktierna i bolaget. Den 19 april 2011 registrerades de nyemitterade aktierna i apportemissionen som följde av det omvända förvärvet.

Förvärvspriset har baserats på aktuell aktiekurs vid förvärvets genomförande, vilket innebär ett förvärvspris på 15 474 tkr. Förvärvspriset har fördelats på följande tillgångar:

Uppskjuten skattefordran	14 726 tkr
Aktier i Mycab International	748 tkr

Uppskjuten skattefordran avser koncernens anskaffningsvärde på förlustavdrag i Netrevelation AB på 14,7 mkr. Förlustavdragen är spärrade mot avräkning mot framtida skattemässiga vinster i moderbolaget under 5 år. Förlustavdragen ska fastställas i kommande taxering.

Proformaredovisning och jämförelsesiffror i förvaltningsberättelsen

Koncernredovisningen är som framgår ovan till följd av det omvända förvärvet en fortsättning av IndustrIQ-koncernens finansiella information. Verksamheten i IndustrIQ-koncernen förvärvades under andra halvåret 2010. Därför finns inga relevanta jämförelsesiffror avseende 2010. Jämförelsesiffrorna i förvaltningsberättelsen utgörs därför av en proformaredovisning som har upprättats för att illustrera hur resultatet av verksamheten 2010 skulle ha redovisats om denna hade ingått i koncernen hela 2010. Proformaredovisningen avser inte att presentera vilken finansiell ställning eller vilket resultat som verksamheten faktiskt skulle ha uppnått om förvärvet skett vid ingången av 2010; ej heller visa finansiell ställning eller verksamhetens resultat för någon framtida tidpunkt eller förvärv. Proformaredovisningen baseras på följande årsredovisningar för år 2010; IndustrIQ, Mintec Paper AB, PlaCell AB och SKA GmbH Co. KG.

Proformaredovisningen omfattas inte av revisorns granskning.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Intäkter från transporttjänster (avser avyttrad verksamhet i Netrevelation) redovisas när tjänsten har utförts. Intäkter från licenser redovisas när samtliga säljarens avtalsvillkor har uppfyllts.

Övriga intäkter redovisas i den period som prestationen utförs.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har uppkommit genom skattemässiga underskott.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden och skrivs av över maximalt 10 år. Goodwill är hänförlig till verksamhet för papperskonvertering och säkerhetskomponenter i fordonsindustrin. Nyttjandeperioden på 10 år grundas på att det är långsiktiga strategiska investeringar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader som används i rörelsen	25 år
Maskiner och inventarier	5–15 år

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernens svenska pensionsförpliktelser redovisas i enlighet med FAR SRS RedR 4. De utländska dotterföretagens pensionsförpliktelser redovisas enligt de lokala reglerna i respektive land.

Huvuddelen av koncernens pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag.

Kassaflödesanalys

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

Nyckeltalsdefinitioner

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i förhållande till eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Varor	349 439	131 650	–	–
Tjänster	–	–	26 751	121 050
Summa	349 439	131 650	26 751	121 050
I övriga intäkter ingår intäkter från:				
Tjänster	1 240	432	–	–
Hyror	2 231	559	–	–
Royalty, licenser, med mera	–	–	–	825
Övrigt	–	–	5 767	–
Summa	3 471	991	5 767	825

NOT 3

NETTOOMSÄTTNINGENS OCH RÖRELSERESULTATETS FÖRDELNING PÅ VERKSAMHETSGRENAR OCH GEOGRAFISKA MARKNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:				
Pappersbaserade produkter	64 807	14 483	–	–
Plastbaserade produkter	71 964	19 095	–	–
Metallbaserade produkter	214 206	98 072	–	–
Transporttjänster	–	–	25 451	121 050
Tjänster	1 300	–	1 300	–
Avgår försäljning mellan koncernbolag	–2 838	–	–	–
Summa	349 439	131 650	26 751	121 050

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Norden	161 016	33 578	26 751	121 050
Europa exklusive Norden	183 998	98 072	–	–
Övriga marknader	7 263	–	–	–
Avgår försäljning mellan koncernbolag	–2 838	–	–	–
Summa	349 439	131 650	26 751	121 050

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Rörelseresultatet fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:				
Pappersbaserade produkter	4 656	913	–	–
Plastbaserade produkter	112	1 351	–	–
Metallbaserade produkter	6 805	4 406	–	–
Transporttjänster	–	–	–158	–8 133
Tjänster	–3 682	–2 393	–2 402	–
Goodwillavskrivningar	–4 677	–720	–	–
Summa	3 214	3 557	–2 560	–8 133

Rörelseresultatet fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Norden	2 210	–129	–2 560	–8 133
Europa exklusive Norden	5 464	4 406	–	–
Övriga marknader	217	–	–	–
Goodwillavskrivningar	–4 677	–720	–	–
Summa	3 214	3 557	–2 560	–8 133

NOT 4

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdraget	330	–	330	240
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	144
Summa	330	0	330	384
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdraget	56	25	0	0
Summa	56	25	0	0
<i>Deloitte</i>				
Revisionsuppdraget	100	38	0	0
Övriga tjänster	39	82	0	0
Summa	139	120	0	0
<i>BDO</i>				
Revisionsuppdraget	29	17	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	7	3	0	0
Summa	36	20	0	0
<i>HTR Hansa Treuhand + Revision KG</i>				
Revisionsuppdraget	128	136	0	0
Summa	128	136	0	0

NOT 5

OPERATIONELLA LEASINGKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:	8 120	7 791	486	3 222

NOT 6 PERSONAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantalet anställda				
<i>Sverige</i>				
Kvinnor	19	19	2	4
Män	53	48	3	5
<i>Tyskland</i>				
Kvinnor	55	55	–	–
Män	6	6	–	–
Totalt	133	128	5	9

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader				
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	5 563	4 802	1 887	2 061
Löner och ersättningar till övriga anställda	47 806	45 388	535	3 415
	53 369	50 190	2 422	5 476
Sociala kostnader enligt lag och avtal	13 507	11 211	807	2 024
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	713	715	255	539
Pensionskostnader för övriga anställda	1 153	837	38	227
Totalt	68 742	62 953	3 522	8 266

Jämförelsetalen för koncernens löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader avser helåret 2010 trots att förvärven av dotterbolagen skedde under året.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
<i>Antal styrelseledamöter på balansdagen</i>				
Kvinnor	1	1	0	1
Män	22	15	4	3
Totalt	23	16	4	4

Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kvinnor	1	0	1	1
Män	5	5	1	2
Totalt	6	5	2	3

Definitioner

Högsta ledningen utgörs av styrelsens ordförande och verkställande direktören.

Beslutsprocess rörande ersättning till bolagets VD, styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Styrelsens ordförande och övriga styrelsemedlemmar har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen på grundval av rekommendation från styrelsens ordförande.

Ersättning och andra förmåner till bolagets högsta ledning och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter har utgått med 75 per ledamot som ej är anställda i bolaget och till styrelsens ordförande med 150. Lön och övrig ersättning till verkställande direktören har under året utgått med 1 744 varav 1418 till Anders Holst och 326 till tillförordnad VD Lars Rutegård (1 836). Ingen rörlig ersättning har utgått. Förmån för tjänstebil har under året uppgått till 42 (73). Löner och övriga förmåner till andra ledande befattningshavare (exklusive VD) uppgick under räkenskapsåret till 143 (872).

Rörlig ersättning till VD kan från och med 2012 maximalt uppgå till fyra månadslöner.

Pensioner

För verkställande direktören har under året erlagts pensionspremier uppgående till 255 (539). Pensionen är avgiftsbestämd. Pensionsförmåner för övriga anställda motsvarar i princip ITP-planen. Pensionsåldern för den verkställande direktören är 65 år.

Avgångsvederlag

I bolaget finns inga avtal om avgångsvederlag. Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

NOT 7 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter	165	54	–	79
Kursdifferenser	–68	–	1	–
Summa	97	54	1	79

NOT 8 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt för året	–2 474	–1 391	–	–
Uppskjuten skatt	1 024	–	1 024	–
Summa	–1 450	–1 391	1 024	0

NOT 9 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	–	–	38 492	35 133
Årets investeringar	–	–	–	3 359
Årets avyttringar	–	–	–38 492	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	0	38 492
Ingående avskrivningar	–	–	–21 255	–19 673
Årets avskrivningar	–	–	–	–1 582
Årets avyttringar	–	–	21 255	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	–21 255
Utgående restvärde enligt plan	0	0	0	17 237

NOT 10 GOODWILL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	46 765	46 765	29 481	29 481
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–29 481	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 765	46 765	0	29 481
Ingående avskrivningar	–659	–	–27 510	–24 558
Försäljningar och utrangeringar	–	–	28 354	–
Årets avskrivningar	–4 564	–659	–844	–2 952
Utgående ackumulerade avskrivningar	–5 223	–659	0	–27 510
Utgående restvärde enligt plan	41 542	46 106	0	1 971

NOT 11 BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	53 152	–	–	–
Inköp	904	–	–	–
Genom förvärv av dotterföretag	0	53 152	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	54 056	53 152	0	0
Ingående avskrivningar	0	–	–	–
Årets avskrivningar	–2 953	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2 953	–	0	0
Utgående restvärde enligt plan	51 103	53 152	0	0

NOT 12 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	95 627	92 278	4 574	4 472
Inköp	22 928	3 406	–	102
Försäljningar och utrangeringar	–15 333	–57	–4 574	–
Omräkningsdifferenser	–423	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	102 799	95 627	0	4 574
Ingående avskrivningar	–83 913	–79 424	–3 522	–3 378
Försäljningar och utrangeringar	15 302	31	3 578	–
Årets avskrivningar	–3 619	–4 520	–56	–144
Omräkningsdifferenser	405	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–71 825	–83 913	0	–3 522
Utgående restvärde enligt plan	30 974	11 714	0	1 052

NOT 13 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel, %
IndustriQ AB	556782-7653	Stockholm	100
Mintec Paper AB	556672-5445	Köping	100
Mintec Fastigheter AB	556812-3482	Köping	100
Placell AB	556518-3653	Gislaved	100
Swegoth Industri AB	556806-3183	Stockholm	51
Eil European Industry Investors AB	556809-2802	Stockholm	100
SKA GmbH & KB	HRA 7475	Attendorn	100
SKA Schmidt & Kemmerich	HRB 6996	Attendorn	100

Moderbolaget	Kapitalandel %	Röst-rättsandel %	Antal aktier	Bokfört värde 11-12-31	Bokfört värde 10-12-31
IndustriQ	100	100	1 000	100 000	
Neterevelation Support AB					1 200
Neterevelation Technologies AB					160
Summa				100 000	1 360

NOT 14 LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	15	15	–	–
Genom förvärv av dotterföretag	747	–	–	–
Årets förvärv	–	–	747	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	762	15	747	0

NOT 15 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjuten skattefordran hänförlig till förlustavdrag	14 726	–	–	–
Summa	14 726	0	0	0

NOT 16 TRANSAKTIONER MED KONCERNFÖRETAG**Uppgifter om moderföretaget**

Moderföretag i den största koncern där Nischer AB är dotterföretag och koncernredovisning upprättas är Avalanche Capital AB, 556665-9024, Stockholm.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter.

Samtliga långfristiga fordringar och skulder mellan koncernbolag löper med marknadsmässiga villkor.

Under året har Avalanche Capital AB fakturerat Nischer 419 tkr avseende konsultkostnader (176), räntekostnader (141) och övriga kostnader (102). Upplupna räntor till Avalanche Capital uppgår till totalt 4 258 tkr.

NOT 17 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda hyror	138	116	–	–
Upplupna intäkter för utförda transporter	–	–	–	6 752
Övriga poster	563	531	35	7 371
Summa	701	647	35	14 123

NOT 18 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skillnaden mellan å ena sidan den inkomstskatt som har redovisats i resultaträkningen samt å andra sidan den inkomstskatt som belöper sig på verksamheten utgörs av				
Uppskjuten skatt på obeskattade reserver	2 989	2 924	–	–
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till uppskrivet värde på fastigheter	2 996	2 942	–	–
	5 985	5 866	0	0

NOT 19 UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förfallotider				
Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen				
Skulder till kreditinstitut	19 880	–	–	–
Summa	19 880	0	0	0

NOT 20 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna räntekostnader	1 171	886	–	–
Upplupna löner	742	2 374	–	–
Upplupna semesterlöner	2 258	1 454	63	1 138
Upplupna sociala avgifter	401	1 670	19	484
Upplupna kostnader för utförda transporter	–	–	–	15 359
Förutbetalda årsavgifter kunder	–	–	–	66
Övriga poster	566	3 533	23	978
Summa	5 138	9 917	105	18 025

NOT 21 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
För egna avsättningar och skulder				
Avseende Skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	9 800	9 800	–	–
Företagsinteckningar	18 000	6 500	–	–
Aktier i dotterföretag	13 724	–	–	–
Avseende kortfristiga skulder till kreditinstitut				
Säkerhet i tillgång	1 174	–	–	–
Säkerhet i anläggningstillgång	1 983	2 248	–	–
Kundfordringar	36 776	–	–	–
Summa avseende egna skulder och avsättningar	82 457	18 548	0	0
För egna ansvarsförbindelser				
Fastighetsinteckningar	20 000	–	–	–
För övriga engagemang				
Fastighetsinteckningar	2 400	–	–	–
Företagsinteckningar	1 000	–	1 000	1 000
Summa ställda säkerheter	104 857	18 548	1 000	1 000

NOT 22 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Eventualförpliktelser				
Övriga ansvarsförbindelser	75	75	–	–
Summa ansvarsförbindelser	75	75	0	0

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2012 för fastställelse

Stockholm 12 april 2012

Lars Rutegård
VD

Peter Hermansson
Ordförande

Torbjörn Browall

Per-Olov Bertholdson

Emil Daugaard

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2012

Ernst & Young AB

Niklas Paulsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nischer AB, organisationsnummer 556513-5869.

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Nischer AB för räkenskapsåret 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15–35.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning

per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nischer AB för 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

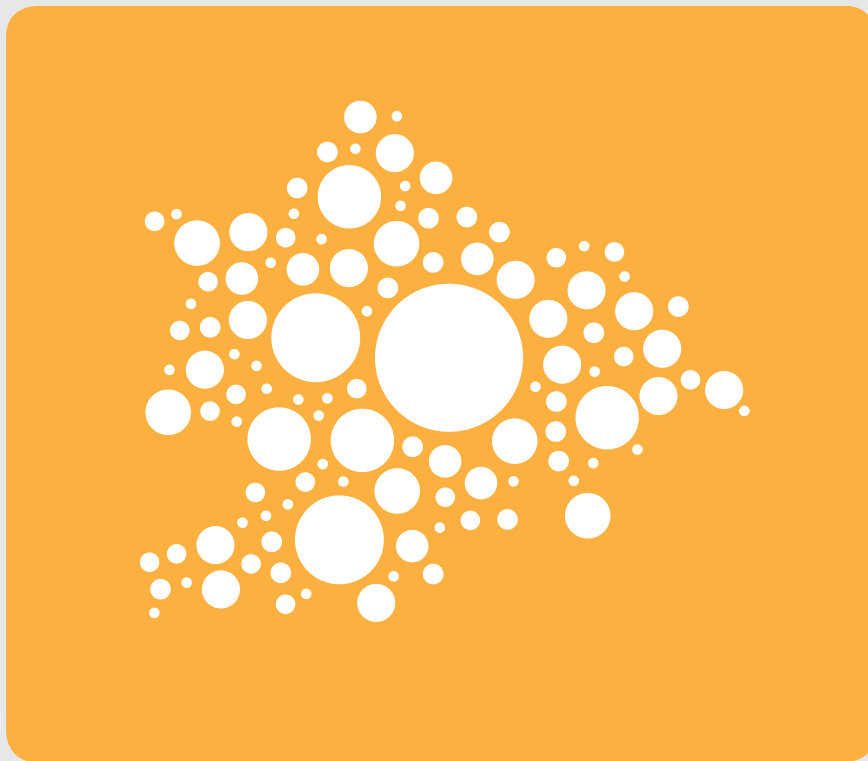
Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Helsingborg den 12 april 2012

Ernst & Young AB

Niklas Paulsson
Auktoriserad revisor

Styrelse

**Peter Hermansson**

Född 1959. Styrelseordförande i Nischer sedan 2011. Utbildad civilekonom. Peter Hermansson har uppdrag som styrelseordförande i Santex Aktiebolag, Santex System Aktiebolag, Westcoast Windows AB samt styrelseledamot i Öresund Capital Partner AB, Fönstergruppen Sverige AB, Whilande WNP Property AB och Peter Hermansson Consulting AB. Aktier i Nischer AB: 0.

Per-Olov Bertholdson

Född 1957. Styrelseledamot i Nischer sedan 2011. Per-Olov Bertholdson har uppdrag som styrelseordförande i ADD Business Support i Sverige AB, Agaver Fastigheter AB, Passion Fastigheter 1 AB, RCC Group AB samt styrelseledamot i Brave Business i Örebro AB, Ell European Industry Investors AB och Passion Capital AB. Därutöver är Per-Olov Bertholdson bolagsman i Handelsbolaget Agaver Trading. Aktier i Nischer AB: 0.

Torbjörn Browall

Född 1962. Styrelseledamot i Nischer sedan 2011. Utbildad civilekonom. Torbjörn Browall har uppdrag som styrelseordförande i Cordovan Group AB och Avenyn Invest AB, styrelseledamot i Immobilen Nordic AB, Blekinge Bostäder AB, Bjärnum logistikfastighet AB, Alogistik Nyköping AB, Wekla AB och Persula AB. Därutöver är Torbjörn Browall, via bolag, delägare i Swegoth Industri AB. Aktier i Nischer AB: 0.

Emil Daugaard

Född 1978. Styrelseledamot i Nischer sedan 2011. Utbildad civilekonom samt Fil. Kand. i rättsvetenskap. Emil Daugaard är styrelseledamot i IndustrIQ AB, koncernchef i Avalanche Capital AB samt extern firmatecknare i PlaCell AB, Mintec Paper AB och Swegoth Industri AB. Emil Daugaard har uppdrag som styrelseledamot och VD i Agathon Capital AB, styrelseordförande i Staga Sweden AB, styrelseledamot i Liljedal Communication AB, United Brains Aktiebolag och RCC Group AB samt styrelsesuppleant i Minara AB och Temba AB. Emil Daugaard är därutöver koncernchef i Avalanche Capital AB. Aktier i Nischer AB: 0.

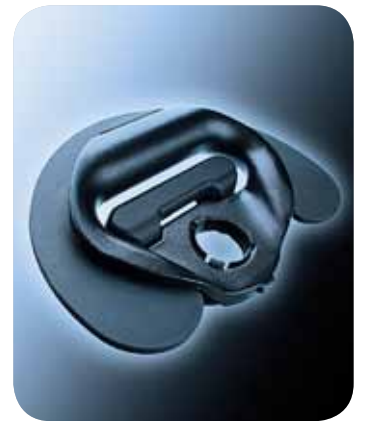
Ledning

**Lars Rutegård**

Född 1978. Verkställande Direktör i Nischer sedan 2012. Utbildad civilingenjör på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Lars Rutegård är styrelseordförande i Mintec Paper AB, PlaCell AB och Swegoth Industri AB, samt styrelseledamot i EII European Industry Investors AB och IndustriQ AB. Lars tillträdde som tillförordnad VD i Nischer i samband med årsstämman 2011 och var innan dess tillförordnad VD i IndustriQ. Lars har en bakgrund inom industribolag och kommer närmast från industrikoncernen Stoneridge, Lars har tidigare även arbetat med Venture Capital. Aktier i Nischer AB: 0.

Jenny Åström

Född 1974. CFO i Nischer sedan 2011. Utbildad civilekonom. Jenny Åström är även CFO i IndustriQ AB och Avalanche Capital AB. Jenny har tidigare bland annat arbetat som Group Financial Manager på börsnoterade TradeDoubler och på PwC som auktoriserad revisor. Aktier i Nischer AB: 0.





Nischer

Barnhusgatan 20
111 23 Stockholm
www.nischer.se
info@nischer.se
08-120 465 80