

Årsredovisning 2017



swedol

Innehåll

VD har ordet	1
--------------------	---

Strategisk riktning

Vision, affärsidé och strategi	3
Skalbar affärsmodell	4
Finansiella mål	5

Marknad och försäljning

God marknadsutveckling	6
Försäljning genom omnikanal	7
Starka konceptvarumärken	8
Kläder och skydd	9
Verktyg och förnödenheter	11

Inköp och logistik

Konkurrenskraftig logistik	13
Effektiva och ansvarsfulla inköp	14

Medarbetare

Attraktiv arbetsgivare	15
------------------------------	----

Aktiedata och ägare

Swedolaktien	17
--------------------	----

Väsentlighetsanalys och intressentdialog

Swedols väsentlighetsanalys och intressenter	19
--	----

Risker och riskhantering

Riskhantering i Swedol	20
------------------------------	----

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	23
Styrelse	29
Koncernledning	30

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	31
Finansiella rapporter	35
Noter	41
Styrelsens undertecknande	59
Revisionsberättelse	60

Fem år i sammandrag

Fem år i sammandrag	64
---------------------------	----

Definitioner och ordlista

Definitioner	65
Ordlista	66

Aktieägarinformation

Information till aktieägarna	67
------------------------------------	----



2017 i korthet

- Sedan den 1 januari 2017 är koncernen organiserad i divisionerna Kläder och skydd och Verktyg och förnödenheter. Genom att bryta ner strategin på divisionsnivå kan Swedol uppnå ett ökat fokus som leder till bättre driv och styrning i hela organisationen.
- Under året uppdaterade Swedol sin strategi med det övergripande strategiska målet; Att utnyttja digitaliseringens möjligheter. Digitalisering är ett viktigt verktyg för att uppnå koncernens övriga strategiska mål.
- I december genomfördes en fusion av Grolls svenska verksamhet in i Swedol. Syftet är att renodla bolagsstrukturen, förenkla det administrativa flödet och underlätta för divisionerna att agera samlat ut mot kund.

Intäkter
2017

3,07

Miljarder kronor

Antal
anställda

903

Omräknat till
heltidstjänster

Antal
butiker

99

Varav 18 i Norge, 4 i Finland
och 1 i Estland

Swedol genom tiderna

1984 AB Zelda förvärvar bolaget

Hydraulprodukter Swedol har
fem anställda och omsättningen
uppgår till 8 miljoner kronor.

1999 Första externa butiken
invigs i Sollentuna

1963 Bolaget grundas av Curt Svedberg

Från början säljs smörjoljor och liknande till åkerägare.
En dag klagar en åkare på att hydraulslangarna hela
tiden går sönder varpå bolaget börjar sälja slang och
postorderföretaget Hydraulprodukter Swedol är fött.

1989 Nuvarande huvud-
kontor etableras i Tyresö

2000 Förvärv av
biltillbehörsgrossisten
Tena

Vi är den partner som bäst tillgodoser den professionella användarens behov och önskemål

Fem år i sammandrag

	2017	2016 ¹	2015	2014	2013
Intäkter, Mkr	3 067,1	2 371,2	1 540,0	1 383,3	1 379,6
Rörelseresultat, Mkr	280,7	176,2	55,5	49,4	31,5
Intäktstillväxt, %	29,3	54,0	11,3	0,3	1,0
Bruttomarginal, %	39,4	38,9	37,6	37,0	36,0
Rörelsemarginal, %	9,2	7,4	3,6	3,6	2,3
Soliditet, %	46,0	42,2	60,8	60,4	57,4
Medelantalet anställda, st	901	751	504	500	517
Bruttoinvesteringar, Mkr	46,7	30,0	40,4	18,8	12,1
Antal butiker vid årets slut, st	99	99	48	47	47

¹ Björnkläder Intressenter AB ("Grolls") är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

2006 Swedol noteras på First North

Vid årets slut har Swedol 15 butiker. 2008 tar bolaget steget över till Nasdaq Stockholm.

2011 Första butiken i Norge

2013 Strategisk nystart

Nya strategier sätts med tydligare inriktning mot proffsmarknaden och anpassningar mot utvalda kundgrupper.

2016 Förvärv av Grolls

Genom förvärvet blir Swedol en av de ledande aktörerna inom arbetskläder och personligt skydd i Norden.

2009 Förvärv av industri- och verkstadsutrustaren Inno

Vid årets slut har Swedol 29 butiker.

2012 Nima Maskinteknik förvärvas

2015 Nordstjärnan AB blir ny storägare

2017 Omorganisering

Koncernen delas in i divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter.

Starkt år i rätt riktning

2017 var ett starkt år för Swedol där hela koncernen uppnådde fortsatt hög tillväxt. Vi har bedrivit ett intensivt integrationsarbete på både strategisk och operativ nivå. En viktig del av integrationsarbetet under året var fortsatt implementering av vår tillväxtstrategi och våra försäljningsinitiativ i den förvärvade delen av verksamheten.

Finansiellt så har vi närmat oss våra långsiktiga mål och även om vi har en bit kvar så kan vi konstatera att vi fortsatt är på väg i rätt riktning. Vi bibehöll en hög organisk intäkts-tillväxt under 2017 och stärkte dessutom våra brutto- och rörelsemarginaler. Koncernens omsättning uppgick till 3 067,1 Mkr vilket innebär en proformamässig intäkts-tillväxt om 8,7 procent jämfört med föregående år. Detta är framförallt ett resultat av ett långsiktigt och framgångsrikt försäljningsarbete. Koncernens rörelseresultat uppgick till 280,7 Mkr vilket innebär en rörelsemarginal om 9,2 procent. Att vi har lyckats med att förbättra marginalerna beror till stor del på att den starka tillväxten har kombinerats med god kostnadskontroll.

God marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen var fortsatt god under 2017 även om en viss oro har kunnat noteras inom fastighets- och byggsektorn. Något vi ser som positivt är att vi har en kundsammansättning som huvudsakligen består av små och medelstora företag inom våra fem prioriterade kundgrupper. Det gör att vi är relativt diversifierade i vår exponering mot enskilda sektorer. Små och medelstora kunder har ofta en anpassningsbarhet som gör att de är flexibla i sin sysselsättning på ett annat sätt än stora bolag.

Marknaden i Norge återhämtade sig ytterligare under 2017. Vårt konceptvarumärke Univern gjorde ett mycket bra år samtidigt som Swedol Norge AS har följt planen och minskat sina förluster.

I Finland och Estland var marknadsutvecklingen också fortsatt god och vi är nöjda med vad vår verksamhet presterar om än i mindre skala än i Sverige och Norge.

Intensivt integrationsarbete

Integrationsarbetet har pågått i hög takt under det gångna året och vi har genomfört många viktiga projekt. I december fusionerades Grolls i Sverige in i moderbolaget Swedol. Fusionen var ett led i integrationsarbetet som syftar till att förenkla det administrativa flödet internt och stärka koncernen ut mot kund. Den legala fusionen i kombination med implementeringen av Swedols IT- och affärssystem samt prissystem gör att vi kan agera samlat ut mot kund på ett effektivare sätt. Till exempel kan kunder ta del av Swedol- respektive Grollskedjans erbjudande och samla allting under ett kundnummer och på en faktura. Samma integration kommer att ske i Norge mellan Swedol AS och Univern under 2018.

En viktig fråga framöver är hur de olika butikskedjorna samarbetar och i vissa fall kan integreras för att bistå varandra. En stor del av styrkan i koncernens samlade erbjudande är de individuella konceptvarumärkena ut mot kunderna. Vi värnar om dessa och vill stärka dem så

mycket som möjligt vilket kan komma att innebära en rad olika lösningar utifrån situationens behov.

Vi har nyligen lanserat konceptet Grolls shop-in-shop som innebär att kläddavdelningen i Swedolbutikerna samlas under konceptvarumärket Grolls som är specialisten inom arbetskläder och personligt skydd. Konceptet rullas gradvis ut i Swedolbutikerna under kommande år utifrån de lokala förutsättningar som råder.

På vissa orter är en möjlig utveckling att en Swedolbutik och en Grollsbutik går samman om det är fördelaktigt för de befintliga butikerna. Vi räknar med att detta kommer att ske i viss utsträckning då butiker runtom i landet redan har visat intresse för det. När vi öppnar nya butiker framöver så har vi också utökade möjligheter att implementera shop-in-shop-koncept och driva korsförsäljning.

Från generalist till multispecialist

Det nya Swedol som vi har byggt upp är vad vi kallar en multispecialist. Det innebär att vi precis som tidigare har ett brett bassortiment som kännetecknar en generalist och att vi samtidigt har utvalda produktkategorier med större djup där vi tillhör de främsta inom kategorin på marknaden. Genom förvärvet av Grolls så är vi en ledande specialist inom arbetskläder och personligt skydd. Vi är dessutom en specialist inom verktyg som är ett spetsområde inom divisionen Verktyg och förnödenheter.

Vi arbetar dels för att stärka våra befintliga spetskategorier och dels för att koncernen ska kunna inta en ledande roll som specialist inom nya områden där vi ser potential. Exempelvis så satsar vi på att utveckla och stärka sortimentet inom infästning samt lyft- och last där vi har identifierat en hög efterfrågan från våra kunder.

Målmedvetet hållbarhetsarbete

Swedol har som ambition att vara ett genuint hållbart företag. Detta återspeglas i det dagliga arbetet på alla nivåer i koncernen. Vi har mycket kvar att göra inom området men vi ser hållbarhetsarbetet både som ett ansvar och en möjlighet att stärka koncernens konkurrenskraft.

Under det gångna året tog vi flera viktiga steg för att bygga vidare på vårt tidigare arbete. Till exempel har vi tagit fram flera nya mål som vi kommer att följa upp och vi har jobbat hårt med att kvalitetssäkra vår leverantörsbas vilket har lett till att antalet leverantörer har reducerats. Dessutom har vi tecknat ett avtal om järnvägstransporter som ett led i att minska flygfrakter.

Framöver kommer vi att jobba för att få in fler BSCI-certifierade leverantörer, öka andelen OEKO-TEX-certifierade plagg och att alla delar i koncernen, exklusive fysiska butiker, är certifierade enligt både ISO 9001 och 14001.



Båda divisionerna har presterat mycket väl och visat på en fin utveckling vilket är resultatet av hårt och målmedvetet arbete av koncernens alla medarbetare.

En grund för tillväxt

Året präglades av goda försäljningsresultat och ett fortsatt arbete med att vidareutveckla den nya koncernen. Vi har under de senaste åren genomfört ett omfattande arbete i syfte att bygga upp en struktur och en plattform som ligger till grund för koncernens framtida utveckling och lönsamma tillväxt. Det gör att vi kan satsa på nya områden och bygga upp nya delar organiskt eller effektivt integrera nya förvärv framöver. Vi har redan en stor del av grunden på plats men ser samtidigt att vi har mycket kvar att göra vilket är positivt. Ett område som vi arbetar för att utveckla är digitaliseringen av verksamheten där vi både kan stärka vårt erbjudande ut mot kund och effektivisera våra processer. En del i detta är att förbättra vår e-handel. Vi ser e-handel som en viktig del i Swedols omnikanalkoncept men försäljning via e-handel står fortfarande för en relativt låg andel av koncernens totala försäljning. Vi kommer även att utveckla divisionerna och hur de följs upp för att ytterligare stärka koncernens båda ben. Under 2018 kommer vi att ha ett ökat fokus på tilläggsförvärv.

2017 kan summeras som ett mycket framgångsrikt år för Swedol. Båda divisionerna har presterat väl och visat på en fin utveckling vilket är resultatet av hårt och målmedvetet arbete av koncernens alla medarbetare. Trots de förändringsprocesser som pågått internt har våra medarbetare lyckats behålla fokus på våra kunder och på att göra ett riktigt bra jobb. Jag vill därför tacka alla er som gör att vi är på god väg att nå våra mål och realisera vår vision.

Till sist vill jag också tacka alla våra leverantörer, partners, kunder och aktieägare.

Tyresö i mars 2018

Clein Johansson Ullenvik
VD och koncernchef



Vision, affärsidé och strategi

Swedols vision, affärsidé och värderingar utgör grunden för förmågan att skapa lönsam tillväxt. De strategiska mål och strategier som koncernen arbetar utifrån i affärsprocesser, handlingsplaner och dagliga rutiner är viktiga verktyg för att ta oss dit.

Vision

Vi är den partner som bäst tillgodoser den professionella användarens behov och önskemål.

Affärsidé

Vi erbjuder kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt. Genom våra olika koncept får professionella användare effektiv varuförsörjning till ett attraktivt pris.

Plattform för lönsam tillväxt

Swedols strategi syftar till att uppnå lönsam tillväxt. Med en hållbar och skalbar affärsmodell har koncernen en etablerad plattform för tillväxt där effektiva processer inom nyckelområden som inköp och logistik möjliggör pålitliga och effektiva varuflöden. Organisk tillväxt uppnås genom en tydlig etableringsmodell, ett starkt säljfokus och digitalisering. Genom förvärv kan Swedol uppnå högre tillväxt och öka kompetensen inom utvalda områden.

Som en del av strategiarbetet under året antog Swedol ett nytt övergripande strategiskt mål, att utnyttja digitaliseringens möjligheter. Digitalisering är ett viktigt verktyg för att uppnå koncernens fem andra strategiska mål. Genom att utnyttja digitaliseringens möjligheter kan koncernen förbättra och effektivisera processer i alla led, tillvarata potentialen i affärsmodellen samt öka tillgänglighet och service i omnikanalkonceptet.

Steget från generalist till multispecialist är en viktig del i Swedols strategi för att nå ut med ett attraktivt och unikt erbjudande till utvalda kundgrupper. Koncernen arbetar aktivt med kundsegmentering och sortimentsutveckling för att erbjuda rätt sortiment till rätt kund.

Swedols strategiska mål

- Vi ska skapa lönsam tillväxt såväl organiskt som genom förvärv
- Vi ska utveckla ett attraktivt och särskiljande erbjudande till utvalda kundgrupper
- Vi ska ha effektiva och kvalitetssäkra processer
- Vi ska vara ett genuint hållbart företag
- Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade och kunniga medarbetare

Vi ska utnyttja digitaliseringens möjligheter

Swedol bedriver ett kontinuerligt arbete för att stärka och utveckla koncernens portfölj av egna varumärken. De egna varumärkena utgör tillsammans med utvalda externa varumärken ett attraktivt produkterbjudande med både bredd och spets.

Swedol ska möta kunderna genom ett omnikanalkoncept där olika försäljningskanaler samspelar och tillåter kunden att ta del av koncernens erbjudande utifrån personliga behov och preferenser.

Värdegrund

Swedols värdegrund utgör en stark plattform för hur vi arbetar tillsammans. Enkelt, proffsigt, hjärta och driv genomsyrar allt vi gör och är vägledande i mötet med kunder och andra intressenter.



Skalbar affärsmodell

Swedols affärsmodell kombinerar effektiva interna processer med kundanpassad omnikanalförsäljning. Fem prioriterade kundgrupper nås genom ett attraktivt sortiment riktat mot den professionella användaren.

Rätt sortiment

Swedol erbjuder kunderna ett attraktivt sortiment anpassat utifrån den professionella kundens behov och önskemål. Sortimentet förenar bredd med spets inom utvalda kategorier som är särskilt viktiga för kunderna. Produkterna består av både egna och externa varumärken och kännetecknas av att hög kvalitet och prisvärdhet kombineras med god servicenivå och tillgänglighet.

Effektiva processer

Koncernen arbetar ständigt med att förbättra och effektivisera verksamhetens alla delar för att säkerställa pålitliga och effektiva varuflöden. Ett prioriterat område där Swedol ser goda effektiviseringsmöjligheter är utnyttjandet av digitaliseringens möjligheter i de interna processerna.

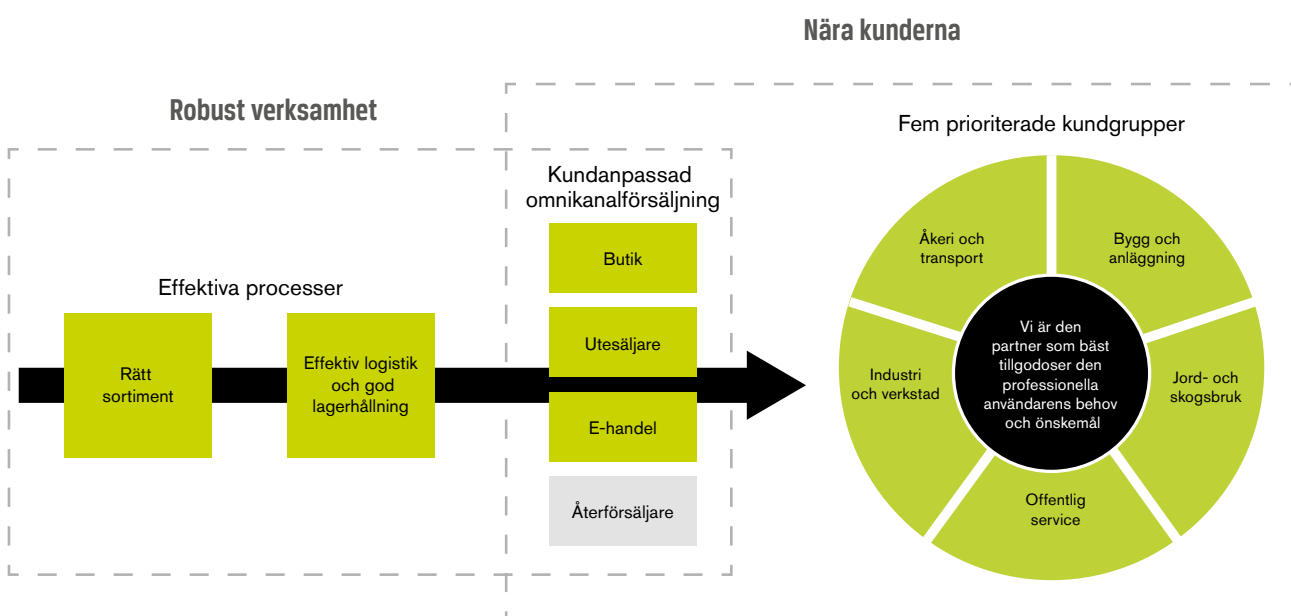
Uppdelningen av koncernen i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter har fört försäljnings- och sortimentsarbetet närmare varandra vilket stärker processerna och ökar effektiviteten.

Försäljning genom omnikanalkoncept

Swedols omnikanalkoncept är utgångspunkten för all interaktion med kunderna oberoende av konceptvarumärke. Oavsett om kundkontakten sker ute i butik, genom utesäljare eller via webben så erbjuds ett enhetligt koncept med samma krav på service och kvalitet. De olika konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima kompletterar varandra och skapar ett samlat erbjudande med större bredd och djup än varje enskilt koncept. Swedols egen distribution genom omnikanalen kompletteras med ett nätverk av återförsäljare.

Fokus på den professionella användaren

God kunskap om den professionella användarens vardag, behov och utmaningar är kärnan i Swedols verksamhet. Med målet att vara en komplett leverantör för den professionella användaren riktar sig Swedol mot proffsmarknaden med ett sortiment som är anpassat utifrån fem prioriterade kundgrupper. Genom att arbeta nära kunderna i deras vardag har Swedol en god kundförståelse och kan anpassa försäljning och marknadsföring på ett effektivt sätt genom de olika konceptvarumärkena.



Finansiella mål

MÅL	UTFALL	KOMMENTAR TILL UTFALL 2017
15 % Intäktsstillväxt ¹	<p>Intäkter, Mkr Intäktsstillväxt, %</p> <p>(Mkr) 2013 2014 2015 2016² 2017 (%)</p> <p>MÅL 15 %</p>	Den organiska intäktsstillväxten har haft en positiv utveckling sedan trendbrottet 2015. Detta är delvis en funktion av den goda underliggande marknadsutvecklingen, men framförallt ett resultat av genomförda åtgärder för att öka försäljningen. Utfallet 2016 och 2017 har kraftigt påverkats av förvärvet av Grolls som genomfördes under juni månad 2016. Proforma inklusive Grolls för motsvarande period föregående år uppgick intäktsstillväxten till 8,7 %.
11 % Rörelsemarginal ¹	<p>Rörelseresultat, Mkr Rörelsemarginal, %</p> <p>(Mkr) 2013 2014 2015 2016² 2017 (%)</p> <p>MÅL 11 %</p>	Efter en tid med fallande rörelsemarginal, bland annat på grund av etableringen i Norge, skedde ett trendbrott under 2014. Rörelsemarginalen ökade till 3,6 % under 2014 och 2015. För 2017 har rörelsemarginalen ökat till 9,2 %. Den positiva utvecklingen kan förklaras med försäljningstillväxt, högre bruttomarginal och god kostnadskontroll.
25 % Avkastning på genomsnittligt eget kapital ¹	<p>Eget kapital, Mkr Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %</p> <p>(Mkr) 2013 2014 2015 2016² 2017 (%)</p> <p>MÅL 25 %</p>	Swedols avkastning på genomsnittligt eget kapital har haft en positiv utveckling sedan 2013. Den positiva utvecklingen har fortsatt under 2017 och avkastningen på genomsnittligt eget kapital uppgick till 20,6 %, vilket var en följd av stigande rörelsevinst. Variationen i avkastningsnivån är huvudsakligen en följd av rörelsemarginalens utveckling.
40 % Soliditet	<p>Balansomslutning, Mkr Soliditet, %</p> <p>(Mkr) 2013 2014 2015 2016² 2017 (%)</p> <p>MÅL 40 %</p>	Soliditetsmålet på minst 40 % har infriats för hela den aktuella femårsperioden. Under 2016 sjönk soliditeten med anledning av förvärvet av Grolls. Soliditeten återställdes dock genom nyemissionen under september och uppgick till 42,2 % vid utgången av 2016. Under 2017 har soliditeten stärkts ytterligare och uppgick till 46,0 % vid årets slut. Den starka soliditeten ger en god finansiell bas för fortsatt tillväxt och en beredskap att tillvarata framtida förvärvsmöjligheter.
30-50 % Aktieutdelning i % av nettoresultat	<p>Resultat efter skatt, Mkr Aktieutdelning³ i procent av nettoresultat, %</p> <p>(Mkr) 2013 2014 2015 2016² 2017 (%)</p> <p>MÅL 30-50 %</p>	Årets föreslagna utdelning utgör 36,1 % av koncernens nettoresultat, vilket är inom intervallet för fastlagd policy. Utdelningen 2013–2015 var utöver fastlagd policy. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för den föreslagna utdelningen.

¹Långsiktiga finansiella mål, ses över en konjunkturcykel.²Björnkälder Intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.³Föreslagen utdelning

God marknadsutveckling

Utvecklingen på koncernens marknader var generellt god under 2017. Den starka trenden från föregående år fortsatte och efterfrågan inom samtliga kundsegment utvecklades positivt.

Fortsatt gynnsam marknadsutveckling i Sverige

Swedol riktar sig huvudsakligen mot företagskunder inom de fem prioriterade kundgrupperna Bygg och anläggning, Industri och verkstad, Åkeri och transport, Jord- och skogsbruk samt Offentlig service.

Koncernens geografiska huvudmarknader består av Sverige och Norge. Marknaden i Sverige har haft en god utveckling under flera år. Med stöd av fortsatt god BNP-tillväxt och hög aktivitet i byggsektorn var även 2017 ett stabilt och starkt år för den svenska marknaden. Marknaden i Norge har, framförallt på grund av den svaga oljeindustrin, varit relativt svag de senaste åren men har visat på en återhämtning både under 2016 och 2017. Koncernen har dessutom verksamhet i Finland och Estland. Båda dessa marknader har visat på god utveckling under 2017.

Marknadstrender

En snabbt tilltagande marknadstrend är ökad digitalisering vilket påverkar allt från e-handel och omnikanalstrategi till intern effektivisering och automatisering av processer. Utvecklingen går snabbt framåt och bolag som framgångsrikt lyckas med att utnyttja fördelarna kan stärka sin konkurrenskraft.

Marknaden överlag befinner sig i en konsolideringsfas där större bolag och kedjekoncept kan dra nytta av skal-fördelar inom bland annat inköp, logistik, försäljning och IT. Swedol följer trenden genom en aktiv förvärvsstrategi.

Swedols utveckling

Koncernen som helhet har fortsatt den starka tillväxttenden med en intäkstillväxt som uppgick till 8,7 procent pro-

forma, beräknat som om Grolls förvärvats 1 januari 2016. Divisionerna, Kläder och skydd och Verktyg och förnödenheter, står för ungefär hälften av den totala omsättningen vardera. Båda divisionerna har haft en positiv utveckling och stärkt sina positioner under 2017.

Kläder och skydd växte proforma med 8,4 procent. Omsättningen har en bredare geografisk fördelning jämfört med i Verktyg och förnödenheter då den största delen av koncernens försäljning i Norge, Finland och Estland består av arbetskläder och personligt skydd.

Division Verktyg och förnödenheter ökade försäljningen med 8,9 procent. Försäljningen sker främst på den svenska marknaden som var fortsatt stark under 2017. Divisionens fortsatt goda tillväxt är till stor del en effekt av lyckade satsningar inom utesälj samt förbättrad säljstyrning i butikerna.

Konkurrenter

Swedol möter konkurrens lokalt, nationellt och internationellt inom alla kundgrupper. Konkurrensbilden på Swedols marknader är konsoliderad av olika grad. De geografiska huvudmarknaderna i Sverige och Norge har en högre grad av konsolidering medan marknaderna i Finland och Estland är mer fragmenterade eftersom dessa befinner sig i ett tidigare skede av konsolidering.

Konkurrenterna består av lokala aktörer, kedjeanslutna byggmarknader, e-handlare och större kedjor. De specifika konkurrenterna varierar ofta mellan olika kundgrupper då en kedja kan vara stor inom ett visst område men sakna verksamhet inom ett annat.

Aktörer per produktområde/målgrupp

	Butiker i Sverige	Butiker i Norge	E-handel	Flödesteknik	Personlig skyddsutrustning	Verktyg	Fordonstillbehör	Olja & kem	Hydraulik
Swedol	45	5	•	•	•	•	•	•	•
Grolls*	31	-	•		•				
Univern	-	13	•		•				
Företagskunder									
Ahlsell	104	46	•	•	•	•		•	•
Albert E Olsen	-	18	•	•	•	•		•	•
Berendsen**	23	5	•		•				
Momentum Group	86	60	•	•	•	•		•	•
Tess	-	~100	•		•	•		•	•
Würth	29	49	•	•	•	•		•	
Privatkunder									
Jula	51	33	•	•	•	•	•	•	

* Exkluderar Grolls butiker i Finland och Estland

** Anläggningar

Källa: Information avseende Swedols konkurrenter i både tabellen och texten är hämtad från respektive bolags hemsida och/eller årsredovisning.

Försäljning genom omnikanal

Swedol når ut till kunderna genom ett omnikanalkoncept där alla försäljningskanaler stödjer varandra för att skapa en flexibel och kundanpassad upplevelse.

Kunden i fokus

Utgångspunkten i Swedols verksamhet är kunden. Ett nära samspel mellan alla försäljningskanaler gör att kunden kan ta del av Swedols erbjudande utifrån personliga behov och önskemål. Tillsammans kompletterar de olika försäljningskanalerna varandra och skapar en unik Swedolkänsla och en enhetlig kundupplevelse. Swedol möter på så sätt kunderna med hög flexibilitet som innebär att kunden inte är e-handelskund eller butikskund utan Swedolkund. Kunderna kan fritt välja försäljningskanal att interagera med utifrån vad som passar bäst, en vara kan exempelvis handlas via webben och returneras i butik.

Nöjda kunder är kärnan i Swedols verksamhet och en förutsättning för hållbar lönsamhet och tillväxt. Kunskap och engagemang ligger till grund för starka kundrelationer där närheten till kunderna ökar möjligheten att utforma ett erbjudande som möter kundernas behov. För att säkerställa kundnyttan mäter koncernen kundnöjdhet i form av NKI. Under 2017 har antalet kundundersökningar utökats till att inkludera samtliga konceptvarumärken, i syfte att öka kundförståelsen och möjligheten att identifiera trender. Totalbetyget blev 78 (72) för Swedolkedjan i Sverige, 74 (68) för Swedolkedjan i Norge, 75* för Grollskedjan samt 78* för Univern. För att samtliga kedjekoncept ska uppnå målet på 75 arbetar Swedol sedan 2016 med nedbrutna siffror för respektive butik och säljdistrikt för ökade möjligheter till uppföljning och anpassade handlingsplaner.

Butik

Koncernens butiker erbjuder kunderna personlig betjäning av kompetent personal. Detta stödjer kunderna i en övergripande behovsanalys för att konkretisera det totala behovet. Alla butiker erbjuder snabb och lättillgänglig service samt en hög produkttillgänglighet. Butikerna erbjuder även beställningsvaror för hemleverans som ger kunderna

snabb tillgång till efterfrågade produkter vilket förenklar kundernas inköpsprocess och minskar onödigt resande till och från butikerna. Genom att butiksnätet drivs i egen regi kan Swedol styra alla aspekter av den dagliga driften och kontrollera att koncepten tillämpas enligt plan.

Utesälj

Swedols utesäljare bedriver ett aktivt och uppsökande försäljningsarbete riktat mot såväl nya som befintliga kunder. Kunniga och engagerade utesäljare fyller en viktig roll i byggandet av starka kundrelationer genom personliga och anpassade möten. Tidigare satsningar inom utesälj har visat på goda resultat och Swedol fortsätter att utveckla säljorganisationen inom hela koncernen. Swedol hade vid utgången av 2017 drygt 100 specialistsäljare som stödjer kunderna inom olika områden.

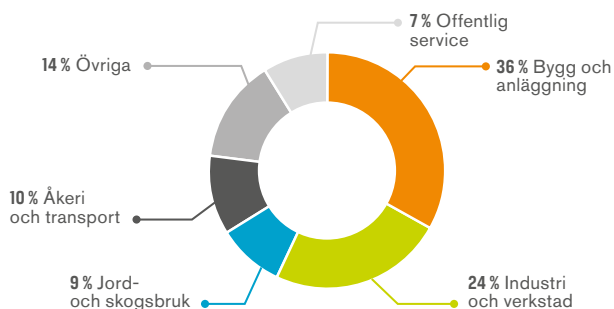
Webb

Webben är en integrerad del av koncernens omnikanal-koncept. Beroende på den enskilda kundens behov och önskemål kan e-handel fungera både som ett alternativ och ett komplement till övriga försäljningskanaler. Webben ökar tillgängligheten, möjliggör ett bredare utbud och underlättar informationssökning som kan leda till köp i andra kanaler. Många satsningar pågår inom området och koncernen ser stor potential i webben som en allt viktigare del av Swedols omnikanalkoncept.

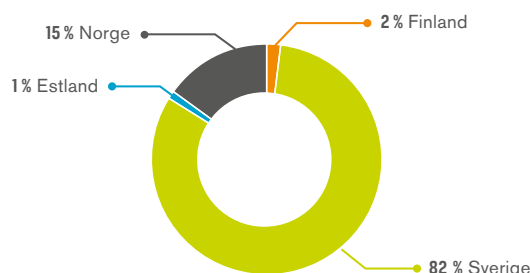
Återförsäljare

På orter där Swedol inte avser att öppna egna butiker fyller återförsäljare en viktig roll. Dessa partnersamarbeten syftar till att komplettera försäljningen via Swedols omnikanal-koncept genom att nå ut till kunder som annars inte skulle ha möjlighet att handla i butik. Återförsäljarna är ofta mindre företag såsom fristående yrkesbutiker, bilverkstäder eller bygghandelsbolag.

Försäljning per kundgrupp



Försäljning per land



* Grolls och Univern tillkom genom förvärv i juni 2016 därav saknas jämförelseinformation.

Starka konceptvarumärken

Inom Swedol finns de fyra konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Genom ett brett butiksnät och e-handel täcker dessa marknaderna i Sverige, Norge, Finland och Estland.

Koncernens erbjudande finns samlat inom konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Butiker och e-handel drivs med olika fokus och varumärken i syfte att erbjuda kunderna ett specialiserat sortiment med service av hög kvalitet. Vid utgången av 2017 bestod det totala butiksnätet av 99 butiker.

Swedol

Under varumärket Swedol drivs 45 butiker i Sverige och fem butiker i Norge, samt e-handel i respektive land. Konceptet riktar sig till den professionella användaren och kombinerar bredd och djup. Bredden täcker in en stor del av behovet som identifierats hos prioriterade kundgrupper, men det finns också spets inom utvalda kategorier. Sortimentet kombinerar kvalitet med prisvärdhet. Dessutom erbjuds ett brett serviceutbud i butikerna.

Under 2018 påbörjas introduktionen av shop-in-shop-konceptet Grollscenter i Swedolbutikerna. Genom Grollscenter kan kunderna enkelt ta del av koncernens samlade erbjudande och kompetens inom arbetskläder och personligt skydd tillsammans med Swedolkedjans bredare sortiment. Implementeringen av konceptet kommer att ske gradvis under ett flertal år.

Grolls

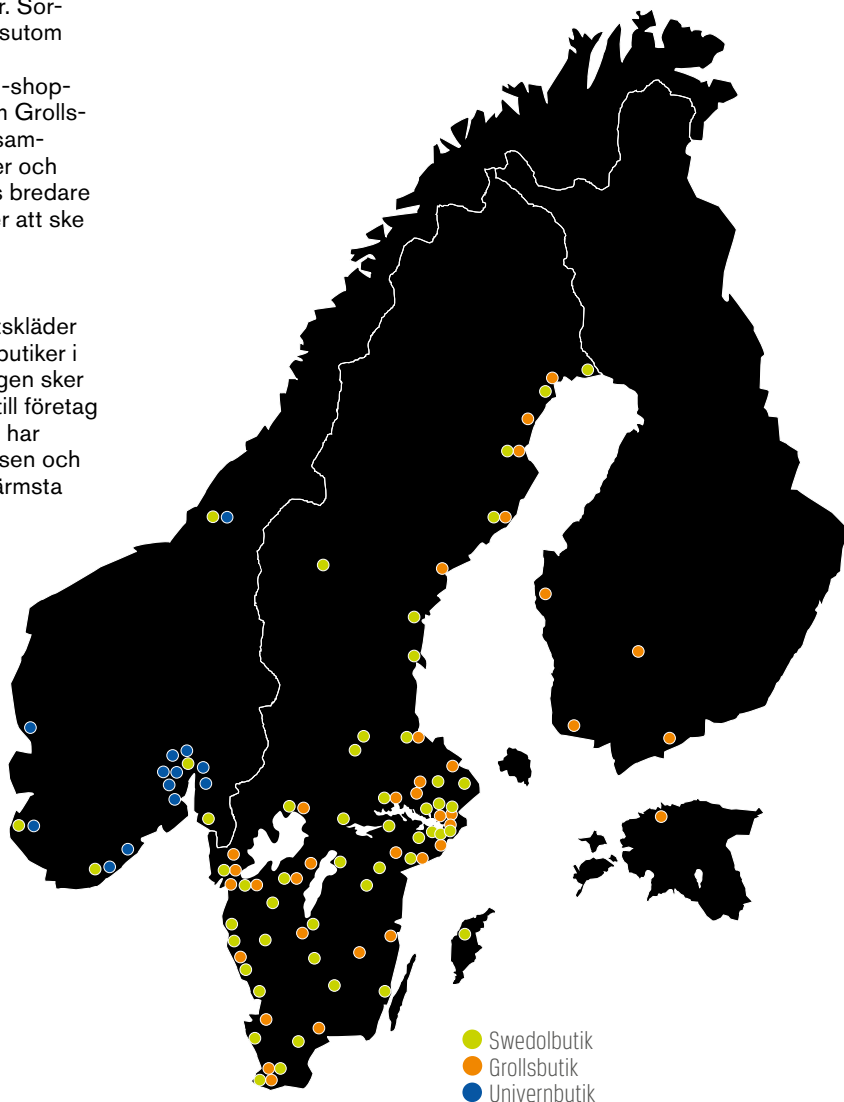
Grolls är en ledande nordisk specialist inom arbetskläder och personligt skydd. Under varumärket drivs 31 butiker i Sverige, fyra i Finland och en i Estland. Försäljningen sker via det egna butiksnätet, utesäljare och e-handel till företag och offentliga förvaltningar. Ett nytt butikskoncept har lanserats för Grolls i syfte att stärka kundupplevelsen och kommer gradvis att införas i butikerna under de närmsta åren.

Univern

Konceptvarumärket Univern inkluderar 13 butiker och e-handel i Norge samt ett brett partnernätverk med god täckning över hela Norge. Univern är en specialist inom arbetskläder och personligt skydd med ett starkt varumärke på den norska marknaden. Verksamheten med dess butiker och e-handel är koncernens största försäljningskanaler i Norge.

Nima

Konceptvarumärket Nima erbjuder ett specialiserat sortiment inom jord- och skogsbruk i Sverige. Försäljningen sker främst via e-handel och postorder.



Kläder och skydd

Swedols division Kläder och skydd erbjuder den professionella användaren ett specialiserat sortiment inom arbetskläder och personligt skydd. Genom förvärvet av Grolls har Swedol tagit steget till att bli en av Nordens ledande aktörer.

En ledande aktör inom arbetskläder och personligt skydd i Norden

Koncernens division Kläder och skydd är en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd. Divisionens erbjudande består av ett brett och djupt produktsortiment med fokus på starka varumärken. Produkterna finns till försäljning på alla koncernens geografiska marknader; Sverige, Norge, Finland och Estland. Divisionens försäljning sker till största delen genom Grolls-kedjans butiker. Därtill drar divisionen nytta av specialist-säljare och digitala kundanpassade lösningar. Det finns även en fortsatt stor potential till ökad försäljning inom koncernens övriga butiks- och e-handelskoncept.

Genom att samla sortimentet inom arbetskläder och personligt skydd i en division kan koncernen fokusera på att stärka sin position som en ledande aktör inom affärsområdet. Operativt så är divisionen huvudsakligen baserad i Göteborg och drivs av en organisation med hög kompetens och lång erfarenhet inom branschen. Sedan divisionsindelningen 1 januari 2017 har utvecklingen fortsatt i hög takt. Under året har exempelvis korsförsäljning av arbetskläder och personligt skydd mellan koncernens olika butikskoncept realiserats i en högre utsträckning än tidigare. Numera finns Björnkläder, som ingick i förvärvet av Grolls, i Swedolbutikerna samtidigt som Gesto, som tidigare endast fanns i ett urval av Swedolbutikerna, finns i Grollsbutikerna. Därtill finns Univer nu även i de norska Swedolbutikerna.

Fokus på starka varumärken

Divisionens sortiment delas in i de fyra produktkategorierna Arbetskläder, Skor, Handskar och Tekniskt skydd. I samtliga butiker erbjuds även service i form av klädtryck och genom logistikcentrens förädlingsavdelningar finns möjlighet till sömnadsändringar, tryck och broderi.

Fokus ligger på att erbjuda kunderna marknadsledande produkter inom alla produktkategorier. För att uppnå detta krävs en god balans mellan koncernens egna varumärken och externa varumärken. Egna varumärken möjliggör en

Omsättning

1 613,8 Mkr

Rörelseresultat

145,7 Mkr

Andel av koncernens omsättning

52,6 %

Andel egna varor



bättre kontroll över varukedjan och potentiellt högre marginaler. De externa varumärkena kompletterar dessa och utgör en viktig del av divisionens produkterbjudande.

För att stärka erbjudandet satsar divisionen på att vässa egna varumärken inom arbetskläder och utveckla sortimentet inom tekniskt skydd och handskar.

Björnkläder

Björnkläder grundades 1905 av J.F. Bellander. Björnkläder har en stark position inom premiumsegmentet för tunga arbetskläder och uppfattas bland dess kunder som ett tåligt och pålitligt varumärke med hög kvalitet. Majoriteten av modellerna är OEKO-TEX-certifierade.

Egna varumärken





Gesto

Gesto tillhandahåller professionella användare ett brett sortiment av prisvärda arbetskläder, skor och handskar som kombinerar god kvalitet med konkurrenskraftigt pris.

Nytello

Nytello är ett varumärke för lätta arbetskläder som främst säljs till yrkesgrupper inom Hotell och restaurang, Vård och omsorg samt Städ och service. Majoriteten av modellerna är OEKO-TEX-certifierade.

Univern

Univern är ett välkänt produktvarumärke inom arbetskläder. Under varumärket Univern erbjuds arbetskläder för flertalet yrkesgrupper.

Produktutveckling av egna varor

För att minska produkternas påverkan på människa och miljö utvecklar divisionen produkter av hög kvalitet och rätt material. Ett systematiskt kvalitets- och säkerhetsarbete är en förutsättning för att kunna erbjuda produkter som är säkra att använda utifrån ett miljö- och hälsoperspektiv. För de egna varorna är målsättningen att samtliga nya material ska vara certifierade enligt OEKO-TEX. Nya produkter testas och ska leva upp till högt ställda säkerhetskrav avseende funktion, kemikalieinnehåll och dokumentation, i enlighet med lagstiftning. Under året har 17 tester gjorts på sortimentet som inte omfattas av OEKO-TEX, och tre avvikelser har identifierats och hanterats i enlighet med rutin.

Divisionen tar ansvar och har kontroll i produktionskedjan för att optimera utvecklingsarbetet av nya produkter. Arbetet sker systematiskt och syftar till att specificera materialsammansättningen i plaggen, i stället för att låta leverantörerna komma med förslag. Systematiken ger en ökad kontroll över produkternas innehåll och kvalitet samt medför fullständig spårbarhet för ständig förbättring. En restriktionslista för kemikalier tillämpas i arbetet för att säkerställa att inga oönskade kemikalier ingår i produkterna.

Försäljning per produktgrupp



Klas Samuelsson

Inköpschef och medgrundare av Frohe AB. Verksamheten har cirka 65 anställda i fabriken i Tyresö, där det sker formsprutning av plast och montering av medicinteknisk utrustning.

Vad handlar ni hos Grolls?

Till största delen är det arbetskläder och i regel Björnkläder. Det viktigaste för oss är att kläderna håller hög kvalitet. Björnkläder är kanske inte det billigaste varumärket men produkter som inte håller blir dyrare i längden så vi tycker ändå att det är prisvärt i förhållande till vad vi får. Vi köper även skor och skyddsutrustning såsom hörselskydd och gasmasker.

Vad är det bästa med Grolls?

Det är framförallt servicen och den goda kontakten som vi har med personalen. Självklart är produkterna bra då vi köper en hel del men avgörande för oss är god service i kombination

med läget. Vi har varit kund hos Grolls sedan vi startade verksamheten 1991 och känner att vi alltid får det bemötande som vi förväntar oss. Personalen förstår våra behov och är det något problem så hjälper de oss att hitta en lösning.

Handlar ni enbart i butiken?

Eftersom vi köper in stora volymer av olika artiklar så är det oftast enklast för oss att maila in ordern och få den levererad. Är det en mindre order kan jag ringa in och boka upp den när jag sitter i bilen och svänga förbi butiken, ta en kaffe och plocka upp varorna när jag är på väg till kontoret.

Verktyg och förnödenheter

Swedols division Verktyg och förnödenheter är en komplett leverantör till den professionella användaren inom produktkategorierna Verktyg, Förlödenheter samt Jord- och skogsbruk. Ett brett sortiment kombineras med spets inom utvalda kategorier som är särskilt viktiga för kunderna.

Multispecialist

Swedols division Verktyg och förnödenheter samlar koncernens affär inom produktkategorierna Verktyg, Förlödenheter och Jord- och skogsbruk.

Divisionen Verktyg och förnödenheter har, likt koncernen som helhet, gått från att vara en generalist till att bli en multispecialist. Divisionen erbjuder kunderna ett brett sortiment som kombinerar kvalitet med prisvärdhet. Sortimentet är uppdelat i sex produktgrupper som är anpassade för att tillgodose professionella användares behov och önskemål. För att motsvara kundernas förväntningar och vara en komplett leverantör krävs en balanserad mix av egna varor och externa varumärken. Koncernens egna varor sträcker sig från avancerade till enklare produkter och medför ofta en högre marginal än de externa varumärkena. Samtidigt är de externa varumärkena fundamentala för att skapa ett brett och attraktivt sortiment.

Verktyg och förnödenheter har även ett serviceutbud anpassat för professionella användare. I samtliga normalbutiker i Swedolkedjan erbjuds slangpressning och kättingtillverkning. Centralt finns en serviceverkstad för verktyg och maskiner, därtill erbjuds kalibrering av laser och momentnycklar.

Verktyg

Divisionen är en specialist inom produktkategorin Verktyg och koncernen strävar mot att inta en ledande roll på marknaden. Ett satsningsområde är infästning där sortimentet breddas speciellt inom bygginfästning. Infästning är en stor marknad och produkterna är samtidigt viktiga för flera av koncernens prioriterade kundgrupper. Företag inom bygg och industri efterfrågar produkterna i hög utsträckning och gör i regel frekventa inköp.

Produktkategorin Verktyg inkluderar många starka externa varumärken och kan delas in i tre underkategorier, Elhandverktyg, Tillbehör och Handverktyg.

Elhandverktyg inkluderar verktyg såsom bormaskiner, borrhämmare, skruvdragare och slipmaskiner. Sortimentet

Omsättning

1 453,3 Mkr

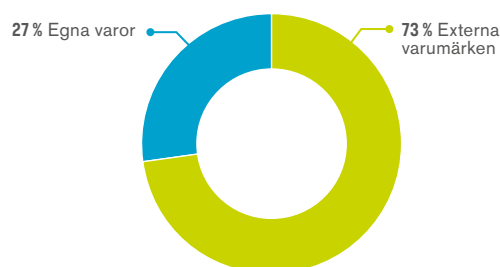
Rörelseresultat

135,0 Mkr

Andel av koncernens omsättning

47,4 %

Andel egna varor



består av högkvalitativa produkter från märken som Bosch, Hitachi, Dewalt och Milwaukee.

Inom underkategorin Tillbehör återfinns ett brett sortiment av maskintillbehör med varumärken som exempelvis Hultafors och Tyrolit.

Sortimentet av Handverktyg består av bland annat slagverktyg, fordonsverktyg, tänger och sågar. Produkterna är av god kvalitet från kända varumärken som Bacho och Hultafors.

Förlödenheter

Divisionen har ett brett erbjudande av förlödenheter inom bygg och industri. Den största delen består av oljor och

Egna varumärken (EVM)

Inom EVM äger Swedol de aktuella varumärkena vilket medför kontroll över kvalitet och prissättning samt ett totalansvar för varorna gentemot kund.

swedol

Nima

AWARD

4 USE

INNO
VERKTYG MED KVALITET

Egna märkesvaror (EMV)

Egna märkesvaror ger Swedol exklusiv rätt att sälja unika varor på en marknad under leverantörens eget varumärke.

AmPro

RC RODCRAFT

NUAIR
COMPRESSION

TRON



kemprodukter där OKQ8 är en viktig leverantör.

Lyft och last är ett område där Swedol är en av de ledande aktörerna i Sverige. Produkterna har i regel en hög förbrukningsgrad och inkluderar lyftutrustning, lastsäkring, samt vinchar och pallyftare.

Swedols sortiment för fordonstillbehör har sett en hög tillväxt de senaste åren. Inom fordonsbelysning har Swedol byggt upp ett starkt eget varumärke i Award.

Jord- och skogsbruk

Sortimentet inom produktkategorin Jord- och skogsbruk riktar sig till den professionella användaren som arbetar på en gård eller i skogen. Produkterna inkluderar trädgårdsmaskiner, vattenpumpar, stängsel och avverkningsverktyg från kända varumärken som Klippo och Gardena.

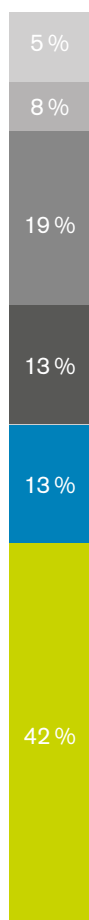
Inom produktkategorin återfinns det egna varumärket Nima med ett brett och högkvalitativt sortiment.

Kunskap, kvalitet och säkerhet

Flertalet av divisionens produkter ställer höga krav på specifik teknisk kompetens hos medarbetarna för att de ska kunna ge kunderna rätt hjälp vid produktval, råd och service. Medarbetarna utbildas därför inom bland annat produkternas användningsområden och skötsel i syfte att ge kunderna så bra service som möjligt.

Produkter som verktyg, kemikalier, fordonstillbehör och säkerhetsutrustning medför särskilt höga krav på säkerhet och kvalitet varför divisionen arbetar systematiskt utifrån kvalitetskrav, produkttester och certifieringar. Swedol bedriver ett aktivt arbete för att upptäcka möjliga brister i kvalitets- och säkerhetsarbetet oavsett var de uppstår. Brister som upptäcks internt eller av kund registreras digitalt och följs upp för respektive inköpskategori. Vid en eventuell säkerhetsbrist spärras berörda produkter i systemet så att de inte kan säljas i butik. Under 2017 genomfördes 44 tester på sortimentet, två produkter uppvisade avvikelser och en produkt spärrades av säkerhetsskäl.

Försäljning per produktgrupp



Arbetsplatsutrustning

I produktgruppen finns bland annat städartiklar, kontorsmaterial och säkerhetsprodukter.



Flödesteknik

Produktgruppen innefattar bland annat hydraulslangar, kopplingar och avfuktare samt elkablar, starkström och batterier.



Fordonstillbehör

Utbudet består bland annat av batterier, fordonsel, lastbils- och personbilstillbehör, slirskydd och släp.



Lant-/skogsbruk & trädgård

Inom sortimentet finns till exempel trädgårds- och skogsmaskiner, redskap, elstängsel samt jakt- och slaktprodukter.



Olja & kem

Inom produktgruppen Olja & kem ryms exempelvis oljor, spackel, färg, rengöring, lim och rostskydd.



Verktyg

Sortimentet utgörs bland annat av handverktyg, elhandverktyg, svetsar, tryckluftsmaskiner, verkstadsinredning och beslag.



Basse Bahnam

VD och grundare av åkeriet Basses Schakt & Transport AB. Bolaget omsätter cirka 30 Mkr och har idag cirka 30 anställda.

Vad är det bästa med Swedol?

Det viktigaste för oss är bra service och en god relation, då brukar man kunna lösa det mesta. Sen är läget viktigt, butiken här i slakthusområdet är i praktiken granne med oss så det är smidigt att kunna svänga förbi om något behövs. Kalle som är vår kontaktperson brukar höra av sig eller komma förbi för att säkerställa att vi inte får slut på någon vara. Det är en viktig trygghet att allt funkar bra så att inte verksamheten stannar upp för att vi får slut på någonting. Vi värdesätter att Swedol har varit en bra partner till oss sedan starten 2016.

Vad handlar ni hos Swedol?

Vi handlar många olika produkter. Framförallt stora volymer oljor,

spolarvätska och rengöringsmedel. Men även en hel del kläder, verktyg och lampor. 90 procent av alla slangar och kompressorer i vår verkstad kommer härifrån butiken. Vi trycker även kläderna hos Swedol.

Handlar ni några av Swedols egna varor?

Kläderna som vi köper är Gesto. Vi tycker att de är prisvärda och håller en hög kvalitet. Eftersom jobbet vi gör är påfrestande för kläderna så är prisvärdheten viktig. I övrigt är det blandat, men det är viktigt att vi kan hitta oljor och vätskor från ledande fabrikat. Om produkterna inte håller tillräcklig kvalitet så blir det dyrt för oss i längden.

Konkurrenskraftig logistik

Swedols logistikfunktion förser butikskedjorna Swedol, Grolls och Univern samt återförsäljare och e-handelskunder med varor. Logistik är en viktig faktor i koncernens konkurrenskraft och ett ständigt strategiskt och operativt förbättringsarbete pågår för att samordna processer och ytterligare öka effektivitet och leverans kvalitet.

Effektiv och skalbar logistikmodell

En effektiv och skalbar logistikmodell är en förutsättning för att leverera enligt Swedols omnikanalkoncept. Målet för koncernens logistik är att med hög tillgänglighet serva alla kunder på ett pålitligt och effektivt sätt oavsett försäljningskanal. Koncernens logistikfunktion består av tre logistikcenter. Tillsammans förser logistikcentren i Örebro, Hisings Backa och Skedsmokorset i Norge samtliga butiker, e-handelskunder och återförsäljare med varor.

Koncerngemensam logistikledning

Logistikfunktionen har en ledningsgrupp med representanter från samtliga logistikcenter som arbetar utifrån en gemensamt framtagna vision och mission som stödjer koncernens strategiska riktning. Långsiktigt arbetar ledningsgruppen mot att nå en skalbar logistikdimensionering.

Ständigt förbättringsarbete

Koncernen ser ständigt över inom vilka områden som logistikarbetet kan förbättras. Swedolkedjans logistikcenter i Örebro har under de senaste åren genomgått ett omfattande effektiviseringsarbete och opererar nu på en hög nivå sett till alla interna nyckeltal.

Lageromsättningshastigheten för hela koncernen uppgick till 4,1 (4,3) under 2017 vilket är lägre än målnivån om 4,5. Utvecklingen under året var dock positiv och jämförelsesiffran påverkades av förvärvet av Grolls. Arbetet med att vidareutveckla den koncerngemensamma logistikfunktionen som infördes efter förvärvet i juni 2016, då logistikcentren i Hisings backa och Skedsmokorset tillkom, har fortsatt. Flertalet nya samordnings- och effektiviseringsåtgärder har inletts på de tre logistikcentren som alla visat förbättrad effektivitet under året.

Under året intensifierade koncernen mätning och uppföljning av logistikfunktionen och 2018 införs koncerngemensamma nyckeltal för att underlätta uppföljning och styrning. Koncernens ambition är att fortsätta arbetet med

att öka effektiviteten och förbättra leveranskvaliteten, dels på de enskilda logistikcentren och dels gällande ytterligare samordning.

Korsvaruförsörjning

Ett område som prioriterades under 2017 var korsvaruförsörjning. Nu levererar respektive logistikcenter utvalda produkter till alla koncernens butikskedjor. Exempelvis levereras Björnkläder från Hisings Backa till Swedolbutikerna, Gesto från Örebro till Grolls- och Univernbutikerna och Univern från Skedsmokorset till Swedolbutiker i Norge. Det finns fortfarande stor utvecklingspotential inom koncernens korsvaruförsörjning, bland annat pågår arbetet med integration av webbbutikerna för att stärka koncernens omnikanalkoncept.

Minska det ekologiska fotavtrycket

Inom ramen för Swedols logistikmodell är det centralt att minska det ekologiska fotavtrycket som transporter ger upphov till. Swedol ställer därför tydliga krav på transportleverantörerna och optimerar logistikflödena för både in- och utleveranser från respektive logistikcenter.

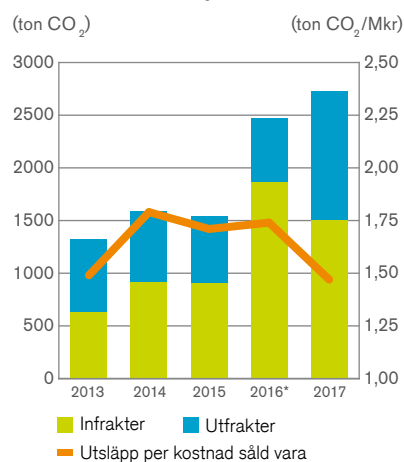
En stor del av Swedols klimatpåverkan orsakas av transporter och merparten av utsläppen relaterar till flyg- och sjötransporter. Under 2017 uppmättes de totala koldioxidutsläppen orsakade av transporter till 2 725 ton CO₂e (2 472). Ökningen i absoluta tal är en effekt utav förvärvet av Grolls i juni 2016. Swedol arbetar aktivt med att minska utsläppen vilket resulterat i att målet att minska koldioxidutsläppen från transporter per kostnad såld vara uppnåddes 2017 där utfallet blev 1,47 ton CO₂e/Mkr (1,74). Under 2017 upprättades ett koncerngemensamt mål i syfte att minska flygtransporterna. För att uppnå målen arbetar Swedol med att förbättra inköpsplaneringen och öka fyllnadsgraden i containrar som transporteras sjövägen genom samlastning av varor från olika leverantörer.

Koldioxidutsläpp

Ton CO ₂ -ekvivalenter, transporter	2015	2016*	2017
Infrakter sjö- och flygfrakter	794	1 693	1 259
Infrakter lastbil	116	175	242
Utfakter lastbil	629	604	1 224
Transporter totalt	1 540	2 472	2 725

Ökningen av koldioxidutsläpp är i huvudsak en följd av den ökade verksamheten i och med förvärvet av Grolls i juni 2016. * Grolls koldioxidutsläpp inkluderas från och med förvärvstidpunkten.

Transporter



Effektiva och ansvarsfulla inköp

Bakom Swedols attraktiva sortiment finns en effektiv inköpsprocess i kombination med långsiktiga leverantörsrelationer. Inköpsprocessen är central för att kunna erbjuda kvalitetssäkrade och hållbara produkter med goda försäljningsmarginaler.

Koncernens inköp sker inom divisionernas kategorior- ganisationer där det finns kunniga kategorichefer och strategiska inköpare med lång erfarenhet av globala inköp. Tillsammans med effektiva processer utgör långsiktiga relationer med rätt leverantörsbas kärnan i Swedols inköp. Genom tydliga kravspecifikationer och långsiktiga samarbeten kan Swedol arbeta för att kvalitet, ansvar och lönsamhet går hand i hand.

Rätt leverantörsbas

I arbetet med att utveckla koncernens leverantörsbas är produktkvalitet, försäljningsmarginal och hållbarhet primära kriterier. Innan nya leverantörssamarbeten kan inledas gör Swedol en initial riskbedömning av leverantörer. För de leverantörer som uppvisar en tillfredställande nivå i utvärderingen är nästa steg att skriva på Swedols uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoden innehåller krav om efterlevnad av internationellt erkända konventioner samt nationell lagstiftning. I de fall där Swedol upprättar avtal med agenter, krävs av dessa att de vidareförmedlar och följer upp motsvarande krav.

Nära samarbeten med leverantörer

Leverantörsbesök ger god inblick i leverantörernas verksamhet och är viktiga för det löpande utvecklingsarbetet. Swedols målsättning är att minst en gång var tredje år besöka samtliga betydande leverantörer. Leverantörer besöks kontinuerligt, under 2017 genomfördes totalt 161 besök, varav 27 hos utomeuropeiska leverantörer. Om avvikelser mot Swedols krav upptäcks vid leverantörsbesök är syftet med Swedols ramverk att tillsammans med leverantörerna arbeta för förbättringar. Vid grova eller upprepade avvikelser mot uppförandekoden kan dock samarbetet avslutas.

Effektiv leverantörsuppföljning

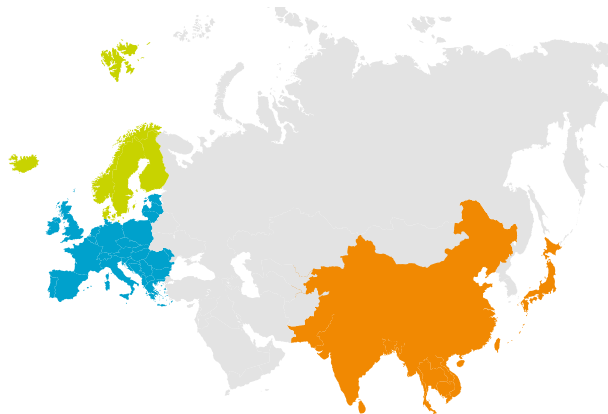
I samband med förvärvet av Grolls under 2016 erhöll Swedol en större leverantörsbas. Grolls var sedan tidigare medlemmar i BSCI. Inom ramen för BSCI används en gemensam uppförandekod och leverantörerna revideras utefter denna av godkända tredjepartsrevisorer. De leverantörer av egna varor som tillkommit till Swedols leverantörsbas genom förvärvet har skrivit på BSCI:s uppförandekod.

Fokus under 2017 har varit att samordna kravställning och uppföljning för samtliga leverantörer av egna varor. Genom att integrera processer från respektive verksamhet ges utökade möjligheter att utveckla leverantörsförhållandena. Under året inleddes processen för en leverantör och

en dialog inleddes för två andra för att de ska helt kunna omfattas av BSCI under 2018. Under 2018 fortsätter det samordnande arbetet och målet är att alla Swedols leverantörer ska omfattas av BSCI eller motsvarande tredjepartsgranskning för att vidareutveckla leverantörsarbetet framåt. I processen att se över vår gemensamma leverantörsstock har bolaget avslutat samarbetet med nio leverantörer, varav sju kopplade till produktion av egna varumärken.

Antikorruption och mutor

För att Swedol ska kunna tillgodose den professionella användarens behov och önskemål på ett effektivt och kvalitetssäkrat sätt utgår koncernen från sunda affärs- och marknadsföringsmetoder. Swedol accepterar inte någon form av korruption och följer Institutet Mot Mutors kod om gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet. Genom nära samarbeten arbetar Swedol proaktivt för att minimera risker med att agenter och samarbetspartners bidrar till korruption eller agerar på andra sätt som inte är i enlighet med den koncerngemensamma uppförandekoden. För att minimera risker för att oegentligheter ska uppstå ska alla inköp och leverantörskontakter följa koncernens inköpsprocesser.



Leverantörer till varuinköp*	Norden ■	Europa ■	Asien ■
Antal betydande leverantörer	66	19	22
Andel betydande leverantörer Kläder & Skydd	60 %	18 %	22 %
Andel betydande leverantörer Verktyg & Förnödenheter	68 %	16 %	16 %
Antal genomförda leverantörsbesök	98	36	27

* Business Social Compliance Initiative, läs mer här: www.bsci-intl.org

Attraktiv arbetsgivare

En förutsättning för att Swedol ska kunna erbjuda kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt är att koncernen utvecklas tillsammans med engagerade och kunniga medarbetare, nu och i framtiden.

Medarbetare, nu och i framtiden

Swedols värdegrund är vägledande för alla medarbetare inom koncernen och i dialog med kunden. Enkelt och proffsigt kompletteras med hjärta och driv för att spegla den viktiga roll som varje medarbetare har för Swedols erbjudande. Medarbetarnas utveckling förutsätter, utöver utmanande arbetsuppgifter, även relevanta utbildningar och stimulerande kompetensutveckling. Under året har viktiga satsningar genomförts när det gäller kompetensutveckling.

För att mäta arbetsgivarattraktiviteten använder sig koncernen av Net Promotor Score (NPS). Benchmark för den totala detaljhandeln är för närvarande +22, vilket även är målet att uppnå för Swedol. Med en ökning på +8 landande resultatet för Swedol på +19 för 2017. För att fortsätta öka resultatet är satsningar på ledarskapsutveckling samt på att ytterligare förankra den gemensamma värdegrunden centrala.

Jämställdhet och mångfald

Mångfald i arbetsstyrkan är viktigt för att kunna förstå och matcha kundernas behov. En arbetsplats som präglas av mångfald är även mer stimulerande och bidrar till ökade förutsättningar för Swedols effektivitet och kvalitet. Inom Swedols verksamhet ska allas lika värde främjas, oavsett kön, ålder, etnicitet och andra mångfaldskriterier. Ambitionen är att ha minst en kvinna anställd per butik och vid nyöppnade butiker är målet att minst en av fem medarbetare ska vara en kvinna, vilket uppnåddes under 2017. För att förebygga och minska risker relaterade till jämställdhet

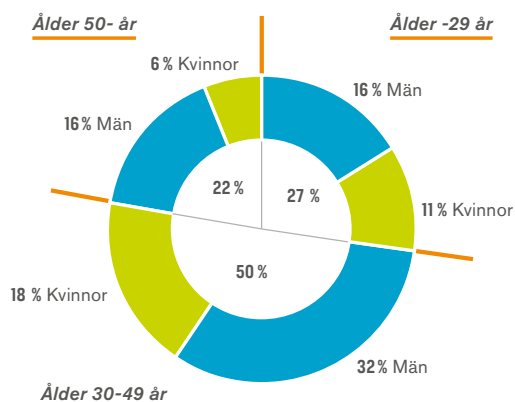
och mångfald har Swedol under 2017 tydliggjort koncernens förhållningssätt i koncerngemensamma styrdokument. Där bland en uppdatering av arbetsmiljöpolicyn med tillhörande bilaga gällande kränkande särbehandling och trakasserier. Under 2018 fortsätter utvecklingen av Swedols jämställdhetsplan.

Hälsa och välbefinnande

Den större organisationsförändringen och integrationsarbetet som förvärvet av Grolls medförde under 2016 har fortsatt under 2017. Detta har inneburit en något högre arbetsbelastning för koncernens medarbetare. Trots det pekade årets och föregående års siffror inte på en ökad sjukfrånvaro. Swedol erbjuder friskvårdsbidrag till samtliga medarbetare i Sverige och för de medarbetare som är i behov av det även samtalsstöd och rehabiliteringsstöd. Genomförandet och kvaliteten av Swedols arbetsmiljöarbete säkerställs tillsammans med medarbetare och fackliga organisationer. Arbetet följs upp genom löpande undersökningar, riskvärderingar och åtgärdsplaner.

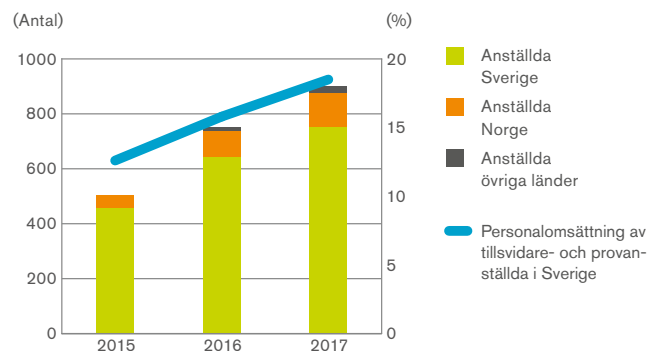
Under 2017 fortsatte utbildningsarbetet kring organisatorisk och social arbetsmiljö som introducerades under 2016. Samtliga chefer inom koncernen kommer att fullfölja utbildningen under 2018. Under året rapporterades 48 (69) incidenter in hos Swedol, varav nio (tio) ledde till sjukfrånvaro. En av dessa ledde till en långtidssjukskrivning, vilken var orsakad av hög arbetsbelastning. De viktigaste fysiska arbetsmiljöriskerna finns på Swedols tre logistikcenter där Örebro satt upp ett mål om att minst 2 000 mantimmar ska passera mellan varje registrerad olycka.

Könsfördelning anställda



Baserat på totalt antal medarbetare per 2017-12-31.
Statistiken avser Swedol i Sverige och Norge.

Antal anställda och personalomsättning



*Statistiken avser antal anställda omräknat till heltidstjänster. Statistiken för personalomsättning avser endast Swedols tillsvidare- och provanställda i Sverige.

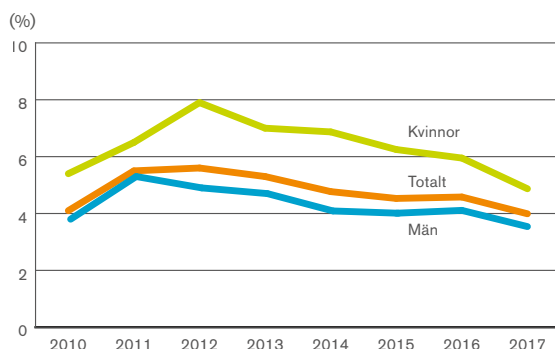


Detta mål uppnåddes då utfallet om 2 876 timmar är mer än en dubbling av olycksfria timmar i jämförelse med 2016, då siffran låg på 1 318 timmar.

Ledarskapsutveckling

Under de senaste åren har Swedol satsat mycket på ledarskapet för att uppnå en gemensam företagskultur med tydlig ledning. Swedols ledarskapsprogram förser koncernens alla chefer med de verktyg och den kompetens som behövs för att leda målinriktat utifrån Swedols värdegrund. Programmet pågår under två dagar och innehåller modulerna Leda affären, Leda andra och Leda sig själv. Under 2018 fortsätter satsningen med fokus på de 70-tal chefer som inte tidigare deltagit i programmet. Ledarskapsindexet i medarbetarundersökningen har ökat de senaste åren och låg 2017 på 75 för koncernen. Det är dock fortfarande en bit kvar till målet på 80.

Sjukfrånvaro 2010-2017



Statistiken avser Swedol i Sverige och Norge. För Univeri var sjukfrånvaron under 2017 i genomsnitt 3,83 procent för samtliga anställda, för kvinnor 6,36 procent och för män 2,02 procent.

Uppförandekod och affärsetik

För trivsel, engagemang och för att ta tillvara varje medarbetares fulla potential är det centralt att alla behandlas med respekt. Swedol arbetar enligt en hög etisk standard och har nolltolerans mot korruption och andra oegentligheter. Swedols uppförandekod tydliggör hur alla medarbetare förväntas agera avseende bland annat affärsetik, omsorg om kollegor, kunder och miljö. Kunder, medarbetare, samarbetspartners och andra intressenter ska känna trygghet kring vad Swedol står för, och veta vad de kan förvänta sig i kontakten med koncernen. Under 2017 uppdaterades uppförandekoden inklusive en policy om kränkande särbehandling och sexuella trakasserier. Uppförandekoden är tillgänglig på Swedols hemsida och som nyanställd ingår det i introduktionen att ta del av den. Medarbetarenkäter genomförs för att säkerställa uppförandekodens efterlevnad.

Swedol har en whistleblower-funktion. Anmälningar som görs till funktionen görs anonymt och tas emot av en utomstående och oberoende aktör. För att kunna driva koncernen framåt på ett långsiktigt och hållbart sätt värnar Swedol om att oegentligheter utreds så tidigt som möjligt. Under 2017 har inga incidenter anmälts.

Swedolaktien

Swedols B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm sedan den 12 juni 2008 och noterades ursprungligen på First North den 12 juni 2006. Under året noterade aktien sin högsta säljkurs någonsin med 35,60 kronor och en totalavkastning om cirka 15,45 procent.

Aktiekapitalet i Swedol uppgår till 12,5 Mkr, fördelat på 1,8 miljoner aktier av serie A med tio röster per aktie och 81,4 miljoner aktier av serie B med en röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i Swedols tillgångar och resultat.

Aktiekursens utveckling

Den 29 december 2017, sista handelsdagen för året, var slutkursen för Swedols aktie 29,10 kr per aktie. Sedan noteringen i juni 2006 har Swedols aktie stigit med 191,0 procent. Under samma tid har OMX Stockholm PI-index stigit med 94,9 procent. Under året noterade Swedols aktie sin högsta säljkurs någonsin med 35,60 kronor och som lägst handlades aktien för 24,30 kronor. Under 2017 steg aktien med 12,4 procent, medan OMX Stockholm PI-index steg med 6,4 procent. Om Swedols A-aktier antas ha samma värde som B-aktierna erhålls ett totalt värde om 2 421 Mkr för hela företaget vid utgången av 2017.

Handel och omsättning

Swedols B-aktie (SWOL B) är noterad på Nasdaq Stockholm och handlas sedan den 2 januari 2018 återigen på Mid Cap-listan. Under året omsattes 32 519 763 aktier av serie B vilket motsvarar en omsättningshastighet på 40,0 procent räknat på det totala antalet aktier för den handlade B-aktien. Antalet avslut för året var 71 000 med en genomsnittlig daglig volym uppgående till 129 561 aktier. Av den totala handeln med aktien har 92,9 procent skett på Nasdaq Stockholm och resterande andel på alternativa marknadsplatser, till exempel Cboe BXE och Turquoise.

Utdelning

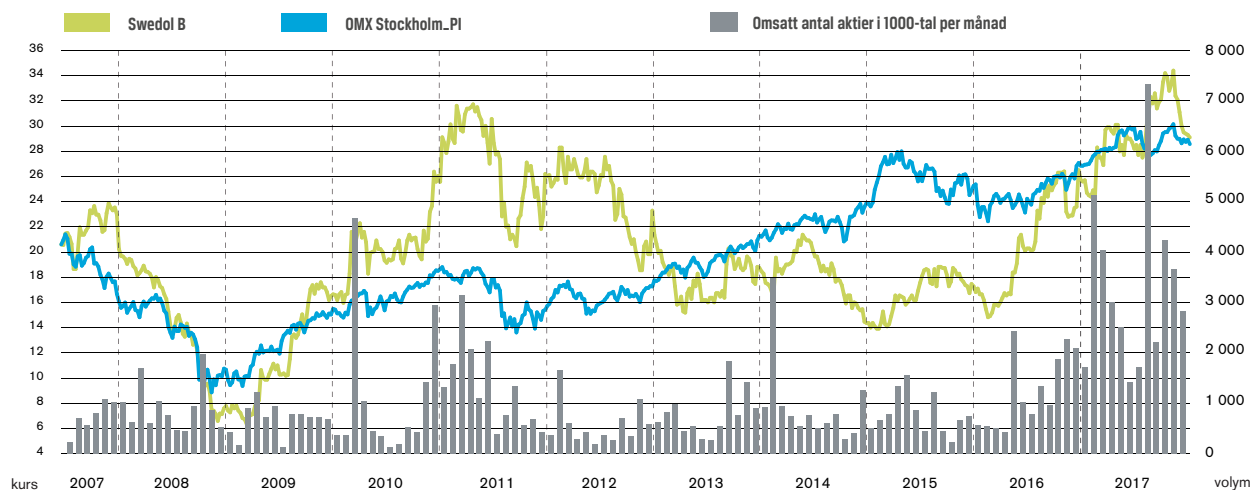
Swedol ska ha möjlighet till fortsatt tillväxt under bibehållen finansiell styrka. Mot denna bakgrund har styrelsen fastslagit en utdelningspolicy som innebär en utdelning om 30–50 procent av koncernens nettoresultat. Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,90 kr (0,50) per aktie för 2017. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 74,9 Mkr (41,6). Föreslagen utdelning utgör 36,1 procent av koncernens nettoresultat. Swedols strategi syftar till att skapa god värdeutveckling genom organisk tillväxt och förvärv. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning med hänsyn till de krav och möjligheter som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet.

Swedol B (SWOL B) per 2017-12-31

Betavärde	0,56
Volatilitet %	31,9
Direktavkastning, %	3,09*
Totalavkastning, %	15,45*
P/E	11,68
EV/Sales	0,89
Kurs/eget kapital	2,24
Vinst per aktie, kr	2,49

*Föreslagen utdelning.

Swedols aktie 2007-2017



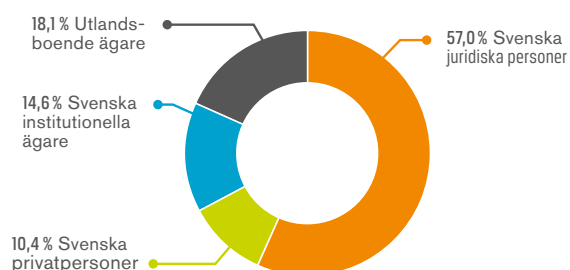
Källa: Six



Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital ska enligt bolagsordningen utgöra lägst 8,4 Mkr och högst 33,6 Mkr. Antalet aktier ska vara lägst 28 miljoner och högst 112 miljoner aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,15 kronor. I samband med börsnoteringen 2006 gjorde Swedol en nyemission vilket ökade totalt antal aktier till 32 000 000 och 2011 genomfördes en split (1:2) som ökade totalt antal aktier till 64 000 000. Med anledning av förvärvet av Björnkläder Intressenter AB (Grolls) i juni 2016 genomfördes en företrädesemission (3:10) under september månad. 420 000 aktier av serie A och 18 780 000 aktier av serie B emitterades. Från och med 30 september 2016 uppgår det totala antalet aktier till 83 200 000.

Swedols ägarkategorier per 2017-12-31



De 10 största ägarna i Swedol per 2017-12-31

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital	Andel röster
Nordstjärnan AB	520 000	24 390 943	29,9 %	29,7 %
AB Zelda	1 300 000	16 586 448	21,5 %	29,7 %
Nordea Investment Funds	-	8 841 874	10,6 %	8,9 %
Handelsbanken fonder	-	4 441 706	5,3 %	4,5 %
HSBC Trustee of Marlborough, European	-	1 324 500	1,6 %	1,3 %
JP MEL	-	1 300 000	1,6 %	1,3 %
Danica Pension	-	1 237 634	1,5 %	1,2 %
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	-	1 159 100	1,4 %	1,2 %
AMF - Försäkring och Fonder	-	1 135 672	1,4 %	1,1 %
Grenspecialisten Förvaltning AB	-	1 018 950	1,2 %	1,0 %
Totalt 10 största ägare	1 820 000	61 436 827	76,0 %	80,0 %
Övriga aktieägare	-	19 943 173	24,0 %	20,0 %
Totalsumma	1 820 000	81 380 000	100,0 %	100,0 %

Swedols ägarstruktur per 2017-12-31

Aktieinnehav	Antal ägare	A-aktier	B-aktier	Andel kapital	Antal röster	Andel röster
1-500	4 299	-	686 384	0,8 %	686 384	0,7 %
501-1000	1 151	-	887 870	1,1 %	887 870	0,9 %
1001-5000	1 272	-	2 755 778	3,3 %	2 755 778	2,8 %
5001-10000	185	-	1 282 357	1,5 %	1 282 357	1,3 %
10001-15000	57	-	713 458	0,9 %	713 458	0,7 %
15001-20000	31	-	563 782	0,7 %	563 782	0,6 %
20001-	129	1 820 000	74 490 371	91,7 %	92 690 371	93,1 %
Summa	7 124	1 820 000	81 380 000	100,0 %	99 580 000	100,0 %

Swedols väsentlighetsanalys och intressenter

Swedol strävar efter att ta ansvar och skapa värde genom hela kedjan. Den positiva och negativa påverkan som koncernen har på människor, miljö och samhälle uppstår såväl inom som utanför den egna verksamheten.

Identifiering av väsentliga frågor

Swedol har identifierat sina mest viktiga intressenter till kunder, medarbetare, ägare och investerare, fackliga organisationer, samhälle, och leverantörer. En kontinuerlig dialog förs anpassad till respektive intressentgrupp.

För att utveckla och förbättra verksamhetens hållbarhetsarbete har Swedol under 2017 genomfört en aktualiserad intressentdialog. Några av Swedols kunder och ägare har reflekterat över och prioriterat viktiga hållbarhetsaspekter. Intressentdialogen har, tillsammans med en översyn av vilka krav och förväntningar som omvärlden ställer, legat till grund för en uppdaterad väsentlighetsanalys. Genom denna analys har Swedols ledningsgrupp identifierat koncernens mest väsentliga hållbarhetsfrågor, utifrån risker och möjligheter. Frågorna har sedan förankrats i styrelsen.

Genom att upprätta en hållbarhetsredovisning som är integrerad i årsredovisningen ökar transparensen och möjligheterna att förstå var påverkan sker i värdekedjan. För 2017 års redovisning har Swedol valt att tillämpa GRI:s nya ramverk. Redovisningen har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives Standarder för hållbarhetsredovisning (2016) på tillämpningsnivå "Core". Ett fullständigt GRI-index återfinns på Swedols hemsida

» <http://om.swedol.se>

Swedols väsentliga hållbarhetsfrågor

- Kundservice
- Lönsamhet och tillväxt
- Attraktiv arbetsgivare
- Produktansvar genom kvalitet och säkerhet
- Kemikalier
- Logistikoptimering
- Hjälpa kunder med att minska egen miljöpåverkan
- Ledarskap
- Utbildning och kompetensutveckling
- Arbetsmiljö och hälsa
- Mångfald och jämställdhet
- Arbetsförhållanden/mänskliga rättigheter i leverantörsledet
- Antikorrupcion

Swedols intressenter och kanaler för dialog

KUNDER	MEDARBETARE	ÄGARE OCH INVESTERARE	FACKLIGA ORGANISATIONER	SAMHÄLLE	LEVERANTÖRER
Dagliga kontakter i butik, via utesäljare och orderavdelningen	Utvecklingssamtal och personliga möten	Ägarpolicy och bolagsordning	Regelbundna möten med de två fackföreningarna	Medlemsskap i branschorganisationer	Leverantörsträffar
Upphandlingar	Medarbetarenkät	Löpande rapportering och styrelsemöten	Arbetsplatsbesök av lokala ombud	Myndighetskontakter	Daglig kontakt via inköparna
Årliga NKI-undersökningar	Utbildningsinsatser	Löpande kontakt med analytiker och investerare			Mässor och resor
					Produktutbildningar

Riskhantering i Swedol

Swedols affärsverksamhet är på olika sätt förenad med risker. En väl avvägd riskhantering kan leda till nya möjligheter, och i slutändan skapa värde för aktieägarna, samtidigt som risker som inte hanteras rätt kan leda till skador och förluster.

Uppfyllelsen av de mål som Swedol har enligt affärsplanen kan på både kort och lång sikt påverkas av strategiska, operativa och finansrelaterade risker. Swedol arbetar löpande med att identifiera nya risker samt begränsa riskexponering och eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras. Arbetet, som bedrivs i enlighet med COSO:s ramverk, kommer att ha fortsatt hög prioritet i takt med att verksamheten växer och utvecklas.

Strategiska risker

Strategiska risker härleds i huvudsak till faktorer utanför Swedols egen verksamhet och avser risker i form av ändrade strategiska förutsättningar.

A Konjunkturriser och omvärldsrisker

Efterfrågan på Swedols produkter är beroende av konjunkturutvecklingen och en minskad tillväxt i ekonomin eller omvärldshändelser som stör den globala handeln kan påverka intäkter och lönsamhet negativt. Swedol möter ovanstående risker genom att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan, bedriva verksamhet inom flera geografiska marknader samt genom att ha en god ekonomisk stabilitet.

B Strukturella risker

Swedol är utsatt för betydande konkurrens. Konkurrenterna består av såväl lokala aktörer inom verktyg och personligt skydd som nationella och internationella kedjor inriktade mot företag eller konsumenter. Swedol bedömer att en viss överetablering kan ha skett på konsumentmarknaden, men att riskkänsligheten för koncernens vidkommande begränsas av att fokus ligger på företagskunderna. Merparten av kunderna utgörs av små och medelstora företag med verksamheter som generellt visar på större flexibilitet i sysselsättningen vid svängningar i konjunkturen. Därtill är förutsättningarna för goda marginaler bättre än på storkundsmarknaden som i högre utsträckning präglas av prispress och kundanpassade lösningar.

Operativa risker

Operativa risker är risker som huvudsakligen ligger inom Swedols kontroll. Leverans- och sortimentsproblem samt brister i det ekonomiska, sociala och miljömässiga ansvaret är exempel på risker i den dagliga verksamheten.

C Integrationsrisk

Genomförandet av förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver företagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns även en risk att integrationsprocesser kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat och att förväntade

synergier helt eller delvis uteblir. Misslyckad integration av förvärvade verksamheter kan komma att påverka Swedols varumärke och resultat negativt.

För verksamheter som integreras i Swedol sker en noggrann uppföljning av såväl integrationskostnader som synergieffekter.

D Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen

Swedol har en bred kundbas och är inte beroende av ett fåtal branscher eller några enstaka stora kunder. En successivt bredare geografisk marknadsbas ökar den möjliga marknadspenetrationen. En balanserad andel egna varor stärker erbjudandet och möjliggör högre marginaler. Koncernen arbetar kontinuerligt med effektivisering av försäljnings-, logistik- och inköpsprocessen.

E Risker i organisationen

Kvalificerad nyckelpersonal likväl som kompetenta och engagerade medarbetare är en viktig bidragande faktor till Swedols förmåga att förverkliga strategier och uppnå mål. Om Swedol skulle misslyckas med att tillhandahålla en attraktiv arbetsmiljö skulle det få en direkt negativ inverkan på företagets förmåga att attrahera, engagera och behålla kvalificerade medarbetare.

Swedol arbetar systematiskt för att skapa en rättvis, diversifierad och säker arbetsplats med hög trivsel och stolthet bland de anställda. Kompetensutveckling och en inspirerande arbetsmiljö är viktigt för att Swedols medarbetare ska ha möjlighet att utnyttja sin fulla potential. Därtill arbetar koncernen löpande med att dokumentera väsentliga processer för att vidareutveckla arbetsmetoderna och minska risker relaterade till personalberoende.

F Risker i varuflödet

Swedol är beroende av att varuflödet fungerar på ett pålitligt och kostnadseffektivt sätt. Skulle logistikcentren slås ut kommer koncernens importvaror påverkas kännbart under en tid, men verksamheten skulle kunna fortsätta i butikerna genom att produkterna kan levereras direkt av leverantörerna. Samtidigt som kraven på logistik och lagerkapacitet ökar, så ökar även medvetenheten avseende vikten av företags hänsyn till miljön hos kunder och andra intressenter.

För att möta ökade krav på varuflöde och lagerkapacitet utvärderas och effektiviseras logistikfunktionen löpande. Genom att därtill samla varuflöden, hålla en hög fyllnadsgrad och prioritera alternativ till flygfrakt arbetar Swedol för att succesivt minska den negativa klimatpåverkan som transporter bidrar till.

G Risker i varulagret

En risk för handelsföretag som lagerhåller stora volymer är inkurans i varulagret och låg lageromsättningshastighet.

Swedol arbetar systematiskt med att utveckla sortimentet och effektivisera inköp- och logistikprocesserna i syfte att öka lageromsättningshastigheten och minska inkursrisiken.

H Svinn

Swedol utsätts för svinn av olika slag, såsom snatteri, stöldar med mera. Med stöd av extern specialistkompetens bedriver koncernen ett kontinuerligt arbete med att förbättra säkerheten. Syftet är att förebygga svinn i form av varor och pengar och öka tryggheten för de egna medarbetarna.

I IT-risk

Swedols verksamhet är beroende av en fungerande systemmiljö och ändamålsenliga rutiner som utvecklas i takt med verksamheten. Driftstörningar och avbrott i kassa-, e-handels- samt logistik- och lagerhanteringssystem, skulle få direkt inverkan på verksamheten eftersom det är svårt att övergå till manuell hantering med samma kapacitet. Swedol arbetar löpande för att begränsa antalet störningar i system och konsekvenserna av dessa. Genom ett proaktivt arbete med att identifiera och reducera möjliga hot minskar risken för intrång och förlust av information.

J Produktrisker

Förmågan att möta intressenternas förväntningar på kvalitet, transparens, efterlevnad av lagar och krav relaterat till sortimentet är avgörande för kundernas förtroende. Swedol arbetar kontinuerligt för att optimera erbjudandet för kunden ur kvalitets-, pris- och miljösynpunkt. Swedol följer EU-direktiven RoHS, REACH och WEEE som statuerar krav för att företag ska ta ansvar för produkter och dess påverkan på samhället i stort. Koncernen tillämpar även försiktighetsprincipen vid utformning av produkter och genomför löpande produkttester för att säkerställa efterlevnad av högt ställda säkerhetskrav avseende funktion, kemikalieinnehåll och dokumentation, i enlighet med lagstiftning. Detta innebär att produkter och ämnen successivt byts ut för att uppnå ökad produktkvalitet, produktsäkerhet och kundnöjdhet.

K Ansvar i leverantörskedjan

Om Swedols leverantörer skulle visa sig bryta mot internationella regler eller avvika från vedertagen standard riskerar koncernen negativ publicitet och legala påföljder. Swedol följer en dokumenterad rutin vid val av leverantör för att säkerställa att de inköpta produkterna är säkra och har tillverkats på ett etiskt och miljömässigt korrekt sätt. Swedols uppförandekod ställer krav på att leverantörernas verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt sätt och att risker kopplat till miljöpåverkan, mänskliga rättigheter, korruption och sociala förhållanden minimeras.

L Affärsetiska risker

I egenskap av stor aktör och börsnoterat bolag har Swedol ett ansvar att agera etiskt och föredömligt. Ett oetiskt beteende skulle kunna innebära legala påföljder och skada företagets rykte och förtroende. Koncernen arbetar enligt hög etisk standard och har nolltolerans mot korruption i form av mutor, illojala konkurrensbegränsande åtgärder och andra oegentligheter. Swedol kräver att alla medarbetare, samarbetspartners och leverantörer agerar i enlighet med den koncerngemensamma uppförandekoden. Samtliga medarbetare utbildas i vad uppförandekoden innefattar och innebär.

Finansrelaterade risker

Finansrelaterade risker härleds i huvudsak till faktorer som återfinns utanför Swedols verksamhet och avser risker i form av ändrade finansiella förutsättningar.

M Löneinflation i tillverkande länder

Swedol påverkas av förändringar i lönenivån i de länder där koncernens produkter tillverkas. Detta kan variera mellan olika produkter beroende på hur stor andel av tillverkningsprocessen som är arbetsrelaterad. Koncernen arbetar aktivt för att hitta lösningar som främjar sortimentets bruttomarginal.

N Råvarupriser

Inköpspriserna för koncernens produkter påverkas bland annat av världsmarknadspriserna på enskilda råvaror. Det gäller framförallt elmaterial (koppar), batterier (zink), belysning (aluminium), plastprodukter (olja) och kläder (bomull). Koncernen terminssäkrar inte prISRISKEN i underliggande råvaror. Detta innebär en risk eftersom inköpspriserna på berörda produkter påverkas av råvaruprisutvecklingen medan försäljningspriserna är styrda av marknaden för respektive produkt. Swedol strävar efter att kostnadsneutralisera negativ påverkan från råvarumarknaden.

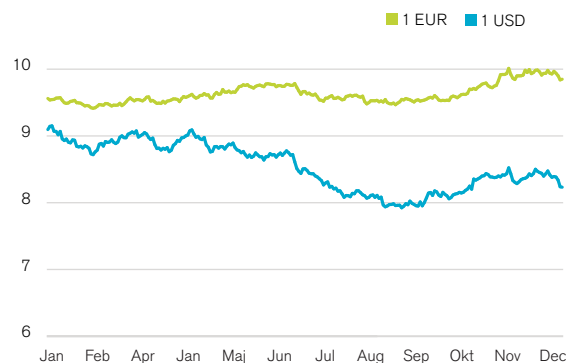
O Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att koncernen hamnar i en situation där likvida medel för betalning av åtaganden saknas. Likviditetsreserven ska uppgå till minimum 50 Mkr. Kreditfaciliteterna bör ha en kvarvarande avtalstid på minst 12 månader.

P Ränterisk

Vid utgången av 2017 uppgick den räntebärande nettoskuld för koncernen till 323,5 Mkr. Utifrån den räntebärande nettoskuldens storlek vid utgången av året skulle en förändring av räntenivån på exempelvis 0,5 procentenheter påverka resultatet efter skatt för året med +/- 1,8 Mkr. Swedol strävar efter att överlikviditet i första hand ska användas till amortering på lån.

USD och EUR mot SEK



Känslighetsanalys

Nedan visas några viktiga faktorer teoretiska påverkan på resultatet.

Faktor	Förändring	Påverkan på resultat före skatt, Mkr
Försäljningsvolym*	+/- 5 procent	58,4
Valuta		
-USD	+/- 5 procent	27,5
-EUR	+/- 5 procent	13,0
Personalkostnader	+/- 5 procent	30,3

* Antagande om förändring i volym samt kostnad såld vara, allt annat lika.

Q Valutarisk

Swedol utsätts för valutaexponering genom försäljning i NOK och EUR samt en mer omfattande exponering genom de inköp som sker i Asien och Europa. Swedols främsta nettovalutaexponering är mot USD och EUR. För att hantera valutaexponeringen vid inköp i USD och EUR används terminssäkringar eller liknande derivat som ett led i att reducera påverkan från eventuella valutarörelser på rullande 12 månader i enlighet med finanspolicyen.

R Nedskrivningar av immateriella tillgångar

Förvärvsrelaterad goodwill utgör en betydande del av koncernens balansräkning. Nedskrivningskostnader relaterade till goodwill och andra immateriella tillgångar kan få en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Swedol bevakar relevanta omständigheter avseende verksamheten, det allmänna ekonomiska läget och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan få på värderingen av koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar.

Swedols risker

Typ av risk	Risk	Sannolikhet (1–5)	Påverkan (1–5)	Riskstrategi
Strategiska risker	A Konjunkturriser och omvärldsrisker	5	4	Swedol möter dessa risker genom att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan, bedriva verksamhet inom flera geografiska marknader samt att ha en god ekonomisk stabilitet.
	B Strukturella risker	3	3	Swedols riskkänslighet begränsas av att koncernens försäljningsfokus ligger på små och medelstora företagskunder.
Operativa risker	C Integrationsrisk	2	5	För verksamheter som integreras i Swedol sker en noggrann uppföljning av såväl integrationskostnader som synergieffekter.
	D Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen	4	2	Swedol har en bred kundbas och är inte beroende av ett fåtal branscher eller några enstaka stora kunder. En balanserad andel egna varor stärker erbjudandet och möjliggör högre marginaler.
	E Risker i organisationen	2	3	Swedol arbetar löpande med att skapa en säker, rättvis och diversifierad arbetsplats med hög trivsel och stolthet bland de anställda. Därtill dokumenteras väsentliga processer för att vidareutveckla arbetsmetoderna och minska personalberoendet.
	F Risker i varuflödet	2	4	För att möta ökade krav på varuflöde och lagerkapacitet utvärderas och effektiviseras logistikfunktionen löpande. Genom att samla varuflöden, hålla en hög fyllnadsgrad och prioritera alternativ till flygfrakt arbetar Swedol för att minska den negativa klimatpåverkan som transporter bidrar till.
	G Risker i varulagret	3	2	Swedol arbetar systematiskt med att utveckla sortimentet och effektivisera inköp- och logistikprocesserna i syfte att öka lageromsättningshastigheten och minska inkransrisken.
	H Svinn	4	1	Koncernen arbetar kontinuerligt med att förbättra säkerheten i butikerna för att förebygga svinn i form av varor, pengar och tid.
	I IT-risk	3	5	Swedol arbetar löpande med aktiviteter för att begränsa antalet störningar i system och konsekvenserna av dessa. Genom ett proaktivt arbete med att identifiera och reducera möjliga hot minskar risken för intrång och förlust av information.
	J Produktrisker	2	3	Swedol arbetar enligt försiktighetsprincipen, vilket innebär att produkter och ämnen successivt byts ut för att uppnå ökad produktkvalitet, -säkerhet och kundnöjdhet.
	K Risker i leverantörskedjan	3	3	Med hjälp av uppförandekoden ställer Swedol krav på och utvärderar leverantörer för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt.
	L Affäretiska risker	2	3	Koncernen arbetar enligt hög etisk standard och har nolltolerans mot korruption. Swedol kräver att alla medarbetare, samarbetspartners och leverantörer agerar i enlighet med uppförandekoden. Samtliga medarbetare utbildas i vad uppförandekoden innefattar och innebär.
Finansrelaterade risker	M Löneinflation i tillverkande länder	5	3	Swedol arbetar aktivt för att hitta lösningar som främjar produktsortimentets bruttomarginal.
	N Råvarupriser	4	3	Swedol strävar efter att kostnadsneutralisera negativ påverkan från råvarumarknaden.
	O Likviditetsrisk	2	2	Likviditetsreserven ska uppgå till minimum 50 Mkr.
	P Ränterisk	3	1	Swedol har historiskt haft en förhållandevis låg andel räntebärande skulder
	Q Valutarisk	5	3	Den kortsiktiga valutarisken hanteras via säkringar och Swedol arbetar aktivt för att reducera marginalpåverkan i enlighet med finanspolicyen.
	R Nedskrivning av immateriella tillgångar	2	4	Swedol bevakar relevanta omständigheter avseende verksamheten och det allmänna ekonomiska läget, och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan få på värderingen av koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar.

Bolagsstyrningsrapport

Swedol AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som är moderbolag i Swedolkoncernen. Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan juni 2008.

Principer för bolagsstyrning och externa styrinstrument

Swedols bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolaget sköts hållbart, ansvarsfullt och på ett så effektivt sätt som möjligt. Viktiga externa styrinstrument för bolagsstyrningen är Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden").

Interna styrinstrument

Centrala interna styrdokument för bolagsstyrningen är styrelsens arbetsordning, instruktion till VD tillika koncernchef samt policyer, planer och regler för koncernens verksamhet.

På om.swedol.se finns mer information om Swedols bolagsstyrning, till exempel bolagsordning, dokument från stämmor och koncernens uppförandekod.

Valberedningarna

Valberedningen inför årsstämma 2018 har, i enlighet med riktlinjer för valberedningen beslutade av årsstämman 2017, bestått av följande representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget per den sista september 2017: Peter Hofvenstam (Nordstjernan AB), Rolf Zetterberg (AB Zeldia), och Mats Andersson (Nordea Investment Funds). Vid valberedningens konstituerande möte den 20 december 2017 beslutades att utse Mats Andersson till ordförande i valberedningen.

Peter Hofvenstam och Rolf Zetterberg är styrelseledamöter i Swedol samt beroende i förhållande till bolagets större ägare. Enligt Koden kan styrelseledamöter ingå i valberedningen men de ska i sådant fall inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Skulle fler än en styrelseledamot ingå i valberedningen får enligt Koden högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets

större aktieägare. Swedol avviker från dessa bestämmelser i Koden. Nordstjärnan AB och AB Zelda som tillsammans innehar cirka 59 procent av rösterna i bolaget anser att det är ändamålsenligt att de utövar sina ägarintressen på ovan beskrivet sätt både i bolagets valberedning och i styrelsen.

Valberedningens uppdrag inför årsstämma 2018

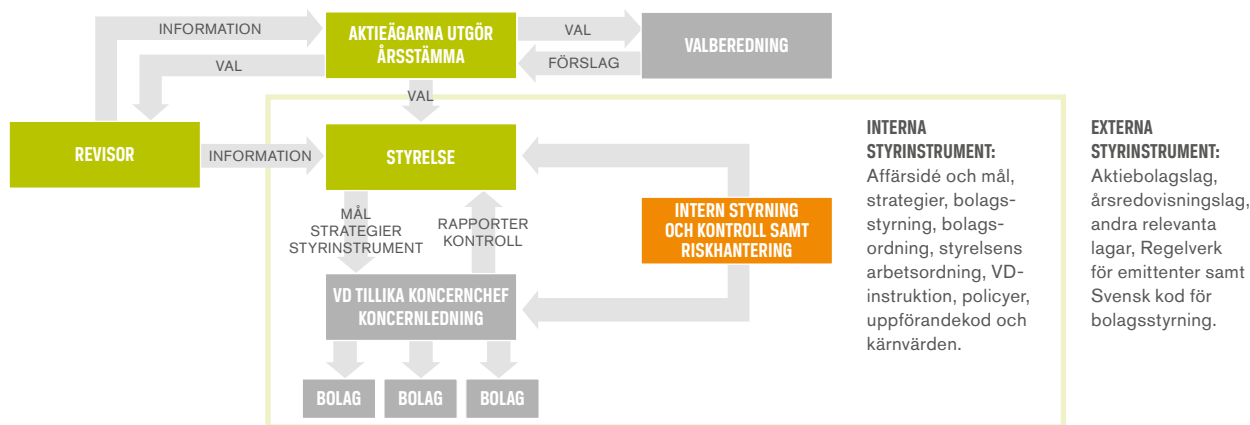
Valberedningen har haft i uppdrag att arbeta fram förslag till årsstämman 2018 för val av ordförande vid årsstämma, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, beslut om arvodering av styrelseledamöter och revisorer samt riktlinjer för valberedning inför årsstämma 2019.

Valberedningen har i sitt förslag till val av ordförande och övriga styrelseledamöter beaktat Swedols mångfaldspolicy. Valberedningen bedömer att den föreslagna styrelsen, totalt sett, har en ändamålsenlig kompetens och erfarenhet för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och förstå de möjligheter och risker som verksamheten medför. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter av olika kön, i varierande ålder och med olika utbildnings- och yrkesbakgrunder. Detta bidrar till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen.

Valberedning inför årsstämman 2018

Ledamöter	Utsedd av ägare	Ägares andel av röster, % 2017-09-30
Peter Hofvenstam	Nordstjernan AB	29,7 %
Rolf Zetterberg	AB Zelda	29,7 %
Mats Andersson, ordförande	Nordea Investment Funds	8,9 %
Totalt		68,3 %

Ägarstyrning



Årsstämma 2017

Swedols årsstämma 2017 hölls den 29 mars i Stockholm. Nedan redogörs för de viktigaste stämmobesluten:

- Fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- Beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- Vinstutdelning om 0,50 kronor (0,45) per aktie, i enlighet med styrelsens förslag
- Omval av styrelseledamöterna Lars Lindgren, Peter Hofvenstam, Rolf Zetterberg, John Zetterberg, Christina Åqvist och Leif Reinholdsson.
- Nyval av Sofie Löwenhielm till styrelseledamot
- Val av Lars Lindgren till styrelsens ordförande
- Omval av PwC till revisionsbolag för ett år med Jeanette Cranning som huvudansvarig revisor
- Styrelsearvoden om totalt 1 240 000 kronor att fördelas enligt följande:
 - 220 000 kronor till styrelsens ordförande
 - 170 000 kronor till var och en av övriga ledamöter
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i enlighet med styrelsens förslag (se sidorna 33-34)
- Riktlinjer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2018 med i huvudsak följande innehåll:
 - Valberedningen ska bestå av representanter för de till röstetalet tre största aktieägarna enligt Euroclear Swedens register per den sista bankdagen i september 2017
 - Styrelsens ordförande ska inte ingå i valberedningen men ska vara sammankallande till första mötet
 - Till ordförande för valberedningen utses en representant som ej ingår i Swedols styrelse

Styrelsens arbete 2017

DECEMBER

- Affärssystem
- Budget
- Produktlantering
- Talent management
- Etableringsstrategi
- #Metoo
- Redovisningstekniska frågor
- Revisionsupphandling

NOVEMBER

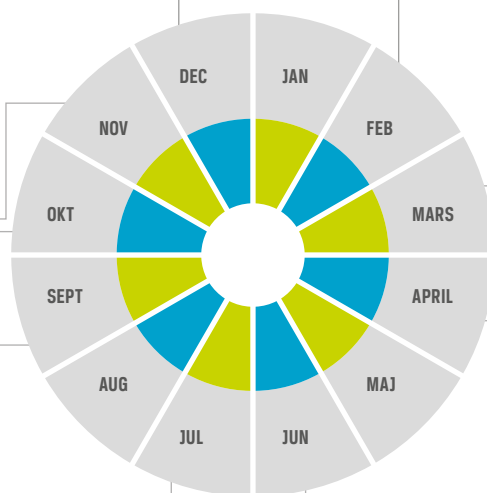
- Genomgång av förvärvsmöjlighet

OKTOBER

- Delårsrapport kvartal 3
- Genomgång av förvärvsmöjlighet
- Genomgång av e-handel
- Förvaltningsrevision

SEPTEMBER

- Integrationsprojekt
- Effektivisering av logistik



JULI

- Delårsrapport kvartal 2
- Genomgång av digitaliseringsprojekt
- Legal struktur

JUNI

- Finansiell utveckling av verksamheten
- Koncernstrategi

FEBRUARI

- Bokslutskommuniké 2016
- Förslag på vinstdisposition
- Utvärdering av VD och ersättning till ledande befattningshavare

MARS

- Fastställande av årsredovisning 2016
- Styrelsens arbetsordning och VD-instruktion
- Genomgång av förvärvsmöjlighet

APRIL

- Genomgång av marginalutveckling
- Delårsrapport kvartal 1
- Genomgång av e-handel

Aktieägare

Upplysningar om aktien och ägarna återfinns på sidorna 17–18.

Övrigt

Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Styrelsen har stämmans bemyndigande att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier med företrädesrätt för aktieägarna.

Styrelsens uppgifter

Till styrelsens viktigaste uppgifter hör att fastslå strategiska riktlinjer, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga VD samt att ytterst ansvara för koncernens riskhantering och interna styrning och kontroll.

Mångfald i styrelsen

Styrelsen i Swedol ska ha en ändamålsenlig samlad kompetens och erfarenhet för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och förstå de möjligheter och risker som verksamheten medför. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter i varierande ålder och med varierande kön samt med en varierande utbildnings- och yrkesbakgrund som sammantaget bidrar till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen. Styrelsen anser att mångfald är en viktig fråga. Dock anser styrelsen i Swedol inte att mångfald i styrelsen är en styrelsefråga utan en ägarfråga. Under 2017 ökade andelen kvinnliga styrelseledamöter från 17 procent till 29 procent.

Styrelseordförandes ansvar

Styrelseordförande leder styrelsearbetet och följer verksamheten i dialog med VD. Ordförande företräder bolaget i frågor av särskild betydelse. Uppdraget medför ansvar för att styrelsearbetet är välorganiserat, effektivt, att styrelsen fullgör åtagandena, samt att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordförande ansvarar även för att nya ledamöter får erforderlig introduktionsutbildning och för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om koncernen.

Utvärdering av styrelse och verkställande direktör

Styrelsen avsätter tid på styrelsemötena för löpande utvärdering av sitt arbete. En gång per år utvärderar styrelsen utförligt sina prestationer, förbättringsområden, formerna för sitt arbete och sin sammansättning. Detta sker genom att styrelsen diskuterar ett antal för detta ändamål framtagna frågor gällande styrelsearbetet. Styrelsen utvärderas

tillika inom ramen för valberedningens arbete. Styrelsen utvärderar minst en gång per år VD:s arbete.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen utser VD. Uppdelningen av styrelsens och VD:s ansvar samt befogenheter återfinns i styrelsens arbetsordning samt instruktioner till VD som fastställs årligen. Vidare reglerar styrelsens arbetsordning den finansiella rapporteringen till styrelsen och styrelsens ansvar för formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga regler för noterade bolag.

Styrelsen har beslutat att styrelsen inte ska ha något revisionsutskott eller ersättningsutskott eftersom styrelsen med hänsyn till storlek, kompetens och erfarenhet funnit det mer ändamålsenligt att den i sin helhet fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ankommer på revisions- respektive ersättningsutskott.

Styrelsens arbete under året

Direkt efter årsstämman i mars 2017 hölls ett konstituerande styrelsemöte där styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD fastställdes. Utöver detta möte har styrelsen haft nio ordinarie styrelsemöten och tre extra styrelsemöten. Se sidan 24, Styrelsens arbete 2017, för ytterligare information om arbetet.

VD och koncernledning

VD leder den löpande verksamheten enligt interna och externa styrinstrument. I samråd med styrelseordförande tar VD fram underlag som gör att styrelsen kan fatta väl underbyggda beslut. VD ansvarar även för att löpande rapportera till styrelsen om koncernens utveckling samt för att marknaden får en rättvisande bild av koncernen.

Koncernledningen består sedan den 1 januari 2017 av VD, två divisionschefer samt sex chefer för affärs- och stabsprocesser. Ledningen samordnar strategier, verksamhet och resursfördelning samt utformar de direktiv, processer och strukturer som krävs för en effektiv styrning. Ledningen håller regelbundna möten med fokus på strategisk och operativ utveckling samt resultatuppföljning.

Revisorer

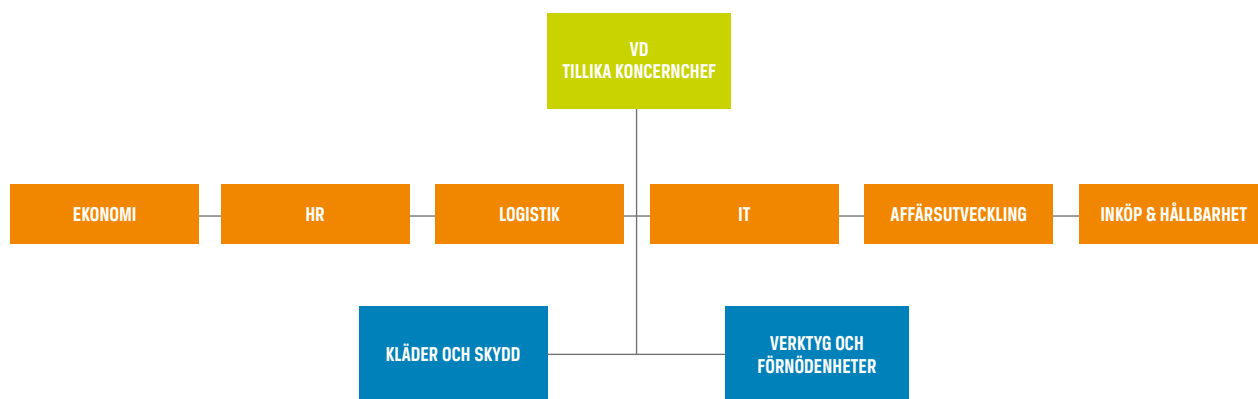
Årsstämman utser revisorer varje år. PwC valdes första gången 2008 som revisorer och är valda till och med årsstämman 2018. PwC företräds av huvudansvarig auktoriserad revisor Jeanette Cranning. För information om ersättning till revisorer, se not 6.

Styrelsens sammansättning och närvaro

Bolags- stämmo- valda ledamöter	Invald år	Oberoende gentemot bolaget & bolagsledningen	Oberoende större ägare	10 jan	15 feb	6 mar	29 mar*	27 apr	15 jun	28 jul	14 sep	3 okt	31 okt	15 nov	14 dec
Lars Lindgren, ordf.	2015 Ordf. 2017	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Peter Hofvenstam	2015	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Rolf Zetterberg	1984	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
John Zetterberg	1984	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Christina Åqvist	2015	Ja	Ja	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Leif Reinholdsson	2015	Ja	Ja	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sofie Löwenhielm	2017	Ja	Ja	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

*konstituerande styrelsemöte

Swedols organisation



Rapport om intern styrning och kontroll och risker avseende finansiell rapportering

Swedols arbete med riskhantering samt intern styrning och kontroll vilar på COSO:s ramverk Internal Control – Integrated Framework som lanserades 2013. Beskrivningen följer även de riktlinjer som anges av årsredovisningslagen, Kodex och FAR.

COSO:s ramverk förespråkar intern styrning och kontroll enligt följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Swedols process för intern kontroll har utformats för att ge en rimlig försäkran om att koncernens mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön innefattar den kultur och de värderingar som styrelse och koncernledning kommunicerar och verkar utifrån. Kontrollmiljön omfattar i huvudsak integritet och etiska värderingar, kompetens, ledningsfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Värderingarna återspeglas i interna styrdokument såsom policyer, planer och handböcker som ger struktur för god intern kontroll.

Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framförallt av Swedols finanspolicy, policy för aktiemarknadsinformation, kommunikationspolicy och ekonomihandboken som definierar redovisnings- och rapporteringsregler samt processer och minimikrav för god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll där styrelsen har en etablerad arbetsordning och tydliga instruktioner för arbetet.

Koncernledningen ansvarar för att implementera riktlinjer för upprätthållande av god intern kontroll.

CFO har det övergripande ansvaret för redovisning och rapportering inom koncernen samt ansvarar för att den sker enligt gällande normer. Vidare ansvarar CFO för att följa normgivning och lagstiftning samt att implementera nya standarder och tolkningsuttalanden. För att säkerställa att ekonomiafdelningen innehar aktuell kompetens utbildas den löpande om exempelvis redovisning och skattelagstiftning. Utbildningsbehov identifieras bland annat genom regelbundna utvecklingssamtal. Vid behov anlitas extern kompetens för att belysa frågor, till exempel inom redovisning, skatt samt intern kontroll. Vid frågor av legal karaktär anlitas bolaget en extern jurist. Avseende IT-relaterade risker definieras ansvar och rutiner i en IT-policy.

Riskbedömning

Riskbedömning hos Swedol syftar till att identifiera och utvärdera väsentliga risker som kan påverka koncernens möjligheter att uppfylla målen inom koncernens affärsområden, processer och bolag. Riskbedömningen uppdateras löpande under ledning av CFO som presenterar resultatet kvartalsvis. Vid väsentliga riskförändringar för koncernen presenterar respektive huvudprocessägare åtgärder. De bedömda riskerna per årsskiftet redovisas på sidorna 20–22.

Kontrollaktiviteter

De väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollaktiviteter för respektive huvudprocess. Kontrollaktiviteter syftar till att säkerställa såväl effektivitet i koncernens processer som en god intern styrning och kontroll. Swedol investerar löpande i utveckling av IT-system i syfte att automatisera manuella kontroller. Processer och kontrollaktiviteter utvecklas kontinuerligt för att möta verksamhetens förändrade krav.

En resultat- och balanspostbaserad analys utförs på koncernnivå i kombination med verksamhetsbetonad riskanalys på koncern- och huvudprocessnivå. Baserat på riskanalyser upprättas kontrollaktiviteter för de risker som anses vara mest sannolika samt ge störst påverkan för respektive huvudprocess.

Information och kommunikation

Swedols övergripande interna styrdokument i termer av policyer, riktlinjer och manualer hålls uppdaterade och finns tillgängliga på gemensamma medier. Swedol strävar efter att säkerställa att informations- och kommunikationsvägarna mellan koncernens olika delar är tydliga och lättillgängliga. Extern kommunikation inklusive finansiell rapportering regleras av Swedols policy för aktiemarknadsinformation vilken anger riktlinjer för vad som ska kommuniceras, av vem, samt hur.

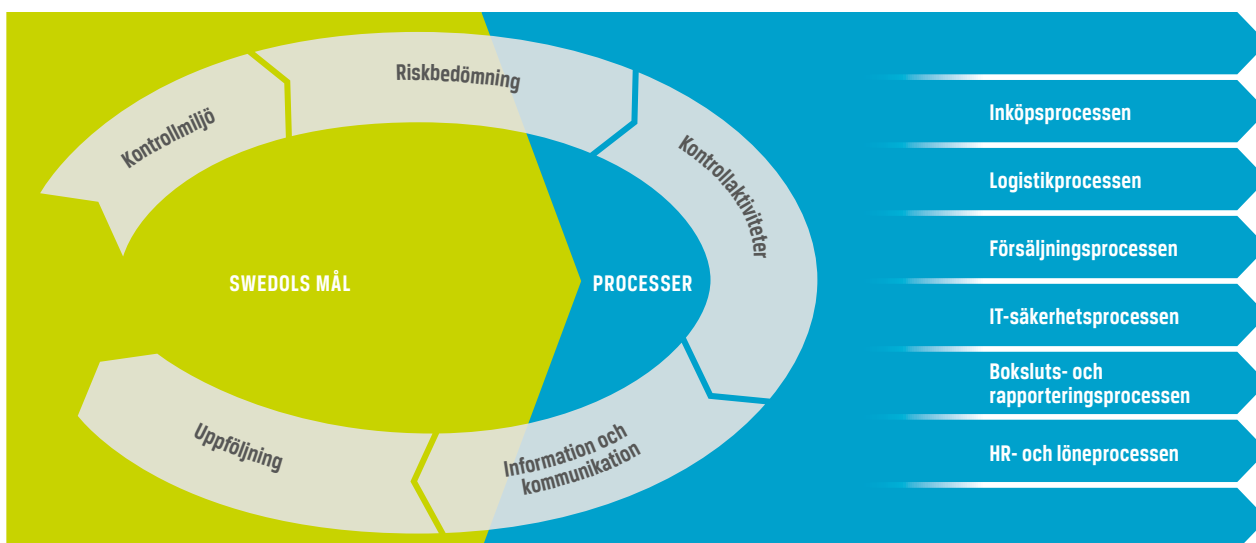
VD ansvarar för att styrelsens riktlinjer sprids i organisationen. Intern kommunikation sker i stor utsträckning genom koncernlednings- och avdelningsmöten där viktig information behandlas samt via intranätet eller utskick. VD ansvarar även för rapportering till styrelsen i enlighet med styrelsens arbetsordning och VD-instruktion.

Uppföljning

Styrelsen tar löpande del av Swedols finansiella rapportering för att följa måluppfyllelse och vidtagna åtgärdsplaner. Varje delårsrapport analyseras av styrelsen avseende korrektheten och framställandet av den finansiella informationen. Vidare säkerställer styrelsen att rekommendationer från den externa revisionen genomförs.

Respektive huvudprocessägare följer löpande upp sin huvudprocess och ansvarar för att identifierade brister åtgärdas och att förbättringsförslag genomförs. Huvudprocessägare rapporterar identifierade brister samt förbättringsmöjligheter i den interna kontrollen till CFO, som därefter rapporterar till VD och styrelse. Styrelsen följer upp att det finns kontrollaktiviteter för utvalda riskområden och kommunicerar väsentliga frågor med koncernledning och revisor.

Intern styrning och kontroll inom processer



Aktiviteter 2017

Nedan sammanfattas Swedols huvudaktiviteter inom intern styrning och kontroll samt riskhantering under 2017:

- Framtagning av uppföljning och rapportering för divisioner
- Uppdatering och revidering av policyer och handböcker
- Samordning av koncernens affärssystem
- Samordning av koncernens lönesystem

Fokus 2018

Under 2018 ska arbetet med intern styrning och kontroll samt riskhantering vidareutvecklas inom koncernen.

Fokusområdena är:

- Fortsatt implementering av COSO:s uppdaterade ramverk från 2013. Ambitionen under 2018 är att uppnå en "Standardiserad" nivå för koncernen
- Implementering av konsolideringsverktyg för koncernen
- Samordning av koncernens affärssystem
- Integration av Swedols processer för arbetet med intern styrning och kontroll samt riskhantering

Internrevision

Styrelsen har gjort bedömningen att Swedol, utöver befintliga processer och funktioner för intern styrning och kontroll, inte har behov av en formaliserad internrevision. Uppföljning utförs av styrelse samt koncernledning och kontrollnivån bedöms för närvarande uppfylla bolagets behov. En årlig bedömning görs huruvida en internrevisionsfunktion anses nödvändig för att bibehålla god kontroll inom Swedol.

Tyresö den 20 mars 2018
Styrelsen

För revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten, se sida 63.

Styrelse



Lars Lindgren

Född: 1975.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Jur. Kand. samt Civilekonom vid Göteborgs Universitet.

Övriga uppdrag: Senior Investment Manager på Nordstjernan sedan 2012. Styrelseordförande i WinGroup AG.

Bakgrund: Verkställande direktör i Nordstjernan Industriutveckling AB samt befattningar inom SIDAB, MTG och Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.

Beroende i förhållande till större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Peter Hofvenstam

Född: 1965.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Vice verkställande direktör i Nordstjernan sedan 2000. Styrelseledamot i Rosti Group AB. Styrelseordförande Nordstjernan Kredit AB.

Bakgrund: Styrelseordförande i Swedol AB, Ramirent Oyj, Exel Composites Oyj, Partner på E. Öhman J:or Fondkommission AB, Finanschef i AB Aritmos och analytiker på Proventus AB.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.

Beroende i förhållande till större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Rolf Zetterberg

Född: 1953.

Invald: Styrelseledamot sedan 1984.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i MacSupport AB, Restaurangjouren i Sverige AB, Styrelseledamot i AB Zelda, FW Förvaltning AB, Forstec Dental AB, Skogsvik Förvaltning AB, Verkställande direktör i AB Zelda.

Bakgrund: Vice verkställande direktör och marknadschef i AB Zelda 1978–1995.

Aktieinnehav: Via AB Zelda 1 300 000 A-aktier, 16 586 448 B-aktier. Via eget bolag: 262 768 B-aktier.

Beroende i förhållande till större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



John Zetterberg

Född: 1955.

Invald: Styrelseledamot sedan 1984.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i FW Förvaltning AB, Zetco AB, Styrelseledamot i AB Zelda, MacSupport AB, Vice verkställande direktör och ekonomisef i AB Zelda, Verkställande direktör i FW Förvaltning AB.

Bakgrund: CFO i Swedol 1984–2007.

Aktieinnehav: Via AB Zelda 1 300 000 A-aktier, 16 586 448 B-aktier. Privat: 52 813 B-aktier.

Beroende i förhållande till större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Christina Åqvist

Född: 1978.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Jur. kand från Uppsala Universitet samt studier i ekonomi.

Övriga uppdrag: VD tillika koncernchef i Distrelec Group AG, en Europeisk distributör av elektronik och relaterade verktyg till B2B-marknaden.

Bakgrund: Tidigare anställningar i B&B Tools (Greenfield Expansion samt Head of Retail), konsult vid the Boston Consulting Group, affärsjurist med fokus på företagsförvärv vid Advokatfirman Vinge.

Aktieinnehav: 6 760 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare.



Leif Reinholdsson

Född: 1953.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Diplomerad Marknadsekonom kompletterat med utbildningar inom företagsledning och styrelsearbete.

Övriga uppdrag: Driver konsultbolaget LeiRei Business Development AB med inriktning på stöd till företagsledning och styrelser. Styrelseledamot i Sandryds Group AB och ACG Gruppen samt dess dotterbolag.

Bakgrund: Styrelseordförande i Canvac AB, Verkställande direktör och koncernchef 1997–2011 för Skydda Protecting People Europe AB, ett bolag inom Bergman & Beving-koncernen specialiserat på personlig skyddsutrustning. Styrelseordförande i samtliga Skyddas dotterbolag. Dessförinnan ledande befattningar inom Järnia AB/Ferro AB.

Aktieinnehav: 13 000 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare.



Sofie Löwenhielm

Född: 1981.

Invald: Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Top Account Executive på Google Sverige AB.

Bakgrund: VD och medgrundare för Dalani Scandinavia, Managementkonsult på Boston Consulting Group.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare.

Koncernledning



Clein Johansson Ullenvik

Född: 1966.

VD och koncernchef.

Anställd sedan: 2013.

Utbildning: Civilekonom från Växjö universitet.
Bakgrund: VD Monier Roofing AB, ledande befattningar på ABB och Ahlsell.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Swedol Förvaltning AB, Swedol Norge AS, Univern AS och Grolls Norge AS.

Aktieinnehav: 165 400 B-aktier och 71 429 köpoptioner B.



Irene Wisenborn Bellander

Född: 1973.

CFO.

Anställd sedan: 2017.

Bakgrund: CFO Bring Norden Logistics 2015-2017, CFO Bring Parcels & Express Group 2010-2015, Chefscontroller Mekonomen 2007-2010, Affärsområdescontroller Lantmännen 2006-2007, Auktoriserad revisor PwC Deals 2000-2007, Manager Grant Thornton 1996-2000.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Swedol Förvaltning AB, Swedol Norge AS, Univern AS och Grolls Norge AS.

Aktieinnehav: 3 000 B-aktier.



Christina Larsson

Född: 1964.

Personalchef/HR.

Anställd sedan: 2011.

Bakgrund: Regional Personalchef ONOFF Sverige AB 2007-2011, Flygvårdinna, Kabinchef, Ass. chefsvärdinna bl.a. Britannia, GoodJet, TransJet 1991-2003.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.



Håkan Wanselius

Född: 1962.

Divisionschef Verktyg och Förmödenheter.

Anställd sedan: 2014.

Bakgrund: Country Manager Monier Roofing AB 2014, Försäljningsdirektör Monier Roofing AB 2005-2014, Country Manager Snickers Original AB 2003-2005, Försäljningschef Beckers Färg 1998-2003, Försäljningschef Black & Decker AB 1992-1998.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Swedol Förvaltning AB.

Aktieinnehav: 27 776 B-aktier och 11 905 köpoptioner B.



Mikael Nordin

Född: 1958.

Divisionschef Kläder och skydd.

Anställd sedan: 2017.

Bakgrund: VD och Koncernchef på Cederroth 2013-2015, VD på Granngården 2008-2013. Ledande befattningar inom Duni-koncernen i Sverige och utomlands 1984-2008.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Delsbo Candle AB.

Aktieinnehav: 0 aktier och 35 714 köpoptioner B.



Peter Söderberg

Född: 1973.

Affärsutvecklingschef.

Anställd sedan: 2016.

Bakgrund: Managementkonsult och partner Occam Associates AB 2002-2016, managementkonsult The Boston Consulting Group AB 1999-2002.

Aktieinnehav: 17 000 B-aktier.



Pontus Glasberg

Född: 1978.

Logistikchef.

Anställd sedan: 2013.

Bakgrund: QES/VPS-chef Volvo Construction Equipment AB 2010-2013, Logistik-/Materialhanteringschef Volvo Construction Equipment AB 2006-2010, Lagledare & Driftchef Spendrups Bryggeri AB 2005-2006.

Aktieinnehav: 15 000 B-aktier.



Ulf Eriksson

Född: 1964.

IT-chef.

Anställd sedan: 2017.

Bakgrund: CIO Postnord Logistics TPL AB 2014-2016, VD och affärsutvecklingschef Olive-tree Solutions AB 2009-2014, CIO Alcro-Beckers AB 1999-2009.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Tua AB.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören (VD) för Swedol AB (publ), organisationsnummer 556127-6188 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017-01-01 till 2017-12-31. Där ej annat anges avser uppgifterna koncernen. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals svenska kronor (Mkr) om inget annat anges.

Erbjudande och marknad

Swedol är ett detaljhandelsbolag som tillhandahåller kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Koncernens verksamhet bedrivs genom butiks- och e-handelskoncepten Swedol, Grolls, Univern och Nima. Swedol möter kunderna genom ett omnikanalkoncept där butik, webb och utesälj samspelar och tillåter kunden att ta del av koncernens erbjudande utifrån personliga behov och preferenser. Omnikanalkonceptet kompletteras genom ett nätverk av återförsäljare.

Swedols erbjudande innehåller ett attraktivt sortiment inom verktyg, förnödenheter, kläder och skydd med fokus på fem kundsegment: Åkeri och transport, Industri och verkstad, Jord- och skogsbruk, Bygg och anläggning samt Offentlig service. Sortimentet förenar bredd med specialisering och innefattar såväl egna som externa varumärken. Även för privatkunder som efterfrågar hög kvalitet finns ett brett produktutbud.

Större delen av försäljningen kommer från Swedolbutiker och Grollsbutiker i Sverige som finns geografiskt spridda över hela landet. Under 2017 öppnades 0 (2) nya butiker. Antalet butiker var vid årets slut 99 (99), varav 76 (76) i Sverige, 18 (18) i Norge, 4 (4) i Finland och 1 (1) i Estland.

Swedol möter konkurrens lokalt, nationellt och internationellt inom alla kundgrupper. Konkurrenterna består av lokala aktörer, kedjeanslutna byggmarknader och större kedjor. De marknader Swedol agerar på befinner sig i en konsolideringsfas där större bolag och kedjekoncept kan dra nytta av skalfördelar inom bland annat inköp, logistik, försäljning och IT. Merparten av butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter riktar sig främst till företagskunder.

Under 2017 har efterfrågan från Swedols kundgrupper utvecklats positivt. Detta var delvis drivet av en god konjunkturutveckling generellt i Sverige och från en fortsatt stark efterfrågan för Bygg och anläggning. Aktiviteten inom bygg- och anläggningsverksamheten är hög. Swedol förväntar sig en fortsatt god marknadssituation men risknivån bedöms ha ökat. Den norska marknaden har generellt utvecklats väl under perioden.

Väsentliga händelser

Ny organisation

Sedan den 1 januari 2017 är koncernen organiserad i divisionerna Kläder och skydd och Verktyg och förnödenheter. Genom att bryta ner strategin på divisionsnivå kan Swedol uppnå en förbättrad styrning och ett ökat fokus som gör det lättare för kunderna att dra fördel av bolagets specialkompetenser.

Uppdaterad strategi

Under året uppdaterade Swedol sin strategi med det övergripande strategiska målet; Att utnyttja digitaliseringens möjligheter. Digitalisering är ett viktigt verktyg för att uppnå koncernens övriga strategiska mål.

Ny CFO

Den 6 november tillträdde Irene Wisenborn Bellander som ny CFO och medlem i Swedols koncernledning. Hon efterträdde Lars Axelsson som slutade i bolaget den 31 oktober.

Fusion

I december genomfördes en fusion av Grolls svenska verksamhet in i Swedol. Syftet är att renodla bolagsstrukturen, förenkla det administrativa flödet och underlätta för divisionerna att agera samlat ut mot kund.

Försäljning och resultat

Försäljningen uppgick till 3 067,1 Mkr jämfört med 2 371,2 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 29,3 procent. Proforma, beräknat som om Grolls förvärvades 1 januari 2016, uppgick försäljningsökningen till 8,7 procent. Fördelat per segment uppgick nettoomsättningen för segmentet Kläder och skydd till 1 613,8 Mkr respektive 1 453,3 Mkr för segmentet Verktyg och förnödenheter. Jämförelsetal saknas.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden¹:

Mkr	2017	2016 ²	Förändring (proforma)	Proforma ³ 2016
Sverige	2 527,5	2 041,0	6,0 %	2 385,2
Norge	464,8	292,2	24,9 %	372,0
Finland	51,1	25,0	16,2 %	44,0
Estland	23,7	13,0	9,9 %	21,6
Summa	3 067,1	2 371,2	8,7 %	2 822,8

¹ För information om försäljning fördelat per rörelsesegment, se not 2.

² Björnkläder Intressenter AB (Grolls) är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

³ Beräknat som om Grolls förvärvats 1 januari 2016. För mer information, se not 12.

Försäljningsökningen om 29,3 procent fördelade sig enligt följande:

Mkr	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter *	6,5 %
Övriga enheter i lokal valuta	22,5 %
Valutaeffekter (NOK)	0,3 %
Summa	29,3 %

* Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under året hela den period som här syftas till, d.v.s både under innevarande och föregående år. Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Bruttoresultatet uppgick till 1 208,6 Mkr (922,9) med en bruttomarginal uppgående till 39,4 procent (38,9). Proforma, inklusive Grolls, för motsvarande period föregående år innebär det en ökning av bruttomarginalen med 1,2 procentenheter mot jämförelseperioden.

Andelen rörelsekostnader, exklusive engångskostnader, av intäkterna sjönk med 0,9 procentenheter huvudsakligen som en följd av ökad försäljning samt marginalförstärkning bland annat genom högre andel egna varumärken och inköpssynergier samt god kostnadskontroll.

Periodens avskrivningar och utrangeringar uppgick till 51,0 Mkr (43,0).

Rörelseresultatet uppgick till 280,7 Mkr (176,2) och rörelsemarginalen till 9,2 procent (7,4), vilket inkluderar engångskostnader avseende integrationsarbete på 10,8 Mkr (20,3). Exklusive integrationskostnader, avseende konsolidering av funktioner och system, uppgick rörelsemarginalen till 9,5 procent (8,3). Det förbättrade resultatet kan hänföras till ökade volymer och lägre andel rörelsekostnader, samt marginalförstärkning bland annat genom högre andel egna varumärken och inköpssynergier.

Av rörelseresultatet hänförde sig 236,9 Mkr (152,5) till den svenska verksamheten och 35,0 Mkr (20,0) till den norska verksamheten medan 8,7 Mkr (3,7) hänförs till övriga länder. Fördelat per segment uppgick rörelseresultatet för segmentet Kläder och skydd till 145,7 Mkr respektive 135,0 Mkr för segmentet Verktyg och förnödenheter. Jämförelsetal saknas. Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol Norge AS under perioden med 19,3 Mkr (23,0).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 8,54 för USD, 9,63 för EUR och 1,03 för NOK jämfört med 8,56 respektive 9,47 samt 1,02 samma period föregående år. Valutasäkringar har gjorts i USD och EUR. Bolagets policy är att säkra 50 procent av det förväntade flödet på 7-12 månader och 75 procent av det förväntade flödet på 0-6 månader.

Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–december 2017 uppgick till 238,7 Mkr (124,0). Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -46,7 Mkr (-362,6). Förvärvet av Grolls slutfördes den 8 juni 2016 vilket påverkade kassaflödet för investeringsverksamheten under jämförelseperioden med -332,6 Mkr. Detaljer om förvärvet finns i not 12.

Utdelning skedde med 41,6 Mkr (28,8) under andra kvartalet.

Varulagret ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 711,1 Mkr (693,9). Lageromsättningshastigheten på 12 månaders rullade medeltal var 4,1 ggr (4,3 proforma) vid utgången av perioden. Det är fortsatt full fokus på arbetet med att effektivisera inköp- och logistikprocessen.

Likvida medel uppgick till 303,6 Mkr (230,0). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 603,6 (530,0). De räntebärande skulderna var 627,0 Mkr (705,0). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 323,5 Mkr (475,0). För att kunna tillvarata framtida affärsmöjligheter och redu-

cera bolagets skulder genomfördes en företrädesemission under tredje kvartalet 2016 som innebar ett kapitaltillskott om 312 Mkr exklusive emissionskostnader. Likviditeten i innevarande period har påverkats av utbetald utdelning med 41,6 Mkr (28,8) samt en amortering på bankskulden med 80 Mkr. Vid rapportperiodens utgång uppgick soliditeten till 46,0 procent (42,2) och är i linje med koncernens mål på 40 procent.

Investeringar

Under perioden januari till december 2017 uppgick investeringar i anläggningstillgångar till 46,7 Mkr (29,9). Av dessa hänförde sig cirka 26 Mkr till butiksrelaterade investeringar med bland annat flytt och ombyggnad av butiker enligt nytt butikskoncept. Övriga anläggningsoverföringar hänförde sig huvudsakligen till e-handel och IT.

Aktien och aktiekapital

Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och handlas sedan den 2 januari 2018 återigen på Mid Cap-listan. Aktiekapitalet uppgår till 12,5 Mkr fördelat på 1 820 000 aktier av serie A och 81 380 000 aktier av serie B envar med kvotvärdet 0,15. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster medan varje aktie av serie B berättigar till en röst. Några begränsningar ifråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma finns ej. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Ägare av A-aktier kan begära omstämpling av A-aktier till B-aktier. Den 31 december 2017 uppgick antalet aktieägare till 7 124 jämfört med 4 395 ett år tidigare. De tio största aktieägarna svarade vid samma tidpunkt för 76,0 procent (78,2) av kapitalet (81,8) av rösterna. Se sida 18 för sammanställning. Nordstjernan AB och AB Zelda är de enda aktieägarna med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Under det tredje kvartalet 2016 genomförde Swedol en nyemission med företrädesrätt vilket innebar att 19 200 000 aktier emitterades fördelat på 420 000 aktier av serie A och 18 780 000 aktier av serie B. Bolaget har blivit informerat av Nordstjernan och Zelda att de ingått ett köpeoptionsavtal den 9 augusti 2016, där Nordstjernan under perioden 15 juni 2019–14 juni 2020 under vissa förutsättningar har rätt att av Zelda köpa 1 000 000 A-aktier och 12 750 000 B-aktier, före sedvanlig omräkning efter nyemissionen, som genomfördes under september 2016. Efter omräkning omfattar optionen 1 099 541 A-aktier och 14 019 146 B-aktier.

Nordstjernan AB offentliggjorde den 14 mars ett förvärv av merparten av Aktiebolaget Zeldas aktier i bolaget. Förvärvet är villkorat av godkännande från svenska och norska konkurrensmyndigheter. Om förvärvet genomförs kommer det innebära att Nordstjernan, om aktier inte därefter avyttras i den utsträckning som krävs för att budplikten ska bortfalla, blir skyldigt att lämna ett offentligt uppköpserbjudande (budpliktsbud) avseende samtliga aktier i bolaget med ett pris om 32 SEK per aktie (före utdelning), dvs. det pris per aktie som Nordstjernan ska betala till Zelda enligt aktieöverlåtelseavtalet.

Bolagsordningen innehåller inga hembudsförbehåll eller andra begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bemyndiganden till styrelsen från bolagsstämman att besluta om utgivande av nya aktier eller förvärv av egna aktier finns ej. Det finns inga omständigheter av de slag som bolaget är skyldig att upplysa om enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen 6 kap 2a § p 4–11.

Anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till december 2017 till 901 (751), varav 313 (225) kvinnor. Antal anställda omräknat till heltidstjänster uppgick vid utgången av året till 903 (914). Mer information om de anställda på sidorna 15–16 samt i not 5 och 7.

Moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen, Swedol Förvaltning AB (556711-0068), Grolls Oy (1085452-8), Grolls Norge AS (998 068 304) och Swedol Norge AS (995 252 929). Koncernen består totalt av nio svenska och utländska dotterbolag. 86 procent (73) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari–december 2017. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 98,3 Mkr (39,3). Ökningen i förhållande till jämförelseåret är ett resultat av att de helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB, Grolls AB samt Falbygdens Skyddsprodukter AB har uppgått i moderbolaget Swedol AB per den 8 december 2017 genom fusion. För ytterligare information, se not 28.

Säsongsvariationer

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2017 genererades 47 procent (47*) av faktureringen under det första halvåret och 53 procent (53*) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 30 procent (31*) av årets totala intäkter.

* Proforma beräknat som om Grolls förvärvades den 1 januari 2016

Risker och osäkerheter i verksamheten

Swedols verksamhet medför risker som i varierande omfattning på kort och lång sikt kan påverka möjligheten att uppnå målen enligt affärsplanen. Utvecklingen av Swedols riskhantering sker kontinuerligt genom inventering av koncernens risksituation. Det löpande arbetet som bedrivs samordnat och systematiskt syftar till att snabbt synliggöra nya risker, begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras. Riskerna kan indelas i strategiska, operativa- och finansrelaterade risker. Med strategiska risker härleds i huvudsak faktorer som återfinns utanför Swedols verksamhet och avser risker i form av ändrade strategiska förutsättningar. Operativa risker avser risker som huvudsakligen ligger inom Swedols kontroll och är relaterade till den dagliga verksamheten såsom leverans- och sortimentsproblem samt brister i det ekonomiska, sociala och miljömässiga ansvaret. Finansrelaterade risker härleds i huvudsak till faktorer som återfinns utanför Swedols egen verksamhet och avser risker i form av ändrade finansiella förutsättningar.

Mer om Swedols risker på sidorna 20–22. Beskrivning och kvantifiering av finansiella risker på sidorna 21–22 samt i not 16.

Framtidsutsikter och långsiktiga finansiella mål

Swedol erbjuder ett brett och attraktivt sortiment anpassat utifrån den professionella användarens behov och önskemål. Med Swedol som innovativ partner får professionella användare effektiv varuförsörjning till ett attraktivt pris.

Swedol är en multispecialist vilket innebär att koncernen utöver att ha ett brett sortiment som sträcker sig över flertalet produktkategorier med särskild specialisering inom utvalda produktgrupper. Divisionen Verktyg och förnödenheter är, exempelvis, en specialist inom verktyg och genom förvärvet av Grolls 2016 blev koncernen en av de ledande aktörerna i Norden inom arbetskläder och personligt skydd. Nya potentiella specialistområden och tillväxtpotentialer finns genom utveckling av den befintliga koncernen samt kompletterande förvärv.

Swedol bedömer att det finns en fortsatt stor tillväxtpotential för koncernens omnikanalkoncept på befintliga marknader samt god potential även på nya marknader. Försäljningen via e-handel är förhållandevis begränsad i

dagsläget men förväntas bli en allt viktigare försäljningskanal i framtiden.

Swedol har som policy att inte lämna prognos.

Långsiktiga finansiella mål ska ses över en konjunkturyckel; 15 procent intäktsstillväxt, 11 procent rörelsemarginal, 25 procent avkastning på eget kapital samt 40 procent soliditet. Swedols utdelning bör uppgå till 30–50 procent av koncernens resultat efter skatt.

Styrelsens arbete och bolagets styrning

Swedols styrelse består av sju ledamöter, valda på årsstämman 2017. VD ingår ej i styrelsen. Styrelsen har en strategiskt styrande roll och ansvarar för att den verkställande ledningen genomför av styrelsen fattade beslut. Styrelsen har en kontrollfunktion och ett informationsansvar för att en korrekt bild ges av bolaget till marknaden. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning samt en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Styrelsens sammanträden och arbetet i samband med dessa följer en föredragningsplan i syfte att säkerställa styrelsens behov av information och kontroll av verksamheten och bolagets organisation. Styrelsen har ej utsett några utskott inom sig. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats separat från Förvaltningsberättelsen, se sidorna 23–28.

Produktutveckling

Swedol bedriver ingen forskning och utveckling men för en kontinuerlig dialog med leverantörer för att återföra synpunkter från kunderna på önskad produktutveckling.

Miljöpåverkan

Swedol bedriver ingen miljöfarlig verksamhet men är angeläget om att minimera skadlig inverkan på miljön och avser att certifiera hela Swedol enligt ISO 14001:2015. Bolagen har anmälningsskyldighet gällande den verksamhet som rör elektronikavfall. När det gäller el- och elektronikavfall samarbetar bolagen med lokala organisationer på respektive marknad. Swedol är även anslutet till returorganisationen FTI, Förpacknings- & tidningsinsamlingen. När det gäller import av kemikalier redovisar bolagen till respektive marknads motsvarighet till kemikalieinspektionen. I övrigt bedriver bolagen inte några anmälningsskyldiga eller tillståndsskyldiga verksamheter enligt Miljöbalken. De områden där Swedol bedömer möjligheten att påverka miljön i positiv riktning är bland annat vid val av kemikalier, genom logistikoptimering och att hjälpa kunder minska sin egen miljöpåverkan.

Hållbarhetsredovisning

Swedol omfattas av årsredovisningslagens krav på hållbarhetsredovisning. Koncernen har valt att upprätta sin hållbarhetsredovisning i enlighet med Global Reporting Initiatives GRI Standards (nivå Core). För att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor har Swedol genomfört en väsentlighetsanalys. Långsiktig hållbarhet är en integrerad del av Swedols affärsmodell och strategi. För att spegla detta återfinns hållbarhetsredovisningen separat från förvaltningsberättelsen, integrerat i årsredovisningens verksamhetsberättelse på sidorna 1–22. Riskanalysen avseende hållbarhetsfrågor är inkluderad i det samlade riskavsnittet på sidorna 20–22. Ett fullständigt GRI-index återfinns på Swedols hemsida

» <http://om.swedol.se>

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman för 2017 beslutade om ersättning till ledande befattningshavare. Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreslås till årsstämman för 2018.

Nedan återges riktlinjerna i dess helhet:

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, vice verkställande direktören och de övriga befattningshavare som ingår i bolagets ledningsgrupp. Ersättning till ledande befattningshavare skall vara konkurrenskraftig och marknadsmässig samt skall för den enskilde befattningshavaren grundas på befattning, kompetens och prestation.

Lön

Ersättningen består av fast lön, övriga förmåner och avgiftsbestämd pension samt kan därutöver bestå av en rörlig lön, baserad på kvantitativa och kvalitativa mål, vilken kan uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen (exklusive sociala kostnader).

Övriga förmåner

Med övriga förmåner avses normala icke-monetära ersättningar såsom bilförmån och företagshälsövård.

Uppsägningstid och avgångsvederlag: Vid uppsägning från bolagets sida bör normalt tre till sex månader uppsägningstid gälla och från befattningshavarens sida tre månader uppsägningstid, undantagsvis upp till sex månader. Avgångsvederlag bör inte förekomma.

Bemyndigande för styrelsen att frånga riktlinjerna: Frågor om ersättning till ledande befattningshavare ska behandlas, beredas och beslutas av styrelsen. Styrelsen ska ha rätt att avvika från riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Utdelning

Finansiellt ska Swedol ha möjlighet till en fortsatt tillväxt av verksamheten samt ha en beredskap att tillvarata affärs- möjligheter. Expansionen ska ske med bibehållen finansiell styrka för att ge handlingsfrihet. Mot denna bakgrund har styrelsen funnit att utdelningen normalt bör uppgå till 30–50 procent av koncernens resultat efter skatt.

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,90 kr (0,50) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 74,9 Mkr (41,6). Föreslagen utdelning utgör 36,1 procent av bolagets nettoresultat. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning med hänsyn till de krav och möjligheter som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Totala utdelningsbara medel i moderbolaget uppgår till 883,2 Mkr (703,7) och soliditeten i koncernen uppgår till 46,0 procent (42,2). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 603,6 Mkr (530,0).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Kr	
Balanserad vinst	729 861 418
Årets vinst	153 311 679
Summa	883 173 097

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 898 906 000 kr disponeras så att:

Kr	
<i>Till aktieägarna utdelas</i>	
0,90 kronor per aktie	74 880 000
I ny räkning överföres	808 293 097
Summa	883 173 097

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande: En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Swedols strategi syftar till att skapa god värdeutveckling genom organisk tillväxt och förvärv.

Under 2017 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 0,0 Mkr (3,1). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 46,0 procent (42,2) före utdelning och 44,2 procent (41,1) efter utdelning. Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen. Beträffande företagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	2017	2016
Intäkter	2, 8	3 067,1	2 371,2
Kostnad för sålda varor	5, 8, 9	-1 858,5	-1 448,3
Bruttoresultat		1 208,6	922,9
Övriga intäkter	3	8,5	10,5
Försäljningskostnader	5, 7, 9	-825,4	-659,5
Administrationskostnader	5, 6, 7, 9	-110,9	-90,4
Övriga kostnader	4, 5	-	-7,3
Rörelseresultat		280,7	176,2
Finansiella intäkter	10	4,9	2,6
Finansiella kostnader	10	-15,4	-14,4
Resultat från finansiella poster		-10,6	-11,8
Resultat före skatt		270,1	164,4
Inkomstskatt	11	-62,9	-37,4
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		207,2	127,0
Årets övriga totalresultat:			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		-5,3	2,0
Kassaflödessäkringar	16	-9,6	10,2
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar		2,1	-2,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
		-	-
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt		-12,8	10,0
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		194,4	137,0
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)		2,49	1,53
Antal aktier vid periodens slut	21	83 200 000	83 200 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före och efter utspädning	21	83 200 000	68 800 000

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	12, 13	292,1	292,1
Varumärken	12, 13	246,7	246,7
Kundrelationer	12, 13	68,4	76,5
Övrigt	12, 13	29,3	16,9
Summa immateriella tillgångar		636,5	632,2
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	116,0	119,7
Inventarier	14	137,3	142,0
Summa materiella anläggningstillgångar		253,3	261,7
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	11	9,0	10,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		9,0	10,8
Summa anläggningstillgångar		898,8	904,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	711,1	693,9
Kundfordringar	17, 18	316,5	279,3
Aktuella skattefordringar	11	24,9	-
Derivatinstrument	16, 17	1,9	8,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	93,2	86,8
Likvida medel	16, 17, 25	303,6	230,0
Summa omsättningstillgångar		1 451,2	1 298,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 350,0	2 203,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	21	12,5	12,5
Övrigt tillskjutet kapital		340,6	340,6
Reserver		-16,3	-0,5
Balanserad vinst		743,2	577,6
Summa eget kapital		1 080,0	930,2
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17, 22	543,5	619,9
Uppskjutna skatteskulder	11	136,2	132,9
Summa långfristiga skulder		679,8	752,8
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16, 17, 23	255,5	262,9
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 17, 22	83,5	85,1
Övriga kortfristiga skulder	17, 23	79,2	38,7
Derivatinstrument	16, 17	2,7	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	105,5	122,4
Aktuella skatteskulder		63,7	11,4
Summa kortfristiga skulder		590,2	520,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 350,0	2 203,5

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 1 januari 2016		9,6	37,6	479,4	-14,1	512,5
Totalresultat						-
Årets resultat				127,0		127,0
Övrigt totalresultat						-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet					5,6	5,6
Kassaflödessäkringar efter skatt					8,0	8,0
Nyemission		2,9	309,1			312,0
Nyemissionskostnader			-6,1			-6,1
Utdelning				-28,8		-28,8
Eget kapital 31 december 2016	21	12,5	340,6	577,6	-0,5	930,2
Eget kapital 1 januari 2017		12,5	340,6	577,6	-0,5	930,2
Totalresultat						-
Årets resultat				207,2		207,2
Övrigt totalresultat						-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet					-8,3	-8,3
Kassaflödessäkringar efter skatt					-7,5	-7,5
Nyemission						-
Nyemissionskostnader						-
Utdelning				-41,6		-41,6
Eget kapital 31 december 2017	21	12,5	340,6	743,2	-16,3	1 080,0

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		270,1	164,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	38,3	56,9
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring i varulager		-17,2	-86,8
Förändring i fordringar	18	-23,8	-30,5
Förändring i skulder		15,2	53,4
Kassaflöde från rörelsen		282,6	157,4
Erhållen ränta		-	1,3
Erlagd ränta		-13,3	-16,8
Betald skatt		-30,6	-17,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		238,7	124,0
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i immateriella tillgångar	13	-24,0	-7,2
Förvärv av dotterbolag	12	-	-332,6
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	13, 14, 25	-22,7	-22,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-46,7	-362,6
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	21	-	305,9
Upptagna lån	22	3,2	814,1
Amortering av lån		-80,0	-625,9
Utbetald utdelning		-41,6	-28,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-118,4	465,3
Periodens kassaflöde		73,6	226,7
Likvida medel vid periodens början	25	230,0	3,3
Likvida medel vid periodens slut	25	303,6	230,0

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2017 ¹	2016
Nettoomsättning	2, 8	2 645,1	1 662,6
Kostnad för sålda varor	5, 8, 9	-1 631,5	-1 031,2
Bruttoresultat		1 013,7	631,4
Försäljningskostnader	5, 7, 9	-679,8	-439,4
Administrationskostnader	5, 6, 7, 9	-89,7	-55,1
Övriga rörelseintäkter	3	10,3	10,4
Övriga rörelsekostnader	4, 5	-19,3	-23,0
Rörelseresultat		235,2	124,3
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8, 10	8,5	15,4
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-16,5	-15,9
Resultat efter finansiella poster		227,2	123,8
Bokslutsdispositioner	11	-27,7	-12,9
Resultat före skatt		199,5	110,9
Skatt på årets resultat	11	-46,2	-24,9
Årets resultat		153,3	86,0

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2017 ¹	2016
Årets resultat		153,3	86,0
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Kassaflödessäkringar	16	-9,6	8,7
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar		2,1	-1,9
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		-	-
Övriga totalresultat för året, netto efter skatt		-7,5	6,8
Summa totalresultat för året		145,8	92,8

¹ Ökningen i förhållande till jämförelseåret är ett resultat av att de helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB, Grolls AB samt Falbygdens Skyddsprodukter AB har uppgått i moderbolaget Swedol AB per den 8 december 2017 genom fusion. För ytterligare information, se not 28.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2017-12-31 ¹	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	12, 13	188,3	5,5
Varumärken	12, 13	162,0	-
Kundrelationer	12, 13	45,3	-
Övrigt	12, 13	29,1	16,9
Summa immateriella anläggningstillgångar		424,7	22,4
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	27,9	27,5
Inventarier	14	114,3	92,4
Summa materiella anläggningstillgångar		142,2	119,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	15	333,1	383,8
Fordringar hos koncernbolag	8	121,1	538,0
Uppskjutna skattefordringar	11	2,9	0,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		457,1	922,5
Summa anläggningstillgångar		1 024,0	1 064,8
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror	19	568,4	369,7
Förskott till leverantörer	19	13,0	15,6
Summa varulager		581,4	385,3
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	8, 17, 18	281,6	142,5
Aktuella skattefordringar		24,9	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	81,6	66,2
Derivatinstrument	16, 17	1,6	7,3
Summa kortfristiga fordringar		389,7	216,0
Kassa och bank	16, 17, 25	297,6	195,6
Summa omsättningstillgångar		1 268,7	796,9
SUMMA TILLGÅNGAR		2 292,7	1 861,7

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		12,5	12,5
Reservfond		3,2	3,2
Summa bundet eget kapital		15,7	15,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		303,0	303,0
Fond för verkligt värde		-0,2	5,7
Balanserade vinster	28	427,1	309,0
Årets resultat		153,3	86,0
Summa fritt eget kapital		883,2	703,7
Summa eget kapital		898,9	719,4
Obeskattade reserver	11	295,0	203,1
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	543,5	613,4
Uppskjutna skatteskulder	11	47,0	3,0
Summa långfristiga skulder		590,5	616,4
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16, 17, 22	83,5	80,0
Leverantörsskulder	8, 16, 17	220,2	153,0
Aktuella skatteskulder		55,6	10,6
Derivatinstrument	16, 17	2,7	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	86,7	60,2
Övriga skulder	23	59,6	19,0
Summa kortfristiga skulder		508,3	322,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 292,7	1 861,7

¹ Ökningen i förhållande till jämförelseåret är ett resultat av att de helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB, Grolls AB samt Falbygden Skyddsprodukter AB har uppgått i moderbolaget Swedol AB per den 8 december 2017 genom fusion. För ytterligare information, se not 28.

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital 1 januari 2016		9,6	3,2		-1,1	293,3	44,5	349,5
Nyemission		2,9		303,0				305,9
Utdelning						-28,8		-28,8
Överfört i ny räkning						44,5	-44,5	-
Kassaflödessäkringar efter skatt					6,8			6,8
Årets resultat							86,0	86,0
Eget kapital 31 december 2016	21	12,5	3,2	303,0	5,7	309,0	86,0	719,4
Eget kapital 1 januari 2017		12,5	3,2	303,0	5,7	309,0	86,0	719,4
Nyemission								-
Utdelning						-41,6		-41,6
Överfört i ny räkning								-
Omräkningsdifferens på utländsk verskamhet					-0,1			-0,1
Kassaflödessäkringar efter skatt					-5,8			-5,8
Fusionsresultat						73,7		73,7
Årets resultat							153,3	153,3
Eget kapital 31 december 2017	21	12,5	3,2	303,0	-0,2	341,1	239,3	898,9

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		227,2	123,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	-17,6	28,7
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring i varulager		-9,2	-46,5
Förändring i fordringar		-12,2	-23,8
Förändring i skulder		9,8	36,5
Kassaflöde från rörelsen		198,0	118,7
Erhållen ränta		-	1,2
Erlagd ränta		-13,0	-16,8
Betald skatt		-16,4	-10,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		168,6	92,2
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i dotterbolag	12	-	-365,1
Utlåning till dotterbolag		-	-436,9
Investeringar i immateriella tillgångar	13	-13,2	-6,7
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	12, 13, 24	-26,1	-19,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39,3	-827,8
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Övertagna likvida medel vid fusion		91,9	-
Upptagna lån		1,2	798,9
Förändring checkräkningskredit		-	-43,8
Amortering av lån		-78,8	-100,0
Lämnat koncernbidrag		-	-3,1
Nyemission		-	305,9
Utbetald utdelning		-41,6	-28,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27,3	929,1
Periodens kassaflöde		102,0	193,5
Likvida medel vid periodens början	25	195,6	2,1
Likvida medel vid periodens slut	25	297,6	195,6

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Denna koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 20 mars 2018 för publicering och kommer att föreläggas ordinarie årsstämma preliminärt den 15 juni 2018 för godkännande.

Swedol AB (publ) (Swedol) är ett detaljhandelsbolag som tillhandahåller kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Verksamheten bedrivs genom butik- och e-handelskoncepten Swedol, Grolls, Univern och Nima samt återförsäljare i Sverige, Norge, Finland och Estland. Swedol har ett brett produktsortiment med fokus på de fem kundgrupperna: Åkeri och transport, Industri och verkstad, Jord- och skogsbruk, Bygg och anläggning samt Offentlig service. Sortimentet kombinerar kvalitet med prisvärdhet och innefattar såväl externa som egna varumärken.

Den 8 december 2017 upptogs de helägda dotterbolagen Björnkälder Intressenter AB, Grolls AB samt Falbygdens Skyddsprodukter AB i moderbolaget Swedol AB genom fusion. Koncernen består efter fusionen av moderbolaget Swedol AB (556127-6188) samt de helägda dotterbolagen, Swedol Förvaltning AB (556711-0068), Grolls Oy (1085452-8), Grolls Norge AS (998 068 304) och Swedol Norge AS (995 252 929). Koncernen består totalt av nio svenska och utländska dotterbolag. 86 % (73) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari–december 2017. Jämförelsetalen för moderbolaget påverkas av fusionen. För ytterligare information, se not 28.

Funktionell valuta, belopp och datum

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Belopp redovisas i miljoner kronor (Mkr), om inte annat anges. Belopp inom parentes anger föregående års värde. Rapport över totalresultat (resultaträkningen) avser perioden 1 januari–31 december och rapport över finansiell ställning (balansräkningen) avser 31 december.

Överensstämmelse med regelverk och normgivning

Koncernredovisningen för Swedol AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt de gällande International Accounting Standards (IAS) och gällande tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) och Standing Interpretations committee (SIC). Dessutom följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ÅRL. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not (under moderbolagets redovisningsprinciper). Swedol AB följer även Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter med bilagor samt uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Inga av de ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 eller senare bedöms ha haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

I november 2017 godkände EU ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden. Ändringarna innebär nya upplysningskrav avseende ändringar i skulder från finansieringsverksamheten, se not 25.

Sedan den 1 januari 2017 är koncernen organiserad i divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Med anledning av den nya organisationen övergick Swedol från att rapportera ett rörelsesegment till att rapportera två: Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter från och med andra kvartalet 2017.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu inte tillämpats

Nedan anges nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar senare än 1 januari 2017 och bedöms som relevanta för koncernen. Inga av dessa har tillämpats i förtid.

Följande nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som är obligatoriska för räkenskapsår som börjar senare än den 1 januari 2017 och har godkänts av EU bedöms som relevanta för koncernen:

- IFRS 9 Finansiella instrument publicerades i sin helhet i juli 2014 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Standarden godkändes av EU i november 2016. IFRS 9 sammanför alla aspekter av redovisningen av finansiella instrument (med undantag för makrosäkringar); klassificering, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. De kategorier för klassificering av finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsmodellen som i IAS 39 utgått från inträffade förluster byggs i IFRS 9 på förväntade förluster vilket kräver en mer tidsenlig redovisning av kreditförluster. Säkringsredovisningen har förbättrats i IFRS 9 så att effekterna av hur ett företag hanterar riskerna med sina finansiella instrument

speglas tydligare i den finansiella rapporteringen. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. Swedol har utvärderat effekterna av övergången till IFRS 9 och bedömer att övergången inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning eftersom IFRS 9 inte påverkar värderingen av koncernens finansiella instrument. Swedols nuvarande säkringsförhållanden kvalificerar för säkringsredovisning enligt IFRS 9 vilket medför att övergången inte kommer innebära någon väsentlig effekt på Swedols säkringsredovisning. Baserat på IFRS 9:s metodik och Swedols historik påverkas inte heller reserveringar för kreditförluster. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden. Jämförelsetalen för 2017 kommer inte att räknas om.

- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder publicerades av IASB i maj 2014 och godkändes av EU i september 2016. IFRS 15 är en heltäckande principbaserad standard för all intäktsredovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch, som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. Koncernen har genomfört en analys med hjälp av en extern specialist. Inga intäktsströmmar har identifierats där IFRS 15 bedöms få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Övergången till IFRS 15 kommer att ske med framåtriktad retroaktiv övergångsmetod vilket innebär att den ackumulerade effekten av övergången kommer att redovisas i balanserat resultat per 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte räknas om.
- IFRS 16 Leasingavtal publicerades av IASB i januari 2016 och godkändes av EU i oktober 2017. IFRS 16 och ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Vid första tillämpning av IFRS 16 kan företag välja full retroaktiv tillämpning eller en variant med lätttnadsregler. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Tidigare tillämpning är dock tillåten för företag som tillämpar IFRS 15. Swedol bedömer att IFRS 16 kommer att påverka koncernens finansiella rapporter och avser utvärdera effekterna närmare under första halvan av 2018.

Inga andra nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som publicerats av IASB men ännu inte har godkänts av EU bedöms som relevanta för koncernens redovisning.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom beträffande derivatinstrument, vilka värderas till verkligt värde via rapporten över totalresultatet. För Swedol utgörs dessa av derivatinstrument för valutor.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av bokslut och tillämpning av olika redovisningsstandarder baseras ofta på koncernledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade. Antaganden och uppskattningar ses över regelbundet och eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar den perioden, eller i den period ändringen görs samt framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Upplysningar om koncernens bedömningar vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter lämnas i anslutning till respektive not där de poster de bedöms påverka behandlas. Tabellen nedan visar var dessa upplysningar återfinns.

	Not	
Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella tillgångar	Not 13	Immateriella tillgångar
Nedskrivning av innehav i dotterbolag	Not 15	Andelar i koncernbolag
Antaganden vid värdering av finansiella instrument	Not 17	Finansiella instrument
Varulager	Not 19	Varulager

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Swedol AB och samtliga dotterbolag som står under bestämmande inflytande av Swedol. 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.

Vid upprättandet av en koncernredovisning slås de finansiella rapporterna för moderföretaget och dess dotterbolag ihop post för post genom samman-

ställning av motsvarande poster för tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter och kostnader. För att koncernredovisningen ska kunna innehålla finansiell information om koncernen som en ekonomisk enhet genomförs aktuella justeringar.

Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Förvärvsmetoden

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egna kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs i de perioder då de uppkommer och tjänsterna erhålls.

Förvärvstidpunkten är den tidpunkt vid vilken förvärvaren erhåller bestämmande inflytande över det förvärvade företaget. Förvärvaren redovisar per förvärvstidpunkten, skilt från goodwill, de identifierbara förvärvade tillgångarna, de övertagna skulderna och eventuella innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten.

Förvärvaren redovisar den villkorade köpeskillings verkliga värde per förvärvstidpunkten som del av den ersättningen som överförs i utbyte mot det förvärvade företaget. Den villkorade köpeskillingen klassificeras som en skuld. Vissa förändringar i det verkliga värdet för villkorad köpeskillning som förvärvaren redovisar efter förvärvstidpunkten kan uppkomma på grund av ytterligare information som förvärvaren erhållit efter den tidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten. Sådana förändringar justeras under värderingsperioden mot identifierade övervärden. Värderingsperioden utgör perioden fram till dess att samtliga villkor för förvärvet är uppfyllda.

Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i rapport över totalresultat. Goodwill som uppstått i ett företagsförvärv prövas minst årligen om nedskrivningsbehov föreligger. Om rådande omständigheter tyder på ett nedskrivningsbehov, görs prövningen oftare. Genomförd nedskrivning redovisas i rapport över totalresultat.

Dotterbolag

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

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i respektive koncernbolag 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 övriga intäkter eller övriga kostnader i rapport över totalresultat.

Omräkning av utlandsverksamhet

Vid upprättande av koncernredovisningen omräknas belopp i funktionell valuta till rapporteringsvalutan i enlighet med dagskursmetoden, det vill säga tillgångar och skulder i varje rapport över finansiell ställning omräknas enligt balansdagskurs samt intäkter och kostnader i varje rapport över totalresultat omräknas enligt genomsnittskurs för perioden. Omräkningsdifferensen redovisas mot övrigt totalresultat.

Koncernens rapportvaluta överensstämmer med moderbolagets funktionella valuta. Den funktionella valutan för respektive bolag överensstämmer med den lokala valutan i respektive land.

Eliminering av transaktioner mellan koncernbolag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner, inklusive intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga.

Internprissättning

Marknadsbaserad prissättning, det vill säga prissättning baserad på marknadspriser, tillämpas vid leverans mellan bolagen inom koncernen.

Intäkter

Försäljning av varor

Koncernens intäkter genereras från försäljning av verktyg, tillbehör, mindre maskiner, personlig skyddsutrustning, fordonstillbehör och förbrukningsvaror via egna butiker, e-handel, katalog, telefon, utesäljare och återförsäljare. Försäljningen sker huvudsakligen till företag men även till privata kunder som efterfrågar proffskvalitet. Produktsortimentet utgörs av både egna och externa varumärken. Någon egen produktion eller utveckling av produkter förekommer inte inom koncernen.

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor i koncernens löpande verksamhet. Intäkterna redovisas netto med avdrag för mervärdesskatt, bonusar, returer och rabatter. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget. Denna tidpunkt sammanfaller med leverans av varan till kund.

Övriga intäkter

Övriga intäkter avser valutavinster vid omräkning av leverantörsskulder och kundfordringar i utländsk valuta. Därtill kan det förekomma försäkringsersättningar och hyresbidrag. Statliga bidrag erhålls endast i form av arbetsmarknadspolitiska stöd i form av lönebidrag. Övriga intäkter intäktsredovisas som regel vid mottagandet av betalning.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelse regelbundet granskas av koncernens högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat samt om vilket det finns fristående finansiell information. Koncernchefen är högste verkställande beslutsfattare. Sedan den 1 januari 2017 är koncernen organiserad i divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Division Kläder och skydd samlar koncernens affär inom arbetskläder och personligt skydd och division Verktyg och förnödenheter samlar koncernens affär inom produktkategorierna Verktyg, Förnödenheter samt Jord- och skogsbruk. Med anledning av den nya organisationen övergick Swedol från att rapportera ett rörelsesegment till att rapportera två; Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter från och med andra kvartalet 2017. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer till koncernens högsta verkställande beslutsfattare.

Inkomstskatt

Redovisad inkomstskatt för koncernen inkluderar aktuell skatt samt uppskjuten skatt. Den aktuella skatten baseras på periodens resultat och beräknas på balansdagens skattesats. Skatt som betalas eller erhålls under det aktuella året klassificeras som aktuell skatt. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Vid ändring av aktuell skatt redovisas förändringen över rapport över totalresultat. För poster som redovisas i rapport över totalresultat redovisas därmed sammanhängande skatt i rapport över totalresultat. För poster som redovisas direkt i övrigt totalresultat eller mot eget kapital redovisas även skatten direkt i övrigt totalresultat respektive mot eget kapital.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid 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. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Den uppskjutna skattefordringens redovisade värde justeras i den mån framtida bedömda skattemässiga överskott har ändrats.

Resultat per aktie

Resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med ett genomsnitt av antalet utestående aktier under året. Inga potentiella utspädningseffekter föreligger.

Immateriella tillgångar

Enligt huvudregeln redovisas immateriella tillgångar i rapport över finansiell ställning när:

- tillgången är identifierbar
- koncernen på ett tillförlitligt sätt kan beräkna anskaffningsvärdet
- koncernen kan säkerställa att framtida ekonomiska fördelar från tillgången kommer koncernen till del.

Goodwill

Koncernens goodwill är förvärvsrelaterad. Om summan av överförd ersättning, värdet av innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade bolaget vid stegvisa förvärv överstiger det vid förvärvstillfället beräknade värdet på nettotillgångarna i det förvärvade bolaget, redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas minst årligen för nedskrivningsbehov samt vid indikation på att enheten kan behöva skrivas ned. Se vidare under avsnittet Nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Varumärken vilka förvärvats genom rörelseförvärv av Björnkläder intressenter AB (Grolls) bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Varumärken skrivs inte av utan testas för nedskrivningsbehov minst en gång årligen samt vid indikation på nedskrivningsbehov. Se avsnittet Nedskrivningar nedan. Kundrelationer relaterade till förvärvet av Grolls har en bestämbar nyttjandeperiod om 10 år och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Koncernens övriga förvärvsrelaterade varumärken, kundrelationer och produktsortiment redovisas till anskaffningsvärde vid förvärv. De har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för tillgången över dess bedömda nyttjandeperiod. Per varje balansdag sker en omprövning av den fastställda nyttjandeperioden, och skiljer sig denna från tidigare bedömningar ändras avskrivningstiden i enlighet med detta.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till köpet av tillgången. Tillkommande utgifter bifogas tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligast. Detta anses som 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 tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning. Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapport över totalresultat under den period i vilken de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar görs linjärt enligt systematiska planer över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder och påbörjas efter det att anläggningstillgången tagits i bruk. Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivs av separat. Inga avskrivningar sker för mark.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

	Moderbolaget	Koncernen
Byggnader	25–50 år	25–50 år
Markanläggning	20 år	20 år
Mark	-	-
Förbättringar på annans fastighet	10 år	10 år
Datorer	3 år	3 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år	5–10 år
Goodwill och varumärken	10 år	Ingen avskrivning
Kundrelationer	10 år	10 år
Övriga immateriella tillgångar	3 år	3 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i rapport över totalresultat.

Nedskrivningar

Nedskrivning av icke-finansiella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Vid varje balansdag prövas om nedskrivningsbehov föreligger (goodwill, varumärken och pågående investeringar i immateriella tillgångar testas årligen oavsett om någon indikation på värdenedgång finns). 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. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet (diskonterade med koncernens genomsnittliga kapitalkostnad) av de förväntade framtida kassaflödena till slutet av nyttjandeperioden, som en tillgång eller en kassagenererande enhet förväntas ge upphov till. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enhet). I de fall återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till återvinningsvärdet.

Nedskrivning redovisas i rapport över totalresultat. För materiella och immateriella anläggningstillgångar, som tidigare har skrivits ner, görs per varje

balansdag en prövning av om återföring bör göras. Nedskrivning redovisas i rapport över totalresultat. Nedskrivning på goodwill återförs dock aldrig i koncernens redovisning.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen prövar vid varje rapportperiods slut huruvida det finns objektiva omständigheter som tyder på att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar behöver skrivas ned. Nedskrivning sker endast om det finns objektiva omständigheter för detta till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse, eller händelser, har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Om sådana omständigheter föreligger beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat.

Objektiva omständigheter som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har ett nedskrivningsbehov innefattar bland annat betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären, avtalsbrott, upphörande av en aktiv marknad och sannolikhet för att låntagaren kommer att gå i konkurs. Andra objektiva omständigheter är betydande förändringar med en ogynnsam inverkan som har inträffat i den tekniska miljön, marknadsmiljön, ekonomiska miljön eller juridiska miljön i vilken emittenten verkar, och tyder på att det kanske inte går att återvinna anskaffningsvärdet för investeringen i eget kapitalinstrumentet. En betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i ett eget kapitalinstrument under dess anskaffningsvärde är också objektiva belegg för ett nedskrivningsbehov.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing.

Ett operationellt leasingavtal innebär att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt kvarstår hos leasegivaren. Operationell leasing innebär att ingen post redovisas i rapport över finansiell ställning. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i rapport över totalresultat linjärt över leasingperioden.

Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överfört till leasetagaren. Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal avseende anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i rapport över finansiell ställning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för handelsvaror består av kostnad för inköp av handelsvaror samt kostnader för ompackning. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Erforderlig avsättning görs för inkurans med hänsyn till artiklarnas ålder och artikelstatus.

Finansiella instrument

Allmänna principer

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via rapport över totalresultat. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via rapport över totalresultat redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i rapport över totalresultat. För redovisning efter anskaffningstidpunkten se under respektive rubrik nedan. En finansiell tillgång tas delvis eller helt bort från rapport över finansiell ställning då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör eller då koncernen överför tillgångens avtalsenliga rättigheter att erhålla kassaflödena eller i vissa fall då koncernen behåller rättigheterna, men förpliktigar sig att betala kassaflöden till en eller flera mottagare. En finansiell skuld tas delvis eller helt bort från rapport över finansiell ställning då avtalets förpliktelse fullgjorts, annullerats eller upphört. Verkligt värde för valutaderivat, terminer och optioner, fastställs genom användning av noterade kurser för valutaderivatet på balansdagen.

Effektivräntemetoden

Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller en finansiell skuld och för fördelning i tiden av ränteintäkter eller räntekostnader över relevant period. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna

under det finansiella instrumentets förväntade löptid, eller i tillämpliga fall, en kortare period till den finansiella tillgångens eller finansiella skuldens redovisade nettovärde.

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultat, lånefordringar och kundfordringar samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Koncernledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Klassificeringen påverkar hur instrumenten värderas och redovisas.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultat

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via rapporten över totalresultat är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort.

Derivatinstrument som inte identifieras för säkringsredovisning tillhör denna kategori. Verkligt värde för valutaderivat, terminer och optioner, fastställs genom användning av noterade kurser för derivaten på balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Instrument som klassificeras som lånefordringar och kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Vid längre löptider (minst 3 månader) tillämpas effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En värdeförändring redovisas i rapport över totalresultat när den finansiella tillgången tas bort från rapport över finansiell ställning, vid nedskrivning eller genom periodisering.

En nedskrivning av kundfordringar redovisas i rapport över totalresultat i funktionen försäljningskostnader. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan.

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde, vid längre löptider (minst 3 månader) med användandet av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur. 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 rapport över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Redovisat värde för koncernens upplåning förutsätts motsvara dess verkliga värde eftersom lånen saknar transaktionskostnader och löper med en rörlig marknadsränta. Lånekostnader redovisas i rapport över totalresultat i den period till vilken de hänförs sig.

Säkringsredovisning

Koncernen tillämpar säkringsredovisning för de transaktioner som utgör kassaflödessäkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning. Koncernen beräknar de enskilda säkringarnas effektivitet utifrån critical terms metoden.

Metoden jämför de kritiska detaljerna för säkringsföremål och säkringsinstrument. För de valutaderivat som utgör säkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden redovisas den effektiva delen av vinster/förluster i övrigt totalresultat. Den ineffektiva delen av resultatet från en kassaflödessäkring redovisas under finansiella intäkter och kostnader i rapport över totalresultat. Vid säkring av kassaflöden som är kvalificerade för säkringsredovisning, redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värde via övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital i säkringsreserven, tills underliggande, säkrad post, redovisas, varvid samtidigt alla därtill knutna säkringsposter i eget kapital överförs till rapport över totalresultat.

För att ett derivatinstrument såsom en termin ska kunna säkringsredovisas krävs underlag innefattande kontinuerlig värdering av säkringens effektivitet. Av denna anledning har Swedol låtit upprätta en tillhörande säkringsredovisning i syfte att redogöra för bolagets effektivitetsberäkning. För att en säkring ska kvalificeras för säkringsredovisning måste den förväntas vara mycket effektiv (presumtiv effektivitetsberäkning) och effektiviteten måste utvärderas över tiden

(retrospektiv effektivitetsberäkning). Swedols presumtiva effektivitetsberäkning av valutaterminer utgörs av en jämförelse mellan prognostiserat kassaflöde och ingångna termsavtal. De retrospektiva effektivitetsberäkningarna genomförs kvartalsvis.

Aktiekapital

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

Utdelning

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

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Ersättning till anställda

Kortfristiga avsättningar

Bonusplan förekommer och omfattar rörlig ersättning för ledningsgruppen samt försäljningsavdelningen. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder. Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Land	Förmånsbestämda pensionsåtaganden	Avgiftsbestämda pensionsåtaganden
Sverige	x	x
Norge		x
Finland		x
Estland		x

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

I förmånsbestämda planer baseras koncernens åtagande på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår och koncernen bär risken för att utfästa ersättningar utbetalas. Under 2015 omvandlades Björnkläder Intressenter AB:s förmånsbestämda plan i den norska verksamheten till en avgiftsbestämd plan och för 2016 fanns enbart förmånsbestämda pensionsplaner tillkom genom förvärf av Björnkläder Intressenter AB och finns enbart inom den svenska verksamheten. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen har dock inte haft någon tillgång till den information som skulle göra det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av Swedol före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Swedol redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detal-

jerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser utgörs av befintliga förpliktelser som hänför sig till inträffade händelser, vilka ej har redovisats som skuld eller avsättning. Anledningen är att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna eller att förpliktelsernas storlek inte kan beräknas med tillräcklig säkerhet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod och påvisar koncernens in- och utbetalningar under perioden. Analysen är indelad efter löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Kassaflöden från den löpande verksamheten redovisas genom att resultatet justeras för:

- transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar (såsom avskrivningar, avsättningar och uppskjutna skatter).
- upplupna eller förutbetalda poster som avser tidigare eller kommande perioder (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder samt andra rörelse-tillgångar och -skulder) eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringar eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

De viktigaste typerna av in- och utbetalningar som är hänförliga till investerings- respektive finansieringsverksamheterna redovisas separat i rapporten över kassaflöden. Beloppen anges brutto med undantag för in- och utbetalningar avseende tillgodohavanden och förändringar i så kallad checkräkningskredit.

Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden samt i förekommande fall kortfristiga likvida placeringar med förfallotid inom tre månader från anskaffnings tidpunkten och som lätt kan omvandlas till ett känt belopp samt är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. I rapport över finansiell ställning redovisas utnyttjad så kallad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

Transaktioner med närstående

Närstående bolag definieras som de i koncernen ingående bolagen samt bolag där närstående fysiska personer har bestämmande, gemensamt bestämmande eller betydande inflytande. Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till sådana personer. Vid inköp och försäljning mellan närstående bolag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter. Upplysningar ges om transaktion med närstående har skett, det vill säga en överföring av resurser, tjänster eller förpliktelser oavsett om ersättning har utgått eller ej.

Händelser efter rapportperioden

Om det inträffar väsentliga händelser efter balansdagen, som inte ska beaktas när beloppen i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning fastställs, lämnas upplysningar om händelsens karaktär och om möjligt en uppskattning av den finansiella effekten i not 29.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Uppställningsform för resultat och balansräkning

De finansiella rapporterna innehåller en resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, kassaflödesanalys samt en rapport över förändringar i eget kapital. Moderbolaget använder de uppställningsformer som anges i ÅRL, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas och att avsättningar redovisas under en egen rubrik i balansräkningen. För moderbolaget redovisas eget kapital uppdelat i fritt respektive bundet eget kapital.

Rörelseförvärv

Vid ett rörelseförvärv beräknar moderbolaget anskaffningsvärdet som summan av de, vid transaktionsdagen, verkliga värdena för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt alla utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet.

Leasing

I moderbolaget redovisas leasingavtal enligt reglerna för operationell och finansiell leasing.

Kassa och Bank

Definition av kassa och bank omfattar kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institutioner.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar i koncernföretag. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Erhållna såväl som lämnade koncernbidrag från moderföretaget till dotterbolag redovisas som en bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln.

Goodwill

Moderbolagets goodwill är förvärvsrelaterad och redovisas till anskaffningsvärde vid förvärv. Denna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för tillgången över dess bedömda nyttjandeperiod. Per varje balansdag sker en omprövning av den fastställda nyttjandeperioden, och skiljer sig denna från tidigare bedömningar ändras avskrivningstiden i enlighet med detta.

Säkringsredovisning

Moderbolaget tillämpar säkringsredovisning av finansiella instrument i enlighet med samma redovisningsprinciper som koncernen. Värdeförändringarna redovisas i en egen fond inom det egna kapitalet till den del de är effektiva.

De principer och noter som redovisar tillämpning av säkringsredovisning för koncernen är fullt ut tillämpliga även på moderbolaget.

NOT 2 RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med hur Swedols ledning följer och styr verksamheten.

I juni 2016 slutförde Swedol förvärvet av Björnkälder Intressenter AB (Grolls) som är en ledande specialist inom personligt skydd och arbetskläder i Norden. Grolls har en bred produktportfölj med starka egna varumärken inom arbetskläder och personligt skydd. Den sammanslagna koncernen har nu ett komplett sortiment av arbetskläder och personligt skydd för den professionella användaren. För att dra nytta av specialistkompetensen på bästa sätt och förbättra möjligheterna till att öka tillväxttakten ytterligare delas koncernen in i divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter sedan den 1 januari 2017. Division Kläder och skydd samlar koncernens affär inom arbetskläder och personligt skydd och division Verktyg och förnödenheter samlar koncernens affär inom produktkategorierna Verktyg, Förnödenheter samt Jord- och skogsbruk.

Med anledning av den nya organisationen sker den interna uppföljningen utifrån respektive division från och med andra kvartalet 2017, vilket innebär att Swedol övergått från att rapportera ett rörelsesegment till att rapportera två; Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Grolls ingår i segmentet Kläder och skydd.

Koncernchefen bedömer rörelsesegmentens resultat på rörelseresultatnivå.

Samma redovisningsprinciper gäller för rörelsesegmenten som för koncernen. Försäljning mellan rörelsesegmenten förekommer inte.

Koncernen 2017*

Mkr	Kläder & skydd	Verktyg & förnödenheter	Summa segment	Övrigt och eliminerings	Koncernen
Extern nettoomsättning	1 613,8	1 453,3	3 067,1	-	3 067,1
Rörelse-resultat	145,7	135,0	280,7	-	280,7

* Koncernens divisionalisering trädde i kraft 1 januari 2017 vilket innebär att jämförelsetal saknas.

Nettoomsättning fördelat per land, koncernen

Mkr	2017		2016 ¹		Proforma ² 2016
		Andel		Andel	
Sverige	2 527,5	82 %	2 041,0	86 %	2 385,2
Norge	464,8	15 %	292,2	12 %	372,0
Finland	51,1	2 %	25,0	1 %	44,0
Estland	23,7	1 %	13,0	1 %	21,6
Summa	3 067,1	100 %	2 371,2	100 %	2 822,8

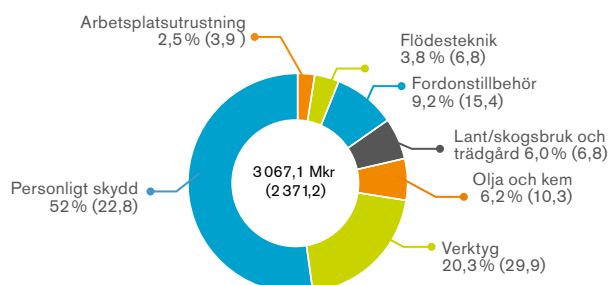
¹Björnkälder Intressenter AB (Grolls) är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

²Beräknat som om Grolls förvärvats 1 januari 2016.

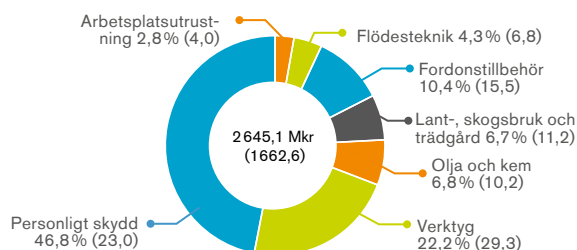
Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar, tillgångar avseende ersättningar efter avslutad anställning eller rättigheter som uppkommer enligt försäkringsavtal som är lokaliserade i Sverige uppgår till 679,0 Mkr och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till 210,7 Mkr, varav i Norge 186,8 Mkr. Övervärden fördelades ej per land under 2016 varav jämförelsetal saknas. Uppdelat per segment uppgår sådana anläggningstillgångar till 685,9 Mkr i segment Kläder och skydd respektive 203,8 Mkr i segment Verktyg och förnödenheter.

Nettoomsättningen fördelat per produktgrupp

Koncernen



Moderbolaget



Koncernen har ingen enskild kund som utgör mer än 10 % av omsättningen. För upplysning om försäljning mellan koncerninterna bolag, se not 8 Transaktioner med närstående.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Marknadsbidrag	2,5	4,6	2,5	4,6
Nyttjade tjänster Norge/Finland	-	-	4,4	2,5
Övrigt	5,9	5,9	3,4	3,3
Summa	8,5	10,5	10,3	10,4

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Marknadsbidrag Norge	-	-	19,3	23,0
Övrigt	-	7,3	-	-
Summa	-	7,3	19,3	23,0

NOT 5 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016 ¹	2017	2016 ¹
Varukostnader	1 726,7	1 341,6	1 506,4	941,3
Personalkostnader	586,4	437,7	477,0	285,3
Avskrivningar och utrangeringar	62,4	43,8	44,5	27,2
Kostnader för leasing	180,7	144,0	144,7	110,0
Övriga externa kostnader	238,6	238,5	247,7	185,1
Summa	2 794,8	2 205,6	2 420,3	1 548,9

¹Björnkälder Intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

NOT 6 ERSÄTTNINGAR REVISORER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	2,2	1,3	0,9	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0,1	0,4	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,1	-	-	-
Andra uppdrag	0,1	0,4	-	0,3
Summa	2,5	2,1	1,0	1,2

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen; granskning av års- och koncernredovisningen, bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Uppdraget omfattar även revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag innebär andra kvalitetssäkringstjänster som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag.

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016 ¹	2017	2016 ¹
Löner och andra ersättningar	414,8	313,9	325,2	197,3
Sociala kostnader	119,6	90,7	106,5	62,1
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	30,4	21,2	26,0	11,8
Summa	564,8	425,8	457,7	271,2

¹Björnkälder intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I den norska verksamheten finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner medan i den svenska verksamheten finns både avgifts- samt förmånsbestämda pensionsplaner. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen har dock inte haft någon tillgång till den information som skulle göra det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 15,3 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas preliminära överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 %.

FORTSÄTTNING NOT 7

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

Koncernen, Mkr	2017				2016			
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	16,7	3,2	5,2	16	13,0	2,6	4,1	14
Övriga anställda	398,1	27,2	114,4	892	301,8	18,6	86,6	743
Summa	414,8	30,4	119,6	908	314,8	21,2	90,7	757

Moderbolaget, Mkr	2017				2016			
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	15,5	2,9	4,9	16	13,0	2,6	4,1	14
Övriga anställda	309,7	23,1	101,6	738	185,2	9,2	58,1	493
Summa	325,2	26,0	106,5	754	198,2	11,8	62,2	507

¹ Omräknat till heltidstjänster

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Koncernen, Mkr	2017	2016
Löner och andra kortfristiga ersättningar	16,7	13,0
Ersättningar vid uppsägning	-	-
Ersättningar efter avslutad anställning	-	-
Andra långfristiga ersättningar	-	-
Summa	16,7	13,0

2016, Tkr	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
<i>Styrelse</i>						
Peter Hofvenstam, ordförande	195	-	-	-	-	195
Rolf Zetterberg	145	-	-	-	-	145
John Zetterberg	145	-	-	-	-	145
Lars Lindgren	145	-	-	-	-	145
Christina Åqvist	145	-	-	-	-	145
Leif Reinholdsson	145	-	-	-	-	145
<i>Ledande befattningshavare</i>						
VD Clein Johansson Ullenvik	2 591	815	-	631	-	4 037
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	6 909	1 318	492	2 026	-	10 745
Summa	10 420	2 133	492	2 657	-	15 702

För 2016 består ersättningen till ledande befattningshavare av fast lön, övriga förmåner och avgiftsbestämd pension samt kan därutöver bestå av en rörlig lön baserad på kvantitativa och kvalitativa mål, varvid den rörliga lönen kan uppgå till maximalt 40 % av den totala årslönen om full måluppfyllelse uppnås. Den rörliga ersättningen för år 2016 består för VD av en resultatdel och en del som är knuten till lagervärdet, bonusen kan maximalt uppgå till 960 Tkr. År 2016 gav ett bonusutfall för ledande befattningshavare på totalt 2 133 Tkr.

Med övriga förmåner avses normala icke-monetära ersättningar såsom bilförmån och företagshälsövård. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida bör normalt gälla tre till sex månader och från befattningshavarens sida tre månader, undantagsvis upp till sex månader. Avgångsvederlag bör ej förekomma.

Uppsägningstiden från bolagets sida för VD är sex månader och från VD:s sida likaså sex månader.

FORTSÄTTNING NOT 7

2017, Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
<i>Styrelse</i>						
Lars Lindgren, ordförande	220	-	-	-	-	220
Peter Hofvenstam	170	-	-	-	-	170
John Zetterberg	170	-	-	-	-	170
Rolf Zetterberg	170	-	-	-	-	170
Christina Åqvist	170	-	-	-	-	170
Leif Reinholdsson	170	-	-	-	-	170
Sofie Löwenhielm (nyval 170329)	170	-	-	-	-	170
<i>Ledande befattningshavare</i>						
VD Clein Johansson Ullenvik	2 865	814	-	691	-	4 370
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	10 042	1 104	612	2 513	-	14 271
Summa	14 147	1 918	612	3 204	-	19 881

För 2017 består ersättningen till ledande befattningshavare av fast lön, övriga förmåner och avgiftsbestämd pension samt kan därutöver bestå av en rörlig lön baserad på kvantitativa och kvalitativa mål, varvid den rörliga lönen kan uppgå till maximalt 40 % av den totala årslönen om full målluppfyllelse uppnås. Den rörliga ersättningen för år 2017 består för VD av en resultatdel och en del som är knuten till lagervärdet, bonusen kan maximalt uppgå till 1 056 Tkr. År 2017 gav ett bonusutfall för ledande befattningshavare på totalt 2 873 Tkr.

Med övriga förmåner avses normala icke-monetära ersättningar såsom bilförmån och företagshälsövärd. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida bör normalt gälla tre till sex månader och från befattningshavarens sida tre månader, undantagsvis upp till sex månader. Avgångsvederlag bör ej förekomma.

Uppsägningstiden från bolagets sida för VD är sex månader och från VD:s sida likaså sex månader.

FORTSÄTTNING NOT 7

Könsfördelning anställda

Medeltal anställda*	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016 ¹	2017	2016 ¹
Sverige				
Kvinnor	256	196	256	136
Män	495	447	495	365
Norge				
Kvinnor	41	23	-	-
Män	84	71	-	-
Övriga länder				
Kvinnor	16	6	-	-
Män	9	8	-	-
Summa	901	751	751	501

* Omräknat till heltidstjänster

¹Björnkläder intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

Koncernen/Moderbolaget (inkl. dotterbolag)	2017		2016	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Styrelseledamöter (exkl VD)	7	5	6	5
VD och övriga ledande befattningshavare	9	7	7	6
Summa	16	12	13	11

NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nordstjernan AB innehar 29,9 % av Swedols kapital och AB Zelda innehar 21,5 %. Ägarbolagen har samma andel röster som uppgår till 29,7 %. Dessa två bolag anses närstående till Swedol.

Finansiella kostnader avser räntekostnader på koncerninterna lån. Fordringar på närstående härrör från koncerninterna lån och interna kundfordringar. Försäljningstransaktioner förfaller i genomsnitt cirka 60 dagar efter försäljningsdagen. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar och ingen ränta utgår. Skulder till närstående härrör från inköptransaktioner och förfaller i genomsnitt cirka 60 dagar efter inköpsdagen. Några säkerheter eller ansvarsförbindelser till förmån för närstående finns ej.

Några transaktioner med närstående, utöver koncernbolagen, har ej skett under 2017.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Försäljning av varor/tjänster till närstående</i>				
Swedol Norge AS	-	-	44,9	39,3
Grolls Norge AS	-	-	21,9	-
Grolls OY	-	-	31,5	-
Summa	-	-	98,3	39,3

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Inköp av varor/tjänster från närstående</i>				
Swedol Norge AS	-	-	20,6	26,2
Björnkläder Intressenter AB	-	-	-	0,6
Summa	-	-	20,6	26,8

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Finansiella intäkter från närstående</i>				
Swedol Norge AS	-	-	0,9	0,5
Swedol Förvaltning AB	-	-	1,3	1,0
Grolls Norge AS	-	-	0,1	-
Grolls OY	-	-	0,4	-
Björnkläder Intressenter AB	-	-	-	8,9
Summa	-	-	2,7	10,5

FORTSÄTTNING NOT 8

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Fordran på närläggande per 31 december</i>				
Swedol Norge AS	-	-	14,6	19,4
Swedol Förvaltning AB	-	-	84,1	89,7
Grolls Norge AS	-	-	36,0	-
Grolls OY	-	-	12,9	-
Björnkälder Intressenter AB	-	-	-	435,6
Summa	-	-	147,6	544,7

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Skuld till närläggande per 31 december</i>				
Swedol Norge AS	-	-	-	0,4
Swedol Förvaltning AB	-	-	2,3	2,3
Grolls Norge AS	-	-	6,6	-
Björnkälder Intressenter AB	-	-	-	0,3
Summa	-	-	8,9	3,0

NOT 9 LEASING

Koncernen är leasagare till både operationella och finansiella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Koncernen leasar huvudsakligen olika typer av fordon enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Avtalstiden för dessa avtal varierar mellan 12 och 60 månader. Information om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året finns i not 5 som Kostnader för leasing. Koncernens operationella leasingåtaganden inkluderar en variabel förändring av marknadsräntan.

Framtida minimileasingavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Inom ett år	9,0	11,4	4,6	5,8
Senare än ett men inom fem år	15,2	15,9	7,8	7,4
Senare än fem år	-	0,1	-	0,1
Summa	24,2	27,4	12,4	13,3

Koncernen hyr samtliga lokaler utom huvudkontor med butik i Tyresö, en logistikfastighet i Örebro samt en butiklokal i Piteå vilka är av koncernen helägda fastigheter. Avtalstiden för hyresavtalen varierar mellan 3 och 12 år. Information om de hyreskostnader som redovisats i resultaträkningen under året finns i not 5 som Kostnader för leasing. Hyresavtalen inkluderar branschpraxis avseende indexreglering, inga andra variabla avgifter förekommer.

Framtida icke-uppsägningsbara hyresavtal förfaller till betalning enligt följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Inom ett år	133,0	133,6	104,3	84,8
Senare än ett men inom fem år	349,9	392,5	262,5	262,0
Senare än fem år	33,7	52,6	26,8	40,0
Summa	516,6	578,7	393,6	386,8

Finansiella leasingavtal

Koncernens finansiella leasingavtal avser fordon inom Grolls svenska verksamhet och redovisas som materiella anläggningstillgångar i posten Inventarier.

Finansiella leasingavtal, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	-	-	-	-
Inventarier	11,4	10,9	11,4	-
Summa	11,4	10,9	11,4	-
Anskaffningsvärden	24,1	20,0	24,1	-
Årets avskrivning	-3,6	-2,1	-3,6	-
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-9,1	-7,0	-9,1	-
Redovisat värde	11,4	10,9	11,4	-

Framtida minimileasingavgifter avseende finansiella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Inom ett år	3,4	5,0	3,4	-
Senare än ett men inom fem år	8,8	6,4	8,8	-
Senare än fem år	-	-	-	-
Summa	12,2	11,4	12,2	-
Nuvärden av framtida minimileasingavgifter:				
Inom ett år	1,0	0,8	1,0	-
Senare än ett men inom fem år	3,1	2,5	3,1	-
Senare än fem år	-	-	-	-

Avstämning framtida minimileasingavgifter och dess nuvärden:

Framtida minimileasingavgifter	4,1	3,3	4,1	-
Avgår räntebelastning	-0,7	-0,6	-0,7	-
Nuvärde av framtida minimileasingavgifter	3,4	2,7	3,4	-

NOT 10 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter	0,7	0,3	3,2	10,7
Valutadifferenser	2,2	1,2	3,3	3,7
Derivat identifierade som säkringsinstrument	2,0	1,0	2,0	1,0
Övrigt	-	-	-	-
Finansiella intäkter	4,9	2,5	8,5	15,4
Räntekostnader	-14,2	-14,3	-11,8	-13,1
Valutadifferenser	-1,2	-	-4,7	-2,8
Derivat identifierade som säkringsinstrument	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-15,4	-14,3	-16,5	-15,9
Finansiellt netto	-10,5	-11,8	-8,0	-0,5

Beloppet derivat identifierade som säkringsinstrument avser räntekomponenten i de aktuella terminerna.

NOT 11 SKATT OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt för året				
Sverige	47,7	33,7	46,9	25,2
Norge	7,6	4,2	-	-
Övriga länder	0,9	-0,7	-	-
Summa aktuell skatt	56,3	37,2	46,9	25,2
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnad	6,7	0,2	-0,7	-0,3
Inkomstskatt/Skatt på årets resultat	62,9	37,4	46,2	24,9

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	270,1	164,4	199,5	110,9
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	-60,0	-36,8	-43,9	-24,4
Skatteeffekt av:				
Fiktiv ränta	-	-	-	-
Periodiseringsfonder	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
<i>Aktuell skatt hänförlig till tidigare år</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>0,7</i>	<i>-</i>
Ej skattepliktiga intäkter	-	-1,4	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-2,6	2,1	-2,6	-0,2
Effekt av förändring i den norska skattesatsen	-	-0,3	-	-
Övriga poster	-0,2	-0,9	-0,2	-0,1
Inkomstskatt/Skatt på årets resultat	-62,9	-37,4	-46,2	-24,9

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 22,2 % (22,1) och i moderbolaget 22,0 % (22,0) vilket även har beaktat verksamheten i det norska dotterbolaget för koncernen.

Obeskattade reserver i Moderbolaget

Mkr	2017	2016 ¹
Ackumulerade överavskrivningar	70,8	63,3
Periodiseringsfond	224,2	139,8
	295,0	203,1

Bokslutsdispositioner i Moderbolaget

	2017	2016
Förändring av periodiseringsfond	-24,9	-4,1
Förändringar överavskrivningar	-2,8	-5,7
Lämnade koncernbidrag	-	-3,1
	-27,7	-12,9

¹ Ökningen i förhållande till jämförelseåret är ett resultat av den fusion som genomfördes den 8 december 2017. För ytterligare information, se not 28.

Uppskjutna skatteskulder/skattefordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Uppskjutna skatteskulder				
Skattemässiga överavskrivningar	15,6	18,6	-	-
Periodiseringsfond	49,3	43,9	-	-
Förvärvsvärdering BIAB	65,1	66,9	46,9	-
Förvärvsvärdering Nima	0,4	0,5	-	1,4
Derivatinstrument som säkringsinstrument	0,1	1,9	0,1	1,6
Övrigt	5,7	1,5	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	136,2	132,9	47,0	3,0
Uppskjutna Skattefordringar				
Avsättningar/nedskrivningar i Swedol Norge AS	-	3,2	-	-
Förvärvsrelaterade kostnader	-	2,6	-	-
Derivatinstrument som säkringsinstrument	0,3	-	0,3	-
Inkurans avsättning	1,9	3,1	1,9	0,7
Övrigt	6,8	1,9	0,7	-
Summa uppskjutna skattefordringar	9,0	10,8	2,9	0,7
Uppskjutna skatteskulder, netto	127,2	122,1	44,1	2,3

Skillnaden mellan koncernens uppskjutna skattekostnad för 2017 på -6,7 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2017 på 5,1 Mkr, netto -1,6 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt för avsättningar till periodiseringsfond, förvärvsvärdering och förvärvsrelaterade kostnader till förvärvet av BIAB samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar. Skillnaden mellan moderbolagets uppskjutna skattekostnad för 2017 på 0,7 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2017 på 41,8 Mkr, netto 42,5 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till genomförd fusion men även till beräknad uppskjuten skatt på inkuransavsättning samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar.

Följande skattesatser har använts i respektive land, Sverige 22 % (22). Norge 24 % (25), Finland 20 % samt Estland 22 %. Koncernens vägda skattesats är 22,2 %.

Skillnaden mellan koncernens uppskjutna skattekostnad för 2016 på -0,2 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2016 på 78,5 Mkr, netto 78,3 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt för avsättningar till periodiseringsfond, förvärvsvärdering och förvärvsrelaterade kostnader till förvärvet av BIAB samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar. Skillnaden mellan moderbolagets uppskjutna skattekostnad för 2016 på 0,3 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2016 på 1,4 Mkr, netto 1,7 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt på inkuransavsättning samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar.

NOT 12 FÖRVARV

Swedol slutförde den 8 juni 2016 förvärvet av Björnkläder Intressenter AB ("Grolls"). Swedol förvärvade samtliga aktier i Grolls från Litorina Kapital III L.P. och ledningen i Grolls genom att betala en kontant köpeskilling för aktierna samt lösa befintliga lån. Den totala köpeskillingen inklusive lösta lån uppgick till 784,7 Mkr. Förvärvet av Grolls har finansierats genom lån från SEB i sin helhet. Förvärvskostnader om 7,3 Mkr kostnadsfördes under 2016. Slutförande av affären var villkorat av Konkursverkets godkännande som erhöles den 30 maj 2016.

Grolls är en ledande specialist inom personligt skydd och arbetskläder i Norden. Grolls omsättning 2015 uppgick till 1 012 Mkr med ett rörelseresultat om 83 Mkr (justerat för engångsposter). Vid utgången av 2015 hade Grolls 48 egna butiker och cirka 365 anställda. Större delen av verksamheten bedrivs i Sverige och Norge men bolaget har även butiker i Finland och Estland. Grolls har en bred produktportfölj med starka egna varumärken inom arbetskläder och personligt skydd – Björnkläder företrädesvis i Sverige, Univern i Norge och Nyttello primärt för servicesektorn. Med Grolls är koncernen en av de ledande aktörerna inom personligt skydd och arbetskläder i Norden. Den sammanslagna koncernen har ett komplett sortiment av arbetskläder och personligt skydd för den professionella användaren. Med gemensamma resurser kan sortimentet och portföljen med starka egna varumärken utvecklas ytterligare. Koncernen har, inklusive Grolls, totalt 99 butiker och 903 anställda per den 31 december 2017.

I förvärvsanalysen har övervärden hänförs till kundrelationer och varumärken samt resterande del till goodwill. Goodwill hänförs till icke-identifierbara immateriella tillgångar och synergieffekter inom exempelvis inköp, logistik, it och administration som förväntas uppkomma genom förvärvet. Den bedömda nyttjandeperioden för kundrelationer är 10 år. Varumärken har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Övervärden vid förvärvet grundar sig på Grolls som en kassagenererande enhet. Sedan första redovisning av förvärvet under det andra kvartalet 2016 har en smärre justering av allokeringen av övervärden gjorts utifrån den fastställda förvärvsbalansen.

Följande justeringar har gjorts:

- Varumärken + 0,8 Mkr
- Kundrelationer + 0,1 Mkr
- Goodwill + 1,2 Mkr

Förvärvet av Grolls den 8 juni 2016 påverkade koncernens nettoomsättning under 2016 med 647,7 Mkr och rörelseresultatet med 59,7 Mkr. För perioden 1 januari – 31 december 2016 uppgick nettoomsättningen i Grollskoncernen till 1 099,8 Mkr och rörelseresultatet till 80,5 Mkr. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2016 hade den nya koncernens nettoomsättning under 2016 uppgått till 2 822,8 Mkr och rörelseresultatet 193,8 Mkr. Förvärvsanalysen har varit föremål för slutgiltig justering.

Värde enligt förvärvsanalys

Mkr	Fastställda förvärsvärden	Skillnad bokförda värden
Varumärken	246,7	170,9
Kundrelationer	81,1	70,5
Materiella anläggningstillgångar	27,3	0
Varulager	240,3	0
Övriga omsättningstillgångar	140,2	0
Likvida medel	25,2	0
Avsättningar	0	0
Långfristiga skulder	-399,7	0
Uppskjuten skatteskuld	-72,1	-53,1
Kortfristiga skulder	-210,7	0
Förvärvade nettotillgångar	78,3	183,3
Goodwill	279,5	6,8
Erlagd köpeskilling aktier	357,8	
Likvida medel i Grolls	-25,2	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-332,6	

NOT 13 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Goodwill	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	292,1	12,6	12,6	12,6
Anskaffningar/fusion	-	279,5	305,6	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	292,1	292,1	318,2	12,6
Ingående avskrivningar	-	-	7,1	5,9
Årets avskrivningar	-	-	122,8	1,2
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	129,9	7,1
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	292,1	292,1	188,3	5,5

	Koncernen		Moderbolaget	
Varumärken (obestämbara)	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	246,7	-	-	-
Anskaffningar/fusion	-	246,7	163,4	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	246,7	246,7	163,4	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	1,4	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	1,4	-
Utgående redovisat värde	246,7	246,7	162,0	-

	Koncernen		Moderbolaget	
Kundrelationer	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	81,1	-	-	-
Anskaffningar/fusion	-	81,1	53,7	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	81,1	81,1	53,7	-
Ingående avskrivningar	4,6	-	-	-
Årets avskrivningar	8,1	4,6	8,4	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	12,7	4,6	8,4	-
Utgående redovisat värde	68,4	76,5	45,3	-

	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga immateriella tillgångar	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	42,9	24,8	31,3	24,7
Förvärvat anskaffningsvärde	-	10,8	-	-
Anskaffningar/fusion	32,2	7,1	32,0	6,6
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	75,1	42,9	63,3	31,3
Ingående avskrivningar	26,0	8,2	14,4	8,2
Förvärvade ingående avskrivningar	-	10,9	-	-
Årets avskrivningar	19,8	6,9	19,8	6,2
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	45,8	26,0	34,2	14,4
Utgående redovisat värde	29,3	16,9	29,1	16,9

8 juni 2016 slutfördes förvärvet av Björnkläder Intressenter AB (Grolls) vilket har lett till en ökning av koncernens immateriella tillgångar. Goodwill och varumärken relaterade till förvärvet av Grolls bedöms ha obestämbar nyttjandeperiod. Koncernens övriga förvärvsrelaterade varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas under övriga immateriella tillgångar. Per den 8 december 2017 har tre helägda dotterbolag fusionerats in i Swedol AB vilket påverkat de immateriella tillgångarna i moderbolaget. För ytterligare information, se not 28.

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 27,9 Mkr (11,5) i Försäljningskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 16,7 Mkr (7,4) i Försäljningskostnader.

Nedskrivningsprövning

I samband med nedskrivningsprövning för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod skall bokfört värde jämföras med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

Då det i normala fall inte föreligger några noterade priser vilka kan användas för att bedöma tillgångens nettoförsäljningsvärde blir nyttjandevärdet normalt det värde som bokfört värde jämförs med. Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på antaganden och bedömningar. Viktiga antaganden är den framtida utvecklingen på intäkter och marginaler, inkluderande pris- och volymutveckling, anspråktagandet av operativt sysselsatt kapital samt avkastningskrav, vilket används för att diskontera de framtida kassaflödena.

Koncernen har fastställt återvinningsbart belopp för den kassagenererande enheten Kläder och skydd baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoserna grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt och utvecklingen av EBIT-marginal (rörelsemarginal) med utgångspunkt från fastställd budget för nästa år, prognoser för de nästkommande tre åren, ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheten samt den historiska utvecklingen. Kassaflödesprognoserna för år 1–4 bygger på en årlig tillväxttakt om 5 %. Kassaflödena bortom denna fyraårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt om 2,0 %. Beräknade nyttjandevärden är mest känsliga för förändringar i antaganden om tillväxttakt, EBITDA-marginal och den relevanta diskonteringsränta (WACC, Weighted Average Cost of Capital), vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena. Väsentliga antaganden:

	2017-12-31	2016-12-31
Diskonteringsränta (WACC) före skatt, %	14,3	14,4
Diskonteringsränta (WACC) efter skatt, %	11,2	11,2
Tillväxttakt bortom prognosperiod, %	2,0	2,0
Total pris- och volymutveckling, %	5,0	3,0

Lägsta kassagenererande enhet för nedskrivningsprövning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod är respektive segment där 526,2 Mkr utav totalt 538,8 Mkr utgörs av Kläder och skydd.

En känslighetsanalys visar att en nedskrivning med 50 % av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inom koncernen skulle påverka det egna kapitalet med cirka 29,5 % och sänka soliditeten till cirka 37,5 %.

En förändring av EBITDA-marginal eller diskonteringsränta (WACC) med 2 % medför inte något nedskrivningsbehov.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Byggnader och Mark	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	148,1	144,7	38,7	38,7
Förvärvade anskaffningsvärden	-	3,4	-	-
Fusion Grolls	0,3	-	3,0	-
Inköp/omklassificering	-	-	-	-
Pågående nyanläggningar	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148,4	148,1	41,7	38,7
Ingående avskrivningar	28,4	20,4	11,2	10,5
Förvärvade ingående avskrivningar	-	1,8	-	-
Fusion Grolls	-	-	1,6	-
Årets avskrivningar	4,0	6,2	1,0	0,7
Omklassificering	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	32,4	28,4	13,8	11,2
Utgående redovisat värde	116,0	119,7	27,9	27,5

Fastigheten i Tyresö ägs av moderbolaget och innehåller butik, huvudkontor och verksamhet för hantering av reklimationsärenden. Fastigheten i Örebro som innehåller koncernens logistikcenter ägs av dotterbolaget Swedol Förvaltning AB. Fastigheten i Piteå innehåller butikslokaler och ägs av dotterbolaget Grolls AB.

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 0,7 Mkr (1,1) i Kostnader såld vara, 3,2 Mkr (5,0) i Försäljningskostnader och 0,1 Mkr (0,2) i Administrationskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 0,2 Mkr (0,1) i Kostnader såld vara, 0,8 Mkr (0,6) i Försäljningskostnader och 0,0 Mkr (0,0) i Administrationskostnader.

	Koncernen		Moderbolaget	
Inventarier	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	353,1	247,2	219,4	207,3
Förvärvade anskaffningsvärden	-	91,8	0,6	-
Fusion Grolls	-	-	64,5	-
Omklassificering	-	0,9	-	-1,3
Valutakursdifferenser	-0,7	-	-	-
Inköp	22,4	22,8	21,1	19,1
Försäljningar och utrangeringar	-9,1	-9,6	-8,9	-5,7
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	365,7	353,1	296,7	219,4
Ingående avskrivningar	211,0	126,0	126,9	112,2
Förvärvade ingående avskrivningar	-	66,1	0,1	-
Fusion Grolls	-	-	43,2	-
Valutakursdifferenser	-0,5	-	-	-
Årets avskrivningar	25,6	26,1	19,9	19,1
Försäljningar och utrangeringar	-7,7	-7,2	-7,7	-4,4
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	228,4	211,0	182,4	126,9
Utgående redovisat värde	137,3	142,0	114,3	92,4

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 4,3 Mkr (4,4) i Kostnader såld vara, 20,4 Mkr (20,9) i Försäljningskostnader och 0,8 Mkr (0,8) i Administrationskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 3,4 Mkr (3,3) i Kostnader såld vara, 15,9 Mkr (15,3) i Försäljningskostnader och 0,6 Mkr (0,6) i Administrationskostnader. I Inventarier ingår leasingobjekt enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	20,0	19,9	17,3	-
Ackumulerade avskrivningar	8,5	9,0	6,1	-
Redovisat värde	11,5	10,9	11,2	-

Koncernen leasar ett antal fordon och maskiner enligt icke uppsägningsbara leasingavtal. Leasingperioderna uppgår till tre år.

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Mkr	Moderbolaget	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	383,8	18,7
Fusion	-50,7	-
Förvärv under året	-	365,1
Utgående redovisat värde	333,1	383,8

Andelar innehas i följande dotterbolag:

Andelar i dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelen (%)	Redovisat värde (Mkr)
Swedol Norge AS	999 252 929	Oslo, Norge	100	100	100	18,3
Swedol Förförvaltning AB	556711-0068	Stockholm, Sverige	1 000	100	100	0,4
Grolls OY	1085452-8	Mustasaari (Kors-holm), Finland	1 500	100	100	27,6
Grolls Norge AS	998 068 304	Skedsmokorset, Norge	2 400	100	100	286,9

Enligt genomförd nedskrivningsprövning för moderbolagets redovisade värde i koncernbolagen Swedol Norge AS, Grolls OY samt Grolls Norge AS föreligger inget nedskrivningsbehov per 31 december 2017. För bakgrundsinformation om nedskrivningsprövning, se not 13.

NOT 16 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde och ränterisk i kassaflödet samt prisrisk), kredit- och motpartsrisk och finansieringsrisk. Swedols finansiella strategi är att finansverksamheten ska tillföra värde för koncernen. Finansverksamheten ska centraliseras för att uppnå ändamålsenlig kontroll, utnyttja stor driftsfördelar och erhålla fördelaktiga villkor på de finansiella marknaderna. Negativ påverkan på resultat och kassaflöde från kortsiktiga rörelser på de finansiella marknaderna ska begränsas genom hedging. Kapitaleffektivitet ska uppnås i förbindelse med kapitalbindningen i verksamheten och vid sammansättningen av kapitalstrukturen.

Swedols övergripande finansiella målsättning är att säkerställa koncernens betalningsförmåga och finansiella beredskap, samt att öka avkastningen på eget kapital utifrån dels en kostnadseffektiv och affärsmässig finanshantering. Spekulation på de finansiella marknaderna, dvs. transaktioner som ökar de finansiella riskerna som uppstår från den löpande verksamheten, är dock inte tillåtna.

Riskhanteringen sköts centralt inom koncernens ekonomiavdelning av CFO enligt finanspolicy som fastställs av styrelsen. Samtliga externa finansiella transaktioner utförs eller samordnas av den centrala finansfunktionen. Dotterbolag äger ej rätt att ingå externa finansiella transaktioner utan att detta uttryckligen är godkänt av koncernens CFO. CFO identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Swedol är i sin verksamhet exponerat för förändringar i valutakurser. Denna exponering uppstår vid inköp/försäljning i främmande valuta (s.k. transaktions-exponering) och från nettotillgångar/skulder i andra valutor än koncernens

konsolideringsvaluta, SEK (s.k. balans-exponering). Förändringar i valutakurser påverkar därmed både resultat- och balansräkning. Det är Swedols policy att reducera denna exponering. Koncernen använder derivatinstrument som valuterminier, valutaswappar eller valutaoptioner vid säkringar av nettoexponeringar, överstigande cirka 25 Mkr i valutaåtaganden över en 12 månaders period. Kurssäkringsnorm är att 75 % av det förväntade nettoflödet 6 månader framåt och 50 % av det förväntade nettoflödet från 6 till 12 månader framåt valutasäkras rullande på kvartalsbasis. För att effektivt hantera säkringen av exponering i utländsk valuta har koncernens finansfunktion mandat att avvika +/- 15 % från kurssäkringsnormen.

Den huvudsakliga valutarisken uppkommer vid varuinköp från Asien (USD) samt Europa (EUR). Cirka 47 % (29) av koncernens varuinköp görs i andra valutor än den svenska. Den norska kronan (NOK) utgör en successivt stigande valutarisk i takt med att försäljningen på den norska marknaden ökar i omfattning. I dagsläget görs inga säkringar i NOK då nettoflödena understiger exponeringsgränsen enligt policy.

Då balans-exponeringen är av begränsad omfattning, är det koncernens policy att inte säkra balans-exponeringen.

Nedanstående känslighetsanalys visar hur rörelseresultat och resultat efter skatt påverkas av förändringar i valutakurser, exklusive derivatinstrument, för helåret 2017. Vid beaktande av Swedols valutasäkringsstrategi kommer nedanstående utfall av känslighetsanalys för respektive valuta att reducera påverkan på rörelseresultat och resultat efter skatt.

Mkr Valuta	Förändring	Påverkan på rörelseresultat	Resultat efter skatt
USD	+/- 5 %	-/+ 27,5 (18,5)	+/- 21,4 (14,4)
EUR	+/- 5 %	-/+ 13,0 (4,7)	+/- 10,1 (3,7)

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Skuldsättningen ökade i samband med förvärvet av Björnkläder Intressenter i 2016 men är fortsatt på en relativt låg nivå, skuldsättningsgrad 0,58 gånger (0,76 gånger) och räntetäckningsgraden är 18,5 gånger (12,5 gånger) vilket innebär att koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten är utsatta för en begränsad ränterisk från förändringar i marknadsräntor. Koncernens inlåning samt upplåning löper med rörlig ränta vilket utsätter koncernen för viss ränterisk avseende kassaflödet. Räntebärande tillgångar ska i första hand användas för att reducera befintlig upplåning och räntebindningen bör således inte vara längre än den närmaste tidpunkt då koncernens lån kan amorteras. Normen för den vägda genomsnittliga återstående räntebindningen, durationen (inklusive räntederivat), för koncernens finansiella tillgångar och skulder kan variera mellan 6-18 månader med hänsyn tagen till strömmen av amorteringar och räntebetalningar. Ett kreditutnyttjande uppgående till maximalt 20 % av nettoomsättningen för ett kalenderkvartal tillåts ha kortare räntebindningstid.

Nedanstående känslighetsanalys visar hur rörelseresultat och resultat efter skatt påverkas av förändringar om räntorna på inlåning respektive upplåning i svenska kronor per den 31 december 2017 varit 0,5 % högre/lägre med alla andra variabler konstanta.

Mkr Ränta	Förändring	Påverkan på rörelseresultat	Resultat efter skatt
Inlåning	+/- 0,5 %	-/+1,1 (0,0)	+/-0,9 (0,0)
Upplåning	+/- 0,5 %	-/+3,4 (3,5)	+/- 2,7 (2,7)

(iii) Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk i finansiella instrument. Koncernen handlar från 107 huvudleverantörer. De 95 största leverantörerna står för 75 % av inköpen. Koncernen undviker i enlighet med gällande inköpspolicy att ingå långsiktiga leveransavtal, för att på så sätt behålla flexibilitet avseende leverantörer och produkter.

b) Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk innefattar risken att motparter, både finansiella och kommersiella, inte kan fullgöra sina skyldigheter i tid eller erbjuda säkerhet för fullgörandet. Finansiell kreditrisk definieras som risken att banker eller andra finansiella institutioner inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot Swedol till en acceptabel kostnad. Dessa åtaganden inkluderar alla finansiella transaktioner där motpartens inställelse av betalningar resulterar i en potentiell förlust. Motpartsrisk i Swedols finansiella verksamhet uppstår främst vid placering överskottslikviditet, i derivatavtal samt i kreditlöftesavtal.

Bedömning av motpartsrisk ska ske inför varje transaktion. Bedömningen ska göras avseende nettoexponering och Swedols totala engagemang med motparten. Swedol ska sträva efter att sprida motpartsriskerna. För att reducera motpartsrisken får endast godkända motparter användas. Tillåtna motparter vid

tecknande av kreditlöften, derivatinstrument och placeringar är nordisk motpart med rating om minst A (S&P) eller minst A2 (Moody's).

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Endast koncernens CFO äger rätt att placera likvida medel enligt Finanspolicyens riktlinjer. Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Nedskrivningsförluster för kundfordringar uppgick under perioden till 2,9 Mkr (2,9) i koncernen, 0,10 % (0,10) av intäkterna (se även not 18). Några placeringar utöver bankkonto har inte varit aktuella under perioden. Likvida medel är placerade på bankkonton i huvudsak hos SEB.

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning har bedömts genom hänvisning till extern kreditrating (när sådan finns tillgänglig) eller till motpartens betalningshistorik. Kreditrisken har under perioden legat inom koncernens riktlinjer, hos kreditinstitut med rating A eller högre, enligt Standard & Poor's rating verktyg.

c) Finansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en ökad kostnad ha tillgång till medel för refinansieringar, investeringar och betalningar. Det är koncernens policy att uppnå stabilitet i den långsiktiga kapitalförsörjningen och därmed begränsa refinansieringsrisken. Detta betyder att koncernen ska upprätthålla en tillräckligt stor likviditetsreserv, ha en jämn förfallostruktur på lån och faciliteter över tid, samt uppnå diversifiering mellan finansieringsformer och marknader.

Koncernen har en avtalsenlig nyckeltalsrestriktion i form av skuldsättningsgrad kopplat till bolagets banklån. Koncernen uppfyller alla avtalsvillkor.

Den kortsiktiga kapitalförsörjningen syftar till att vid var tid säkerställa koncernens betalningsförmåga genom att hålla en tillräcklig betalningsberedskap eller likviditetsreserv. Betalningsberedskap definieras som likvida medel, finansiella placeringar som kan omvandlas till likvida medel inom 3 bankdagar, samt garanterade bekräftade ej utnyttjade kreditfaciliteter med en återstående löptid om minst 3 månader. Med bekräftade kreditlöften avses löften med en avtalad räntemarginal.

Betalningsberedskapens storlek bestäms av, och ska vid var tid täcka;

- 100 % av Estimerade nettoinvesteringar kommande 6 månader
- 100 % av kommande 3 månaders behov av rörelsekapital

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

Koncernen

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2017</i>				
Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	214,7
Leverantörsskulder och andra skulder	255,5	-	-	-
Summa	335,5	80,0	240,0	214,7

Per 31 december 2016

Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	293,4
Leverantörsskulder och andra skulder	262,9	-	-	-
Summa	342,9	80,0	240,0	293,4

Moderbolaget

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2017</i>				
Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	214,7
Leverantörsskulder och andra skulder	220,2	-	-	-
Summa	300,2	80,0	240,0	214,7

Per 31 december 2016

Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	293,4
Leverantörsskulder och andra skulder	153,0	-	-	-
Summa	233,0	80,0	240,0	293,4

Nedanstående tabell analyserar finansiella derivatinstrument som används för säkringsändamål och som redovisas brutto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2017</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	261,8	-	-	-
- inflöde	261,0	-	-	-

Per 31 december 2016

Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	310,6	-	-	-
- inflöde	319,4	-	-	-

Moderbolaget

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2017</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	261,8	-	-	-
- inflöde	261,0	-	-	-

Moderbolaget

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2016</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	221,4	-	-	-
- inflöde	228,7	-	-	-

Koncernen och moderbolaget tillämpar löpande under året säkringsredovisning på valutaterminskontrakt i den utsträckning de kvalificerar för säkringsredovisning enligt kraven. Säkringarna avser i samtliga fall kassaflödessäkringar.

Derivatinstrument som innehas som kassaflödessäkringar klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder.

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick på balansdagen till 261,8 Mkr (310,6). Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Det utgående verkliga värdet av kassaflödessäkringar avseende valutaterminer och redovisade i säkringsreserven uppgick till netto -0,8 Mkr (8,8). Med oförändrade valutakurser kommer detta värde att försämrats det operativa resultatet med 0,8 Mkr 2018.

NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2017.

Koncernen 2017, Mkr	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	1,9	-	-	1,9	1,9
Kundfordringar	-	316,5	-	316,5	316,5
Likvida medel	-	303,6	-	303,6	303,6
Summa finansiella tillgångar	1,9	620,1	-	622,0	622,0
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	2,7	-	-	2,7	2,7
Leverantörsskulder	-	-	255,5	255,5	255,5
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	543,5	543,5	543,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	83,5	83,5	83,5
Summa finansiella skulder	2,7	-	882,5	885,2	885,2

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2016.

Koncernen 2016, Mkr	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	8,9	-	-	8,9	8,9
Kundfordringar	-	279,3	-	279,3	279,3
Likvida medel	-	230,0	-	230,0	230,0
Summa finansiella tillgångar	8,9	509,3	-	518,2	518,2
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	262,9	262,9	262,9
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	619,9	619,9	619,9
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	85,1	85,1	85,1
Summa finansiella skulder	-	-	967,9	967,9	967,9

Följande tabell visar moderbolagets finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2017.

Moderbolaget 2017, Mkr	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	1,6	-	-	1,6	1,6
Kundfordringar	-	281,6	-	281,6	281,6
Kassa och bank	-	297,6	-	297,6	297,6
Summa finansiella tillgångar	1,6	579,2	-	580,8	580,8

Moderbolaget 2017, Mkr	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	2,7	-	-	2,7	2,7
Leverantörsskulder	-	-	220,2	220,2	220,2
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	543,5	543,5	543,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	83,5	83,5	83,5
Summa finansiella skulder	2,7	-	847,2	849,9	849,9

Följande tabell visar moderbolagets finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2016.

Moderbolaget 2016, Mkr	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	7,3	-	-	7,3	7,3
Kundfordringar	-	142,5	-	142,5	142,5
Kassa och bank	-	186,9	-	186,9	186,9
Summa finansiella tillgångar	7,3	329,4	-	336,7	336,7
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	153,0	153,0	153,0
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	613,4	613,4	613,4
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	80,0	80,0	80,0
Summa finansiella skulder	-	-	846,4	846,4	846,4

FORTSÄTTNING NOT 17

Koncernen redovisar finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde utifrån nivå 1 utgörs av likvida medel samt lång- respektive kortfristiga räntebärande skulder.
- Nivå 2: Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). Finansiella instrument värderade till verkligt värde utifrån nivå 2 utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument.
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga ej observerbara data). Swedolkoncernen har inga finansiella instrument värderade till verkligt värde utifrån denna nivå.

Koncernen har inte haft några rörelser mellan kategorierna under de redovisade perioderna.

Verkligt värde av finansiella instrument

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värden. Koncernen tillämpar inte nettoredovisning för några av sina väsentliga tillgångar och skulder. Det förekom inga överföringar mellan nivåer eller värderingskategorier under perioden.

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kundfordringar	322,2	282,9	285,8	143,1
Reservering för osäkra fordringar	-5,7	-3,6	-4,2	-0,6
Summa	316,5	279,3	281,6	142,5

Kundfordringar i NOK uppgick till 88,0 Mkr (47,3) i koncernen. Kundfordringar i annan valuta än SEK, NOK och EUR uppgick på balansdagen till ett försumbart belopp varför dessa ej särredovisats. Det verkliga värdet på fordringar, koncernens och moderbolagets, överensstämmer med det redovisade värdet. Per balansdagen uppgick fullgoda kundfordringar, i koncernen till 316,5 Mkr (279,3) och i moderbolaget till 281,6 Mkr (142,5). Nedskrivningsförluster för kundfordringar uppgick under perioden till 2,9 Mkr (2,9) i koncernen, 0,1 % (0,1) av intäkterna och 2,2 Mkr (1,8) i moderbolaget, 0,1 % (0,1) av intäkterna.

Per balansdagen var kundfordringar uppgående till 29,5 Mkr (29,7) i koncernen och till 13,7 Mkr (7,5) i moderbolaget förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Mindre än 3 månader	34,3	32,7	17,4	10,4
3 till 6 månader	-4,9	-3,0	-3,8	-2,9
Summa	29,5	29,7	13,7	7,5

Per den 31 december 2017 har koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger om 0,0 Mkr (0,0). Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 5,7 Mkr per den 31 december 2017 (3,6). Förändringar i reserven för osäkra fordringar är som följer:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående värde	3,6	0,8	0,6	0,6
Reservering för osäkra fordringar	2,1	2,8	3,6	-
Utgående värde	5,7	3,6	4,2	0,6

Kundfordringarna karakteriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Reservering av osäkra fordringar sker efter individuell prövning och har det senaste verksamhetsåret uppgått till 0,2 % (0,2) av intäkterna.

Avsättning till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Försäljningskostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på kundfordringar utgörs per balansdagen av det verkliga värdet. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

NOT 19 VARULAGER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Handelsvaror	682,3	652,6	552,6	358,1
Varor på väg	15,8	25,7	15,8	11,6
Förskott till leverantörer	13,0	15,6	13,0	15,6
Summa	711,1	693,9	581,4	385,3

För varulagret görs ett inkuransavdrag för artiklar som är trögflytliga och för övertalighet. För 2017 gjordes avdrag uppgående till totalt 29,3 Mkr (33,8) för koncernen och 25,3 Mkr (14,2) för moderbolaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgår till 1 708,9 Mkr (1 303,5) i koncernen och till 1 422,9 Mkr (893,2) i moderbolaget.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna bonusintäkter	34,2	38,4	32,2	33,5
Hyra	35,1	34,2	30,8	23,7
Övrigt	23,9	14,1	18,6	9,0
Summa	93,2	86,8	81,6	66,2

NOT 21 EGET KAPITAL

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för övriga intressenter. En optimal kapitalstruktur för att trygga en kostnadseffektiv kapitalbas är ytterligare ett mål.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan Swedol förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbeta kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Swedol bedömer kapitalstrukturen på basis av soliditet och avkastning på genomsnittligt eget kapital. Av styrelsen antagen utdelningspolicy innebär utdelning om 30–50 % av koncernens nettoresultat vilket bedöms ge fullgott utrymme för de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet.

Under 2017 var Swedols strategi, som var oförändrad jämfört med 2016, att koncernen ska uppnå en soliditet på minst 40 % tillsammans med en avkastning på genomsnittligt eget kapital uppgående till minst 25 % över en konjunkturcykel. För att nå målsättningarna ska koncernen uppnå tillväxt tillsammans med ökad lönsamhet i kombination med en optimal kapitalstruktur.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Eget kapital (Mkr)	1 080,0	930,2	-	-
Justerat eget kapital (Mkr)	-	-	1 129,0	877,8
Soliditet (%)	46,0	42,2	49,2	47,2
Avkastning på genomsnittligt eget kapital (%)	20,6	17,6	15,3	12,5

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns för koncernen i Rapport över förändringar i eget kapital och för moderbolaget i Förändringar i moderbolagets eget kapital, vilka följer närmast efter balansräkning för koncern samt moderbolag.

Antal aktier har förändrats enligt följande:

	2017	2016
Vid årets ingång	83 200 000	64 000 000
Vid årets utgång	83 200 000	83 200 000

Aktierna har ett kvotvärde på 0,15 kr per aktie (0,15 kr per aktie). Med anledning av förvärvet av Björnkälder Intressenter AB (Grolls) i juni 2016 genomfördes en företrädesemission (3:10) under september månad. 420 000 aktier av serie A och 18 780 000 aktier av serie B emitterades. Från och med den 30 september 2016 uppgår det totala antalet aktier av serie A till 1 820 000 aktier och motsvaras av tio röster per aktie. Det totala antalet aktier av serie B uppgår till 81 380 000 aktier och motsvaras av en röst per aktie. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda.

NOT 22 UPPLÅNING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Långfristig upplåning, banklån	543,4	619,9	543,4	613,4
Kortfristig upplåning, banklån	83,5	85,1	83,5	80,0
Summa upplåning	626,9	705,0	626,9	693,4

Exponeringen, avseende upplåning, för förändringar i ränta beskrivs i not 16. Det verkliga värdet på kort- och långfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom lånen löper med rörlig ränta. Den genomsnittliga rörliga räntan för långfristig upplåning uppgår till 1,3 % (2,5) för 2017.

Outnyttjade checkkrediter uppgår till 300,0 Mkr (300,0) i koncernen och 300,0 Mkr (300,0) i moderbolaget.

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Momsskuld	38,6	21,9	23,6	9,5
Personalrelaterade skulder	40,6	16,8	35,9	9,5
Leverantörsskulder	255,5	262,9	220,2	153,0
Summa	334,7	301,6	279,8	172,0

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna semesterlöner	51,4	52,9	41,7	23,4
Upplupna sociala avgifter	21,4	29,8	20,2	10,4
Reservering kostnader av engångskaraktär	-	11,6	-	1,2
Avsättning marknadsbidrag Norge	-	-	1,2	5,3
Övrigt	32,6	28,2	23,6	19,9
Summa	105,5	122,4	86,7	60,2

Kostnader av engångskaraktär utgörs för 2016 av 11,6 Mkr hänförliga till ännu ej nyttjade reserver för minskade lokalytor i Norge samt avgångsvederlag och strukturstyrkostnader på personalsidan i samband med förvärvet av Björnkälder Intressenter AB.

FORTSÄTTNING NOT 25**Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten**

I tabellen nedan presenteras analysen av förändringen i koncernens skulder hänförliga till finansieringsverksamheten under perioden.

Mkr	IB 2017	Ej kassaflödespåverkande förändringar			UB 2017
		Kassaflödes- påverkande förändringar	Förändringar i verkligt värde	Nya leasingavtal	
Långfristiga skulder	613,6	-80,0	1,2		534,7
Kortfristiga skulder	85,1			-1,6	83,5
Leasingskulder	6,3	3,2		-0,7	8,8
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	705,0	-76,8	1,2	-2,3	627,0

NOT 25 KASSAFLÖDE

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Avskrivningar/ utrangeringar	51,0	43,8	31,8	27,2
Finansiellt netto	-	-1,8	-	-0,4
Nedskrivning	-5,1	-	-3,9	-
Valutadifferens	1,0	1,2	0,7	-0,8
Uppläggningskostnader avseende lån	-	6,2	-	-
Övrigt/fusion	-8,6	7,5	-46,2	2,7
Summa	38,3	56,9	-17,6	28,7

Under året har immateriella och materiella anläggningstillgångar för 46,7 Mkr (30,0) förvärvats, varav 46,7 Mkr (30,0) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0,0) betalas året efter inom koncernen. I moderbolaget har materiella anläggningstillgångar för 39,3 Mkr (19,1) förvärvats, varav 39,3 Mkr (19,1) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0,0) betalas året efter. Materiella anläggningstillgångar till ett värde av 0,9 Mkr (0,0) har sålts under 2017.

Sammansättning av likvida medel

Likvida medel i både koncernen och moderbolaget består enbart av kassa- och bankmedel.

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Panter som ställts som säkerheter för egna skulder till kreditinstitut:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	50,0	50,0	50,0	50,0
Fastighetsinteckningar	21,0	21,0	21,0	21,0
Pantförskrivning aktier	0,4	0,4	0,4	0,4

Eventualförpliktelser

Borgensåtagande	-	70,0	-	70,0
Övriga eventalförpliktelser	20,2	17,1	13,0	3,0

Som pant för företagsinteckningar har bolaget lämnat generell säkerhet i Swedol AB. Som säkerhet för skulder till kreditinstitut gällande Grolls AB har Swedol AB lämnat generellt borgensåtagande, men som upphört i samband med genomförd fusion 8 december 2017. Övriga eventalförpliktelser har ställts gentemot Generaltullstyrelsen och garantier mot hyresvärdar.

NOT 27 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Kr	2017	2016
Balanserad vinst	729 861 418	617 664 272
Årets vinst	153 311 679	86 005 239
Summa	883 173 097	703 669 511

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 856 981 190 kr disponeras så att:

Kr	2017	2016
<i>Till aktieägarna utdelas</i>		
0,90 kronor per aktie	74 880 000	41 600 000
I ny räkning överföres	808 293 097	662 069 511
Summa	883 173 097	703 669 511

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande:

En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Under 2017 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 0,0 Mkr (3,1). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 46,0 % (42,2) före utdelning och 44,2 % (41,1) efter utdelning. Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen.

NOT 28 FUSION AV HELÄGDA DOTTERBOLAG

De helägda dotterbolagen Björnkälder Intressenter AB (556812-4472), Grolls AB (556084-1784) samt Falkbygdens Skyddsprodukter AB (556646-3815) har per den 8 december 2017 uppgått i Swedol AB genom fusion. Fusionen får ingen påverkan på koncernen och har redovisats med koncernvärdeometoden. Den vid fusionsdatumet övertagna nettoomsättningen och rörelseresultatet som nu ingår i det övertagande bolagets resultaträkning för 2017 uppgår till 708,0 Mkr samt 77,6 Mkr. Den uppkomna fusionsdifferensen har ökat det egna kapitalet i Swedol AB med 73,7 Mkr.

Storleken på de tre bolagens balansräkningar omedelbart före övergången till Swedol AB uppgick till:

Mkr	Björnkälder Intressenter	Grolls	Falkbygdens Skyddsprodukter
Anläggnings-tillgångar	471,1	39,4	-
Varulager	-	194,5	-
Fordringar	0,2	130,7	1,8
Kassa bank	0,6	97,5	-
Summa tillgångar	471,9	462,1	1,8
Obeskattade reserver	-	65,7	0,1
Skulder	419,7	128,1	-

NOT 29 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Från och med den 2 januari 2018 handlas Swedolaktien återigen på Nasdaq Mid Cap-lista.
- Avtal tecknades om att förvärva minoritetsägarnas andel i Univern Senter Trondheim med tillträde den 1 februari.
- Hyreskontrakt har tecknats för två nya butiker; en butik i Enköping och en i Sigtuna.

Nordstjärnan AB offentliggjorde den 14 mars ett förvärv av merparten av Aktiebolaget Zeldas aktier i bolaget. Förvärvet är villkorat av godkännande från svenska och norska konkurrensmyndigheter. Om förvärvet genomförs kommer det innebära att Nordstjärnan, om aktier inte därefter avyttras i den utsträckning som krävs för att budplikten ska bortfalla, blir skyldigt att lämna ett offentligt uppköpserbjudande (budpliktsbud) avseende samtliga aktier i bolaget med ett pris om 32 SEK per aktie (före utdelning), dvs. det pris per aktie som Nordstjärnan ska betala till Zeldas enligt aktieöverlåtelseavtalet.

Styrelsens undertecknande

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman preliminärt den 15 juni 2018 för fastställelse.

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. Årsredovisningen har upprättats i enlighet

med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Tyresö den 20 mars 2018

Lars Lindgren
Styrelseordförande

Peter Hofvenstam
Styrelseledamot

Rolf Zetterberg
Styrelseledamot

John Zetterberg
Styrelseledamot

Christina Åqvist
Styrelseledamot

Leif Reinholdsson
Styrelseledamot

Sofie Lövenhielm
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2018.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning,
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström,
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedol AB (publ),
org.nr 556127-6188

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedol AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31–59 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse 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.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivån och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Dessa områden omfattar som exem-

pel värdering av goodwill och varumärken, värdering av aktier i dotterbolag och bedömning av inkurans i varulager. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Koncernens verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland och Estland främst via försäljning i Swedolbutiker, Grollsbutiker och Univernbutiker. Försäljning sker även via e-handel, postorderkatalog, telefon och utesäljare. Koncernen har ingen egen tillverkning. Den svenska verksamheten bedrivs i huvudsak i moderbolaget. Koncernens verksamheter i Finland och Norge bedrivs via dotterbolag. Verksamheten i Estland bedrivs via moderbolaget.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Revisionen av Swedol AB och dess svenska dotterbolag Swedol Förvaltning AB har utförts av det centrala revisionsteamet. Där arbetet har utförts av dotterbolagsrevisorer har vi utfärdat granskningsinstruktioner, inhämtat skriftlig rapportering och haft en muntlig genomgång av genomförd revision med dotterbolagsrevisor i Grolls/Univern Norge.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska besluten som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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.

Särskilt betydelsefullt område

Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken som inte skrivs av för segment Kläder och skydd

Avskrivning och nedskrivning av goodwill och varumärken beskrivs i årsredovisningen i not 13 samt i not 1 Redovisningsprinciper.

Goodwill och varumärken är väsentliga tillgångar i koncernens balansräkning. Det redovisade värdet på goodwill uppgår till 292,1 mkr och på varumärken till 246,7 mkr per den 31 december 2017.

Av redovisade värden på goodwill och varumärken avser 279,5 mkr resp 246,7 mkr tillgångar som uppkommit i samband med förvärv 2016 av Björnkläder Intressenter AB-koncernen ("Grolls"). Dessa tillgångar ingår i segment Kläder och skydd.

Den nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken som upprättas i samband med årsbokslut inbegriper företagsledningens bedömningar om framtiden och antaganden avseende t ex framtida kassaflöden inom segment för Kläder och Skydd.

Under 2017 har inga nedskrivningar redovisats avseende goodwill eller varumärken.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

■ I vår revision har vi genomfört ett antal revisionsåtgärder för att verifiera att de bedömningar och antaganden som företagsledningen gjort vid nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken är baserade på vedertagna värderingsmetoder, matematiskt korrekta och baserade på rimliga antaganden om bland annat framtida kassaflöden och diskonteringsräntor.

■ Våra revisionsåtgärder har bl a omfattat en avstämning av gjorda antaganden och prognoser mot bolagets budget och prognoser om framtida kassaflöden och som bl a grundar sig på affärsplanen för de kommande åren. Vi har verifierat att antaganden som använts i prognoserna överensstämmer med ledningens strategiska planer och intentioner och mot beslut i styrelseprotokoll. Vi har även bedömt diskonteringsräntan och kontrollerat beräkningar.

■ Vi har också utvärderat företagsledningens analys av känsligheten i värderingen för förändringar i väsentliga parametrar vilka skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.

■ Vi övervägde också om de upplysningar som lämnas i not 13 i årsredovisningen möter de krav på upplysningar som finns enligt gällande redovisningsstandarder och noterade inte några väsentliga iakttagelser.

Tillämpad inkuransmodell vid värdering av varulager

Se även i årsredovisningen i not 19 Varulager samt i not 1 Redovisningsprinciper.

Varulager utgör en väsentlig post i koncernens balansräkning motsvarande 711,1 mkr. Varulagret finns lokaliserat till ett stort antal lagerställen i Sverige, Norge, Finland och Estland. Bolagets inkuransmodell vilken är väsentlig för bedömning av värdet av varulagret grundar sig på företagsledningens bedömningar gällande t ex typ av artikel, hur länge artikel har funnits i lager och rörlighet.

Swedol har redovisat en nedskrivning av ineliggande lager med totalt 29,3 mkr.

■ Vi inhämtade underlag för genomförd inkuransbedömning och stämde av detta mot tillämpad inkuransmodell.

■ Vi utförde en registeranalys på varulagret för att testa tillämpad inkuransmodell och för att bedöma den inkuransavsättning som skett.

■ Vi diskuterade också företagsledningens inkuransbedömning utifrån genomförd analys av de artiklar som identifierats vara rörliga. Grundat på de svar vi erhöll från företagsledningen och vår egen kunskap om verksamheten bedömde vi att vi kunde acceptera bolagets ställningstagande kring inkuransavsättningen för dessa artiklar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–22 samt hållbarhetsrapporten som är integrerad på sidorna 1–22. Det är styrelsen som har ansvaret för den andra informationen.

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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar 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 på fel.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

tion.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedol AB (publ) för år 2017 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 fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den 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 revisions-

sed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Swedol AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 mars 2017 och har varit bolagets revisor sedan 22 maj 2008.

Stockholm den 20 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Swedol AB (publ),
org.nr 556127-6188

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 23–28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 20 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Swedol AB (publ),
org.nr 556127-6188

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 vilken är integrerad på sidorna 1–22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 20 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Resultaträkningar

Koncernen Mkr	2017	2016 ¹	2015	2014	2013
Intäkter	3 067,1	2 371,2	1 540,0	1 383,3	1 379,6
Kostnad sålda varor	-1 858,5	-1 448,3	-960,5	-872,0	-882,4
Bruttoresultat	1 208,6	922,9	579,5	511,3	497,2
Rörelsens kostnader	-927,9	-746,7	-524,0	-461,9	-465,7
Rörelseresultat	280,7	176,2	55,5	49,4	31,5
Finansnetto	-10,6	-11,8	-1,3	-0,9	-5,8
Resultat före skatt	270,1	164,4	54,2	48,5	25,7
Inkomstskatt	-62,9	-37,4	-11,9	-11,1	-6,3
Årets resultat	207,2	127,0	42,3	37,4	19,4

Balansräkningar

Koncernen Mkr	2017-12-31	2016-12-31 ¹	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Immateriella tillgångar	636,5	632,2	29,3	25,6	18,7
Materiella anläggningstillgångar	253,3	261,7	245,5	242,9	266,8
Finansiella anläggningstillgångar	9,0	10,8	4,0	3,1	-
Summa anläggningstillgångar	898,8	904,7	278,8	271,6	285,5
Varulager	711,1	693,9	364,1	359,6	359,5
Kortfristiga fordringar	436,5	374,9	196,2	199,2	179,4
Likvida medel	303,6	230,0	3,3	2,8	4,7
Summa omsättningstillgångar	1 451,2	1 298,8	563,6	561,6	543,6
Summa tillgångar	2 350,0	2 203,5	842,4	833,2	829,1
Summa eget kapital	1 080,0	930,2	512,5	503,0	476,3
Summa långfristiga skulder	679,8	752,8	47,6	91,1	94,3
Leverantörsskulder	255,5	262,9	118,1	102,0	88,7
Övriga skulder	334,6	257,6	164,2	137,1	169,8
Summa kortfristiga skulder	590,2	520,5	282,3	239,1	258,5
Summa eget kapital och skulder	2 350,0	2 203,5	842,4	833,2	829,1

Kassaflöde

Koncernen Mkr	2017	2016 ¹	2015	2014	2013
Resultat före skatt	270,1	164,4	54,2	48,5	25,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-25,8	-63,9	12,2	3,4	16,0
Övrigt kassaflöde från den löpande verksamheten ²	-5,6	23,5	11,4	25,7	17,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	238,7	124,0	77,8	77,6	59,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-46,7	-362,6	-34,1	-18,8	-19,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-118,4	465,3	-43,2	-60,7	-42,4
Periodens kassaflöde	73,6	226,7	0,5	-1,9	-1,9
Likvida medel vid periodens början	230,0	3,3	2,8	4,7	6,6
Likvida medel vid periodens slut	303,6	230,0	3,3	2,8	4,7

Nyckeltal

Koncernen	2017	2016 ¹	2015	2014	2013
Marginalmätt					
Bruttomarginal, %	39,4	38,9	37,6	37,0	36,0
Rörelsemarginal, %	9,2	7,4	3,6	3,6	2,3
Vinstmarginal, %	8,8	6,9	3,5	3,5	1,9
Finansiella mått					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	17,1	16,0	9,2	8,4	5,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,58	0,76	0,17	0,21	0,32
Soliditet, %	46,0	42,2	60,8	60,4	57,4
Räntetäckningsgrad, ggr	18,5	12,4	26,8	14,1	4,7
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital, %	12,5	11,7	6,7	6,3	3,8
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	20,6	17,6	8,3	7,6	4,0
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr	1,0	1,9	0,9	1,4	2,6
Verksamhetsrelaterade nyckeltal					
Antal butiker vid årets slut	99	99	48	47	47
Antal anställda vid årets slut	903	914	499	493	495
Medelantal anställda	901	751	504	500	517
Intäktstillväxt, %	29,3	54,0	11,3	0,3	1,0
Bruttoinvesteringar, Mkr	46,7	30,0	40,4	18,8	12,1
Totala avskrivningar och utrangeringar, Mkr	51,0	43,8	31,9	27,1	28,4
Genomsnittligt varulager, Mkr	753,0	557,6	361,9	359,6	369,3
Data per aktie					
Resultat, Kr ³	2,49	1,53 ⁴	0,51 ⁴	0,45 ⁴	0,23 ⁴
Utdelning, Kr	0,90 ⁵	0,50 ⁴	0,35 ⁴	0,27 ⁴	0,15 ⁴
Eget kapital, Kr	12,98	11,18 ⁴	6,16 ⁴	6,05 ⁴	5,72 ³
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Kr	2,87	1,49 ⁴	0,94 ⁴	0,93 ⁴	0,72 ⁴
P/E -tal	11,68	16,97	28,44	28,07	70,59
Direktavkastning, %	3,09 ⁵	1,93	2,39	2,13	0,93
Börskurs vid årets slut	29,10	25,90	14,46	12,62	16,46
Antal aktier, tusental	83 200	83 200 ⁴	83 200 ⁴	83 200 ⁴	83 200 ⁴

¹ Björnkärlers Intressenter AB ("Grolls") är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

² Ingående poster är, Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, Ränta, Betald skatt.

³ Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

⁴ Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016.

⁵ Föreslagen utdelning.

Definitioner och ordlista

Swedol redovisar nyckeltal för att beskriva verksamhetens underliggande lönsamhet och för att förbättra jämförbarheten mellan rapporteringsperioder och branscher.

Definitioner – nyckeltal

Swedol använder sig av de fyra finansiella nyckeltalen tillväxt, rörelsemarginal, räntabilitet på eget kapital och soliditet för att sätta den långsiktiga målbilden. Utöver dessa nyckeltal förekommer även ett antal kompletterande nyckeltal som Swedol anser är relevanta för användarna av de finansiella rapporterna för att bedöma möjlighet till utdelning, genomföra strategiska investeringar, utvärdera lönsamheten samt bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Koncernen tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer för redovisning av alternativa nyckeltal.

Avkastning på genomsnittligt totalt kapital

Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader, i procent av genomsnittligt totalt kapital (balansomslutningen vid årets ingång respektive slut delat med två).

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital (eget kapital vid årets ingång respektive slut delat med två).

Avkastning på genomsnittligt eget kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för en investerare som vill kunna jämföra sin investering med alternativa investeringar.

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital

Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid årets ingång respektive slut delat med två.

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå resultatgenereringen i förhållande till sysselsatt kapital.

Betavärde

Statistiskt mått som beskriver hur en tillgång historiskt har rört sig i förhållande till marknaden.

Bruttomarginal

Intäkter minus kostnad för sålda varor, dividerat med intäkter.

Bruttomarginalen är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå produkternas lönsamhet.

Direktavkastning

Årets föreslagna utdelning dividerat med börskurs vid årets slut.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.

Koncernen anser att nyckeltalet eget kapital per aktie är relevant för investerare eftersom det beskriver storleken av det egna kapitalet som tillhör aktieägarna i moderbolaget.

Lageromsättningshastighet

Intäkter dividerat med genomsnittligt lagervärde.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA

Nettoskuld definieras som räntebärande skulder (summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder) subtraherat med likvida medel. Definitionen EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) är rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar. Nettoskuld divideras med EBITDA.

Nettoskuld (räntebärande nettoskuld) i förhållande till EBITDA är ett mått som koncernen betraktar som relevant för kreditgivare som vill förstå koncernens totala skuldsituation i förhållande till dess resultatgenerering.

P/E

Aktiekursen på balansdagen dividerad med resultat per aktie.

P/E-talet används för värdering av aktier och beskriver hur många årsvinster som koncernen värderas till på börsen.

EV/Sales

Summan av börsvärde plus nettoskuld dividerat med försäljning.

EV/Sales sätter rörelsens värde i relation till försäljningen. Nyckeltalet är nära relaterat till P/S men tar hänsyn till hela rörelsen.

Resultat per aktie

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med ett genomsnitt av antalet utestående aktier under året, justerat med hänsyn till nyemission och split.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Räntetäckningsgraden är ett nyckeltal som visar hur mycket resultatet kan sjunka utan att räntebetalningarna riskeras. Koncernen betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma koncernens finansiella motståndskraft.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av intäkter.

Koncernen betraktar rörelsemarginalen som ett relevant nyckeltal för investerare som vill förstå hur stor del av intäkterna som blivit över för att täcka räntor, skatt och resultat.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder (summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder) dividerat med eget kapital.

Skuldsättningsgraden visar relationen mellan lånat och eget kapital och därmed belåningens hävstångseffekt. Koncernen betraktar nyckeltalet som relevant för investerares bedömning av koncernens finansiella styrka.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för kreditgivare som vill kunna förstå företagets långsiktiga betalningsförmåga.

Standardavvikelse

Statistiskt mått som beskriver en tillgångs volatilitet. Används för att mäta risk.

Sysselsatt kapital

Totalt kapital (balansomslutning) med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld.

Sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som användbart för investerare eftersom det visar hur stor del av företagets tillgångar som finansierats av räntekrävande kapital.

Intäktstillväxt

Intäkter innevarande år dividerat med intäkter under jämförelseåret, minus 1.

Totalt kapital

Eget kapital i koncernens/moderbolagets balansräkning plus nettoskulden.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter.

Koncernen betraktar vinstmarginalen som relevant för investerare eftersom den visar hur stor del av intäkterna som blivit över när alla kostnader exklusive skatt är täckta och därmed sätter vinsten i relation till verksamhetens omfattning.

Definitioner – ordlista**Jämförbara enheter**

Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under hela det år som syftas till, det vill säga både under innevarande och föregående år.

Multikanal

Ett arbetssätt där olika försäljnings- och marknadsföringskanaler samspelar och skapar en helhetslösning som tillåter en sömlös och personifierad kundupplevelse över samtliga kanaler.

NKI

Nöjd-Kund-Index.

NPS

Net Promoter Score mäter en persons vilja att rekommendera exempelvis ett företag eller en produkt till någon annan.

Swedols egna varor

Innefattar Swedols egna varumärken (EVM) och egna märkesvaror (EMV).

OEKO-TEX

Oberoende produktcertifiering för alla typer av textilier som testats för hälsoskadliga ämnen - från garn och tyger till färdiga produkter.

Övriga enheter

Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Information till aktieägare

Finansiell kalender

Rapporter

Delårsrapport jan–mar 2018	24 apr 2018
Delårsrapport jan–jun 2018	26 jul 2018
Delårsrapport jan–sep 2018	30 okt 2018

Bolagsstämma

Årsstämma 2017	preliminärt 15 juni 2018
----------------	--------------------------

Kontakt



Clein Johansson Ullenvik, VD

Tel: +46 8 742 47 20
E-post: clein.ullenvik@swedol.se



Irene Wisenborn Bellander, CFO

Tel: +46 8 742 47 32
E-post: irene.bellander@swedol.se

Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk information och annan relevant bolagsinformation publiceras på www.swedol.se.

Information kan även beställas från:
Swedol AB (publ), Box 631, SE-135 23 Tyresö
Tel: +46 8 712 00 00, Fax: +46 8 742 0952

Produktionsfakta

Miljömärkning: Svanen och FSC
Produktion: Swedol och Kanton
Foto: Anniqa Jardéus Forsberg, Hanne Pernille Photography, Mats Johansson och Swedol
Omslagsfoto: Anniqa Jardéus Forsberg
Tryck: Åtta.45 Tryckeri

Distribution

Årsredovisningen 2017 distribueras till de aktieägare som så begärt senast tre veckor före årsstämman. Årsredovisningen tillhandahålls även som PDF på www.swedol.se.







swedol

Tel: +46 8 712 00 00 · Box 631 · SE-135 26 Tyresö

Besöksadress: Vindkraftsvägen 2 · E-post: info@swedol.se · www.swedol.se