

# ÅRSREDOVISNING 2018

## Innehåll

### VD har ordet

VD har ordet ..... 2

### Strategisk riktning

Vision, affärsidé och strategi ..... 4  
Skalbar affärsmodell ..... 6  
Finansiella mål ..... 7

### Marknad och försäljning

Marknad ..... 8  
Försäljning genom omnikanal ..... 9  
Konceptvarumärken ..... 10  
Intervju med en Swedolkund ..... 11  
Kläder och skydd ..... 12  
Verktyg och förnödenheter ..... 14

### Inköp och logistik

Ansvarsfulla inköp ..... 16  
Skalbar logistik ..... 17

### Medarbetare

Attraktiv arbetsgivare ..... 18

### Aktiedata och ägare

Swedolaktien ..... 20

### Risker och riskhantering

Riskhantering i Swedol ..... 22

### Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport ..... 25  
Styrelse ..... 30  
Koncernledning ..... 31

### Årsredovisning

Förvaltningsberättelse ..... 32  
Finansiella rapporter ..... 36  
Noter ..... 42  
Styrelsens undertecknande ..... 61  
Revisionsberättelse ..... 62

### Hållbarhetsnoter

Om hållbarhetsredovisningen ..... 66  
Hållbarhetsstyrning ..... 66  
Intressentdialog och väsentlighetsanalys ..... 67  
Hållbarhetsnoter ..... 67  
GRI-Index ..... 70

### Övrig information

Fem år i sammandrag ..... 73  
Definitioner och ordlista ..... 74  
Information till aktieägare ..... 76

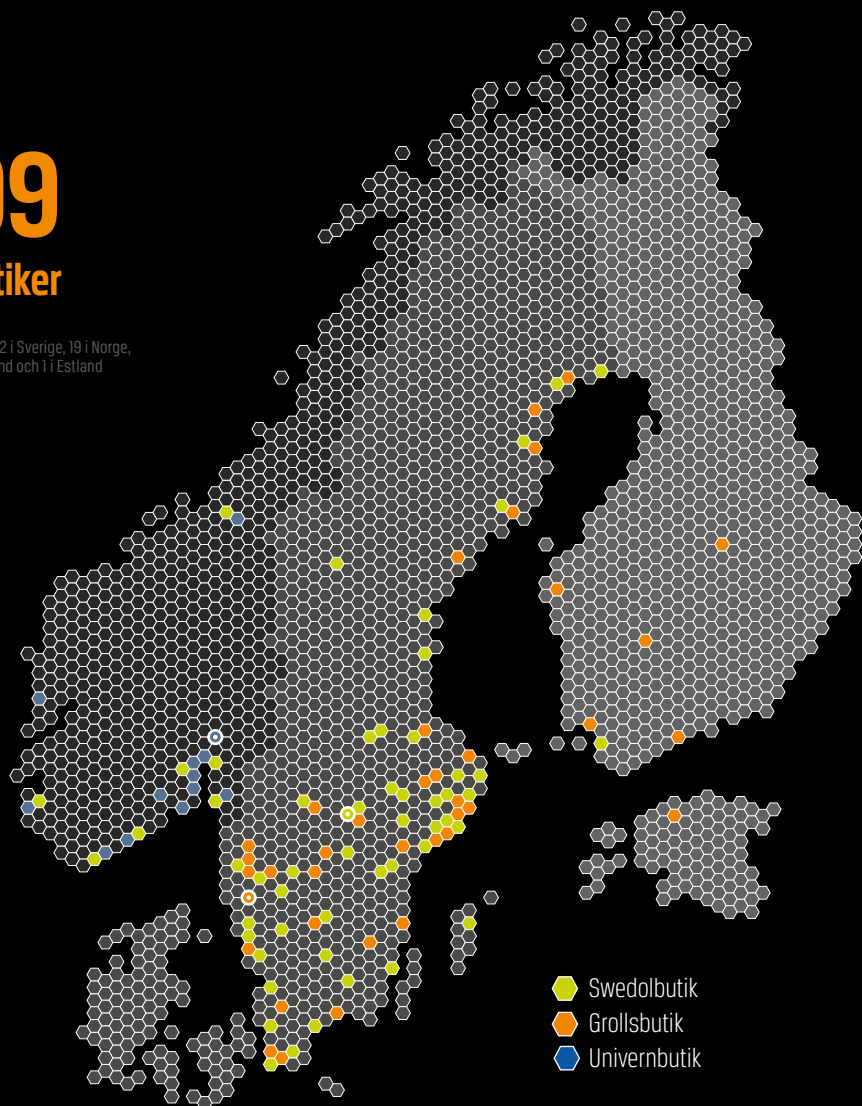


**swedol**



99

butiker

Varav 72 i Sverige, 19 i Norge,  
7 i Finland och 1 i Estland

Swedolbutik  
Grollsbutik  
Univernbutik

## Swedol på en minut

Swedol erbjuder kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Koncernen är en multispecialist som förenar bredd med djup inom utvalda specialistområden. Erbjudandet är fokuserat mot fem prioriterade kundgrupper och inkluderar ett sortiment inom verktyg, förnödenheter, kläder och skydd. Swedol möter kunderna genom ett omnikanalkoncept där butik, webb och utesälj samspelar för att skapa en enhetlig och personlig upplevelse. Koncernen är organiserad i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter vilka drivs som separata enheter inom koncernens gemensamma plattform.

Koncernens erbjudande finns samlat inom konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima.



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



## 2018 i korthet

- Swedol intensifierade förvärvsarbetet och slutförde fem rörelseförvärv under året. Två av dessa är belägna i Finland vilket har stärkt koncernens position i landet. Duunivaruste är en butik lokaliserad i Kuopio och har en stark position på den lokala marknaden för yrkeskläder och personlig skyddsutrustning. Förvärvet av Metaplan som är en stark aktör i Åboområdet är ett viktigt strategiskt kliv för Swedol genom att division Verktyg och förnödenheter etableras i Finland.
- Under året integrerades fem butiker i linje med koncernens nya butikskoncept. En integration innebär en Swedolbutik med Grollscenter som samlar hela koncernens erbjudande under ett och samma tak. Dessutom öppnades två nya Swedolbutiker med Grollscenter.
- Beslut fattades om att samla all logistikverksamhet i Sverige till det nuvarande logistikcentret i Örebro. Målsättningen med satsningen som innebär en investering på cirka 150 Mkr över två år är att öka Swedols totala kapacitet samt effektivisera varuflödet.
- Under året slutfördes arbetet med att skapa en gemensam plattform i Sverige i form av ett gemensamt IT- och affärssystem, gemensamt prissystem och en gemensam legal struktur. I Norge förenklades den legala strukturen inför implementeringen av samma struktur i den norska verksamheten under 2019.
- Nordstjärnan blev majoritetsägare i bolaget efter att ha ingått ett aktieöverlåtelseavtal med AB Zelda och därigenom förvärvat merparten av AB Zeldas aktier.
- Från och med den 2 januari 2018 handlas Swedolaktien återigen på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista.

Intäkter 2018

3,24

Miliarder kronor

Rörelsemarginal 2018

10,0

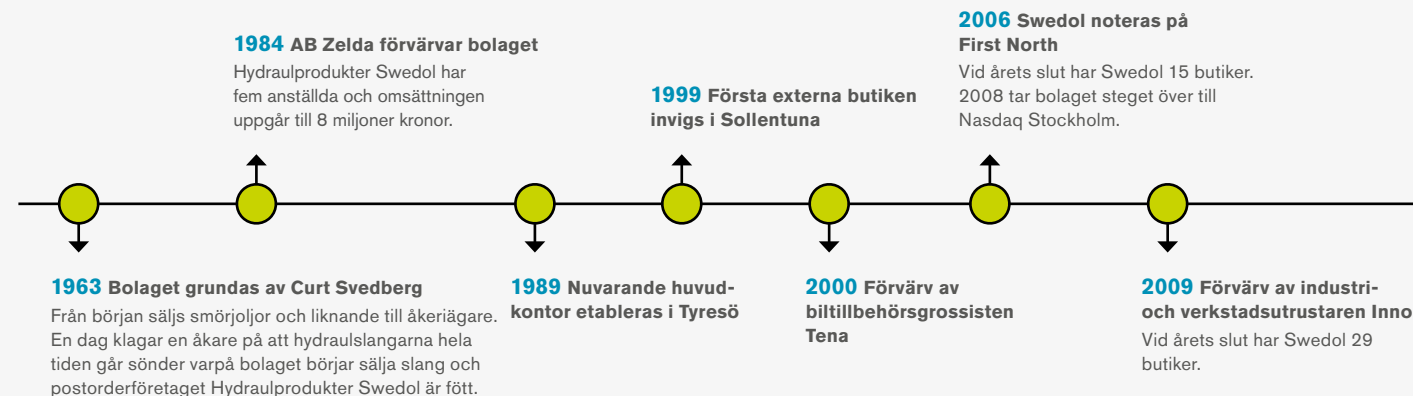
Procent

Antal anställda

1 041

Omräknat till heltidstjänster

## Swedol genom tiderna



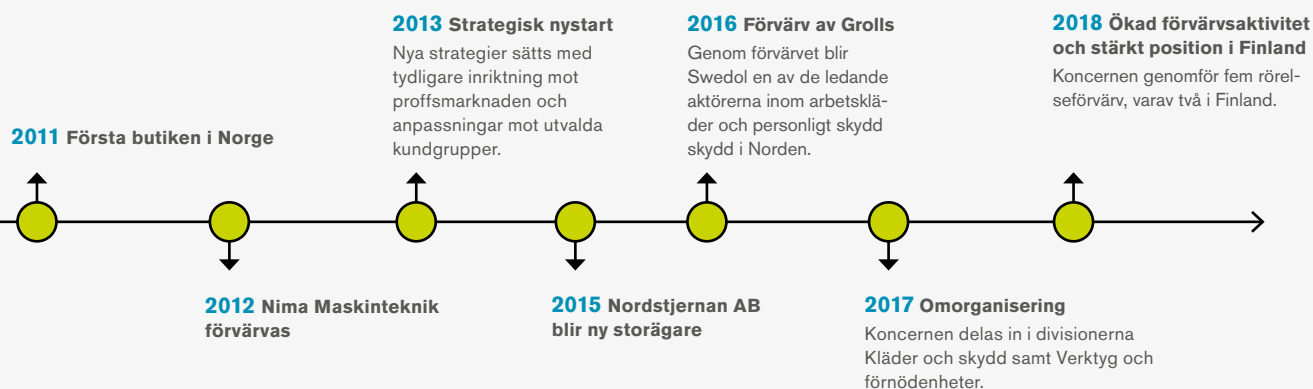


## Fem år i sammandrag

|                                  | 2018    | 2017             | 2016 <sup>1</sup> | 2015    | 2014    |
|----------------------------------|---------|------------------|-------------------|---------|---------|
| Intäkter, Mkr                    | 3 241,3 | 3 067,1          | 2 371,2           | 1 540,0 | 1 383,3 |
| Rörelseresultat, Mkr             | 325,3   | 280,7            | 176,2             | 55,5    | 49,4    |
| Intäktstillväxt, %               | 5,7     | 29,3             | 54,0              | 11,3    | 0,3     |
| Bruttomarginal, %                | 40,9    | 39,4             | 38,9              | 37,6    | 37,0    |
| Rörelsemarginal, %               | 10,0    | 9,2              | 7,4               | 3,6     | 3,6     |
| Soliditet, %                     | 49,6    | 46,0             | 42,2              | 60,8    | 60,4    |
| Medelantalet anställda, st       | 982     | 945 <sup>2</sup> | 751               | 504     | 500     |
| Bruttoinvesteringar, Mkr         | 66,9    | 46,7             | 30,0              | 40,4    | 18,8    |
| Antal butiker vid årets slut, st | 99      | 99               | 99                | 48      | 47      |

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

<sup>2</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.



# Starkt år trots utmaningar

2018 var ytterligare ett bra år för Swedol. Trots en del hinder på vägen som påverkat försäljningen negativt, såsom integrationsstörningar och den varmaste sommaren på många år, uppgick Swedols omsättning till 3 241,3 Mkr (3 067,1) för helåret. En viktig milstolpe uppnåddes i form av en rörelsemarginal om 10 procent.

Koncernens marginaler var fortsatt starka under året. Förbättrad produktmix, genomförda prisjusteringar och valutasäkringar hade en positiv effekt och motverkade en svag krona, ökade råvarupriser och dyrare frakt.

Bruttomarginalen uppgick till 40,9 procent (39,4), och rörelsemarginalen till 10,0 procent (9,2).

En tvåsiffrig rörelsemarginal markerar en viktig milstolpe för koncernen. I kombination med fortsatt kostnadsfokus och en hög soliditet står vi starkt rustade för framtida utmaningar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 264,5 Mkr (238,7), men påverkades negativt av högre lagernivåer. Ökningen i varulagret berodde huvudsakligen på genomförda tillväxtsatsningar, bland annat i form av satsning på infästning, handskar och skor samt etablering av ett core-sortiment inom Kläder och skydd. Försäljningen under året påverkades negativt av varubrist i Grollskedjan, och vi gjorde ett medvetet val att fokusera på att återställa lagertillgängligheten. Vi arbetar nu aktivt med att öka lagereffektiviteten.

Vi har byggt vidare på den grund för lönsam tillväxt som vi har arbetat hårt med att utveckla i form av en skalbar plattform. Under 2018 slutförde vi arbetet med att integrera den svenska verksamheten inom ett gemensamt IT- och affärssystem, prissystem och legal struktur. Nu har vi också implementerat detta i Norge. Genom att integrera divisionerna och konceptvarumärkena inom samma plattform har vi förbättrat våra möjligheter att driva korsförsäljningen och fortsätta hålla en god organisk tillväxttakt, samtidigt som vi på ett effektivt sätt kan integrera framtida förvärv.

## Utveckling på Swedols marknader

Våra marknader utvecklades som helhet fortsatt väl under 2018. Även om vi såg en viss avmattning i Sverige så ökade tillväxten på våra andra marknader. Geografiskt ligger koncernens tyngdpunkt kraftigt viktad mot Sverige, men vi ser gärna en större geografisk spridning för att uppnå en bättre balans framöver. Vi ser goda möjligheter att stärka vår närvaro på befintliga marknader utanför Sverige och det är glädjande att vi lyckades genomföra förvärv av två fina bolag i Finland och ett i Norge under 2018.

Vi påverkas precis som andra bolag av den generella konjunkturen på våra marknader, och vi har både en direkt och indirekt exponering mot byggsektorn.

Koncernens fokus ligger fortsatt på små och medelstora företag. Dessa är relativt diversifierade i sin sysselsättning, och mindre känsliga för upp- eller nedgångar i stora projekt jämfört med större bolag.

Trots vårt fokus på små och medelstora företag har vi en leveranskapacitet, både vad gäller sortiment och tekniska lösningar, som gör att vi även kan vara en fullskalig partner för de allra största bolagen. Under året stärkte vi relationerna med några av våra största kunder och fick förnyat förtroende av SAS och NCC, samtidigt som vi

vann upphandlingar med nya storkunder som Toyota och Arriva. Vi ser detta som ett kvitto på att vi har ett attraktivt erbjudande som ligger rätt till och att Swedol har potential att attrahera nya kundkategorier framöver.

## Fokus på förvärv och tillväxt

Under året intensifierade vi våra förvärvsaktiviteter. Totalt genomförde vi fem förvärv och vi är glada och stolta över att ha välkomnat Duunivaruste Oy, Metaplan Oy, Promera Yrkeskläder AB, Karl S Hanssen AS och De Facto Yrkeskläder AB in i Swedolfamiljen. Vi har en väl fungerande förvärvsprocess och det finns gott om intressanta bolag som skulle passa bra in i vår affärsmodell. Förvärv kommer att ha ett fortsatt stort fokus framöver.

I tillägg till förvärv finns det ytterligare tillväxtpotential genom expansion av butiksnätet. Under 2018 tecknades åtta hyreskontrakt för nya butiker. Dessutom fortsatte det omfattande arbetet med att omprofilera och uppdatera butiksnätet.

## Framgångsrik produktutveckling

Swedol har nu under ett antal år bedrivit ett framgångsrikt produktutvecklingsarbete. Vi fortsätter att utveckla våra egna varumärken, och vi ser kontinuerligt över inom vilka produktkategorier som vi kan stärka koncernens samlade erbjudande, sett till bredd och djup. Swedols sortiment har gått från pridfokuserat till högkvalitativt sortiment för proffsansvändaren.

Produktutvecklingen inom koncernen fortsatte i hög takt under 2018, och en rad lyckade produktlanseringar genomfördes. Björnkläder nådde framgångar med Carpenter Soul, en ny linje snickarbyxor, och Björnkläder Parvotex, en kollektion av arbetskläder med inherent flamskydd. Inom varumärket Balance finns nu ett komplett sortiment av premiumhandskar med fokus på antingen precision eller power. Gesto erbjuder arbetsskor med BOAs patenterade snörsystem, vilket sällar Gesto till en exklusiv skara som uppfyller kraven att få bli partner. Detta är bara några exempel av många på lyckade satsningar på våra egna produkter.

Vi ser att det finns fortsatt stor potential att stärka våra egna varumärken. Samtidigt strävar vi mot att erbjuda våra kunder en så bra produktmix som möjligt, bestående av det bästa inom såväl externa varumärken som egna varor.

## Kontinuerligt hållbarhetsarbete

Hållbarhetsarbetet är en viktig och integrerad del av Swedols strategi och affärsmodell, något som uttrycks i vår strategi som "Vi ska vara ett genuint hållbart företag". Att vara en ansvarstagande och hållbar aktör i alla led ser vi både som ett krav och en möjlighet för Swedol. För oss är det en självklarhet att fortsätta stödja principerna i FN:s Global Compact.

Under 2018 genomförde Swedol en kartläggning av verksamheten utifrån de Globala målen för hållbar utveck-





En tvåsiffrig rörelsemarginal markerar en viktig milstolpe för koncernen.



ling. Kartläggningen underlättar hållbarhetsarbetet så att vi bättre kan fokusera på de områden där vi har störst påverkan och möjlighet att bidra till en hållbar utveckling för människa, miljö och samhälle. Arbetet tar tid, sker kontinuerligt och kräver målmedvetenhet och engagemang inom hela organisationen för att nå fram.

Några av de saker som vi fokuserar på är att erbjuda ett högkvalitativt sortiment som håller längre, att säkerställa goda rutiner för eventuell återkallelse av produkter och att erbjuda tjänster och all den utrustning som krävs för att hantera exempelvis spillolja. Vidare effektiviserar vi logistik och minskar flygtransporter till förmån för tåg.

### En tillväxtresa

Det har nu gått fem år sedan vi genomförde den strategiska nystarten 2013. Swedol har gjort en fantastisk resa och tillsammans har vi huvudsakligen genomfört det vi bestämde oss för att göra. Med nya strategier och en tydlig inriktning mot proffs och våra utvalda kundgrupper har vi, steg för steg, gått från att vara en prisfokuserad generalist till att bli en multispecialist med ett omnikanalkoncept som levererar ledande produkter inom flera nyckelområden.

Koncernens utveckling under 2018 har ytterligare stärkt

min övertygelse om att Swedol är på rätt väg. Vi satsar för att fortsätta vår tillväxtväxtresa och inta en stark position inför framtiden. Mycket arbete kvarstår för att nå alla våra mål, men med vår organisation, skalbara plattform och starka finansiella position så har vi goda förutsättningar.

Slutligen vill jag tacka alla våra medarbetare, leverantörer, partners, kunder och aktieägare för ett framgångsrikt år.

Tyresö i mars 2019

Clein Johansson Ullenvik  
VD och koncernchef



# Vision, affärsidé och strategi

## 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

## 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 utnyttjar digitaliseringens möjligheter**

## Samordning av strategiska mål och väsentliga hållbarhetsfrågor

För Swedol är det både strategiskt och väsentligt att driva verksamheten framåt utifrån en hållbar affärsmodell. Vi ser hållbarhetsarbetet både som ett ansvar och en möjlighet att stärka vår konkurrenskraft. I tillägg till Swedols strategiska mål spelar de väsentliga hållbarhetsfrågorna därför en avgörande roll i verksamhetsplaneringen. Under 2017 genomfördes ett arbete där vi identifierade de för koncernen mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Många av frågorna har en stark direkt koppling mot ett eller flera strategiska mål. De väsentliga hållbarhetsfrågor som inte direkt kan kopplas mot ett specifikt strategiskt mål är ändå med i verksamhetsplaneringen och i arbetet för att bidra mot de Globala målen för hållbar utveckling<sup>1</sup>.

## 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

<sup>1</sup> Världens ledare har genom Agenda 2030 förbundit sig till 17 globala mål för att avskaffa extrem fattigdom, att minska ojämlikheter, att lösa klimatrisen och att främja fred och rättvisa. I Sveriges Handlingsplan för Agenda 2030 framgår betydelsen av ett starkt näringsliv med hållbart företagande.

## Swedols strategiska mål

Swedols fem strategiska mål samt ett övergripande strategiskt mål för digitalisering ger organisationen vägledning för hur vi ska arbeta för att nå vår vision. Koncernens kvalitets- och hållbarhetsarbete är en integrerad del av den strategiska styrningen och uppföljningen.

### Vi ska skapa lönsam tillväxt såväl organiskt som genom förvärv

Vi ska växa organiskt genom att bland annat öppna nya butiker, bredda produktportföljen och driva försäljning digitalt. Butiker och digitala kanaler hänger ihop i ett omnikanalkoncept som ger kunderna hög tillgänglighet och service så att de kan ta del av vårt erbjudande på det sätt som passar dem. Vi har starkt säljfokus i organisationen och ska öka vår andel av vår kundbas inköp. Som ett komplement till den organiska tillväxten ska vi genomföra och integrera förvärv på ett strukturerat sätt.

### Vi ska utveckla ett attraktivt och särskiljande erbjudande till utvalda kundgrupper

Vår fokus är små och medelstora företag. Vi ska arbeta aktivt med kundsegmentering för att fördjupa våra kundrelationer och ständigt utveckla vårt produkt- och serviceerbjudande. I de kategorier som är viktiga för våra prioriterade kundgrupper ska vi ha ett spetsigt erbjudande och hög kompetens – vi är multispecialisten för den professionella användaren. Vi ska ha starka partnerskap med externa leverantörer samtidigt som vi arbetar med egna varumärken för att stärka vårt kunderbjudande och förbättra våra marginaler.

### Vi ska ha effektiva och kvalitetssäkra processer

Vi ska ha en effektiv och skalbar plattform med pålitliga varuflöden. Digitala verktyg och flöden ska användas för hög effektivitet både internt och externt.

### Vi ska vara ett genuint hållbart företag

Vi ska minimera koncernens miljöpåverkan och hjälpa våra kunder att göra hållbara val. Vi ska aktivt ställa krav på och följa upp produkter och leverantörer utifrån ett kvalitets- och hållbarhetsperspektiv. Arbetsmiljön ska kontinuerligt förbättras.

### Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade och kunniga medarbetare

Vi ska ha en stark gemensam kultur med tydligt ledarskap och målstyrning. Våra medarbetare ska ha möjlighet att utvecklas löpande.

### Vi utnyttjar digitaliseringens möjligheter

Det övergripande strategiska målet att utnyttja digitaliseringens möjligheter går på tvärs över de fem strategiska målen och är ett viktigt verktyg i samtliga. Vi verkar för att öka försäljningen genom att erbjuda våra kunder hög tillgänglighet, god service och nya mervärdetjänster samtidigt som vi jobbar för att öka den interna effektiviteten och nå ut till och involvera alla våra medarbetare. Vi strävar även efter att minska miljöpåverkan genom att digitalisera och förenkla fysiska flöden.

## Globala mål för hållbar utveckling

Under 2018 har Swedol genomfört en kartläggning av verksamheten i förhållande till de Globala målen för hållbar utveckling. Utifrån påverkan som koncernen verksamhet har på människa, miljö och samhällsekonomi och var ansvaret är särskilt stort, samt var det finns en möjlighet att bidra har sex av målen identifierats som mer relevanta för koncernens verksamhet.



#### God hälsa och välbefinnande

Säkerställa halsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar.



#### Jämställdhet

Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.



#### Rent vatten och sanitet för alla

Säkerställa tillgången till och en hållbar förvaltning av vatten och sanitet för alla.



#### Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.



#### Hållbar konsumtion och produktion

Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.



#### Fredliga och inkluderande samhällen

Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer.

# Skalbar affärsmodell

## Rätt sortiment

Koncernen 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. Sortimentet består av både egna och externa varumärken för att tillhandahålla en attraktiv och konkurrenskraftig produktmix. Produkterna kännetecknas av hög kvalitet, prisvärdhet och produktsäkerhet kombinerat med god servicenivå och tillgänglighet.

## Effektiva processer

Swedol driver ett ständigt förbättringsarbete i syfte att effektivisera verksamhetens alla delar och säkerställa pålitliga och effektiva varuflöden. Effektiva och ansvarsfulla processer i hela värdekedjan kan säkerställa en långsiktigt hållbar och lönsam tillväxt.

Koncernen är indelad i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter som drar nytta av en gemensam plattform med skalfördelar inom nyckelområden som inköp, logistik, försäljning, ekonomi och IT. Indelningen syftar till att möjliggöra ökad specialisering och ett försäljnings- och sortimentsarbete som ligger nära varandra vilket stärker processerna och ökar effektiviteten.

Ett prioriterat område där Swedol ser goda effektiviseringsmöjligheter är utnyttjandet av digitaliseringens

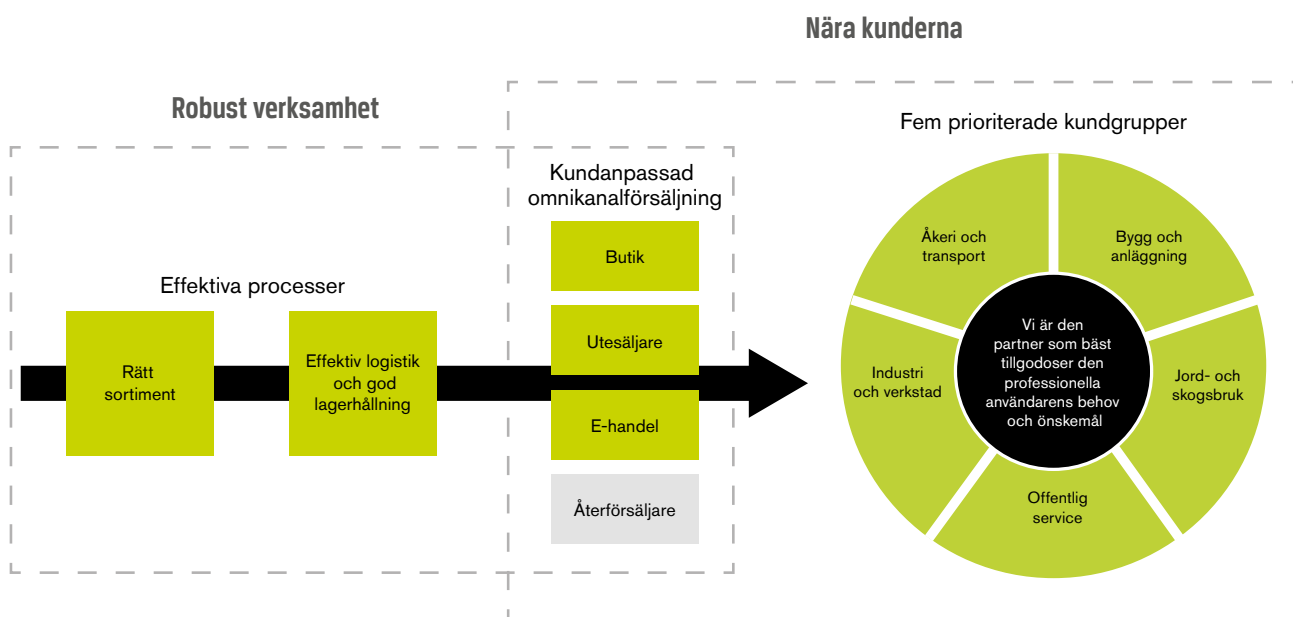
möjligheter. Ökad digitalisering har potentialen att skapa konkurrenskraft och effektivisera koncernen i alla led, inklusive de interna processerna.

## Omnikanalförsäljning

Ett tydligt 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. Konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima kompletterar varandra och skapar ett samlat erbjudande med större bredd och djup än varje enskilt koncept. Koncernens omnikanalförsäljning kompletteras med ett partner nätverk av utvalda 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 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>15 %</b><br>Intäktsstillväxt <sup>1</sup>                          | <p>Intäkter, Mkr<br/>Intäktsstillväxt, %</p> <p>(Mkr) 2014 2015 2016<sup>2</sup> 2017 2018 (%)</p> <p>MÅL 15 %</p>                                                     | 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. Tillväxten om 5,7 % under 2018 påverkades negativt av tappade kundkontrakt och tillfällig varubrist i Grollskedjan i Sverige, medan genomförda förvärv bidragit positivt.                                                  |
| <b>11 %</b><br>Rörelsemarginal <sup>1</sup>                           | <p>Rörelseresultat, Mkr<br/>Rörelsemarginal, %</p> <p>(Mkr) 2014 2015 2016<sup>2</sup> 2017 2018 (%)</p> <p>MÅL 11 %</p>                                               | Rörelsemarginalen har successivt förbättrats från 3,6 % under 2014 och 2015. För 2018 har rörelsemarginalen ökat ytterligare från 9,2 % 2017 till 10,0 %. Den positiva utvecklingen kan förklaras med försäljningstillväxt, bättre produktmix och löpande prisjusteringar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>25 %</b><br>Avkastning på genomsnittligt eget kapital <sup>1</sup> | <p>Eget kapital, Mkr<br/>Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %</p> <p>(Mkr) 2014 2015 2016<sup>2</sup> 2017 2018 (%)</p> <p>MÅL 25 %</p>                        | Swedols avkastning på genomsnittligt eget kapital har haft en positiv utveckling sedan 2014. Den positiva utvecklingen har fortsatt under 2018 och avkastningen på genomsnittligt eget kapital uppgick till 21,6 %, vilket var en följd av stigande rörelsevinst. Variationen i avkastningsnivån är huvudsakligen en följd av rörelsemarginalens utveckling.                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>40 %</b><br>Soliditet                                              | <p>Balansomslutning, Mkr<br/>Soliditet, %</p> <p>(Mkr) 2014 2015 2016<sup>2</sup> 2017 2018 (%)</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 och uppgick till 42,2 % vid utgången av 2016. Under 2018 har soliditeten stärkts ytterligare och uppgick till 49,6 % vid årets slut. Den starka soliditeten ger en god finansiell bas för fortsatt tillväxt och en beredskap att tillvarata framtida förvärvsmöjligheter. Mot bakgrund av effekterna av IFRS 16 kommer soliditetsmålet att revideras från och med 2019. |
| <b>30–50 %</b><br>Aktieutdelning i % av nettoresultat                 | <p>Resultat efter skatt, Mkr<br/>Aktieutdelning<sup>3</sup> i procent av nettoresultat, %</p> <p>(Mkr) 2014 2015 2016<sup>2</sup> 2017 2018 (%)</p> <p>MÅL 30–50 %</p> | Årets föreslagna utdelning utgör 39,6 % av koncernens nettoresultat, vilket är inom intervallet för fastlagd policy. Utdelningen 2014–2015 var utöver fastlagd policy. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för den föreslagna utdelningen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

<sup>1</sup> Långsiktiga finansiella mål, ses över en konjunkturcykel.

<sup>2</sup> Björnkläder Intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

<sup>3</sup> Föreslagen utdelning.

# Marknad

Koncernens marknader utvecklades generellt väl under 2018. Ökad digitalisering och växande e-handel är fortsatt starka trender.

## Marknadsutveckling

Swedols erbjudande 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.

Geografiskt är koncernen etablerad i Sverige, Norge, Finland och Estland. Alla koncernens geografiska marknader hade en god utveckling under 2018. I den enskilt största marknaden Sverige mattades utvecklingen av under årets senare del. Marknaden i Norge stärktes av ökad aktivitet i offshore-sektorn. Marknaderna i Finland och Estland utvecklades starkt hela året.

Den svenska byggkonjunkturen har sannolikt en stor inverkan på Swedols marknad. Under året påverkades den svenska marknaden som helhet negativt av ökad oro inom fastighetssektorn, ökade omkostnader för frakt och råvaror samt en svag utveckling av den svenska kronan.

Koncernens kunder består huvudsakligen av små och medelstora företag vilka i regel har en god förmåga att hålla hög sysselsättning även under perioder där stora bygg- och fastighetsprojekt minskar. Inom kundgruppen Bygg och anläggning ligger tyngdpunkten på anläggning, det vill säga olika former av markbearbetning.

## Marknadstrender

Ökad digitalisering är en stark trend med potential att påverka exempelvis försäljning, logistik, intern effektivisering och automatisering av processer. Digitalisering är ett prioriterat område för Swedol och koncernen ser en stor potential då företag som lyckas med att tillvarata digitaliseringens fördelar väsentligt kan stärka sin konkurrenskraft.

E-handeln fortsätter att växa. Samtliga betydande marknadsaktörer arbetar med att utveckla sina e-handelslösningar medan rena e-handlare än så länge utgör en begränsad del av marknaden. Ett väl utvecklat butiksnät utgör alltså en konkurrensfördel som kan kompletteras med alternativa logistikupplägg för att möta kundernas behov och inköpsmönster.

## Aktörer per produktområde

|                     | Sverige | Norge | Finland | Personlig skyddsutrustning | Verktyg | Fordons- tillbehör | Olja & kem | Flödesteknik | Hydraulik |
|---------------------|---------|-------|---------|----------------------------|---------|--------------------|------------|--------------|-----------|
| Swedol              | •       | •     | •       | •                          | •       | •                  | •          | •            | •         |
| <b>Konkurrenter</b> |         |       |         |                            |         |                    |            |              |           |
| Ahlsell             | •       | •     | •       | •                          | •       |                    | •          | •            | •         |
| Berendsen           | •       | •     | •       | •                          |         |                    |            |              |           |
| Etra                |         |       | •       | •                          | •       |                    | •          | •            | •         |
| IKH                 |         |       | •       | •                          | •       | •                  | •          | •            | •         |
| Momentum Group      | •       | •     | •       | •                          | •       |                    | •          | •            | •         |
| Tess                |         | •     |         | •                          | •       |                    | •          |              | •         |
| Würth               | •       | •     | •       | •                          | •       |                    | •          | •            |           |

Marknaden har sedan en tid tillbaka befunnit sig i en konsolideringsfas där större bolag och kedjekoncept kan dra nytta av skalfördelar inom bland annat inköp, logistik, försäljning och IT. Swedol följer trenden genom en aktiv förvärvsstrategi.

## Swedols utveckling

Under 2018 hade koncernen en lönsam och till största del organisk tillväxt på alla marknader. Koncernens intäkts-tillväxt uppgick till 5,7 procent. I jämförelse med Bygg och järnhandelsindex har koncernen stärkt sin position och tagit marknadsandelar. Detta har kompletterats med förvärv som har stärkt koncernens närvaro i Finland.

Kläder och skydd växte med 4,7 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 6,8 procent. Försäljningen sker huvudsakligen på den svenska marknaden samt i mindre utsträckning på den norska marknaden. Under 2018 etablerades divisionen i Finland genom förvärvet av Metaplan Oy.

## Konkurrenter

Swedol möter konkurrens lokalt, nationellt och internationellt inom alla kundgrupper. Konkurrensbilden på Swedols marknader är konsoliderad i olika grad. Koncernens största marknader, 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.

Koncernens konkurrenter består av industri- och bygginriktade kedjor samt fristående lokala aktörer. De specifika konkurrenterna varierar ofta mellan olika kundgrupper då en kedja kan vara stor inom ett visst område men sakna verksamhet inom ett annat.

# Försäljning genom omnikanal

Swedol möter kunderna genom ett omnikanalkoncept som syftar till att leverera en enhetlig Swedolkänsla. Alla koncernens försäljningskanaler stödjer varandra för att skapa en flexibel och anpassad kundupplevelse

## Fokus på kundnytta

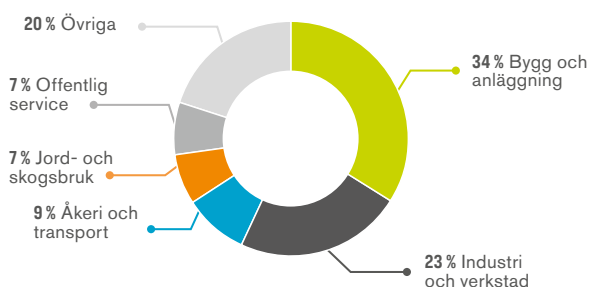
Närhet till kunderna och förmågan att möta dem på deras villkor ökar möjligheten att utforma ett konkurrenskraftigt och attraktivt erbjudande. Ett nära samspel mellan koncernens försäljningskanaler gör att kunden kan ta del av Swedols erbjudande utifrån sina unika förutsättningar och behov. Kunderna möts med hög flexibilitet och kan fritt välja hur de interagerar med Swedol. Tillsammans kompletterar försäljningskanalerna varandra för att skapa en enhetlig och unik Swedolupplevelse på kundens villkor, en vara kan exempelvis handlas via webben och returneras i butik.

Nöjda kunder är kärnan i Swedols verksamhet och en förutsättning för lönsam och hållbar tillväxt. Kunskap och engagemang ligger till grund för att utveckla och bibehålla starka kundrelationer. I syfte att säkerställa kundnyttan mäter koncernen kundnöjdhet i form av NKI. Målet är att samtliga konceptvarumärken ska uppnå ett NKI om minst 75. Totalbetygen under 2018 uppgick till följande: Swedol i Sverige\* 74 (78), Swedol i Norge, 82 (74), Grolls 72 (75) och Univern 80 (78). Minskningen i Sverige är sannolikt relaterad till interna omstruktureringar som har tagit visst fokus från butik och e-handel. I Norge har organisationsstrukturen anpassats i syfte att öka fokus, vilket sannolikt ligger bakom ökningen där. För att nå målen följer koncernen upp respektive butik och säljdistrikt och genomför anpassade handlingsplaner samt riktade utbildningsinsatser.

## Butik

Genom ett vältäckande butiksnät når koncernen ut till en stor del av kunderna i Norden och i Baltikum. Butikerna erbjuder snabb och lättillgänglig service samt hög produkttillgänglighet. Dessutom finns beställningsvaror för direktleverans som ger kunderna snabb tillgång till efterfrågade produkter, vilket förenklar kundernas inköpsprocess och minskar onödigt resande till och från butikerna. Butiksnätet drivs i egen regi vilket gör att koncernen kan styra alla aspekter av den dagliga driften och kontrollera att koncepten tillämpas enligt plan. Under 2018 stärktes organisationen i Sverige, bland annat, genom att antalet regionschefer, ansvariga för butiksdriften av Swedol- och Grollsbutiker inom respektive region, utökades från fyra till fem.

Försäljning per kundgrupp



\*NKI för Swedol Sverige inkluderar Nima.

## Utesälj

Ett aktivt och uppsökande försäljningsarbete är ett viktigt verktyg för att bygga långsiktiga, starka och hållbara kundrelationer. Med hjälp av kunniga och engagerade utesäljare nås både nya och befintliga kunder genom personliga möten.

Swedol har de senaste åren arbetat för att stärka och utveckla säljorganisationen inom hela koncernen. Under 2018 skapades en ny gemensam struktur där det parallellt med regioncheferna som ansvarar för butiksdriften finns fem säljchefer som ansvarar för det uppsökande försäljningsarbetet inom respektive region. En stor satsning har gjorts i nyckelkundsfunktionen inom divisionen Kläder och skydd.

## E-handel

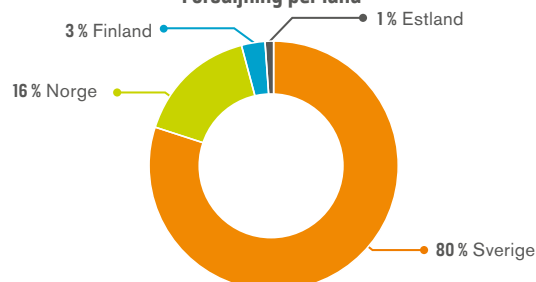
E-handeln är en integrerad del av koncernens omnikanalkoncept och inkluderar både traditionell e-handel och kundunika e-handelslösningar. Den erbjuder flera fördelar vilka inkluderar ökad tillgänglighet, ett bredare utbud och möjligheten att snabbt hitta information om erbjudandet. E-handeln är både ett alternativ och ett komplement till övriga försäljningskanaler och stödjer försäljningen inom båda divisionerna genom en gemensam plattform som utvecklats för att täcka in respektive divisions behov.

Under 2018 påbörjades lanseringen av nya versioner av konceptvarumärkenas hemsidor på en koncerngemensam plattform. Den nya plattformen har en uppdaterad design med fokus på kundupplevelse och ökad funktionalitet genom funktioner som saldohantering på individnivå och attesteringsfunktioner för större företag. Koncernen har även vidareutvecklat funktionaliteten för kundunika e-handelslösningar som ger större kunder möjlighet att integrera sina inköpsystem mot Swedols e-handel för en transparent och effektiv inköpsprocess.

## Återförsäljare

På orter där Swedol inte avser att öppna egna butiker fyller återförsäljare en viktig roll 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 land





# Konzeptvarumärken

Swedol möter kunderna genom fyra konceptvarumärken. Swedol, Grolls, Univern och Nima täcker, genom ett brett butiksnät och e-handel, marknaderna i Sverige, Norge, Finland och Estland.

## Ett integrerat bolag – fyra konceptvarumärken

Koncernens erbjudande finns samlat inom de fyra konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Butiker och e-handel drivs inom konceptvarumärkena i syfte att leverera ett specialiserat erbjudande anpassat till kundernas behov och önskemål. Under 2018 öppnades fem nya butiker medan fem butiker integrerades. Det totala antalet butiker vid årets utgång var 99 (99) stycken.

Konceptvarumärkena drar nytta av skal fördelar inom nyckelområden som inköp, logistik, försäljning, ekonomi och IT. Swedol har de senaste åren fokuserat på att skapa en skalbar plattform och idag finns gemensamt affärssystem och prissystem på plats inom en legal enhet i Sverige. Detta innebär, exempelvis, att kunderna kan handla från samtliga konceptvarumärken på samma faktura. Under året påbörjades integrationen av de svenska webbplatserna på en gemensam e-handelsplattform. Detta har bland annat medfört att kunderna kan röra sig mellan webbplatserna och handla från alla konceptvarumärken i en gemensam varukorg.

## Swedol

Under varumärket Swedol drivs 49 butiker i Sverige och 5 butiker i Norge, samt e-handel i respektive land. Swedol är en multispecialist som erbjuder den professionella användaren ett brett bassortiment kompletterat med spets inom utvalda produktkategorier. Bredden täcker in en stor del av de prioriterade kundgruppernas behov och inom utvalda spetskategorier tillhandahålls ledande produkter som är särskilt viktiga. Erbjudandet kännetecknas av kvalitet kombinerat med prisvärdhet samt ett brett serviceutbud och närhet till kund.

Under 2018 tecknades fem hyresavtal för nyetableringar av butiker i Sverige och två hyresavtal för nyetableringar av butiker i Norge, vilket representerar en av de största satsningarna på expansion av butiksnätet för Swedol hittills. Dessutom påbörjades utrollningen av koncernens nya shop-in-shop-koncept där ett Grollscenter är en integrerad del av Swedolbutiken. Genom det nya butikskonceptet kan kunderna ta del av koncernens samlade erbjudande under ett tak.



**Ett** integrerat bolag

**Flera** konceptvarumärken  
ut mot kund

## Grolls

Grolls är en ledande nordisk specialist inom arbetskläder och personligt skydd. Under varumärket drivs 26 butiker i Sverige, 5 i Finland och 1 i Estland, samt e-handel i respektive land. Butiksnätet håller på att uppdateras enligt ett nytt butikskoncept i syfte att stärka kundupplevelsen. Det nya butikskonceptet är mer i linje med övriga konceptvarumärken och kommer gradvis att införas i butikerna under de närmsta åren.

Under 2018 introducerades de första Grollscentren inom ramen för koncernens shop-in-shop-koncept och vid utgången av året fanns det sju Grollscenter integrerade i Swedolbutiker. Grollscenter är en viktig del av konceptvarumärkets försäljning utöver de renodlade butikerna och kommer på sikt att öka i betydelse i takt med att fler Grollscenter successivt introduceras under ett flertal år framöver.

## Univern

Konceptvarumärket Univern inkluderar 13 butiker och e-handel i Norge samt ett brett partner nätverk med god täckning över hela Norge. Univern är en specialist inom arbetskläder och personligt skydd med ett starkt varumärke på den norska marknaden. Verksamhetens butiksnät och e-handel är koncernens största försäljningskanaler i Norge. Under året tecknades ett hyresavtal för koncernens första nyöppnade butik inrymmandes både Swedol och Univern. Sedan tidigare finns en integrerad butik i Sandnes. Genom att samla Univerns unika sortiment av yrkeskläder med Swedols utbud av verktyg och förnödenheter har kunderna möjlighet att samla fler av sina inköp till en butik.

## Nima

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

## Grosscenter

Inom ramen för Swedols nya shop-in-shop-koncept där Grollscenter är en integrerad del av Swedolbutikerna kan kunderna ta del av koncernens samlade erbjudande under ett tak. Alla nya Swedolbutiker som öppnas inkluderar ett Grollscenter med ett komplett och marknadsledande sortiment av arbetskläder. På vissa orter kan Grollscenter också tillkomma genom att en befintlig Swedolbutik och en befintlig Grollsbutik integreras till en Swedolbutik med Grollscenter, vilket kan ske i befintliga eller nya lokaler. En ytterligare möjlighet är att Grollscenter läggs till i en Swedolbutik på orter som saknar en befintlig Grollsbutik och på så sätt förtätar butiks nät.



## Intervju med en Swedolkund

### Vad kännetecknar Swedol?

– Servicen! Vi har valt att koncentrera oss till Swedol-butiken i Tyresö för att servicen är fantastisk. Man ringer och vet att man får hjälp, från cementblandare till arbetsplagg. Man kan alltid prata med folk, vilket är ovanligt idag. Vi slipper hålla på att kontakta tillverkare och så vidare. Det är sånt som tar för mycket tid. Vi får hjälp med returerna om det skulle behövas och den hjälpen är ovärderlig då det spar mycket tid. Det gör också att vi känner oss trygga med våra inköp även om det skulle vara en produkt eller ett fabrikat som är nytt för oss.

### Handlar ni alltid i en fysisk butik?

– Vi har e-handelskonto också, men det är i butiken som vi handlar till allra största del. Det vi behöver finns till 95 procent på hyllan i butiken. För oss så blir det snabbast och enklast att ringa in och sen bara komma förbi och hämta upp grejerna. I de få fall som produkterna inte finns på hyllan så kan butiken få in det på en dag. Det kan till exempel vara specialvaror som besiktade muttrar med en viss hållfasthet, sånt kan vi oftast vänta två dagar med om det skulle behövas.

### Vad handlar ni hos Swedol?

– Vi handlar nog det mesta, från bygghjälm till tryckluft. Transport och lager har så många olika faser att man behöver mycket av allt. För oss handlar det ofta om att lösa problem och inköpen blir därefter.

### Vad är viktigast för er vid inköp?

– Det viktigaste är kombinationen av pris och kvalitet. På kläder och skor så kör vi Gesto eftersom priset är bra och personalen gillar det. Kläderna är bekväma och håller god

kvalitet. Det är viktigt att kläderna rör sig med en och inte mot en. När man arbetar så får kläderna inte fastna överallt, då blir man blir galen. När det gäller andra varor så beror det också mycket på våra medarbetare. God kvalitet gör att medarbetarna blir gladare, jobbar bättre och är friskare. Rätt verktyg är jätteviktigt för att undvika förslitningsskador. Så om det är en arbetare som har jobbat med Hitachi i många år och tycker att det är det som känns bäst så handlar vi det.

### Använder ni några av Swedols tjänster?

– Ja, vi trycker vår företagslogga på våra kläder eftersom att det är viktigt att kunderna lätt kan se att våra medarbetare representerar oss. Det är viktigt att inte skapa osäkerhet så att kunderna vet vem de kan fråga. Sen så förbättrar och lagar vi kättingar som används vid lyft, och vi pressar våra hydraulslangar när det behövs.

## Ekram AB

Johny Marké är logistikkordinator på familjeföretaget Ekram AB. Tillsammans med sin bror och sin syster driver de en lager- och logistikverksamhet med 15 medarbetare och en omsättning om cirka 10–15 Mkr. I logistikcentret i Länna söder om Stockholm kan kunderna snabbt kan få tillgång till antingen varmlager eller kallager beroende på behov. Det är ofta Europatransporter som kunderna behöver hjälp med att lagerhålla. Med 15 lastbilar kan Ekram AB snabbt komma ut för att lasta och transportera varorna till och från logistikcentret.

# Kläder och skydd

Swedols division Kläder och skydd erbjuder den professionella användaren ett komplett sortiment inom arbetskläder och personligt skydd. Koncernen är med sitt samlade erbjudande en av Nordens ledande aktörer.

## Ledande aktör inom arbetskläder och personligt skydd

Koncernens division Kläder och skydd är en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd. Erbjudandet inkluderar ett brett och djupt produktsortiment fokuserat på starka varumärken. I samtliga butiker erbjuds även service i form av klädtryck och genom logistikcentrens förädlingsavdelningar finns möjlighet till sömnadsändringar, tryck och broderi.

Försäljningen sker genom koncernens butiksnät samt genom specialistsäljare och e-handel. Produkterna finns tillgängliga på alla koncernens geografiska marknader; Sverige, Norge, Finland och Estland.

Ett samlat sortiment inom arbetskläder och personligt skydd i divisionen gör att affärsområdet kan drivas fokuserat och målinriktat för att stärka koncernens position som ledande aktör. Operativt är divisionen huvudsakligen belägen i Göteborg och drivs av en organisation med hög kompetens och lång erfarenhet inom branschen.

## Fokus på produktutveckling och starka varumärken

Divisionens fokus ligger på att erbjuda kunderna marknadsledande produkter inom alla relevanta områden vilket kräver en god balans mellan egna varor och externa varumärken. Egna varor möjliggör en bättre kontroll över varukedjan och potentiellt högre marginaler medan externa varumärken kompletterar dessa med marknadsledande produkter inom de områden som är viktiga för kunderna. Sortimentet delas in i de fyra produktkategorierna Arbetskläder, Skor, Handskar och Tekniskt skydd.

Divisionen bedriver ett systematiskt sortimentsarbete för att utveckla och stärka erbjudandet, både genom utveckling av egna varor och externa varumärken. Balans i sortimentet är viktigt och de olika produktvarumärkena ska komplettera varandra för att uppfylla den professionella användarens behov. Stort fokus ligger på produktutveckling och nya produkter tas kontinuerligt fram medan befintliga uppdateras, förbättras eller avvecklas. Produktutvecklingen sker dels internt och dels genom samarbeten med andra producenter och leverantörer. Uppskattade egenskaper och funktioner hos egna varor utnyttjas korsvis under förutsättning att detta ligger i linje med aktuell produkts pris- och prestanda profil. Under året har divisionen arbetat med att vidareutveckla produktutvecklingsprocessen i syfte att effektivisera det interna arbetet och nå ut med nya produkter på marknaden snabbare. 2018 genomfördes flertalet lyckade produktlanseringar, till exempel Björnkläders nya hantverkarserie Carpenter Soul och Björnkläder Parvotex, en ny kollektion i det lättare materialet Parvotex med inherent flamskydd certifierad enligt senaste flamstandarder. En annan lyckad lansering var premiumsortimentet av arbetshandskar från Balance.

I takt med att fler och fler Swedolbutiker inkluderar ett Grollscenar nås ett större antal kunder av ett mer komplett sortiment inom arbetskläder och personligt skydd. Ett större antal Grollscenar inom koncernens butiksnät framöver i kombinationen med en starkt säljorganisation ger goda förutsättningar för ökad korsförsäljning.

Omsättning

**1 689,8 Mkr**

Rörelseresultat

**168,2 Mkr**

Andel av koncernens omsättning

**52,1 %**

Andel egna varor



## Materialval och kvalitet

En följd av divisionens omfattande produktutvecklingsarbete är ökat ansvar och krav på kontroll i produktionskedjan. För att minska påverkan på människa och miljö sker ett systematiskt arbete för att säkerställa produkter av hög kvalitet och rätt material. En central och unik del av Swedols produktutveckling av kläder ligger i specifikationsarbetet. Materialsammansättningen i plaggen specificeras i detalj vilket medför fullständig kontroll över innehåll och kvalitet. Kontrollen över materialsammansättningen medför även fullständig spårbarhet vilket möjliggör ständiga förbättringar. För att säkerställa att inga oönskade kemikalier ingår i produkterna tillämpas en restriktionslista för kemikalier från RISE/Swerea IVF. För egna varor är den långsiktiga målsättningen att samtliga nya material ska vara certifierade enligt OEKO-TEX®. Arbetet leder till konkurrenskraftiga produkter som är säkra att använda utifrån ett miljö- och hälsoperspektiv.

Under året infördes externa kvalitetskontroller innan skeppning från Asien. Varje ny produktion av tyg kontrolleras, vilket minskat antalet reklamationer. Genom att stoppa varor som inte lever upp till kraven redan i Asien undviks onödig frakt vilket gör väsentlig skillnad ur både effektivitet och miljösynpunkt.

För att säkerställa ett sortiment som lever upp till höga krav på kvalitet, säkerhet och innehåll arbetar divisionen utifrån målsättningen att inga avvikelser ska finnas gällande varken kvalitet och säkerhet eller kemikalieinnehåll kopplat till produkter.

» Ytterligare information om produkttester och utfall presenteras i hållbarhetsnot 1





## Björnkläder

Björnkläder är ett premiumvarumärke inom arbetskläder. Varumärket har en historik sedan 1905 och är ett av de äldsta inom yrkeskläder i Sverige. Björnkläder erbjuder ett fullvärdigt sortiment av arbetskläder för samtliga kundgrupper. Kläderna är slitstarka, funktionella och mode-riktiga, med kvalitet som fokus nummer ett. Hållbarhet är ett prioriterat område och majoriteten av modellerna är OEKO-TEX®-certifierade.

## Gesto

Genom Gesto erbjuds ett brett sortiment av arbetskläder och skyddsskor för professionella användare. Produkterna kännetecknas av kvalitet och funktion kombinerat med pris-värde och har en sportig design.

## 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 norskt premiumvarumärke som funnits sedan 1977. Erbjudandet inkluderar ett komplett sortiment av yrkeskläder specialiserat för extrema utomhusmiljöer, där det ställs mycket höga krav på att plaggen skyddar mot vind, vatten och kyla.

## Balance

Varumärket Balance erbjuder ett premiumsoriment av arbetshandskar uppdelat på precisions- och power-handskar. Flertalet modeller är lätta och följsamma med en design som befinner sig i skärningen där mode möter sport. Under 2018 lanserades 17 nya modeller av handskar och utvecklingen går snabbt framåt.

## Försäljning per produktgrupp



### Tekniskt skydd

Fullt sortiment av välkända varumärken inom hörsel-skydd, hjälmar, andnings-masker, fallskydd med mera.

### Skor

Ett brett sortiment av yrkesskor, skyddsskor och fritidsskor från ledande externa och egna varumärken.

### Handskar

Kundanpassat sortiment av precisions- och power-handskar från egna och externa varumärken.

### Arbetskläder

Brett sortiment bestående av, bland annat, tunga arbetskläder, lätta arbetskläder, varselkläder och multinormkläder. Egna varumärken kompletteras med välkända externa varumärken.

Egna varumärken





# Verktyg och förnödenheter

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

## Multispecialisten för den professionella användaren

Division Verktyg och förnödenheter samlar koncernens affär inom produktkategorierna Verktyg, Förförnödenheter och Jord- och skogsbruk.

Division Verktyg och förnödenheter är en multispecialist med spets inom ett flertal viktiga produktkategorier. Ett brett bassortiment som kombinerar prisvärdhet och kvalitet täcker in den professionella användarens grundläggande behov. Erbjudandet kompletteras med utvalda spetskategorier som är viktiga för de prioriterade kundgrupperna vilka till största delen består av små och medelstora företag. I erbjudandet ingår 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.

En av divisionens såväl som koncernens främsta styrkor är kunskap och engagemang. Många 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. Genom att vara en komplett partner till kunderna stärker divisionen sin konkurrenskraft.

För att motsvara kundernas förväntningar 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. I tillägg till de egna varorna är de externa varumärkena fundamentala för att erbjuda kunderna ett brett och prisvärt bassortiment kompletterat med de bästa produkterna från de främsta varumärkena.

Sortimentet delas in i de tre övergripande produktkategorierna Verktyg, Förförnödenheter samt Jord- och skogsbruk. Dessa kan i sin tur delas in i de sex produktgrupperna Arbetsplatsutrustning, Flödesteknik, Fordonstillbehör, Lant-/skogsbruk & trädgård, Olja & kem samt Verktyg.

## Verktyg

Ett av divisionens specialistområden är Verktyg där koncernen satsar för att inta en ledande roll på marknaden. Ett specifikt satsningsområde är infästning där sortimentet breddats inom, exempelvis, bygginfästning. Infästning är en stor marknad och produkterna är samtidigt viktiga för flera av koncernens prioriterade kundgrupper och är därför ett fortsatt viktigt satsningsområde. Produkterna har en hög efterfrågan och återköpsfrekvens bland företag inom bygg och industri.

Produktkategorin Verktyg kan delas in i ett flertal underkategorier. Ett exempel är Elhandverktyg som bland annat innehåller bormaskiner, borrhämmare, skruvdragare och slipmaskiner.

Omsättning

**1 551,5 Mkr**

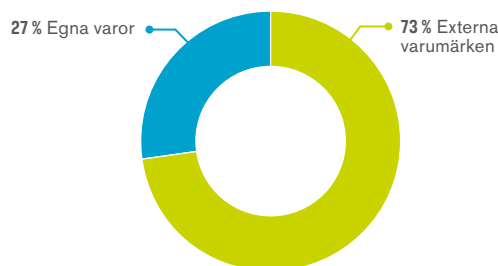
Rörelseresultat

**157,1 Mkr**

Andel av koncernens omsättning

**47,9 %**

Andel egna varor



Andra exempel är underkategorierna Maskintillbehör med ett brett sortiment av tillbehör och Handverktyg som, exempelvis, innehåller slagverktyg, fordonsverktyg, tänger och sågar.

Gemensamt för de olika underkategorierna är ett högkvalitativt sortiment som inkluderar produkter från många starka externa varumärken, exempelvis Bosch, Hikoki, Milwaukee, Hultafors, Tyrolit och Bahco.

## Förförnödenheter

Divisionen har ett brett erbjudande av förförnödenheter inom bygg och industri. En stor del består av oljor och kemprodukter där OKQ8 är en viktig leverantör.

Ett specialistområde inom förförnödenheter är Lyft och last där Swedol är en av de ledande aktörerna i Sverige. Produkterna har i regel en hög återköpsfrekvens och inkluderar lyftutrustning, lastsäkring, samt vinchar och pallyftare. Lyft och last utgör ett fortsatt satsningsområde där Swedol arbetar för att stärka sin roll som specialist.

Sortiment för fordonstillbehör har vuxit fort de senaste åren. Inom fordonsbelysning återfinns det egna varumärket Award som på kort tid har byggt upp ett komplett och marknadsledande sortiment.

## Jord- och skogsbruk

Sortimentet inom Jord- och skogsbruk riktar sig till professionella användare inom lantbruk, skogsbruk och parkförvaltning. Produkterna inkluderar trädgårdsmaskiner, vattenpumpar, stängsel och avverkningsverktyg från kända varumärken som Klippo och Gardena. En viktig lansering under 2019 är starka och tysta batteridrivna trädgårdsverktyg för proffs från Cramer.



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

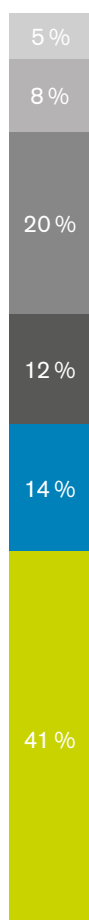
### Höga krav på kvalitet och säkerhet

Förmågan att möta intressenternas förväntningar på säkerhet, kvalitet och miljöhänsyn relaterat till sortimentet är avgörande för kundernas fortsatta förtroende. Vissa av divisionens produkter som, exempelvis, verktyg, kemikalier, fordonstillbehör och säkerhetsutrustning medför dessutom särskilt höga krav på säkerhet och kvalitet. Med anledning av detta arbetar divisionen systematiskt med kvalitetskrav, produkttester och certifieringar för att säkerställa efterlevnad av högt ställda säkerhetskrav avseende funktion, kemikalieinnehåll och dokumentation. För att minska risker relaterade till människors hälsa och miljön följer Swedol Reach- och POPs-förordningen samt RoHS-direktivet. Ett aktivt arbete bedrivs för att upptäcka möjliga brister i kvalitets- och säkerhetsarbetet oavsett var i produktionsledet de uppstår. Skulle brister upptäckas internt eller av kund registreras dessa digitalt och följs upp för respektive inköpskategori. Vid en eventuell säkerhetsbrist spärras berörda produkter i systemet så att de inte kan säljas i butik.

För att följa upp och styra arbetet med att säkerställa ett sortiment som lever upp till höga krav på kvalitet, säkerhet och innehåll arbetar divisionen utifrån målsättningen att inga avvikelser ska finnas gällande varken kvalitet och säkerhet eller kemikalieinnehåll kopplat till produkter.

» Ytterligare information om produkttester och utfall presenteras i hållbarhetsnot 1

### 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, fordonssel, lastbils- och personbils-tillbehör, 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.

### 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**

### Egna märkesvaror (EMV)

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

**AmPro®**

**RC RODCRAFT®**

**AWARD**

**4 USE**

**INNO**  
VERKTYG MED KVALITE

**NUAIR**  
COMPRESSION

# Ansvarsfulla inköp

Ett attraktivt sortiment bygger på gedigen kunskap och en effektiv inköpsprocess i kombination med långsiktiga relationer med rätt leverantörsbas. Inköpsverksamheten är central för att kunna erbjuda kvalitetssäkrade och hållbara produkter med goda försäljningsmarginaler.

## Lång erfarenhet och effektiva processer

Koncernens inköp bedrivs inom divisionernas kategoriorganisationer där det finns kunniga kategorichefer och strategiska inköpare med lång erfarenhet. Tillsammans med effektiva processer är inköparnas goda kunskap om sortimentet, certifieringar och leverantörer avgörande för att kunna matcha inköpsbehovet på bästa sätt. Inköpsarbetet sker i samlade team med korta beslutsvägar vilket gör det möjligt att uppfatta förändringar i försäljningsutvecklingen i ett tidigt skede och anpassa inköpen därefter. Under slutet av 2018 infördes ett system för månatlig resultatuppföljning på produktnivå vilket möjliggör en analys av de individuella produkternas roll i helheten.

Målsättningen för inköpsverksamheten är att erhålla rätt vara, till rätt pris och rätt kvalitet och samtidigt erhålla pålitliga leveranser som möjliggör hög lagertillgänglighet kombinerat med god lageromsättningshastighet.

Inköpsarbetets förutsättningar skiljer sig mellan koncernens två divisioner. Inom Kläder och skydd utgör egna varumärken cirka hälften av sortimentet och produktionen är huvudsakligen belägen i Asien vilket ökar vikten av kravställning på och uppföljning av leverantörer. Inom Verktyg och förnödenheter är andelen externa varumärken större, leverantörsbasen bredare och tillverkningen sker i större omfattning inom Europa, jämfört med kläder och skydd. Under året reviderades Swedols inköpspolicy i syfte att skapa en tydligare koncerngemensam ram för båda divisionerna.

## Rätt leverantörsbas

Rätt leverantörsbas är en förutsättning för ett framgångsrikt inköps- och sortimentsarbete. I arbetet med att utveckla koncernens leverantörsbas är produktkvalitet, pålitliga leveranser, försäljningsmarginal och hållbarhet primära kriterier. Balansen i leverantörsbasen vad gäller bland annat antal leverantörer och deras andel av den totala inköpsvolymen är viktig för att motverka risker i varuflödet och säkerställa koncernens förhandlingsstyrka. I långsiktiga och nära samarbeten mellan Swedol och prioriterade leverantörer går kvalitet, ansvar och lönsamhet hand i hand.

## Ansvar i leverantörsledet

Swedols ansvar sträcker sig längre än den egna verksamheten. Därför ställs tydliga krav på att de leverantörer som tillverkar produkterna koncernen säljer tar socialt och miljömässigt ansvar på högsta allvar. Området är särskilt prioriterat eftersom Swedol importerar produkter från länder där det finns risk för att dessa krav inte uppfylls.

Koncernen är medlem i amfori Business Social Compliance Initiative (amfori BSCI), ett globalt företagsinitiativ som arbetar för ansvarsfulla leverantörskedjor. Inom ramen för amfori BSCI används en gemensam uppförandekod och ett gemensamt system för uppföljning och fortsatt utveckling av leverantörsledet. Uppförandekoden ställer krav på efterlevnad av internationellt erkända konventioner om mänskliga rättigheter och anständiga arbetsförhåll-



landen och innehåller principer om god affärsetik och minskad miljöpåverkan.

Innan avtal tecknas om nya leverantörssamarbeten genomför Swedol en bedömning av leverantörens förmåga till pålitliga leveranser av kvalitativa och prisvärda produkter samt dess förmåga att leva upp till de krav som ställs i uppförandekoden. Inom division Kläder och skydd krävs att leverantörer av egna varor har skrivit under amfori BSCI:s uppförandekod. Leverantörer av externa varumärken kan godkännas om de kan uppvisa en egen uppförandekod med motsvarande innehåll. Division Verktyg och förnödenheter utgår tillsvidare från Swedols egen uppförandekod för leverantörer som samtliga leverantörer ska skriva under och följa. I de fall där koncernen upprättar avtal med agenter, krävs av dessa att de vidareförmedlar och följer upp motsvarande krav. Målsättningen är att koncernens samtliga leverantörer ska omfattas av amfori BSCI eller motsvarande tredjepartsgranskning. Under 2018 har alla nya leverantörer av egna varor skrivit under amfori BSCI:s uppförandekod och Swedol arbetar löpande för att även få in underskrifter från samtliga befintliga leverantörer.

## Uppföljning och samarbete

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. Om avvikelser mot Swedols krav upptäcks vid leverantörsbesök upprättas i första hand en gemensam handlingsplan för att genom stöd och utbildning säkerställa att uppförandekoden efterlevs. Vid grova eller upprepade avvikelser mot uppförandekoden kan dock samarbetet avslutas.

»Ytterligare upplysningar om genomförda leverantörsbesök, utfall och åtgärder presenteras i hållbarhetsnot 2

## Affärsetik

Etiskt uppträdande och god affärssed är en förutsättning för Swedols utveckling och lönsamhet. Swedol accepterar inte någon form av korruption och följer Institutet Mot Mutors kod om gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet. För att minimera risker för att oegentligheter ska uppstå ska alla inköp och leverantörskontakter följa koncernens inköpsprocesser. 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 uppförandekoden.



# Skalbar logistik

Logistikfunktionen är en viktig faktor i koncernens konkurrenskraft och ett ständigt förbättringsarbete pågår för att samordna processer och ytterligare öka effektivitet och leveranskvalitet.

## Effektiv och skalbar logistikmodell

Swedols logistikfunktion är en viktig faktor i koncernens konkurrenskraft och en förutsättning för att leverera enligt omnikanalkonceptet.

Målet för koncernens logistik är att med hög tillgänglighet serva alla kunder på ett pålitligt och effektivt sätt oavsett försäljningskanal. Logistikfunktionen består av tre logistikcenter, belägna i Örebro, Hisings Backa och Skedsmokorset i Norge, som tillsammans förser samtliga butiker, distanshandelskunder och återförsäljare med varor.

## Logistikoptimering

Swedol arbetar kontinuerligt för att optimera logistikflödena i syfte att öka servicegraden för kunderna, stärka bolagets lönsamhet och minska miljöpåverkan.

Under året genomfördes nya fraktupphandlingar och samarbetet med befintliga transportleverantörer utökades vilket bland annat lett till förbättrade ledtider inom korsvaruförsörjningen och samordningsvinster. Ökade möjligheter till sampackning är en viktig förutsättning för minskad klimatpåverkan från transporter. Fraktkostnaderna har dock ökat som en följd av högre marknadspriser.

Lageromsättningshastigheten uppgick till 4,3 (4,2) vilket är lägre än målnivån om 4,5. Lageromsättningshastigheten under året påverkades negativt av tillväxtsatsningar och etablering av ett core-sortiment inom Kläder och skydd.

Ett viktigt förbättringsområde inom logistikfunktionen är ökad digitalisering vilket dels kan effektivisera processer och flöden internt och dels öka kundnyttan. Ett exempel är den kommande implementeringen av ett system där kunderna erbjuds flera frakt och leveransalternativ. Detta kommer att inkludera en collect@store-funktion som ger kunderna möjligheten att hämta upp varan direkt i butik, vilket leder till förenklade flöden.

## Minska logistisk miljöpåverkan

Koncernens negativa miljöpåverkan orsakas till stor del av de koldioxidutsläpp som produkttransporterna ger upphov till, varav den största delen relaterar till flyg- och sjötransporter. Att minska det ekologiska fotavtrycket orsakat av produkttransporter är därför en prioriterad fråga. Swedol ställer tydliga krav på transportleverantörerna och optimerar logistikflödena för både in- och utleveranser. Logistikledningen har månatliga strategiska och operativa möten, en löpande dialog med leverantörerna och minst ett

uppföljningsmöte per år gällande globala transporter.

För att minska koldioxidutsläpp orsakade av produkttransporter arbetar Swedol bland annat med att förbättra inköpsplaneringen, minska andelen flygtransporter och öka fyllnadsgraden i containrar som transporteras sjövägen genom samlastning av varor från olika leverantörer. Under 2018 har även en förflyttning mot tågtransport inletts vilket innebär att miljövänligare transporter med tåg prioriteras när det är möjligt. Tågtransport har potential att ersätta flyg-, sjö- och lastbilstransporter som ett kostnadseffektivt och mindre miljöbelastande alternativ.

Utöver klimatpåverkan genom koldioxidutsläpp medför logistikverksamheten även andra former av miljöpåverkan genom, till exempel, förpackningsavfall och energiförbrukning. För att minska miljöpåverkan kartläggs dessa områden för att kunna följas upp och effektiviseras. Koncernen bytte 2018 till LED-belysning i logistikcentren i Örebro och Hisings Backa, vilket reducerade energiförbrukningen.

» Upplysningar om logistikfunktionens miljörelaterade mål och utfall presenteras i hållbarhetsnot 3

## Logistikfunktionen i Sverige samlas i Örebro

Under året fattade koncernen beslut om att samla den svenska logistik- och förädlingsverksamheten i Örebro med start 2020. Syftet med sammanslagningen är att effektivisera varuflödet, sänka kostnaderna och öka servicenivån gentemot kunderna. Det moderna logistikcentret i Örebro har under tidigare år genomgått ett omfattande effektiviseringsarbete och opererar på en hög nivå sett till alla interna nyckeltal. Den planerade utbyggnaden inrymmer både lager och förädling och kommer att utöka logistikcentrets totala yta till 28 000 kvm från nuvarande 18 500 kvm. I samband med att logistikverksamheten centraliseras i Örebro kommer logistikverksamheten i Hisings Backa att flyttas och avvecklas.

Centraliseringen av logistikfunktionen kommer att öka automatiseringsgraden, samla lagerhållning och distribution till Sveriges demografiska mittpunkt och skapa en skalbar logistikfunktion som snabbt kan anpassas till förändringar inom både koncernen och i omvärlden. Koncernen kommer att få ökade möjligheter till förbättrad styrning av hela varuflödet, lägre lagerhållningskostnader, ökad lageromsättningshastighet, optimering av inköpsvolymerna. Kunderna kommer att erbjudas goda ledtider till samtliga marknader i Norden och Baltikum, centraliserad tryck, brodyr- och sömnadstjänst och samlad leverans av ordrar från koncernens konceptvarumärken.



Expansionen av logistikcentret i Örebro kommer bland annat att medföra centraliserad tryck, brodyr- och sömnadstjänst och samlad leverans av ordrar från koncernens konceptvarumärken.



# Attraktiv arbetsgivare

Genom att arbeta med en stark företagskultur, tydligt ledarskap och utvecklingsmöjligheter erbjuder Swedol en arbetsplats för kunniga och engagerade medarbetare som vill vara med och utvecklas tillsammans med koncernen.

## Stark gemensam kultur

Enkelt, proffsigt, hjärta och driv är de värdeord som ligger till grund för Swedols företagskultur. Värdegrunden är vägledande för medarbetarna i deras arbete, agerande mot varandra och i möten med kunder och andra intressenter. Tillsammans skapar medarbetarna en stark företagskultur och Swedol arbetar systematiskt för att tillhandahålla de arbetssätt, verktyg och rutiner som krävs för att vara en attraktiv arbetsgivare, både nu och i framtiden.

## Årlig medarbetarundersökning

God insikt är en viktig förutsättning för att skapa en attraktiv arbetsplats som lockar inspirerade och motiverade medarbetare. Swedol genomför en årlig medarbetarundersökning avseende frågor inom ledarskap, engagemang, kultur, psykosocial arbetsmiljö, teameffektivitet och arbetsgivarattraktivitet. Resultaten beaktas i verksamhetsplaneringen och präglar förslag kring nya initiativ och förändringar i måltal. Medarbetarundersökningen 2018 visade på stabila resultat med hög svarsfrekvens. Engagemangsnivån utvecklades mycket positivt och uppvisade en hög nivå både bland chefer och medarbetare. Därtill var bland annat kundfokus och respekten mellan medarbetare fortsatt hög. Stressen bland chefer ökar dock och viljan att rekommendera arbetsgivaren minskade något.

Hur attraktiv Swedol är som arbetsgivare ingår som en del i den årliga medarbetarundersökningen. För att mäta arbetsgivarattraktivitet använder sig koncernen av Employee Net Promotor Score (eNPS), vilket är ett mått på hur villiga medarbetarna är att rekommendera sin arbetsplats till en vän eller bekant. Målsättningen är att ligga i nivå med benchmark för detaljhandeln, vilken under 2018 uppgick till +14 (+22). Minskningen med 8 bedöms vara en följd av omställningar inom teknologi och kompetens. En stor ökning inom e-handeln har lett till kompetensflyttningar. En del företag inom detaljhandeln rekryterar mer flexibelt och reducerar

# +13

2018 uppgick eNPS för Swedol till +13 (+19)

heltidsanställda och månadsavlönade. Detta leder till att medarbetare inom dessa företag kan känna otrygghet gällande sin anställning och inte är lika benägna att rekommendera arbetsgivaren. För 2018 uppgick Swedols eNPS till +13 (+19). Den lägre siffran kan sannolikt förklaras med ökad oro på grund av den kommunicerade konsolideringen av logistikfunktionen och till viss del även butiksintegrationer.

För att ytterligare tydliggöra vad koncernen arbetar mot och stärka varje enskild medarbetare kommer Swedol att utveckla ett mer individanpassat mål- och uppföljningsarbete under 2019.

» Swedols eNPS under åren 2016-2018 samt målsättningsnivåer presenteras i hållbarhetsnot 4

## Tydligt ledarskap

Ett bra och tydligt ledarskap stärker och utvecklar medarbetarna och organisationen som helhet. Ledare inom Swedol ska känna ett tydligt ansvar gentemot sina medarbetare och lämna stort utrymme för medarbetarfrågor i den dagliga verksamheten.

Under 2018 har samtliga ledare inkluderats i koncernens ledarskapsprogram innehållande tre moduler. Leda affären och Leda andra som utgör de två första modulerna i programmet slutfördes under året och den sista modulen, Leda sig själv kommer att slutföras under 2019. Under 2019 planerar Swedol att utveckla en företagsanpassad arbetsmiljöutbildning för både chefer och medarbetare.

Swedol använder ledarskapsindex som ett verktyg för att identifiera och möjliggöra ständiga förbättringar i ledarskapet inom koncernen. Ledarskapsindex bygger på måluppfyllnad och hur ledarskapet uppfattas. Medarbetarnas bild av hur de upplever ledarskapet är en viktig del i detta. De senaste årens satsningar på ledarskap har medfört att ledarskapsindex i den årliga medarbetarundersökningen ökat. Under 2018 bromsade dock den positiva kurvan och stannade på föregående års indexvärde om 75. Koncernens målsättning är att ledarskapsindex ska uppgå till 80.

## Värdegrund



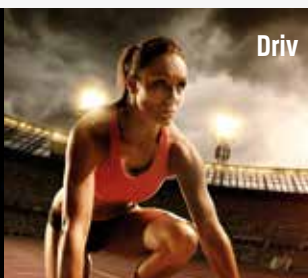
Enkelt



Proffsigt



Hjärta



Driv



### Utveckling av medarbetare

En förutsättning för att Swedol ska kunna erbjuda kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt är att koncernen lyckas utveckla engagerade och kunniga medarbetare. Utbildning och kompetensutveckling är därför av stor vikt och anpassas individuellt för varje medarbetare. Arbetet utvärderas sedan kontinuerligt i samband med det årliga medarbetarsamtalet. Under 2018 genomfördes medarbetarsamtal med 76 procent (70) av samtliga medarbetare som varit anställda i mer än ett år. Uppföljning av genomförda satsningar på utbildning och kompetensutveckling sker genom den årliga medarbetarundersökningen.

### Mångfald och jämställdhet

Mångfald och jämställdhet är en viktig del i arbetet med att stärka Swedols företagskultur. En arbetsplats som präglas av mångfald och jämställdhet kan bidra till bättre förutsättningar för högre effektivitet och kvalitet. Inom Swedol ska allas lika värde främjas, oavsett kön, ålder, etnicitet och andra mångfaldskriterier. Den nuvarande ambitionen att ha minst en kvinna anställd per butik och att minst en av fem medarbetare ska vara kvinna vid nyöppnade butiker uppnåddes under 2018.

Swedol arbetar aktivt för att än mer främja och integrera mångfald och jämställdhet. Under 2018 har företagsledningen reviderat koncernens arbetsmiljöpolicy och tydliggjort riktlinjer om kränkande särbehandling och trakasserier. Frågor som rör mångfald och jämställdhet inkluderades i årets medarbetarundersökning i syfte att skapa en bild av nuläget inom organisationen. Resultatet kommer användas för att under 2019 utforma tydligare målsättningar och prioriteringar inom området.

➤ Information om könsfördelning bland anställda presenteras i hållbarhetsnot 4

### Arbetsmiljö och säkerhet

Ett starkt arbetsmiljöarbete är viktigt för att kunna erbjuda en stimulerande och säker arbetsplats. För att främja medarbetarnas hälsa och förebygga skador har Swedol under 2018 lagt grunden för en enhetlig struktur och ett systematiskt arbetsmiljöarbete. De anställda vägleds i sitt arbete genom koncernens uppförandekod, arbetsmiljöpolicy, riktlinjer och rutinbeskrivningar.

Förvärvet av Grolls 2016 har inneburit ett omfattande

integrationsarbete som fortsatt under 2018 och därmed inneburit en fortsatt hög arbetsbelastning för koncernens medarbetare. Den totala sjukfrånvaron för koncernen uppgick till 4,63 procent (3,99).

Swedol arbetar aktivt för att skapa enklare flöden, ett mer effektivt arbetssätt och förutsättningar för medarbetare att förebygga fysisk och psykisk ohälsa. Åtgärder som bland annat ska bidra till att förebygga stress och obalans mellan krav och resurser som kan uppstå vid organisationsförändringar. Samtliga medarbetare i Sverige erbjuds friskvårdsbidrag och för de medarbetare som är i behov av det erbjuds även samtals- och rehabiliteringsstöd.

Swedols största fysiska arbetsmiljörisker är kopplade till koncernens logistikcenter. För centret i Örebro tittar koncernen specifikt på antal olycksfria arbetstimmar. Som en registrerad olycka räknas olyckor både med och utan sjukfrånvaro som följd. Målsättningen är att minst 3 500 mantimmar ska passera mellan varje registrerad olycka. Totalt blev utfallet för 2018 2 343 timmar mellan varje olycka, i jämförelse med 2017 då siffran låg på 2 876 timmar. En förklaring är att detaljnivån i rapporteringen ökade. Antalet olyckor med sjukfrånvaro som följd minskade från sex till tre under året.

Den kommande utbyggnaden av lagret i Örebro planeras med hänsyn till arbetsmiljö och säkerhet.

➤ Ytterligare information om anställda, personalomsättning, sjukfrånvaro och skador på arbetsplatsen presenteras i hållbarhetsnot 4

### 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 vägleder alla medarbetare i hur de förväntas agera avseende bland annat affärsetik, omsorg om kollegor, kunder och miljö. Om några eventuella oegentligheter trots allt skulle uppstå utreder Swedol dessa så tidigt som möjligt. Swedol har en whistleblower-funktion dit anmälningar kan göras anonymt avseende allvarliga fall av oegentligheter som berör personer i ledande befattningar. Eventuella ärenden behandlas av en utomstående och oberoende aktör. Utredning av ärendena sker inom organisationen och där det är påkallat vidtas åtgärder. Ärenden som inte kvalificeras för hantering i systemet rapporteras på sådant sätt som koncernens andra policies, riktlinjer och rutiner anger. Under 2018 har tre ärenden inkommit till whistleblower-funktionen. Inget av de inkomna ärendena kvalificerades för hantering i funktionen men behandlades inom organisationen enligt gällande rutin.

75

2018 uppgick ledarskapsindex till 75 (75)

# Swedolaktien

Swedols B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm sedan den 12 juni 2008 och noterades ursprungligen på First North den 12 juni 2006. Swedolaktien noterade under året en uppgång med 7,9 procent och aktiekursen stod vid årets slut i 31,40 kronor.

Swedols aktiekapital uppgår till 12,5 Mkr fördelat på 1 820 000 aktier av serie A med tio röster per aktie och 81 380 000 aktier av serie B med en röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till utdelning.

## Aktiekursens utveckling

Den 28 december 2018, sista handelsdagen för året, var slutkursen för Swedols aktie 31,40 kr per aktie. Sedan noteringen i juni 2006 har Swedols aktie stigit med 214,0 procent. Under samma tid har OMX Stockholm PI-index stigit med 77,1 procent. Swedols aktie handlades under året som högst för 35,30 kronor (mars månad) och som lägst för 25,20 kronor (februari månad). Under 2018 steg aktien med 7,9 procent, medan OMX Stockholm PI-index minskade med 7,7 procent. Om Swedols A-aktier antas ha samma värde som B-aktierna erhålls ett totalt värde om 2 612 Mkr för hela företaget vid utgången av 2018.

## 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 27 201 246 aktier av serie B vilket motsvarar en omsättningshastighet på 33,4 procent räknat på det totala antalet aktier för den handlade B-aktien. Antalet avslut för året var 53 557 med en genomsnittlig daglig volym uppgående till 108 805 aktier. Av den totala handeln med aktien har 84,6 procent skett på Nasdaq Stockholm och resterande andel på alternativa marknadsplatser, till exempel Cboe BXE och Turquoise.

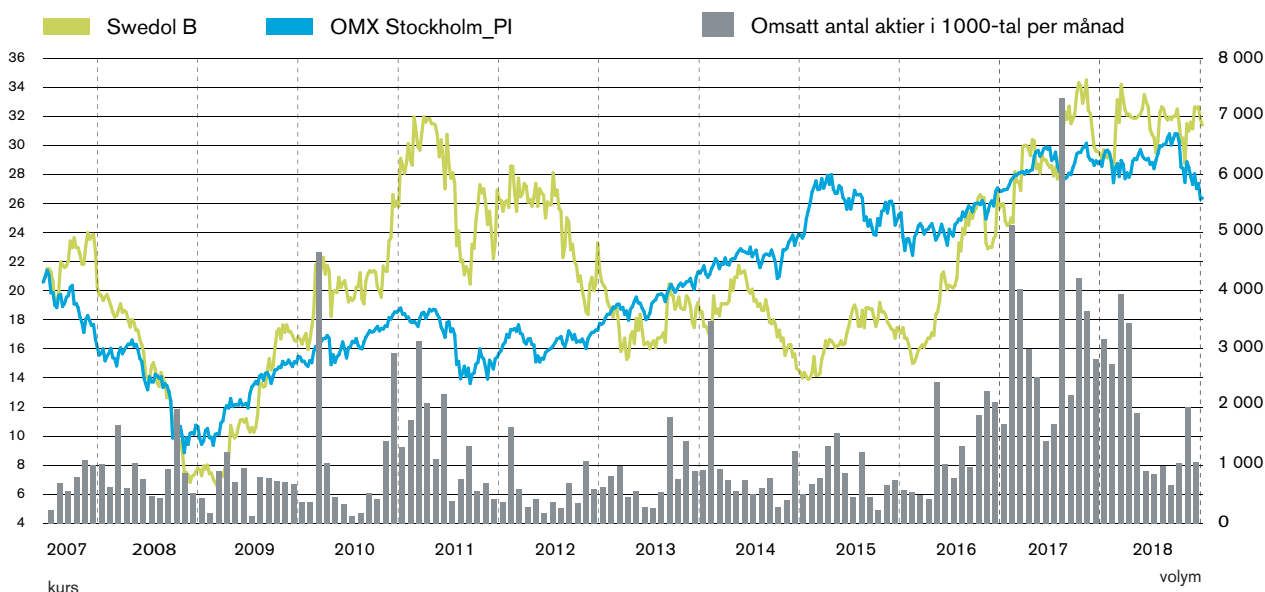
## Utdelning

Swedol ska ha möjlighet till en 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 1,20 kr (0,90) per aktie för 2018. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 99,8 Mkr (74,9). Föreslagen utdelning utgör 39,6 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.

## 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 Björnkärläders Intressenter AB 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 aktie 2007-2018



Källa: SIX&WebfinancialGroup



## Swedol B (SWOL B) per 2018-12-31

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Betavärde           | 0,57  |
| Volatilitet %       | 37,02 |
| Direktavkastning, % | 3,82* |
| Totalavkastning, %  | 11,72 |
| P/E                 | 10,36 |
| EV/Sales            | 0,90  |
| Kurs/eget kapital   | 2,08  |
| Vinst per aktie, kr | 3,03  |

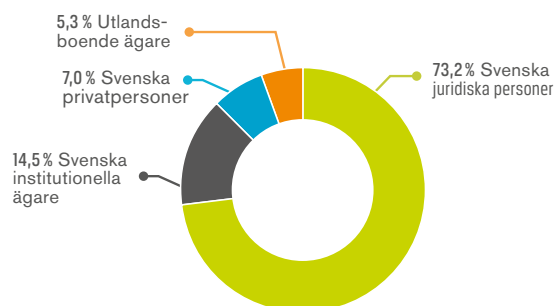
\*Föreslagen utdelning.

## Ägare

Vid årsskiftet uppgick Swedols aktieägare till 5 440, vilket är en minskning med 23,6 procent jämfört ett år tidigare. De tio största aktieägarna svarade vid samma tidpunkt för 87,8 procent (76,0) av kapitalet och 90,0 procent (80,0) av rösterna.

Den 14 mars ingick Nordstjernan AB ett aktieöverlåtelseavtal med AB Zelda avseende förvärv av en majoritet av AB Zeldas aktier i Swedol. Avtalet omfattade 18,9 procent av de utestående aktierna och 27,5 procent av rösterna i Swedol. Efter den avslutade budplikten som tillträdet medförde köpte Nordstjernan ett ytterligare antal aktier under december och ägde vid årsskiftet 55 720 542 aktier i Swedol, varav 1 820 000 A-aktier och 53 925 800 B-aktier, motsvarande 67,0 procent av de utestående aktierna och 72,4 procent av rösterna i Swedol.

## Swedols ägarkategorier per 2018-12-31



## De 10 största ägarna i Swedol per 2018-12-31

|                                        | A-aktier         | B-aktier          | Andel kapital | Andel röster  |
|----------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Nordstjernan AB                        | 1 820 000        | 53 925 800        | 67,0 %        | 72,4 %        |
| Handelsbanken fonder*                  | -                | 6 449 834         | 7,8 %         | 6,5 %         |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | -                | 3 415 390         | 4,1 %         | 3,4 %         |
| FW Förvaltning (Zelda AB)              | -                | 2 200 000         | 2,6 %         | 2,2 %         |
| HSBC Bank PLC                          | -                | 1 947 991         | 2,3 %         | 2,0 %         |
| AMF- Försäkring och Fonder             | -                | 1 035 672         | 1,2 %         | 1,0 %         |
| Danica Pension                         | -                | 951 610           | 1,1 %         | 1,0 %         |
| SEB Investment Management              | -                | 770 067           | 0,9 %         | 0,8 %         |
| BNP Paribas                            | -                | 600 000           | 0,7 %         | 0,6 %         |
| Skogsvik Förvaltning                   | -                | 395 000           | 0,5 %         | 0,4 %         |
| <b>Totalt 10 största ägare</b>         | <b>1 820 000</b> | <b>71 691 364</b> | <b>88,3 %</b> | <b>90,3 %</b> |
| Övriga aktieägare                      | -                | 9 688 636         | 11,7 %        | 9,7 %         |
| <b>Totalsumma</b>                      | <b>1 820 000</b> | <b>81 380 000</b> | <b>100 %</b>  | <b>100 %</b>  |

\* Inkluderar Microcap Sverige och Sverigefond Index.

## Swedols ägarstruktur per 2018-12-31

| Aktieinnehav | Antal ägare  | A-aktier         | B-aktier          | Andel kapital  | Antal röster      | Andel röster   |
|--------------|--------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 1-500        | 3 601        | -                | 503 582           | 0,6 %          | 503582            | 0,5 %          |
| 501-1000     | 720          | -                | 548 313           | 0,7 %          | 548313            | 0,6 %          |
| 1001-5000    | 844          | -                | 1 825 772         | 2,2 %          | 1825772           | 1,8 %          |
| 5001-10000   | 126          | -                | 878 473           | 1,1 %          | 878473            | 0,9 %          |
| 10001-15000  | 42           | -                | 532 755           | 0,6 %          | 532755            | 0,5 %          |
| 15001-20000  | 22           | -                | 399 681           | 0,5 %          | 399681            | 0,4 %          |
| 20001-       | 85           | 1 820 000        | 76 691 424        | 94,4 %         | 94891424          | 95,3 %         |
| <b>Summa</b> | <b>5 440</b> | <b>1 820 000</b> | <b>81 380 000</b> | <b>100,0 %</b> | <b>99 580 000</b> | <b>100,0 %</b> |



# 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 Swedol och dess intressenter, 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 finansiella risker. För att minimera risker och dess negativa påverkan arbetar Swedol utifrån en etablerad process i enlighet med COSO:s ramverk där risker kontinuerligt identifieras, analyseras, hanteras och rapporteras inom koncernen.

## 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 påverkar global handel eller andra förutsättningar kan påverka intäkter och lönsamhet negativt.

#### Riskhantering

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

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. Därtill är risken för negativ marginalpåverkan större på storkundsmarknaden som kännetecknas av prispress och kundanpassade lösningar. Små och medelstora företag visar generellt på större flexibilitet i sysselsättningen vid svängningar i konjunkturen. Även teknologisk utveckling kan förändra strukturen på marknaden i form av, bland annat, konkurrens från aktörer med nya leveransmodeller, förändrade kundpreferenser och ändrade produktkrav.

#### Riskhantering

Swedols riskkänslighet begränsas av att koncernens försäljningsfokus ligger på små och medelstora företagskunder. Genom ett omnikanalkoncept möter Swedol kunderna utifrån deras behov och önskemål.

## 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 Förfärv- och integrationsrisk

Förfärv medför risk både i själva förfärvstransaktionen och den efterföljande integrationen. Utöver företagsspecifika risker kan det förfärvade företags relationer med nyckel-

personer, 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. Även butiksintegrationer inom det befintliga butiks nät medför risk för både varumärke och resultat. Ett större antal mindre förvärv ökar sannolikheten för misslyckade integrationer men minskar dess påverkan, jämfört med ett fåtal stora förvärv.

#### Riskhantering

Noggranna analyser genomförs innan Swedol genomför något förvärv. För verksamheter som integreras i Swedol sker en noggrann uppföljning av såväl integrationskostnader som synergieffekter.

### D Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen

Risker i Swedols försäljning kan innebära att produkterna i sortimentet inte matchar efterfrågan, har låga marginaler eller att försäljningskanalerna inte levererar enligt förväntan med lägre försäljning och marginaler som följd.

#### Riskhantering

Swedol har en bred kundbas och är inte beroende av ett fåtal branscher eller några enstaka stora kunder. Swedol har också en bred produktportfölj och en balanserad andel egna varor, vilket stärker erbjudandet och möjliggör högre marginaler. Koncernens försäljningskanaler följs upp och utvecklas kontinuerligt.

### 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.

#### Riskhantering

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

Swedol är beroende av att varuflödet fungerar på ett pålitligt och kostnadseffektivt sätt. Varuflödesprocessen startar redan i inköpsplaneringen och brister i inköpsfunktionen kan skapa störningar i varuflödet redan innan logistikfunktionen kan distribuera varorna. En ökad andel varor från Asien ställer också ökade krav på en effektiv

inköpsprocess. Skulle sedan 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. Expansionen av logistikcentret i Örebro innebär en ökad risk för störningar i varuflödet. Samtidigt som kraven på logistik och lagerkapacitet ökar, så ökar även medvetenheten avseende vikten av företags hänsyn till miljön hos kunder och andra intressenter.

#### Riskhantering

För att möta ökade krav på varuflöde och lagerkapacitet utvärderas och effektiviseras logistikfunktionen löpande. Inköpsarbetet planeras noggrant och följs upp systematiskt för att minska risken för eventuella störningar. 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

En risk för handelsföretag som lagerhåller stora volymer är inkurans i varulagret och låg lageromsättningshastighet. Med en större andel varor från Asien som medför längre transporttider ökar risken för uppbyggnad av lagernivåer som leder till lägre omsättningshastighet.

#### Riskhantering

Swedol arbetar systematiskt med att utveckla sortimentet och effektivisera inköp- och logistikprocesserna i syfte att öka lageromsättningshastigheten och minska inkuransrisken. Vid import från Asien hjälper noggranna kontroller, på plats innan varorna fraktras, till att minska risken för inkurans. Koncernen har tagit fram ett grundsortiment (Core) för att säkerställa godtagliga nivåer för lageromsättningshastigheten.

### H Svinn

Swedol riskerar att utsättas för svinn av olika slag, från avsiktligt svinn så som snatteri, stöld och bedrägerier till administrativt svinn och ett suboptimalt utnyttjande av bolagets resurser. Växande e-handel leder också till risk för nya former av svinn där ordrar av uppsåt riskerar att beställas i andra personer eller bolags namn.

#### Riskhantering

Koncernen arbetar kontinuerligt med att förbättra säkerheten i butikerna för att förebygga svinn i form av varor, pengar och tid. En god intern kontroll minskar risken för bedrägerier.

### 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.

#### Riskhantering

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

Förmågan att möta intressenternas förväntningar på kvalitet, transparens, efterlevnad av lagar och krav relaterat till sortimentet är avgörande för kundernas förtroende. Koncernens produkter behöver också motsvara kundernas förväntningar på funktion, kvalitet, säkerhet och pris för att inte riskera att bli olönsamma.

#### Riskhantering

Swedol arbetar kontinuerligt för att optimera erbjudandet för kunden ur kvalitets-, pris- och miljösynpunkt. Swedol följer Reach- och POPs-förordningen samt RoHS-direktivet 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 högt ställda krav avseende funktion, kvalitet, säkerhet och kemikalieinnehåll. Detta innebär att produkter och ämnen successivt byts ut vid behov. Omfattande produktutveckling och ett löpande sortimentsarbete ser till att koncernen har ett sortiment som ger hög produktkvalitet, -säkerhet 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.

#### Riskhantering

Med hjälp av amfori BSCI samt Swedols uppförandekod för leverantörer ställer koncernen krav på och utvärderar leverantörer för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt och att risker kopplat till miljöpåverkan, mänskliga rättigheter, korruption och sociala förhållanden minimeras.

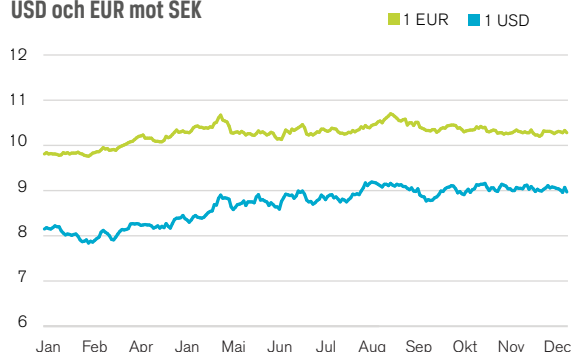
### L Affärsetiska risker

I genskap 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.

#### Riskhantering

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.

### 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 | 62,6                                 |
| Valuta             |               |                                      |
| -USD               | +/- 5 procent | 31,7                                 |
| -EUR               | +/- 5 procent | 14,8                                 |
| Personalkostnader  | +/- 5 procent | 33,3                                 |

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

## 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.

#### Riskhantering

Swedol arbetar aktivt för att hitta lösningar som främjar produktsortimentets bruttomarginal. Detta kan, exempelvis, innebära att produktionen av koncernens egna varor flyttas till andra länder om löneläget i ett tillverkningsland leder till att sortimentets marginaler försämras.

### 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.

#### Riskhantering

Swedol strävar efter att kostnadsneutralisera negativ påverkan från råvarumarknaden, bland annat, genom att prisjustera för förändringar av råvarupriser.

### O Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att koncernen hamnar i en situation där likvida medel för betalning av åtaganden saknas.

#### Riskhantering

Swedols likviditetsreserven ska täcka 100 procent av estimerade nettoinvesteringar de kommande sex månaderna och 100 procent av rörelsekapitalbehovet de kommande

tre månaderna. Kreditfaciliteterna bör ha en kvarvarande avtalstid på minst 12 månader.

### P Ränterisk

Vid utgången av 2018 uppgick den räntebärande nettoskulden för koncernen till 311,1 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 +/- 1,3 Mkr.

#### Riskhantering

Swedol strävar efter att överlikviditet i första hand ska användas till amortering på lån. Historiskt har Swedol haft en förhållandevis låg andel räntebärande skulder.

### I 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.

#### Riskhantering

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 finanspolicyn.

### R Nedskrivningar av immateriella tillgångar

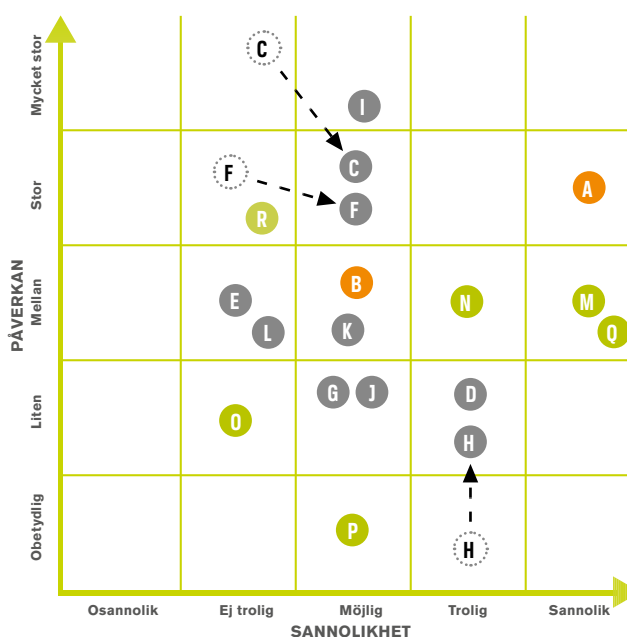
Förvärvsrelaterad goodwill utgör en betydande del av koncernens balansräkning. Nedskrivningskostnader relaterade till goodwill och andra immateriella tillgångar kan få en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

#### Riskhantering

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.

| Typ av risk                    | Risk                                             | Sannolikhet Påverkan |       |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|-------|
|                                |                                                  | (1–5)                | (1–5) |
| <b>Strategiska risker</b>      | 1 Konjunkturrisiker och omvärldsrisker           | 5                    | 4     |
|                                | 2 Strukturella risker                            | 3                    | 3     |
| <b>Operativa risker</b>        | 3 Förvärv- och integrationsrisk                  | 3                    | 4     |
|                                | 4 Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen | 4                    | 2     |
|                                | 5 Risker i organisationen                        | 2                    | 3     |
|                                | 6 Risker i varuflödet                            | 3                    | 4     |
|                                | 7 Risker i varulagret                            | 3                    | 2     |
|                                | 8 Svinn                                          | 4                    | 2     |
|                                | 9 IT-risk                                        | 3                    | 5     |
|                                | 10 Produktrisker                                 | 2                    | 3     |
|                                | 11 Risker i leverantörskedjan                    | 3                    | 3     |
|                                | 12 Affärsetiska risker                           | 2                    | 3     |
| <b>Finansrelaterade risker</b> | 13 Löneinflation i tillverkande länder           | 5                    | 3     |
|                                | 14 Råvarupriser                                  | 4                    | 3     |
|                                | 15 Likviditetsrisk                               | 2                    | 2     |
|                                | 16 Ränterisk                                     | 3                    | 1     |
|                                | 17 Valutarisk                                    | 5                    | 3     |
|                                | 18 Nedskrivningar av immateriella tillgångar     | 2                    | 4     |

Swedols risker





# 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](http://om.swedol.se) finns mer information om Swedols bolagsstyrning, till exempel bolagsordning, dokument från stämmor och koncernens uppförandekod.

## Valberedningen

Valberedningen inför årsstämma 2019 har, i enlighet med riktlinjer för valberedningen beslutade av årsstämman 2018, bestått av följande representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget per den sista september 2018: Peter Hofvenstam (Nordstjernan AB), Yvonne Sörberg (Handelsbanken Fonder), och Rolf Zetterberg (FW Förvaltning AB). Vid valberedningens konstituerande möte den 21 december 2018 beslutades att utse Yvonne Sörberg till ordförande i valberedningen.

Peter Hofvenstam är styrelseledamot 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 valbered-

ningens ledamöter. Skulle fler än en styrelseledamot ingå i valberedningen får enligt Koden högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

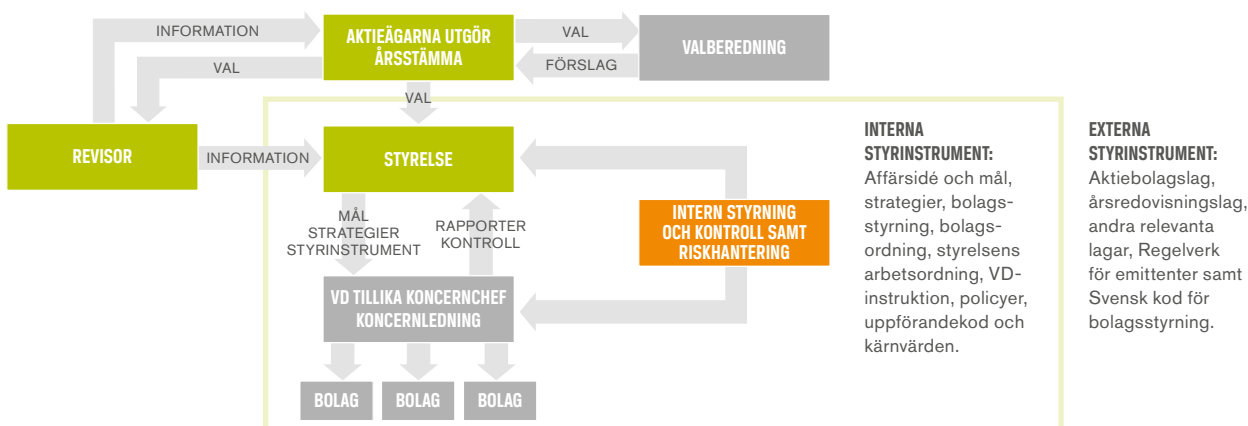
## Valberedningens uppdrag inför årsstämma 2019

Valberedningen har haft i uppdrag att arbeta fram förslag till årsstämman 2019 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 2020. 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 2019

| Ledamöter                  | Utsedd av ägare      | Ägares andel av röster, %<br>2018-09-30 |
|----------------------------|----------------------|-----------------------------------------|
| Peter Hofvenstam           | Nordstjernan AB      | 72,0 %                                  |
| Yvonne Sörberg, ordförande | Handelsbanken Fonder | 6,0 %                                   |
| Rolf Zetterberg            | FW Förvaltning AB    | 2,2 %                                   |
| <b>Totalt</b>              |                      | <b>80,2 %</b>                           |

## Ägarstyrning



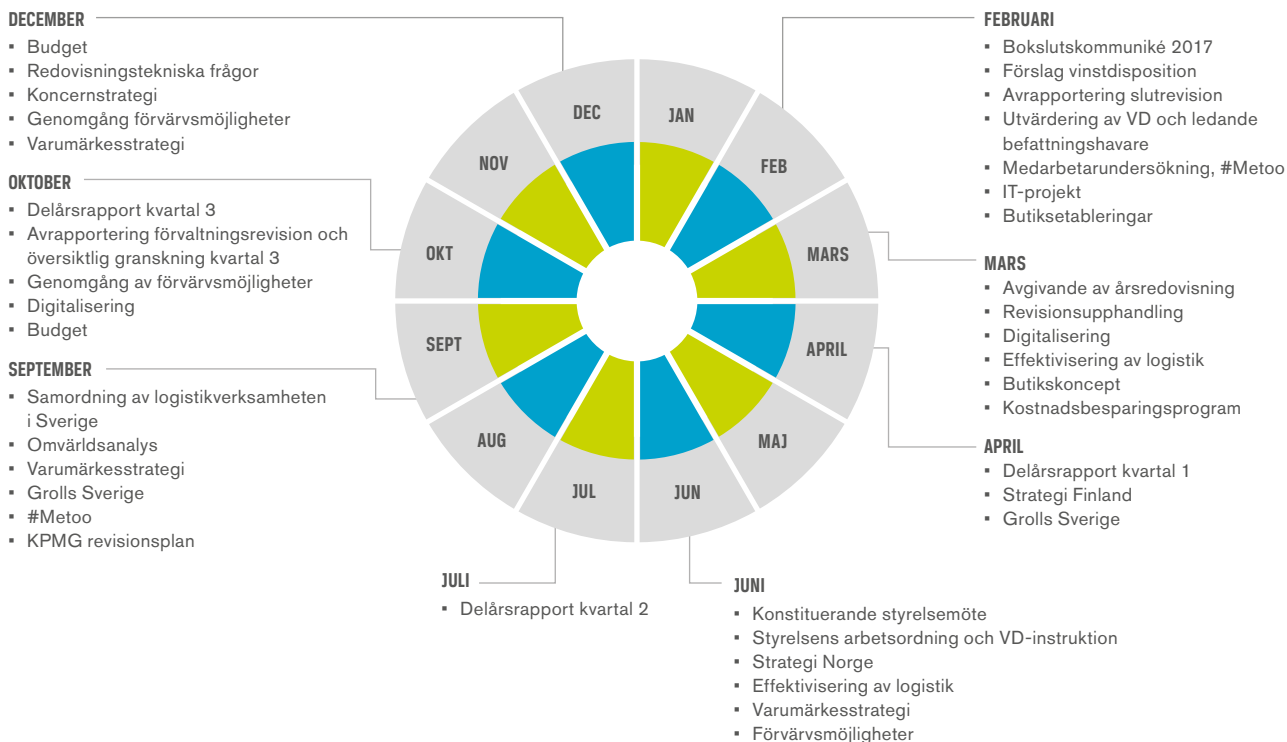
## Årsstämma 2018

Swedols årsstämma 2018 hölls den 15 juni 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 0,90 kronor (0,50) per aktie, i enlighet med styrelsens förslag
- Omval av styrelseledamöterna Lars Lindgren, Peter Hofvenstam, Christina Åqvist, Leif Reinholdsson och Sofie Löwenhielm. Styrelseledamöterna Rolf Zetterberg och John Zetterberg hade avböjt omval
- Nyval av styrelseledamot Staffan Andersson
- Val av Lars Lindgren till styrelsens ordförande
- Nyval av KPMG till revisionsbolag för ett år med Helena Arvidsson Älgne som huvudansvarig revisor

- Styrelsearvoden om totalt 1 070 000 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 34-35)
- Riktlinjer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2019 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 2018
  - Styrelsens ordförande ska inte ingå i valberedningen men ska vara sammankallande till första mötet
  - Valberedningen utser ordförande inom sig

## Styrelsens arbete 2018



## Aktieägare

Upplysningar om aktien och ägarna återfinns på sidorna 20–21.

## 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. Bemyndiganden till styrelsen från bolagsstämman att besluta om utgivande av nya aktier eller förvärv av egna aktier finns ej.

## 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 2018 ökade andelen kvinnliga styrelseledamöter från 29 procent till 33 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 juni 2018 hölls ett konstituerande styrelsemöte där styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD fastställdes. Utöver detta möte har styrelsen haft åtta ordinarie styrelsemöten och fyra extra styrelsemöten. Se sidan 26, Styrelsens arbete 2018, 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 2018 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

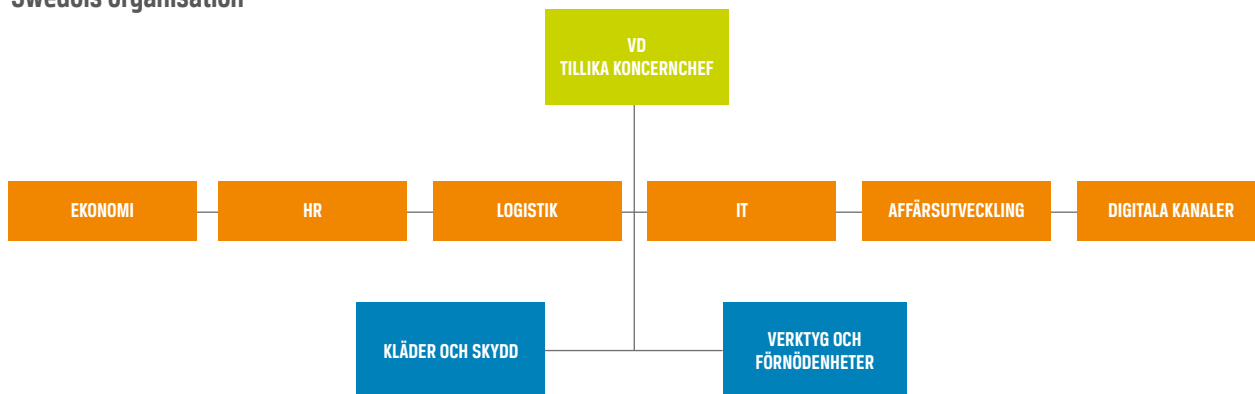
Årsstämman utser revisorer varje år. KPMG valdes som nya revisorer till och med årsstämman 2019. KPMG företräds av huvudansvarig auktoriserad revisor Helena Arvidsson Älgne. För information om ersättning till revisorer, se not 6.

## Styrelsens sammansättning och närvaro

| Bolags-<br>stämmo-<br>valda<br>ledamöter | Invald<br>år          | Oberoende gentemot<br>bolaget<br>& bolagsledningen | Oberoende<br>större ägare | 15<br>feb | 20<br>mar | 18<br>apr | 24<br>apr | 15<br>jun* | 15<br>jun | 26<br>jul | 13<br>sep | 3<br>okt | 17<br>okt | 22<br>okt | 30<br>okt | 17<br>dec |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Lars Lindgren                            | 2015<br>Ordf.<br>2017 | Ja                                                 | Nej                       | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | ✓          | ✓         | ✓         | ✓         | ✓        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Peter Hofvenstam                         | 2015                  | Ja                                                 | Nej                       | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | ✓          | ✓         | ✓         | ✓         | ✓        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Rolf Zetterberg                          | 1984                  | Ja                                                 | Nej                       | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | —          | —         | —         | —         | —        | —         | —         | —         | —         |
| John Zetterberg                          | 1984                  | Ja                                                 | Nej                       | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | —          | —         | —         | —         | —        | —         | —         | —         | —         |
| Christina Äqvist                         | 2015                  | Ja                                                 | Ja                        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | ✓          | ✓         | ✓         | ✓         | ✓        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Leif Reinholdsson                        | 2015                  | Ja                                                 | Ja                        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | ✓          | ✓         | ✓         | ✓         | ✓        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Sofie Löwenhielm                         | 2017                  | Ja                                                 | Ja                        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         | ✓          | ✓         | ✓         | ✓         | ✓        | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Staffan Andersson                        | 2018                  | 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 ekonihandboken 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 ekonomiavdelningen 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 redovis-

ning, 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 regelbundet. Vid väsentliga riskförändringar för koncernen presenterar respektive huvudprocessägare åtgärder. De bedömda riskerna per årsskiftet redovisas på sidorna 22–24.

### 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.

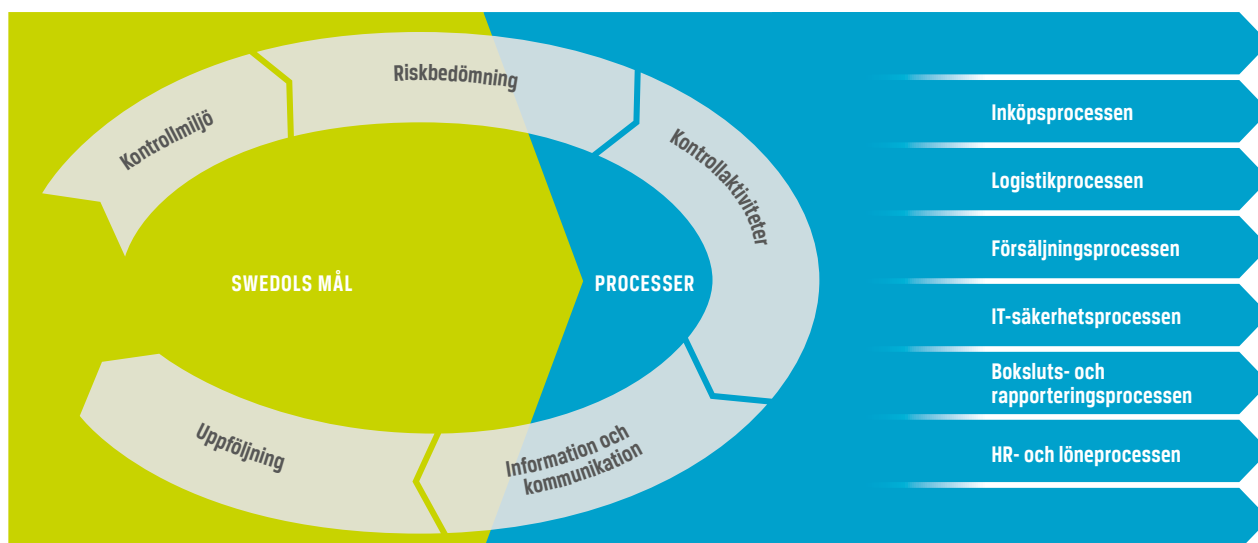
En resultat- och balanspostbaserad analys utförs på koncernnivå i kombination med verksamhetsbetonad riskanalys på koncern- och huvudprocessnivå. Baserat på riskanalyser upprättas kontrollaktiviteter för de risker som anses vara mest sannolika samt ge störst påverkan för respektive huvudprocess.

### 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



## Intern styrning och kontroll inom processer



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.

### Aktiviteter 2018

Nedan sammanfattas Swedols huvudaktiviteter inom intern styrning och kontroll samt riskhantering under 2018:

- Samordning av koncernens affärssystem i Sverige
- Implementering av konsolideringsverktyg för koncernen
- Uppdaterad ekonomirapport till styrelse och ledning
- Struktur för månatliga Business reviews med respektive division där VD och CFO deltar
- Implementering av ett digitalt verktyg för att underlätta hantering av insiderinformation

### Fokus 2019

Under 2019 ska arbetet med intern styrning och kontroll samt riskhantering vidareutvecklas inom koncernen.

Fokusområdena är:

- Samordning av koncernens affärssystem i Norge och Finland
- Uppdatering och revidering av policyer och handböcker
- Vidareutveckling av koncernens koncernkonsolideringsverktyg
- Fortsatt implementering av COSO:s uppdaterade ramverk från 2013
- Integration av förvärvade bolag i Swedols processer avseende 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 2019  
Styrelsen

För revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten, se sida 65.

# Styrelse



## Lars Lindgren

**Född:** 1975.

**Invalid:** Styrelseledamot sedan 2015.

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

**Övriga uppdrag:** Investerare, ägare av ett antal industri-, handels- och tjänsteföretag.

**Bakgrund:** Senior Investment Manager på Nordstjärnan 2012-2018, verkställande direktör i Nordstjärnan Industriutveckling AB 2004-2012, dessförinnan bland annat befattningar inom 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.

**Invalid:** Styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning:** Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Vice verkställande direktör i Nordstjärnan sedan 2000. Styrelseledamot i Rosti Group AB. Styrelseordförande Nordstjärnan 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.



## Christina Åqvist

**Född:** 1978.

**Invalid:** Styrelseledamot sedan 2015.

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

**Övriga uppdrag:** Partner vid Indequity med fokus på investeringar och operativ utveckling av traditionella branscher.

**Bakgrund:** Tidigare anställningar: VD tillika koncernchef för Distrelec Group AG, Head of Retail and Greenfield Expansion vid B&B Tools, 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.

**Invalid:** 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:** Styrelse ordförande 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.

**Invalid:** 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.



## Staffan Andersson

**Född:** 1976.

**Invalid:** Styrelseledamot sedan 2018.

**Utbildning:** Civilingenjör vid Chalmers tekniska högskola samt MBA från Harvard Business School.

**Övriga uppdrag:** Verkställande direktör i Beijer Tech AB.

**Bakgrund:** Senior Vice President Bain Capital, Verkställande direktör Skydda PPE AB, Vice President och COO B&B Tools Markets AB, Manager Bain & Company.

**Aktieinnehav:** Inget aktieinnehav.

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

**Revisor:** Revisionsbolaget KPMG AB med auktoriserade revisorn Helena Arvidsson Älgne.

**Övriga uppdrag:** Reitan Convenience Sweden AB, Cortus Energy AB (publ), Bonnier Tidskrifter AB.

# 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 AS, Metaplan Oy, Grolls Oy, De facto Yrkeskläder AB och Promera Yrkeskläder AB.

**Aktieinnehav:** 165 400 B-aktier och 74 681 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, Chefsccontroller 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 AS, Metaplan Oy, Grolls Oy, de facto Yrkeskläder AB och Promera Yrkeskläder AB.

**Aktieinnehav:** 3 000 B-aktier.



## Christina Larsson

**Född:** 1964.

**Personalchef/HR.**

**Anställd sedan:** 2011.

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

**Aktieinnehav:** Inget aktieinnehav.



## Håkan Wanselius

**Född:** 1962.

**Divisionschef Verktyg och Förnödenheter.**

**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 12 447 köpoptioner B.



## Magnus Landgård Lyckman

**Född:** 1976.

**Divisionschef Kläder och skydd.**

**Anställd sedan:** 2011.

**Bakgrund:** Retailchef Swedol AB 2014-2018, Försäljningschef Swedol 2011-2014, Försäljningschef Ejendals AB 2008-2011, Försäljningschef Fristads 2006-2008, Regionchef och KAM Fristads 2002-2006.

**Aktieinnehav:** 7 000 B-aktier.



## 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:** 20 000 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 Olivetree Solutions AB 2009-2014, CIO Alcro-Beckers AB 1999-2009.

**Aktieinnehav:** Inget aktieinnehav.



## Erik Kahlin

**Född:** 1980.

**CDO/Chef digitala kanaler.**

**Anställd sedan:** 2018.

**Bakgrund:** Venture Manager MTGx 2014-2017, Investment Manager Kinnevik 2011-2014, Affärsutvecklingschef Blocket 2008-2011.

**Aktieinnehav:** 1 250 B-aktier.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören (VD) för Swedol AB (publ), organisationsnummer 556127-6188 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018-01-01 till 2018-12-31. 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, e-handel och utesälj samspekar 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 2018 tillkom 5 (0) nya butiker, varav fyra via förvärv. Samtidigt genomfördes fem butiksinTEGRATIONER. Antalet butiker var vid årets slut 99 (99), varav 72 (76) i Sverige, 19 (18) i Norge, 7 (4) i Finland och 1 (1) i Estland.

Swedol möter konkurrens lokalt, nationellt och internationellt inom alla kundgrupper. Konkurrensbilden på Swedols marknader är konsoliderad i olika grad. Konkurrentens största marknader, Sverige och Norge, har en högre grad av konsolidering medan marknaderna i Finland och Estland är mer fragmenterade. Konkurrentens konkurrenter består av industri- och bygginriktade kedjor samt fristående lokala aktörer. Swedols konkurrenter riktar sig främst till företagskunder.

Utvecklingen under 2018 var fortsatt god inom alla kundgrupper och geografiska marknader men med viss avmattning i Sverige. Marknaden i Norge stärktes av ökad aktivitet i offshore-sektorn och marknaderna i Finland och Estland utvecklades starkt.

## Väsentliga händelser

### Förvärv och butiksetableringar

Swedol intensifierade förvärvsarbetet och slutförde fem rörelseförvärv under året. Två av dessa är belägna i Finland vilket har stärkt koncernens position i landet. Information om samtliga förvärv finns i not 12. Vidare tecknades åtta hyreskontrakt för nya butiker.

### Samordning logistik

Beslut fattades om att samla all logistikverksamhet i Sverige till det nuvarande logistikcentret i Örebro. Målsättningen med satsningen som innebär en investering på cirka 150 Mkr över två år är att öka Swedols totala kapacitet samt effektivisera varuflödet.

### Skalbar plattform

Under året slutfördes arbetet med att skapa en skalbar plattform i Sverige i form av ett gemensamt IT och affärssystem, gemensamt prissystem och en gemensam legal struktur. I Norge förenklades den legala strukturen inför implementeringen av samma struktur i den norska verksamheten under 2019.

### Nordstjernen majoritetsägare

Nordstjernen blev majoritetsägare i bolaget efter att ha ingått ett aktieöverlåtelseavtal med AB Zeldas aktier.

### Försäljning och resultat

Försäljningen uppgick till 3 241,3 Mkr jämfört med 3 067,1 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 5,7 procent. Fördelat per segment uppgick nettoomsättningen för segmentet Kläder och skydd till 1 689,8 Mkr (1 613,8) respektive 1 551,5 Mkr (1 453,3) för segmentet Verktyg och förnödenheter.

### Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden<sup>1</sup>:

| Mkr          | 2018           | 2017           | Förändring   |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Sverige      | 2 584,9        | 2 527,5        | 2,3 %        |
| Norge        | 534,8          | 464,8          | 15,1 %       |
| Finland      | 94,7           | 51,1           | 85,3 %       |
| Estland      | 26,9           | 23,7           | 13,2 %       |
| <b>Summa</b> | <b>3 241,3</b> | <b>3 067,1</b> | <b>5,7 %</b> |

<sup>1</sup>För information om försäljning fördelat per rörelsessegment, se not 2.

### Försäljningsökningen om 5,7 procent fördelade sig enligt följande:

| Mkr                           | Förändring lokal valuta |
|-------------------------------|-------------------------|
| Jämförbara enheter *          | 3,7 %                   |
| Övriga enheter i lokal valuta | 1,2 %                   |
| Valutaeffekter                | 0,8 %                   |
| <b>Summa</b>                  | <b>5,7 %</b>            |

\* Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under året hela den period som här syftas till, dvs både under innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses jämförbara enheter. Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.



Bruttoresultatet uppgick till 1 324,2 Mkr (1 208,6) med en bruttomarginal uppgående till 40,9 procent (39,4). Terminssäkringar har påverkat bruttomarginalen positivt vid sidan av gynnsam produktmix och genomförda prisjusteringar.

Andelen rörelsekostnader, exklusive engångskostnader, av intäkterna ökade med 0,6 procentenheter huvudsakligen som en följd av genomförda tillväxtsatsningar.

Periodens avskrivningar och utrangeringar uppgick till 62,1 Mkr (51,0).

Rörelseresultatet uppgick till 325,3 Mkr (280,7) och rörelsemarginalen till 10,0 procent (9,2), vilket inkluderar engångskostnader avseende förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar på 11,6 Mkr (10,8). Exklusive engångskostnader uppgick rörelsemarginalen till 10,4 procent (9,5). Det förbättrade resultatet kan hänföras till volymtillväxt, stärkt bruttomarginal bland annat genom högre andel egna varumärken och högre övriga intäkter.

Av rörelseresultatet hänförde sig 271,7 Mkr (236,9) till den svenska verksamheten och 37,9 Mkr (35,0) till den norska verksamheten medan 15,7 Mkr (8,7) hänförs till övriga länder. Fördelat per segment uppgick rörelseresultatet för segmentet Kläder och skydd till 168,2 Mkr (147,01) respektive 157,1 Mkr (133,71) för segmentet Verktyg och förnödenheter. Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol Norge AS under perioden med 0,0 Mkr (19,3).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 8,69 för USD, 10,26 för EUR och 1,07 för NOK jämfört med 8,54 respektive 9,63 samt 1,03 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 2018 uppgick till 264,5 Mkr (238,7). Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -178,8 Mkr (-46,7). Förvärvet av Duunivaruste Oy slutfördes under september månad, Metaplan Oy under november samt Promera Yrkeskläder AB under december, vilka tillsammans påverkade kassaflödet för investeringsverksamheten under jämförelseperioden med -111,9 Mkr. Detaljer om förvärvet finns i not 12.

Utdelning skedde med 74,9 Mkr (41,6) under andra kvartalet.

Varulagret ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 820,8 Mkr (690,7). Lageromsättningshastigheten på 12 månaders rullade medeltal var 4,3 ggr (4,2<sup>2</sup>) vid utgången av perioden. Det är fortsatt högprioriterat att effektivisera inköps- och logistikprocessen. Sammanslagningen av koncernens logistikfunktion i Sverige till Örebro kommer att bidra till detta.

Likvida medel uppgick till 234,1 Mkr (303,6). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 534,1 (603,6). De räntebärande skulderna var 545,6 Mkr (627,0). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 311,1 Mkr (323,5). Likviditeten i innevarande period har påverkats av utbetalad utdelning med 74,9 Mkr (41,6) samt en amortering på bankskulden med 80 Mkr. Vid rapportperiodens utgång uppgick soliditeten till 49,6 procent (46,0) och är i linje med koncernens mål på 40 procent.

Under perioden januari till december 2018 uppgick investeringar i anläggningstillgångar till 66,9 Mkr (46,7). Av dessa hänförde sig cirka 22 Mkr till IT-investeringar inklusive e-handel. Övriga anläggningsinvesteringar hänförde sig huvudsakligen till butiksrelaterade investeringar med bland annat flytt och ombyggnad av butiker enligt nytt butikskoncept.

## 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 2018 uppgick antalet aktieägare till 5 440 jämfört med 7 124 ett år tidigare. De tio största aktieägarna svarade vid samma tidpunkt för 87,5 procent (76,0) av kapitalet och 89,6 procent (80,0) av rösterna. Se sida 21 för sammanställning. Nordstjernan AB är den enda aktieägare med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Den 14 mars 2018 ingick Nordstjernan AB ett aktieöverlåtelseavtal med AB Zeldas aktier i Swedol. Avtalet omfattade 18,9 procent av de utestående aktierna och 27,5 procent av rösterna i Swedol. Efter den avslutade budplikten som tillträdet medförde köpte Nordstjernan ett ytterligare antal aktier under december och ägde vid årsskiftet 55 720 542 aktier i Swedol, varav 1 820 000 A-aktier och 53 925 800 B-aktier, motsvarande 67,0 procent av de utestående aktierna och 72,4 procent av rösterna i Swedol.

Bolagsordningen innehåller inga hembudsförbehåll eller andra begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bemyndiganden till styrelsen från bolagstämman 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 § 4–11.

## Anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till december 2018 till 982 (945<sup>3</sup>), varav 352 (326<sup>3</sup>) kvinnor. Antal anställda omräknat till heltidstjänster uppgick vid utgången av året till 1 041 (947<sup>3</sup>). Mer information om de anställda på sidorna 18–19 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), Swedol AS (991 446 567), Metaplan Oy (0141269-9) och Promera Yrkeskläder AB (556725-6671). Koncernen består totalt av sju svenska och utländska dotterbolag. 84 procent (86) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari–december 2018. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 109,1 Mkr (98,3). Den 8 december 2017 fusionerades de helägda dotterbolagen Björnkläder Intresenter AB (556812-4472), Grolls AB (556084-1784) samt Falbygdens Skyddsprodukter AB (556646-3815) in i moderbolaget Swedol AB. För ytterligare information, se not 28.

<sup>1</sup> Koncernen tillämpar en ny uppföljningsrutin som bättre speglar fördelningen mellan divisionerna. Detta har lett till att jämförelsetalen har räknats om.

<sup>2</sup> Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskovsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

<sup>3</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.

## Säsongsvariationer

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2018 genererades 48 procent (47) av faktureringen under det första halvåret och 52 procent (53) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 30 procent (30) av årets totala intäkter.

## 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 22–24. Beskrivning och kvantifiering av finansiella risker på sidorna 23–24 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.

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 konjunkturcykel; 15 procent intäktstillväxt, 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. Soliditetsmålet kommer att revideras under 2019 mot bakgrund av effekterna av införandet av IFRS 16.

## Styrelsens arbete och bolagets styrning

Swedols styrelse består av sex ledamöter, valda på årsstämman 2018. 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 25–29.

## 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. Bolagen har anmälningsplikt 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 anmälningspliktiga eller tillståndspliktiga 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. Swedol är certifierad enligt ISO 14001:2015.

## 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 delar av innehållet i årsredovisningens verksamhetsberättelse på sidorna 1–24. Redovisningen utgör tillsammans med hållbarhetsnoter och GRI-index koncernens hållbarhetsredovisning. Riskanalysen avseende hållbarhetsfrågor är inkluderad i det samlade riskavsnittet på sidorna 22–24.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman för 2018 beslutade om ersättning till ledande befattningshavare. Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreslås till årsstämman för 2019.

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 företagshälsovård.

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 frångå 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 1,20 kr (0,90) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 99,8 Mkr (74,9). Föreslagen utdelning utgör 39,6 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 947,0 Mkr (883,2) och soliditeten i koncernen uppgår till 49,6 procent (46,0). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 534,1 Mkr (603,6).

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

| Kr               |                    |
|------------------|--------------------|
| Balanserad vinst | 807 807 679        |
| Årets vinst      | 139 199 708        |
| <b>Summa</b>     | <b>947 007 387</b> |

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 947 007 387 kr disponeras så att:

| Kr                              |                    |
|---------------------------------|--------------------|
| <i>Till aktieägarna utdelas</i> |                    |
| 1,20 kronor per aktie           | 99 840 000         |
| I ny räkning överföres          | 847 167 387        |
| <b>Summa</b>                    | <b>947 007 387</b> |

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 2018 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 0,0 Mkr (0,0). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 49,6 procent (46,0) före utdelning och 47,5 procent (44,2) 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        | 2018              | 2017              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Intäkter                                                                     | 2, 8       | 3 241,3           | 3 067,1           |
| Kostnad för sålda varor                                                      | 5, 8, 9    | -1 917,1          | -1 858,5          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                        |            | <b>1 324,2</b>    | <b>1 208,6</b>    |
| Övriga intäkter                                                              | 3          | 20,9              | 8,5               |
| Försäljningskostnader                                                        | 5, 7, 9    | -902,9            | -825,4            |
| Administrationskostnader                                                     | 5, 6, 7, 9 | -116,9            | -110,9            |
| Övriga kostnader                                                             | 4, 5       | -                 | -                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       |            | <b>325,3</b>      | <b>280,7</b>      |
| Finansiella intäkter                                                         | 10         | 4,0               | 4,9               |
| Finansiella kostnader                                                        | 10         | -12,0             | -15,4             |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |            | <b>-8,0</b>       | <b>-10,6</b>      |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                   |            | <b>317,3</b>      | <b>270,1</b>      |
| Inkomstskatt                                                                 | 11         | -65,0             | -62,9             |
| <b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>               |            | <b>252,3</b>      | <b>207,2</b>      |
| <b>Årets övriga totalresultat:</b>                                           |            |                   |                   |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>      |            |                   |                   |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                                   |            | -1,2              | -5,3              |
| Kassaflödessäkringar                                                         | 16         | -1,5              | -9,6              |
| Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar                         |            | 0,3               | 2,1               |
| <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>    |            |                   |                   |
|                                                                              |            | -                 | -                 |
| <b>Årets övriga totalresultat, netto efter skatt</b>                         |            | <b>-2,4</b>       | <b>-12,8</b>      |
| <b>Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |            | <b>249,9</b>      | <b>194,4</b>      |
| <b>Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)</b>                |            | <b>3,03</b>       | <b>2,49</b>       |
| <b>Antal aktier vid periodens slut</b>                                       | 21         | <b>83 200 000</b> | <b>83 200 000</b> |
| <b>Genomsnittligt antal aktier under perioden, före och efter utspädning</b> | 21         | <b>83 200 000</b> | <b>83 200 000</b> |



# Koncernens rapport över finansiell ställning

| Mkr                                                          | Not        | 2018-12-31     | 2017-12-31         |
|--------------------------------------------------------------|------------|----------------|--------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                            |            |                |                    |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                 |            |                |                    |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                               |            |                |                    |
| Goodwill                                                     | 12, 13     | 363,8          | 292,1              |
| Varumärken                                                   | 12, 13     | 246,7          | 246,7              |
| Kundrelationer                                               | 12, 13     | 91,7           | 68,4               |
| Övrigt                                                       | 12, 13     | 42,4           | 29,3               |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>                         |            | <b>744,6</b>   | <b>636,5</b>       |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                      |            |                |                    |
| Byggnader och mark                                           | 14         | 118,9          | 116,0              |
| Inventarier                                                  | 14         | 135,7          | 137,3              |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>                |            | <b>254,6</b>   | <b>253,3</b>       |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                     |            |                |                    |
| Uppskjutna skattefordringar <sup>1</sup>                     | 11         | 4,3            | 9,0                |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>               |            | <b>4,3</b>     | <b>9,0</b>         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                           |            | <b>1 003,5</b> | <b>898,8</b>       |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                 |            |                |                    |
| Varulager                                                    | 19         | 820,8          | 690,7 <sup>2</sup> |
| Kundfordringar                                               | 17, 18     | 331,4          | 316,5              |
| Aktuella skattefordringar                                    | 11         | 0,1            | 24,9               |
| Derivatinstrument                                            | 16, 17     | 1,6            | 1,9                |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                 | 20         | 141,5          | 113,6 <sup>2</sup> |
| Likvida medel                                                | 16, 17, 25 | 234,1          | 303,6              |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                           |            | <b>1 529,5</b> | <b>1 451,2</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                      |            | <b>2 533,0</b> | <b>2 350,0</b>     |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |            |                |                    |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |            |                |                    |
| Aktiekapital                                                 | 21         | 12,5           | 12,5               |
| Övrigt tillskjutet kapital                                   |            | 340,6          | 340,6              |
| Reserver                                                     |            | -18,2          | -16,3              |
| Balanserad vinst                                             |            | 920,6          | 743,2              |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    |            | <b>1 255,5</b> | <b>1 080,0</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                  |            |                |                    |
| Långfristiga räntebärande skulder                            | 17, 22     | 465,5          | 543,5              |
| Uppskjutna skatteskulder <sup>1</sup>                        | 11         | 145,8          | 136,2              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            |            | <b>611,4</b>   | <b>679,8</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                  |            |                |                    |
| Leverantörsskulder                                           | 16, 17, 23 | 311,4          | 255,5              |
| Kortfristiga räntebärande skulder                            | 16, 17, 22 | 80,0           | 83,5               |
| Övriga kortfristiga skulder                                  | 17, 23     | 71,6           | 79,2               |
| Derivatinstrument                                            | 16, 17     | 3,5            | 2,7                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                 | 24         | 151,7          | 105,5              |
| Aktuella skatteskulder                                       |            | 48,0           | 63,7               |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            |            | <b>666,2</b>   | <b>590,2</b>       |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |            | <b>2 533,0</b> | <b>2 350,0</b>     |

<sup>1</sup> Omvärdering har skett som en konsekvens av lägre beslutad bolagsskatt i Sverige.

<sup>2</sup> Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar försöksbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

## 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 2017                |           | 12,5         | 340,6                      | 577,6                                     | -0,5         | 930,2              |
| <b>Totalresultat</b>                       |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Årets resultat                             |           |              |                            | 207,2                                     |              | 207,2              |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet |           |              |                            |                                           | -8,3         | -8,3               |
| Kassaflödessäkringar efter skatt           |           |              |                            |                                           | -7,5         | -7,5               |
| <b>Transaktioner med ägare</b>             |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Utdelning                                  |           |              |                            | -41,6                                     |              | -41,6              |
| <b>Eget kapital 31 december 2017</b>       | <b>21</b> | <b>12,5</b>  | <b>340,6</b>               | <b>743,2</b>                              | <b>-16,3</b> | <b>1 080,0</b>     |
| <b>Eget kapital 1 januari 2018</b>         |           | <b>12,5</b>  | <b>340,6</b>               | <b>743,2</b>                              | <b>-16,3</b> | <b>1 080,0</b>     |
| <b>Totalresultat</b>                       |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Årets resultat                             |           |              |                            | 252,3                                     |              | 252,3              |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet |           |              |                            |                                           | -0,7         | -0,7               |
| Kassaflödessäkringar efter skatt           |           |              |                            |                                           | -1,1         | -1,1               |
| <b>Transaktioner med ägare</b>             |           |              |                            |                                           |              | -                  |
| Utdelning                                  |           |              |                            | -74,9                                     |              | -74,9              |
| <b>Eget kapital 31 december 2018</b>       | <b>21</b> | <b>12,5</b>  | <b>340,6</b>               | <b>920,6</b>                              | <b>-18,2</b> | <b>1 255,5</b>     |

## Koncernens rapport över kassaflöden

| Mkr                                                 | Not        | 2018          | 2017               |
|-----------------------------------------------------|------------|---------------|--------------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                     |            |               |                    |
| Resultat före skatt                                 |            | 317,3         | 270,1              |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 25         | 59,9          | 38,3               |
| Förändring av rörelsekapitalet                      |            |               |                    |
| Förändring i varulager                              |            | -101,2        | -26,4 <sup>1</sup> |
| Förändring i fordringar                             | 18         | -20,2         | -14,6 <sup>1</sup> |
| Förändring i skulder                                |            | 66,1          | 15,2               |
| <b>Kassaflöde från rörelsen</b>                     |            | <b>321,9</b>  | <b>282,6</b>       |
| Erlagd ränta                                        |            | -9,8          | -13,3              |
| Betald skatt                                        |            | -47,6         | -30,6              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>     |            | <b>264,5</b>  | <b>238,7</b>       |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                     |            |               |                    |
| Investeringar i immateriella tillgångar             | 13         | -30,2         | -24,0              |
| Förvärv av dotterbolag                              | 12         | -111,9        | -                  |
| Förvärv av övriga anläggningstillgångar             | 13, 14, 25 | -36,7         | -22,7              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>     |            | <b>-178,8</b> | <b>-46,7</b>       |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                    |            |               |                    |
| Upptagna lån                                        | 22         | -0,3          | 3,2                |
| Amortering av lån                                   |            | -80,0         | -80,0              |
| Utbetald utdelning                                  |            | -74,9         | -41,6              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>    |            | <b>-155,2</b> | <b>-118,4</b>      |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                         |            | <b>-69,5</b>  | <b>73,6</b>        |
| Likvida medel vid periodens början                  | 25         | 303,6         | 230,0              |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>             | <b>25</b>  | <b>234,1</b>  | <b>303,6</b>       |

<sup>1</sup> Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

## Moderbolagets resultaträkning

| Mkr                                        | Not        | 2018           | 2017           |
|--------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                            | 2, 8       | 2 717,3        | 2 645,1        |
| Kostnad för sålda varor                    | 5, 8, 9    | -1 626,4       | -1 631,5       |
| <b>Bruttoresultat</b>                      |            | <b>1 090,9</b> | <b>1 013,7</b> |
| Försäljningskostnader                      | 5, 7, 9    | -776,2         | -679,8         |
| Administrationskostnader                   | 5, 6, 7, 9 | -92,5          | -89,7          |
| Övriga rörelseintäkter                     | 3          | 20,5           | 10,3           |
| Övriga rörelsekostnader                    | 4, 5       | 0,0            | -19,3          |
| <b>Rörelseresultat</b>                     |            | <b>242,7</b>   | <b>235,2</b>   |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter | 8, 10      | 14,3           | 8,5            |
| Räntekostnader och liknande kostnader      | 10         | -19,6          | -16,5          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>   |            | <b>237,3</b>   | <b>227,2</b>   |
| Bokslutsdispositioner                      | 11         | -56,4          | -27,7          |
| <b>Resultat före skatt</b>                 |            | <b>180,9</b>   | <b>199,5</b>   |
| Skatt på årets resultat                    | 11         | -41,7          | -46,2          |
| <b>Årets resultat</b>                      |            | <b>139,2</b>   | <b>153,3</b>   |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| Mkr                                                                       | Not | 2018         | 2017         |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>Årets resultat</b>                                                     |     | <b>139,2</b> | <b>153,3</b> |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>   |     |              |              |
| Kassaflödessäkringar                                                      | 16  | -1,5         | -9,6         |
| Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar                      |     | 0,3          | 2,1          |
| <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i> |     |              |              |
| Övriga totalresultat för året, netto efter skatt                          |     | -1,1         | -7,5         |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                                       |     | <b>138,1</b> | <b>145,8</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| Mkr                                             | Not        | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|-------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |            |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |            |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>       |            |                |                |
| Goodwill                                        | 12, 13     | 168,5          | 188,3          |
| Varumärken                                      | 12, 13     | 145,7          | 162,0          |
| Kundrelationer                                  | 12, 13     | 39,9           | 45,3           |
| Övrigt                                          | 12, 13     | 42,0           | 29,1           |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> |            | <b>396,1</b>   | <b>424,7</b>   |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>         |            |                |                |
| Byggnader och mark                              | 14         | 27,2           | 27,9           |
| Inventarier                                     | 14         | 114,7          | 114,3          |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>   |            | <b>141,9</b>   | <b>142,2</b>   |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>        |            |                |                |
| Andelar i koncernbolag                          | 15         | 436,5          | 333,1          |
| Fordringar hos koncernbolag                     | 8          | 144,0          | 121,1          |
| Uppskjutna skattefordringar <sup>1</sup>        | 11         | 2,4            | 2,9            |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>  |            | <b>582,8</b>   | <b>457,1</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |            | <b>1 120,8</b> | <b>1 024,0</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |            |                |                |
| <b>Varulager</b>                                |            |                |                |
| Färdiga varor och handelsvaror                  | 19         | 635,3          | 568,4          |
| Förskott till leverantörer                      | 19         | 36,1           | 13,0           |
| <b>Summa varulager</b>                          |            | <b>671,4</b>   | <b>581,4</b>   |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                  |            |                |                |
| Kundfordringar                                  | 8, 17, 18  | 285,7          | 281,6          |
| Aktuella skattefordringar                       |            | 0,0            | 24,9           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 20         | 98,6           | 81,6           |
| Derivatinstrument                               | 16, 17     | 0,9            | 1,6            |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>            |            | <b>385,2</b>   | <b>389,7</b>   |
| <b>Kassa och bank</b>                           | 16, 17, 25 | <b>210,9</b>   | <b>297,6</b>   |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |            | <b>1 267,5</b> | <b>1 268,7</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |            | <b>2 388,3</b> | <b>2 292,7</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |            |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                             |            |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                      |            |                |                |
| Aktiekapital                                    |            | 12,5           | 12,5           |
| Reservfond                                      |            | 3,2            | 3,2            |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>                |            | <b>15,7</b>    | <b>15,7</b>    |
| <b>Fritt eget kapital</b>                       |            |                |                |
| Överkursfond                                    |            | 303,0          | 303,0          |
| Fond för verkligt värde                         |            | -0,7           | -0,2           |
| Balanserade vinster                             | 28         | 505,5          | 427,1          |
| Årets resultat                                  |            | 139,2          | 153,3          |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>                 |            | <b>947,0</b>   | <b>883,2</b>   |
| <b>Summa eget kapital</b>                       |            | <b>962,7</b>   | <b>898,9</b>   |
| <b>Obeskattade reserver</b>                     | 11         | <b>351,4</b>   | <b>295,0</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |            |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                     | 22         | 465,5          | 543,5          |
| Uppskjutna skatteskulder <sup>1</sup>           | 11         | 39,4           | 47,0           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               |            | <b>504,9</b>   | <b>590,5</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |            |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                     | 16, 17, 22 | 80,0           | 83,5           |
| Leverantörsskulder                              | 8, 16, 17  | 277,3          | 220,2          |
| Aktuella skatteskulder                          |            | 40,4           | 55,6           |
| Derivatinstrument                               | 16, 17     | 3,5            | 2,7            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 24         | 117,6          | 86,7           |
| Övriga skulder                                  | 23         | 50,5           | 59,6           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               |            | <b>569,3</b>   | <b>508,4</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |            | <b>2 388,3</b> | <b>2 292,7</b> |

<sup>1</sup> Omvärdering har skett som en konsekvens av lägre beslutad bolagsskatt i Sverige.



# 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 |                    |
| <b>Eget kapital 1 januari 2017</b>         |     | 12,5                | 3,2        | 303,0        | 5,7                     | 309,0               | 86,0           | <b>719,4</b>       |
| Utdelning                                  |     |                     |            |              |                         | -41,6               |                | -41,6              |
| Överfört i ny räkning                      |     |                     |            |              |                         | 86,0                | -86,0          | -                  |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet |     |                     |            |              | -0,1                    |                     |                | -0,1               |
| Kassaflödessäkringar efter skatt           |     |                     |            |              | -5,8                    |                     |                | -5,8               |
| Fusionsresultat                            |     |                     |            |              |                         | 73,7                |                | 73,7               |
| Årets resultat                             |     |                     |            |              |                         |                     | 153,3          | 153,3              |
| <b>Eget kapital 31 december 2017</b>       | 21  | 12,5                | 3,2        | 303,0        | -0,2                    | 427,1               | 153,3          | <b>898,9</b>       |
| <b>Eget kapital 1 januari 2018</b>         |     | 12,5                | 3,2        | 303,0        | -0,2                    | 427,1               | 153,3          | <b>898,9</b>       |
| Utdelning                                  |     |                     |            |              |                         | -74,9               |                | -74,9              |
| Överfört i ny räkning                      |     |                     |            |              |                         | 153,3               | -153,3         | -                  |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet |     |                     |            |              | 0,7                     |                     |                | 0,7                |
| Kassaflödessäkringar efter skatt           |     |                     |            |              | -1,2                    |                     |                | -1,2               |
| Årets resultat                             |     |                     |            |              |                         |                     | 139,2          | 139,2              |
| <b>Eget kapital 31 december 2018</b>       | 21  | 12,5                | 3,2        | 303,0        | -0,7                    | 505,5               | 139,2          | <b>962,7</b>       |

## Moderbolagets kassaflödesanalys

| Mkr                                                 | Not        | 2018          | 2017         |
|-----------------------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                     |            |               |              |
| Resultat efter finansiella poster                   |            | 237,4         | 227,2        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 25         | 82,4          | -17,6        |
| Förändring av rörelsekapitalet                      |            |               |              |
| Förändring i varulager                              |            | -90,0         | -9,2         |
| Förändring i fordringar                             |            | -15,1         | -12,2        |
| Förändring i skulder                                |            | 81,5          | 9,8          |
| <b>Kassaflöde från rörelsen</b>                     |            | <b>296,2</b>  | <b>198,0</b> |
| Erhållen ränta                                      |            | 3,7           | -            |
| Erlagd ränta                                        |            | -9,8          | -13,0        |
| Betald skatt                                        |            | -39,1         | -16,4        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>     |            | <b>251,0</b>  | <b>168,6</b> |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                     |            |               |              |
| Investeringar i dotterbolag                         | 12         | -102,6        | -            |
| Utlåning till dotterbolag                           |            | -22,9         | -            |
| Investeringar i immateriella tillgångar             | 13         | -25,5         | -13,2        |
| Förvärv av övriga anläggningstillgångar             | 12, 13, 24 | -31,6         | -26,1        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>     |            | <b>-182,6</b> | <b>-39,3</b> |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                    |            |               |              |
| Övertagna likvida medel vid fusion                  |            | -             | 91,9         |
| Upptagna lån                                        |            | -             | 1,2          |
| Amortering av lån                                   |            | -80,2         | -78,8        |
| Utbetald utdelning                                  |            | -74,9         | -41,6        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>    |            | <b>-155,1</b> | <b>-27,3</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                         |            | <b>-86,7</b>  | <b>102,0</b> |
| Likvida medel vid periodens början                  | 25         | 297,6         | 195,6        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>             | 25         | <b>210,9</b>  | <b>297,6</b> |

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmän information

Denna koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 20 mars 2019 för publicering och kommer att föreläggas ordinarie årsstämma den 25 april 2019 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 butiks- 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. Den 30 november 2018 fusionerades de norska dotterbolagen Swedol Norge AS (999 252 929), Grolls Norge AS (998 068 304), Univern Senter Trondheim AS (984 005 121) och Univernsenter Arendal AS (991 283 307) med Swedol AS (991 446 567).

Den 31 december 2018 fusionerades det finska bolaget Duunivaruste Oy (2603477-8) med moderbolaget Grolls Oy (1085452-8).

Koncernen består vid periodens utgång av moderbolaget Swedol AB (556127-6188) samt de helägda dotterbolagen, Swedol Förvaltning AB (556711-0068), Grolls Oy (1085452-8), Swedol AS (991 446 567), Metaplan Oy (0141269-9) och Promera Yrkeskläder AB (556725-6671). Koncernen består totalt av sju svenska och utländska dotterbolag. 84% (86) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari–december 2018.

### 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

Nedan anges de ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som är obligatoriska att tillämpa för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare och som är relevanta för koncernen.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden och som Swedol bedömer tillämpliga. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om. Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens finansiella instrument eller dess säkringsförhållanden. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kundfordringar tidigareläggs. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på nedskrivningsbehov, vilket medfört att reserven för kreditförluster för koncernen har ökat med 0,3 Mkr per den 1 januari 2018 och eget kapital har justerats med motsvarande belopp inklusive skatteeffekt.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder 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. Tillämpningen av IFRS 15 har inte fått någon påverkan på

Swedols intäktsströmmar och därmed inte heller på koncernens finansiella rapporter. Den finansiella påverkan är 0 kr. IFRS 15 har resulterat i utökade upplysningskrav vilka presenteras i not 2.

### 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 2018 och bedöms som relevanta för koncernen.

#### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Swedol tillämpar den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknas om. Den huvudsakliga påverkan på Swedols redovisning härrör från redovisningen av hyreskontrakt avseende butikslokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen per den 1 januari 2019 är att en leasingtillgång (nyttjanderätt) om 537 Mkr samt en leasingskuld om 506 Mkr tillkommer varav 31 Mkr omklassificerats från förutbetalda kostnader. Koncernen förväntar sig att EBITDA kommer att öka med cirka 171 Mkr samt att vinsten före skatt kommer öka med cirka 2 Mkr för 2019 med anledning av tillämpningen av de nya reglerna.

#### Justering för IFRS 16, ingående balans 2019

| Mkr                                           | Utgående balans<br>2018-12-31 | Justering<br>för IFRS 16 | Ingående balans<br>2019-01-01 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                             |                               |                          |                               |
| <b>S:a immateriella tillgångar</b>            | <b>744,6</b>                  |                          | <b>744,6</b>                  |
| Leasingtillgångar                             |                               | 537,2                    | 537,2                         |
| <b>S:a materiella anläggnings-tillgångar</b>  | <b>254,6</b>                  | <b>537,2</b>             | <b>791,8</b>                  |
| <b>S:a finansiella anläggnings-tillgångar</b> | <b>4,3</b>                    |                          | <b>4,3</b>                    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 141,5                         | -31,3                    | 110,2                         |
| <b>S:a omsättningstillgångar</b>              | <b>1 529,5</b>                | <b>-31,3</b>             | <b>1 498,2</b>                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                       | <b>2 533,0</b>                | <b>505,9</b>             | <b>3 038,9</b>                |
| <b>EGET KAPITAL SKULDER</b>                   |                               |                          |                               |
| <b>S:a Eget kapital</b>                       | <b>1 255,5</b>                |                          | <b>1 255,5</b>                |
| <b>Skulder</b>                                |                               |                          |                               |
| Långfristig leasingskulder                    |                               | 335,2                    | 335,2                         |
| <b>S:a långfristiga skulder</b>               | <b>611,4</b>                  | <b>335,2</b>             | <b>946,6</b>                  |
| Kortfristig leasingskulder                    |                               | 170,7                    | 170,7                         |
| <b>S:a kortfristiga skulder</b>               | <b>666,1</b>                  | <b>170,7</b>             | <b>836,8</b>                  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>         | <b>2 533,0</b>                | <b>505,9</b>             | <b>3 038,9</b>                |

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 anskaffningsvärdeметодet 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 påverkat 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 (gäller moderbolaget) | 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 sammanställning 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 köpeskillingsens 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 provas 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 balansdagens kurs 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.

Under räkenskapsåret 2017 har koncernen redovisat en intäkt när dess belopp kunnat mätas på ett tillförlitligt sätt och det varit sannolikt att de ekonomiska fördelar som var förknippade med transaktionen skulle tillfalla företaget. Denna tidpunkt har sammanfallet med leverans av varan till kund. I enlighet med IFRS 15 som tillämpas från och med 1 januari 2018 så redovisar koncernen en intäkt när kunden får kontroll över varan. I praktiken har den nya tillämpningen inte fått någon påverkan på Swedols intäktsströmmar och inte heller på koncernens finansiella rapporter.

#### Övriga intäkter

Övriga intäkter avser valutavinster vid omräkning av leverantörsskulder och kundfordringar i utländsk valuta. Därtill ingår marknadsbidrag och det kan 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 utspädnings effekter 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 Björnkäder 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   |

|                                | Moderbolaget | Koncernen         |
|--------------------------------|--------------|-------------------|
| Goodwill och varumärken        | 10 år        | Ingen avskrivning |
| Kundrelationer                 | 10 år        | 10 år             |
| Övriga immateriella tillgångar | 3 år         | 3 år              |

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder provas 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 provas 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 miljö, marknadsmiljö, ekonomiska miljö eller juridiska miljö i vilken emittenten verkar, och tyder på att det kanske inte går att återvinna anskaffningsvärdet för investeringen i egetkapitalinstrumentet. En betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i ett egetkapitalinstrument under dess anskaffningsvärde är också objektiva belägg 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

För redovisningsprinciper avseende finansiella instrument för jämförelseåret 2017 hänvisas till not 1 Redovisningsprinciper i årsredovisningen för 2017.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. 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. Redovisning efter första redovisningstillfället sker beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats. En finansiell tillgång tas delvis eller helt bort från rapport över finansiell ställning då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör eller har överförs, och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. 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 valutaderivat 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 räntetäkten eller räntekostnaden 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 tillgångar i följande tre kategorier: Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, och Finansiella tillgångar värderade via resultaträkningen. Klassificering av de finansiella tillgångarna utgår från instrumentets affärsmodell och i vilket syfte det innehas. Vid klassificering av tillgångarna tillämpas dessutom en prövning av SPPI-kriteriet (Solely payments of principal and interest on the principal amount) för att avgöra huruvida den finansiella tillgångens kassaflöden utgörs av enbart ränta och återbetalning. 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 värderade till upplupet anskaffningsvärde:

Kategorin består av finansiella tillgångar som uppfyller SPPI-kriteriet och innehas i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar i denna kategori består av kundfordringar och likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat:

Instrument som uppfyller SPPI-kriteriet och innehas för att erhålla avtalsenliga kassaflöden och för att säljas klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernens finansiella instrument i kategorin består av derivatinstrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är instrument som inte uppfyller SPPI-kriteriet eller inte värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har inga finansiella tillgångar i denna kategori.

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 kortfristig skuld 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.

### Nedskrivningar

Koncernen värderar framtida förväntade kreditförluster relaterade till finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på bedömningar avseende sannolikhetsviktad, framåtriktad information.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. En förlustrereserv för förväntade kreditförluster baseras på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. För ytterligare information, se not 18.

### 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 prognosticerat kassaflöde och ingångna terminsavtal. 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, avtalssenlig 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 Björnkälder Intressenter AB:s förmånsbestämda plan i den norska verksamheten till en avgiftsbestämd plan och för 2016 fanns enbart förmånsbestämda pensionsplaner tillkom genom förvärvet av Björnkälder 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 detaljerad 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 förpliktens 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 rörelsetillgångar och -skulder) eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings 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

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden samt i förekommande fall kortfristiga likvida placeringar med förfallotid inom tre månader från anskaffningstidpunkten 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. Tilläggsköpeskillningar värderas utifrån avtalsvilkor om framtida intjäning.

#### 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 alternativreglen.

#### 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 tillämplbara även på moderbolaget.

**NOT 2 RÖRELSESEGMENT OCH UPPDELNING AV INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med hur Swedols ledning följer och styr verksamheten. Verksamheten är organiserad i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Divisionerna drivs som separata enheter inom koncernens gemensamma plattform med gemensam legal struktur, IT, prissystem och logistikfunktion. Genom att bryta ner strategin på divisionsnivå kan Swedol uppnå en effektiv styrning och ett fokus som gör det lättare för kunderna att dra fördel av koncernens specialistkompetenser.

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.

Koncernchefen bedömer rörelsesegmentens resultat på rörelseresultatnivå. Samma redovisningsprinciper gäller för rörelsesegmenten som för koncernen. Försäljning mellan rörelsesegmenten förekommer inte.

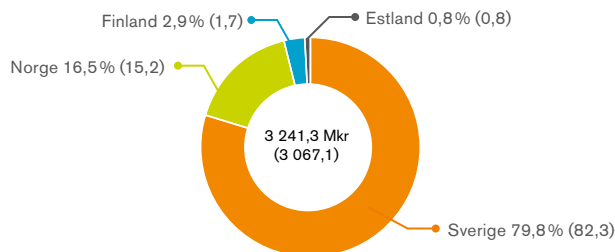
**Koncernen 2018**

| Mkr                    | Kläder & skydd | Verktyg & förnödenheter | Summa segment | Övrigt och elimineringsringar | Koncernen |
|------------------------|----------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|-----------|
| Extern nettoomsättning | 1 689,8        | 1 551,5                 | 3 241,3       | -                             | 3 241,3   |
| Rörelseresultat        | 168,2          | 157,1                   | 325,3         | -                             | 325,3     |

**Koncernen 2017**

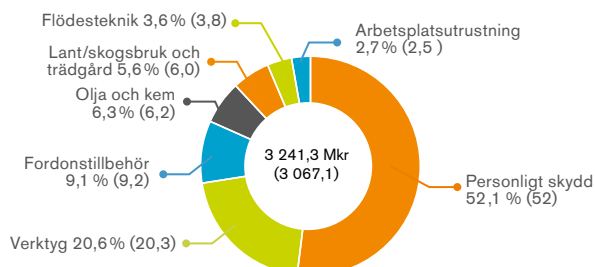
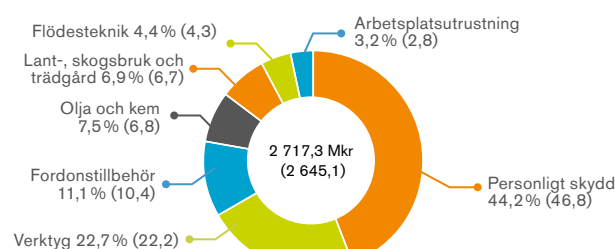
| Mkr                    | Kläder & skydd     | Verktyg & förnödenheter | Summa segment | Övrigt och elimineringsringar | Koncernen |
|------------------------|--------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|-----------|
| Extern nettoomsättning | 1 613,8            | 1 453,3                 | 3 067,1       | -                             | 3 067,1   |
| Rörelseresultat        | 147,0 <sup>1</sup> | 133,7 <sup>1</sup>      | 280,7         | -                             | 280,7     |

<sup>1</sup> Koncernen tillämpar en ny uppföljningsrutin som bättre speglar fördelningen mellan divisionerna. Detta har lett till att jämförelsetalen har räknats om.

**Nettoomsättning fördelat per land**

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 683,9 Mkr (679,0) och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till 315,3 Mkr (210,7), varav i Norge 190,9 Mkr (186,8), Finland 124,0 Mkr (23,4) och Estland 0,4 Mkr (0,5).

Uppdelat per segment uppgår sådana anläggningstillgångar till 720,5 Mkr (685,9) i segment Kläder och skydd respektive 278,7 Mkr (203,8) i segment Verktyg och förnödenheter.

**Nettoomsättningen fördelat per produktgrupp****Koncernen****Moderbolaget****Intäkter fördelat per kategori**

| Land                           | 2018             |                           |                | 2017             |                           |                |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|----------------|------------------|---------------------------|----------------|
|                                | Kläder och skydd | Verktyg och förnödenheter | Koncernen      | Kläder och skydd | Verktyg och förnödenheter | Koncernen      |
| Sverige                        | 1 158,6          | 1 426,3                   | 2 584,9        | 1 167,1          | 1 360,40                  | 2 527,5        |
| Norge                          | 431,1            | 103,7                     | 534,8          | 371,9            | 92,9                      | 464,8          |
| Finland                        | 73,2             | 21,5                      | 94,7           | 51,1             | -                         | 51,1           |
| Estland                        | 26,9             | -                         | 26,9           | 23,7             | -                         | 23,7           |
| <b>Summa land</b>              | <b>1 689,8</b>   | <b>1 551,5</b>            | <b>3 241,3</b> | <b>1 613,8</b>   | <b>1 453,3</b>            | <b>3 067,1</b> |
| <b>Produktvarumärken</b>       |                  |                           |                |                  |                           |                |
| Egna varor                     | 718,2            | 417,4                     | 1 135,5        | 635,8            | 373,5                     | 1 009,3        |
| Externa varumärken             | 971,6            | 1 134,1                   | 2 105,8        | 978,0            | 1 079,8                   | 2 057,8        |
| <b>Summa produktvarumärken</b> | <b>1 689,8</b>   | <b>1 551,5</b>            | <b>3 241,3</b> | <b>1 613,8</b>   | <b>1 453,3</b>            | <b>3 067,1</b> |

Intäkter från externa kunder kommer från försäljning av verktyg, tillbehör, mindre maskiner, personlig skyddsutrustning, fordonstillbehör och förbrukningsvaror. Försäljningen sker huvudsakligen till företaget.

Intäkter från externa kunder kommer från försäljning av egna varor och externa varumärken. Summa intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på vår intäkterna uppstår framgår i tabellen ovan.

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

**NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

| Mkr                             | Koncernen   |            | Moderbolaget |             |
|---------------------------------|-------------|------------|--------------|-------------|
|                                 | 2018        | 2017       | 2018         | 2017        |
| Marknadsbidrag                  | 4,2         | 2,5        | 4,2          | 2,5         |
| Nyttjade tjänster Norge/Finland | -           | -          | 3,1          | 4,4         |
| Övrigt                          | 16,7        | 5,9        | 13,2         | 3,4         |
| <b>Summa</b>                    | <b>20,9</b> | <b>8,5</b> | <b>20,5</b>  | <b>10,3</b> |

**NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

| Mkr                  | Koncernen |          | Moderbolaget |             |
|----------------------|-----------|----------|--------------|-------------|
|                      | 2018      | 2017     | 2018         | 2017        |
| Marknadsbidrag Norge | -         | -        | -            | 19,3        |
| <b>Summa</b>         | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>-</b>     | <b>19,3</b> |

**NOT 5 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG**

| Mkr                             | Koncernen      |                | Moderbolaget   |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 | 2018           | 2017           | 2018           | 2017           |
| Varukostnader                   | 1 721,9        | 1 726,7        | 1 482,9        | 1 506,4        |
| Personalkostnader               | 654,9          | 586,4          | 510,9          | 477,0          |
| Avskrivningar och utrangeringar | 62,1           | 62,4           | 86,1           | 44,5           |
| Kostnader för leasing           | 185,8          | 180,7          | 146,7          | 144,7          |
| Övriga externa kostnader        | 312,2          | 238,6          | 268,5          | 247,7          |
| <b>Summa</b>                    | <b>2 936,9</b> | <b>2 794,8</b> | <b>2 495,1</b> | <b>2 420,3</b> |

**NOT 6 ERSÄTTNINGAR REVISORER**

| Mkr                                         | Koncernen  |            | Moderbolaget |          |
|---------------------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
|                                             | 2018       | 2017       | 2018         | 2017     |
| <i>PricewaterhouseCoopers</i>               |            |            |              |          |
| Revisionsuppdrag                            | 0,7        | 2,2        | 0,1          | 0,9      |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 0,1        | 0,1        | 0,1          | 0,1      |
| Skatterådgivning                            | -          | 0,1        | -            | -        |
| Andra uppdrag                               | 1,6        | 0,1        | -            | -        |
| <i>KPMG</i>                                 |            |            |              |          |
| Revisionsuppdrag                            | 0,9        | -          | 0,6          | -        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 0,1        | -          | -            | -        |
| Skatterådgivning                            | -          | -          | -            | -        |
| Andra uppdrag                               | 0,1        | -          | 0,1          | -        |
| <i>Crowe Horwath, DHS Oy Audit Partner</i>  |            |            |              |          |
| Revisionsuppdrag                            | 0,1        | -          | -            | -        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | -          | -          | -            | -        |
| Skatterådgivning                            | -          | -          | -            | -        |
| Andra uppdrag                               | -          | -          | -            | -        |
| <b>Summa</b>                                | <b>3,6</b> | <b>2,5</b> | <b>0,9</b>   | <b>1</b> |

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 |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                            | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Löner och andra ersättningar               | 457,8        | 414,8        | 341,7        | 325,2        |
| Sociala kostnader                          | 126,8        | 119,6        | 112,5        | 106,5        |
| Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer | 35,1         | 30,4         | 28,1         | 26,0         |
| <b>Summa</b>                               | <b>619,7</b> | <b>564,8</b> | <b>482,2</b> | <b>457,7</b> |

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I den norska verksamheten finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner och sedan 2016 finns enbart förmånsbestämda pensionsplaner i 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. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 17,1 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade.

Vid utgången av 2018 uppgick Alectas preliminära överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 %.



## FORTSÄTTNING NOT 7

## Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

| Koncernen, Mkr                                                                  | 2018                         |                   |                   |                    | 2017                         |                   |                   |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
|                                                                                 | Löner och andra ersättningar | Pensionskostnader | Sociala kostnader | Antal <sup>1</sup> | Löner och andra ersättningar | Pensionskostnader | Sociala kostnader | Antal <sup>1</sup>     |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 16,9                         | 3,0               | 5,2               | 16                 | 16,7                         | 3,2               | 5,2               | 16                     |
| Övriga anställda                                                                | 441,1                        | 32,1              | 121,6             | 972                | 398,1                        | 27,2              | 114,4             | 936 <sup>2</sup>       |
| <b>Summa</b>                                                                    | <b>458,0</b>                 | <b>35,1</b>       | <b>126,8</b>      | <b>988</b>         | <b>414,8</b>                 | <b>30,4</b>       | <b>119,6</b>      | <b>952<sup>2</sup></b> |

| Moderbolaget, Mkr                                                               | 2018                         |                   |                   |                    | 2017                         |                   |                   |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
|                                                                                 | Löner och andra ersättningar | Pensionskostnader | Sociala kostnader | Antal <sup>1</sup> | Löner och andra ersättningar | Pensionskostnader | Sociala kostnader | Antal <sup>1</sup>     |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 16,9                         | 3,0               | 5,2               | 16                 | 15,5                         | 2,9               | 4,9               | 16                     |
| Övriga anställda                                                                | 325,0                        | 25,1              | 107,3             | 766                | 309,7                        | 23,1              | 101,6             | 742 <sup>2</sup>       |
| <b>Summa</b>                                                                    | <b>341,9</b>                 | <b>28,1</b>       | <b>112,5</b>      | <b>782</b>         | <b>325,2</b>                 | <b>26,0</b>       | <b>106,5</b>      | <b>758<sup>2</sup></b> |

<sup>1</sup> Omräknat till heltidstjänster<sup>2</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

| Koncernen, Mkr                            | 2018        | 2017        |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Löner och andra kortfristiga ersättningar | 16,9        | 16,7        |
| Ersättningar vid uppsägning               | -           | -           |
| Ersättningar efter avslutad anställning   | -           | -           |
| Andra långfristiga ersättningar           | -           | -           |
| <b>Summa</b>                              | <b>16,9</b> | <b>16,7</b> |

| 2018, Tkr                                    | Grundlön/styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Övrig ersättning | Summa         |
|----------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <i>Styrelse</i>                              |                         |                   |                 |                 |                  |               |
| Lars Lindgren, ordförande                    | 220                     | -                 | -               | -               | -                | 220           |
| Peter Hofvenstam                             | 170                     | -                 | -               | -               | -                | 170           |
| Rolf Zetterberg                              | 170                     | -                 | -               | -               | -                | 170           |
| John Zetterberg                              | 170                     | -                 | -               | -               | -                | 170           |
| Christina Åqvist                             | 170                     | -                 | -               | -               | -                | 170           |
| Sofie Löwenhielm                             | 170                     | -                 | -               | -               | -                | 170           |
| Leif Reinholdsson                            | 170                     | -                 | -               | -               | 97               | 267           |
| <i>Ledande befattningshavare</i>             |                         |                   |                 |                 |                  |               |
| VD Clein Johansson Ullenvik                  | 2 952                   | 704               | -               | 668             | -                | 4 324         |
| Andra ledande befattningshavare (9 personer) | 10 024                  | 1 317             | 585             | 2 315           | -                | 14 241        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>14 216</b>           | <b>2 021</b>      | <b>585</b>      | <b>2 983</b>    | <b>97</b>        | <b>19 902</b> |

För 2018 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 procent av den totala årslönen om full måluppfyllelse uppnås. Den rörliga ersättningen för år 2018 består för VD av en resultatdel och en del som är knuten till lagervärdet, bonusen kan maximalt uppgå till 1 104 Tkr inklusive pensionskostnader. År 2018 gav ett bonusutfall för ledande befattningshavare på totalt 2 781 Tkr. Intjänad bonus avseende 2018 utbetalas under 2019.

Med övriga förmåner avses normala icke-monetära ersättningar såsom bilförmån och företagshälsovård. 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/<br>styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Övrig<br>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        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>14 147</b>               | <b>1 918</b>         | <b>612</b>         | <b>3 204</b>         | <b>-</b>            | <b>19 881</b> |

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 målfyllnelse 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 <sup>1</sup> | Koncernen  |                        | Moderbolaget |            |
|---------------------------------|------------|------------------------|--------------|------------|
|                                 | 2018       | 2017                   | 2018         | 2017       |
| <b>Sverige</b>                  |            |                        |              |            |
| Kvinnor                         | 279        | 256                    | 279          | 256        |
| Män                             | 497        | 495                    | 497          | 495        |
| <b>Norge</b>                    |            |                        |              |            |
| Kvinnor                         | 55         | 54 <sup>2</sup>        | -            | -          |
| Män                             | 117        | 115 <sup>2</sup>       | -            | -          |
| <b>Övriga länder</b>            |            |                        |              |            |
| Kvinnor                         | 18         | 16                     | -            | -          |
| Män                             | 16         | 9                      | -            | -          |
| <b>Summa</b>                    | <b>982</b> | <b>945<sup>2</sup></b> | <b>776</b>   | <b>751</b> |

<sup>1</sup> Omräknat till heltidstjänster

<sup>2</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.

## Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

| Koncernen/Moderbolaget<br>(inkl. dotterbolag) | 2018                         |              | 2017                         |              |
|-----------------------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|                                               | Antal på<br>balans-<br>dagen | Varav<br>män | Antal på<br>balans-<br>dagen | Varav<br>män |
| Styrelseledamöter (exkl VD)                   | 6                            | 4            | 7                            | 5            |
| VD och övriga ledande<br>befattningshavare    | 10                           | 8            | 9                            | 7            |
| <b>Summa</b>                                  | <b>16</b>                    | <b>12</b>    | <b>16</b>                    | <b>12</b>    |

## NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nordstjernan AB innehar 67,0 % av Swedols kapital. Ägarbolaget har samma andel röster som uppgår till 72,4 %. Detta 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.

| Mkr                                                 | Koncernen |          | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------|--------------|-------------|
|                                                     | 2018      | 2017     | 2018         | 2017        |
| <i>Försäljning av varortjänster till närstående</i> |           |          |              |             |
| Swedol AS                                           | -         | -        | 73,4         | 66,8        |
| Grolls Oy                                           | -         | -        | 30,3         | 31,5        |
| Metaplan Oy                                         | -         | -        | 0,1          | -           |
| <b>Summa</b>                                        | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>103,8</b> | <b>98,3</b> |

| Mkr                                           | Koncernen |          |          |             |
|-----------------------------------------------|-----------|----------|----------|-------------|
|                                               | 2018      | 2017     | 2018     | 2017        |
| <i>Inköp av varortjänster från närstående</i> |           |          |          |             |
| Swedol AS                                     | -         | -        | -        | 20,6        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>20,6</b> |

| Mkr                                         | Koncernen |          | Moderbolaget |            |
|---------------------------------------------|-----------|----------|--------------|------------|
|                                             | 2018      | 2017     | 2018         | 2017       |
| <i>Finansiella intäkter från närstående</i> |           |          |              |            |
| Swedol AS                                   | -         | -        | 1,6          | 1,0        |
| Swedol Förvaltning AB                       | -         | -        | 1,3          | 1,3        |
| Grolls Oy                                   | -         | -        | 0,6          | 0,4        |
| <b>Summa</b>                                | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>3,5</b>   | <b>2,7</b> |

## FORTSÄTTNING NOT 8

| Mkr                                           | Koncernen |      | Moderbolaget |              |
|-----------------------------------------------|-----------|------|--------------|--------------|
|                                               | 2018      | 2017 | 2018         | 2017         |
| <i>Fordran på närlästande per 31 december</i> |           |      |              |              |
| Swedol AS                                     | -         | -    | 67,0         | 50,6         |
| Swedol Förvaltning AB                         | -         | -    | 80,0         | 84,1         |
| Grolls Oy                                     | -         | -    | 26,4         | 12,9         |
| <b>Summa</b>                                  | -         | -    | <b>173,5</b> | <b>147,6</b> |

| Mkr                                           | Koncernen |      | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------|-----------|------|--------------|------------|
|                                               | 2018      | 2017 | 2018         | 2017       |
| <i>Skuld till närlästande per 31 december</i> |           |      |              |            |
| Swedol AS                                     | -         | -    | 5,6          | 6,6        |
| Swedol Förvaltning AB                         | -         | -    | 2,3          | 2,3        |
| <b>Summa</b>                                  | -         | -    | <b>7,8</b>   | <b>8,9</b> |

## 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 |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                               | 2018        | 2017        | 2018         | 2017        |
| Inom ett år                   | 12,1        | 9,0         | 8,7          | 4,6         |
| Senare än ett men inom fem år | 15,0        | 15,2        | 11,7         | 7,8         |
| Senare än fem år              | -           | -           | -            | -           |
| <b>Summa</b>                  | <b>27,1</b> | <b>24,2</b> | <b>20,4</b>  | <b>12,4</b> |

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 |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Inom ett år                   | 160,8        | 133,0        | 125,3        | 104,3        |
| Senare än ett men inom fem år | 418,4        | 349,9        | 326,4        | 262,5        |
| Senare än fem år              | 26,2         | 33,7         | 25,7         | 26,8         |
| <b>Summa</b>                  | <b>605,4</b> | <b>516,6</b> | <b>477,4</b> | <b>393,6</b> |

## Finansiella leasingavtal

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

| Finansiella leasingavtal, Mkr               | Koncernen  |             | Moderbolaget |             |
|---------------------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
|                                             | 2018       | 2017        | 2018         | 2017        |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>     |            |             |              |             |
| Inventarier                                 | 8,4        | 11,4        | 8,4          | 11,4        |
| <b>Summa</b>                                | <b>8,4</b> | <b>11,4</b> | <b>8,4</b>   | <b>11,4</b> |
| <i>Ansaffningsvärden</i>                    |            |             |              |             |
| Årets avskrivning                           | -2,6       | -3,6        | -2,5         | -3,6        |
| Akkumulerade avskrivningar vid årets början | -6,4       | -9,1        | -4,3         | -9,1        |
| <b>Redovisat värde</b>                      | <b>8,4</b> | <b>11,4</b> | <b>8,4</b>   | <b>11,4</b> |

Framtida minimileasingavgifter avseende finansiella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

| Mkr                           | Koncernen  |             | Moderbolaget |             |
|-------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
|                               | 2018       | 2017        | 2018         | 2017        |
| Inom ett år                   | 5,4        | 3,4         | 5,4          | 3,4         |
| Senare än ett men inom fem år | 4,2        | 8,8         | 4,2          | 8,8         |
| Senare än fem år              | -          | -           | -            | -           |
| <b>Summa</b>                  | <b>9,6</b> | <b>12,2</b> | <b>9,6</b>   | <b>12,2</b> |

Nuvärden av framtida minimileasingavgifter:

|                               |            |            |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Inom ett år                   | 5,2        | 1,0        | 5,2        | 1,0        |
| Senare än ett men inom fem år | 4,1        | 3,1        | 4,1        | 3,1        |
| Senare än fem år              | -          | -          | -          | -          |
| <b>Summa</b>                  | <b>9,3</b> | <b>4,1</b> | <b>9,3</b> | <b>4,1</b> |

Avstämning framtida minimileasingavgifter och dess nuvärden:

|                                                  |            |            |            |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Framtida minimileasingavgifter                   | 9,6        | 4,1        | 9,6        | 4,1        |
| Avgår räntebelastning                            | -0,3       | -0,7       | -0,3       | -0,7       |
| <b>Nuvärde av framtida minimileasingavgifter</b> | <b>9,3</b> | <b>3,4</b> | <b>9,3</b> | <b>3,4</b> |

## NOT 10 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

| Mkr                                          | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Ränteintäkter                                | 0,5          | 0,7          | 4,2          | 3,2          |
| Valutadifferenser                            | 0,3          | 2,2          | 7,0          | 3,3          |
| Derivat identifierade som säkringsinstrument | 3,2          | 2,0          | 3,2          | 2,0          |
| Övrigt                                       | -            | -            | -            | -            |
| <b>Finansiella intäkter</b>                  | <b>4,0</b>   | <b>4,9</b>   | <b>14,3</b>  | <b>8,5</b>   |
| Räntekostnader                               | -10,8        | -14,2        | -10,4        | -11,8        |
| Valutadifferenser                            | -1,2         | -1,2         | -9,2         | -4,7         |
| Derivat identifierade som säkringsinstrument | -            | -            | -            | -            |
| <b>Finansiella kostnader</b>                 | <b>-12,0</b> | <b>-15,4</b> | <b>-19,6</b> | <b>-16,5</b> |
| <b>Finansiellt netto</b>                     | <b>-8,0</b>  | <b>-10,5</b> | <b>-5,3</b>  | <b>-8,0</b>  |

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

**NOT 11 SKATT OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER**

| Mkr                                                  | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                      | 2018        | 2017        | 2018         | 2017        |
| <i>Aktuell skatt för året</i>                        |             |             |              |             |
| Sverige                                              | 48,9        | 47,7        | 48,4         | 46,9        |
| Norge                                                | 4,6         | 7,6         |              |             |
| Finland                                              | 3,4         | 0,9         |              |             |
| <b>Summa aktuell skatt</b>                           | <b>56,9</b> | <b>56,3</b> | <b>48,4</b>  | <b>46,9</b> |
| Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnad | 8,1         | 6,7         | -6,7         | -0,7        |
| <b>Inkomstskatt/Skatt på årets resultat</b>          | <b>65,0</b> | <b>62,9</b> | <b>41,7</b>  | <b>46,2</b> |

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

| Mkr                                              | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                  | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Resultat före skatt                              | 317,3        | 270,1        | 180,9        | 199,5        |
| Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats | -69,8        | -60,0        | -39,8        | -43,9        |
| <i>Skatteeffekt av:</i>                          |              |              |              |              |
| Fiktiv ränta                                     | -            | -            | -            | -            |
| Periodiseringsfonder                             | -0,2         | -0,2         | -0,2         | -0,2         |
| <i>Aktuell skatt hänförlig till tidigare år</i>  | <i>1,3</i>   | <i>0,1</i>   | <i>1,3</i>   | <i>0,7</i>   |
| Ej skattepliktiga intäkter                       | -            | -            | -            | -            |
| Ej avdragsgilla kostnader                        | -1,6         | -2,6         | -5,5         | -2,6         |
| Effekt av förändrade skattesatser                | 5,3          | -            | 2,5          | -            |
| Övriga poster                                    | -            | -0,2         | -            | -0,2         |
| <b>Inkomstskatt/Skatt på årets resultat</b>      | <b>-65,0</b> | <b>-62,9</b> | <b>-41,7</b> | <b>-46,2</b> |

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 22,0 % (22,2) och i moderbolaget 22,0 % (22,0) vilket även har beaktat verksamheten i de utländska dotterbolagen för koncernen.

**Obeskattade reserver i Moderbolaget**

| Mkr                                         | 2018         | 2017         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ackumulerade överavskrivningar              | 73,6         | 70,8         |
| Periodiseringsfond                          | 277,8        | 224,2        |
|                                             | <b>351,4</b> | <b>295,0</b> |
| <b>Bokslutsdispositioner i Moderbolaget</b> |              |              |
| Förändring av periodiseringsfond            | -53,6        | -24,9        |
| Förändringar överavskrivningar              | -2,8         | -2,8         |
|                                             | <b>-56,4</b> | <b>-27,7</b> |

**Uppskjutna skatteskulder/skattefordringar**

| Mkr                                      | Koncernen    |              | Moderbolaget |             |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                          | 2018         | 2017         | 2018         | 2017        |
| <i>Uppskjutna skatteskulder</i>          |              |              |              |             |
| Skattemässiga överavskrivningar          | 18,1         | 15,6         | -            | -           |
| Periodiseringsfond                       | 61,1         | 49,3         | -            | -           |
| Förvärvsvärdering                        | 65,2         | 65,5         | 39,4         | 46,9        |
| Derivatinstrument som säkringsinstrument | -            | 0,1          | -            | 0,1         |
| Övrigt                                   | 1,4          | 5,7          | -            | -           |
| <b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>    | <b>145,8</b> | <b>136,2</b> | <b>39,4</b>  | <b>47,0</b> |
| <i>Uppskjutna Skattefordringar</i>       |              |              |              |             |
| Derivatinstrument som säkringsinstrument | 0,6          | 0,3          | 0,6          | 0,3         |
| Inkurans avsättning                      | 2,8          | 1,9          | 1,1          | 1,9         |
| Övrigt                                   | 0,9          | 6,8          | 0,7          | 0,7         |
| <b>Summa uppskjutna skattefordringar</b> | <b>4,3</b>   | <b>9,0</b>   | <b>2,4</b>   | <b>2,9</b>  |
| <b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>   | <b>141,5</b> | <b>127,2</b> | <b>37,0</b>  | <b>44,1</b> |

Skillnaden mellan koncernens uppskjutna skattekostnad för 2018 på 8,1 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2018 på 14,3 Mkr, netto 6,2 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt för förvärvsvärdering av Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Promera Yrkeskläder AB 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 2018 på -6,7 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2018 på -7,1 Mkr, netto -0,4 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i moderbolagets 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 23 % (24), Finland 20 % samt Estland 22 %. Koncernens vägda skattesats är 22,0 %

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 Björnkläder Intressenter AB 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 genomförd fusion men även till beräknad uppskjuten skatt på inkuransavsättning samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i moderbolagets rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar.



**NOT 12 FÖRVÄRV**

Under 2018 genomförde Swedol förvärv av samtliga aktier i Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Promera Yrkeskläder AB. De tre förvärvade bolagen har en sammanlagd årlig omsättning om 126 Mkr. Inget av förvärven anses vara så väsentligt att förvärvsanalysen redovisas separat. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 129,3 Mkr varav 10,8 Mkr utgörs av en tilläggsköpeskillning hänförlig till Duunivaruste Oy och 0,8 Mkr utgörs av tilläggsköpeskillning hänförlig till Promera Yrkeskläder AB. Tilläggsköpeskillningarna har värderats genom sannolikhetsbedömningar där det bedömts att de kommer att betalas ut med avtalat belopp uppgående till totalt 11,5 Mkr. Förvärvskostnader om sammanlagt 2,3 Mkr har redovisats som försäljningskostnader.

Den 3 september 2018 slutfördes förvärvet av Duunivaruste Oy som driver en butik i Kuopio i Finland inriktad på personligt skydd och Arbetskläder. Duunivaruste kommer att integreras i Grollskedjan och därmed stärka division Kläder och skydd i Finland. Den 1 november 2018 slutfördes förvärvet av Metaplan Oy som är en aktör inom verktyg och förnödenheter för professionella användare i Åbo, Finland. Förvärvet innebär att division Verktyg och förnödenheter etableras i Finland.

Den 3 december 2018 slutfördes förvärvet av Promera Yrkeskläder AB som driver en butik med yrkeskläder och personlig skyddsutrustning i Karlskrona. Verksamheten kommer att bli en del av den Swedolbutik med integrerat Grollcenter som öppnas i Karlskrona under första kvartalet 2019. Genom förvärvet får koncernen en etablerad verksamhet och kundstock på den lokala marknaden.

I förvärvsanalysen har övervärden hänförs till kundrelationer 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.

**Värde enligt förvärvsanalys**

| Mkr                                                         | Fastställda    |                          |
|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|
|                                                             | förvärvsvärden | Skillnad bokförda värden |
| Kundrelationer                                              | 32,1           | 32,1                     |
| Immateriella anläggningstillgångar                          | 0,5            |                          |
| Materiella anläggningstillgångar                            | 5,3            |                          |
| Varulager                                                   | 29,0           |                          |
| Övriga omsättningstillgångar                                | 17,6           |                          |
| Likvida medel                                               | 5,9            |                          |
| Uppskjuten skatteskuld                                      | -6,4           | -6,4                     |
| Kortfristiga skulder                                        | -20,2          |                          |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>                           | <b>63,9</b>    | <b>25,7</b>              |
| Goodwill                                                    | 65,5           | 65,5                     |
| <b>Erlagd köpeskillning aktier</b>                          | <b>129,3</b>   |                          |
| Varav tilläggsköpeskillning                                 | -11,5          |                          |
| Likvida medel i förvärvade verksamheter                     | -5,9           |                          |
| <b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet</b> | <b>-111,9</b>  |                          |

**NOT 13 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

| Goodwill                                      | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                               | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 292,1        | 292,1        | 318,2        | 12,6         |
| Anskaffningar                                 | 71,8         | -            | -            | 305,6        |
| Omräkningsdifferens                           | -0,1         | -            | -            | -            |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>363,8</b> | <b>292,1</b> | <b>318,2</b> | <b>318,2</b> |
| Ingående avskrivningar                        | -            | -            | 129,9        | 7,1          |
| Årets avskrivningar                           | -            | -            | 19,8         | 122,8        |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>149,7</b> | <b>129,9</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>363,8</b> | <b>292,1</b> | <b>168,5</b> | <b>188,3</b> |

| Varumärken                                    | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                               | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 246,7        | 246,7        | 163,4        | -            |
| Anskaffningar                                 | -            | -            | -            | 163,4        |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>246,7</b> | <b>246,7</b> | <b>163,4</b> | <b>163,4</b> |
| Ingående avskrivningar                        | -            | -            | 1,4          | -            |
| Årets avskrivningar                           | -            | -            | 16,3         | 1,4          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>17,7</b>  | <b>1,4</b>   |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>246,7</b> | <b>246,7</b> | <b>145,7</b> | <b>162,0</b> |

| Kundrelationer                                | Koncernen    |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                               | 2018         | 2017        | 2018         | 2017        |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 81,1         | 81,1        | 53,7         | -           |
| Anskaffningar                                 | 32,1         | -           | -            | 53,7        |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>113,2</b> | <b>81,1</b> | <b>53,7</b>  | <b>53,7</b> |
| Ingående avskrivningar                        | 12,7         | 4,6         | 8,4          | -           |
| Årets avskrivningar                           | 8,8          | 8,1         | 5,4          | 8,4         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>21,5</b>  | <b>12,7</b> | <b>13,8</b>  | <b>8,4</b>  |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>91,7</b>  | <b>68,4</b> | <b>39,9</b>  | <b>45,3</b> |

| Övriga immateriella tillgångar                | Koncernen    |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                               | 2018         | 2017        | 2018         | 2017        |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 75,1         | 42,9        | 63,3         | 31,3        |
| Anskaffningar                                 | 26,1         | 32,2        | 25,5         | 32,0        |
| Omklassificeringar                            | 5,6          | -           | 17,3         | -           |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>106,8</b> | <b>75,1</b> | <b>106,1</b> | <b>63,3</b> |
| Ingående avskrivningar                        | 45,8         | 26,0        | 34,2         | 14,4        |
| Årets avskrivningar                           | 17,2         | 19,8        | 17,1         | 19,8        |
| Omklassificeringar                            | 1,4          | -           | 12,8         | -           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>64,4</b>  | <b>45,8</b> | <b>64,1</b>  | <b>34,2</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>42,4</b>  | <b>29,3</b> | <b>42,0</b>  | <b>29,1</b> |

Under 2018 förvärvades samtliga aktier i Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Promera Yrkeskläder AB, vilket har lett till en ökning av koncernens immateriella tillgångar. Goodwill och varumärken bedöms ha obestämd nyttjandeperiod. Koncernens övriga förvärvsrelaterade varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas under övriga immateriella tillgångar. Posten övriga immateriella tillgångar består i huvudsak av vidareutveckling av koncernens affärssystem samt e-handelsplattform. 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 26,0 Mkr (27,9) i Försäljningskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 58,6 Mkr (16,7) i Försäljningskostnader.

## FORTSÄTTNING NOT 13

## 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, ianspråktagandet av operativt sysselsatt kapital samt avkastningskrav, vilket används för att diskontera de framtida kassaflödena.

Koncernen har fastställt återvinningsbart belopp för de kassagenererande enheterna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter 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 %. Kassaflöden 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:

|                                          | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Diskonteringsränta (WACC) före skatt, %  | 12,5       | 14,3       |
| Diskonteringsränta (WACC) efter skatt, % | 10,0       | 11,2       |
| Tillväxttakt bortom prognosperiod, %     | 2,0        | 2,0        |
| Total pris- och volymutveckling, %       | 5,0        | 5,0        |

Lägsta kassagenererande enhet för nedskrivningsprövning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod är respektive segment där 549,5 Mkr (526,2) utav totalt 610,5 Mkr (538,8) 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 24,3 % och sänka soliditeten till cirka 42,6 %.

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

## NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

|                                               | Koncernen    |              | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Byggnader och Mark                            | 2018         | 2017         | 2018         | 2017        |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 148,4        | 148,1        | 41,7         | 38,7        |
| Förvärvade anskaffningsvärden                 | 11,8         | -            | -            | -           |
| Fusion Grolls                                 | -            | 0,3          | -            | 3,0         |
| Inköp/omklassificering                        | -0,3         | -            | -            | -           |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>159,9</b> | <b>148,4</b> | <b>41,7</b>  | <b>41,7</b> |
| Ingående avskrivningar                        | 32,4         | 28,4         | 13,8         | 11,2        |
| Förvärvade ingående avskrivningar             | 7,1          | -            | -            | -           |
| Fusion Grolls                                 | -            | -            | -            | 1,6         |
| Årets avskrivningar                           | 3,8          | 4,0          | 0,7          | 1,0         |
| Omklassificering                              | -2,3         | -            | -            | -           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>41,0</b>  | <b>32,4</b>  | <b>14,5</b>  | <b>13,8</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>118,9</b> | <b>116,0</b> | <b>27,2</b>  | <b>27,9</b> |

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

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

|                                               | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Inventarier                                   | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 365,7        | 353,1        | 296,7        | 219,4        |
| Förvärvade anskaffningsvärden                 | 6,9          | -            | -            | 0,6          |
| Fusion Grolls                                 | -            | -            | -            | 64,5         |
| Omklassificering                              | -19,3        | -            | -17,2        | -            |
| Valutakursdifferenser                         | 0,7          | -0,7         | -            | -            |
| Inköp                                         | 37,4         | 22,4         | 33,0         | 21,1         |
| Försäljningar och utrangeringar               | -21,8        | -9,1         | -10,6        | -8,9         |
| Omräkningsdifferenser                         | -            | -            | -            | -            |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>369,6</b> | <b>365,7</b> | <b>301,9</b> | <b>296,7</b> |
| Ingående avskrivningar                        | 228,4        | 211,0        | 182,4        | 126,9        |
| Förvärvade ingående avskrivningar             | 6,0          | -            | -            | 0,1          |
| Fusion Grolls                                 | -            | -            | -            | 43,2         |
| Valutakursdifferenser                         | 0,3          | -0,5         | -            | -            |
| Årets avskrivningar                           | 31,5         | 25,6         | 26,1         | 19,9         |
| Omklassificering                              | -12,4        | -            | -12,5        | -            |
| Försäljningar och utrangeringar               | -19,9        | -7,7         | -8,8         | -7,7         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>    | <b>233,9</b> | <b>228,4</b> | <b>187,2</b> | <b>182,4</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>               | <b>135,7</b> | <b>137,3</b> | <b>114,7</b> | <b>114,3</b> |

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 5,4 Mkr (4,3) i Kostnader såld vara, 25,2 Mkr (20,4) i Försäljningskostnader och 0,9 Mkr (0,8) i Administrationskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 4,4 Mkr (3,4) i Kostnader såld vara, 20,9 Mkr (15,9) i Försäljningskostnader och 0,8 Mkr (0,6) i Administrationskostnader.

## FORTSÄTTNING NOT 14

I Inventarier ingår leasingobjekt enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

| Mkr                                               | Koncernen  |             | Moderbolaget |             |
|---------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                   | 2018       | 2017        | 2018         | 2017        |
| Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing | 17,4       | 20,0        | 15,2         | 17,3        |
| Akkumulerade avskrivningar                        | 9,0        | 8,5         | 6,8          | 6,1         |
| <b>Redovisat värde</b>                            | <b>8,4</b> | <b>11,5</b> | <b>8,4</b>   | <b>11,2</b> |

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

## NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

| Mkr                             | Moderbolaget |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|
|                                 | 2018         | 2017         |
| Ingående anskaffningsvärde      | 333,1        | 383,8        |
| Fusion                          | -            | -50,7        |
| Förvärv under året              | 103,4        | -            |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>436,5</b> | <b>333,1</b> |

Andelar innehas i följande dotterbolag:

| Andelar i dotterbolag  | Organisations-nummer | Säte                 | Antal aktier | Aktiekapital (%) | Rösträttsandelar (%) | Redovisat värde (Mkr) |
|------------------------|----------------------|----------------------|--------------|------------------|----------------------|-----------------------|
| Swedol Försäljning AB  | 556711-0068          | Stockholm, Sverige   | 1 000        | 100              | 100                  | 0,4                   |
| Grolls Oy              | 1085452-8            | Raisio, Finland      | 1 500        | 100              | 100                  | 27,6                  |
| Swedol AS              | 991 446 567          | Skedsmokorset, Norge | 502          | 100              | 100                  | 305,1                 |
| Metaplan Oy            | 0141269-9            | Turku, Finland       | 5 000        | 100              | 100                  | 99,8                  |
| Promera Yrkeskläder AB | 556725-6671          | Karlskrona, Sverige  | 1 000        | 100              | 100                  | 3,5                   |

Den legala strukturen i Norge och Finland har förenklats under 2018 genom fusioner. De norska bolagen Swedol Norge AS (999 252 929), Grolls Norge AS (998 068 304), Univern Senter Trondheim AS (984 005 121) och Univernsenter Arendal AS (991 283 307) har fusionerats med Swedol AS (991 446 567). Det finska bolaget Duunivaru Oy (2603477-8) har fusionerats med moderbolaget Grolls Oy (1085452-8).

Enligt genomförd nedskrivningsprövning för moderbolagets redovisade värde i koncernbolagen föreligger inget nedskrivningsbehov per 31 december 2018. För bakgrundsinformation om nedskrivningsprövning, se not 13.

## NOT 16 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadrisk (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 stordriftsfördelar 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 risker 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 valuta-terminer, 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 52 % (47) 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 2018. Vid beaktande av Swedols valutasäkringsstrategi kommer nedanstående utfall av känslighetsanalys för respektive valuta att reducera påverkan på rörelseresultat och resultat efter skatt.

## Valuta

| Mkr | Förändring | Påverkan på rörelseresultat | Resultat efter skatt |
|-----|------------|-----------------------------|----------------------|
| USD | +/- 5 %    | -/+ 31,7 (27,5)             | +/- 24,7 (21,4)      |
| EUR | +/- 5 %    | -/+ 14,8 (13,0)             | +/- 11,5 (10,1)      |

## (ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Skuldsättningen ökade i samband med förvärvet av Björnkälder Intressenter AB i 2016, men skuldsättningen har minskat sedan dess och är fortsatt på en relativt låg nivå. Skuldsättningsgraden 0,43 gånger (0,58) och räntetäckningsgraden 27,4 gånger (18,5), 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 2018 varit 0,5 % högre/lägre med alla andra variabler konstanta.

## Ränta

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

## (iii) Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk i finansiella instrument. Koncernen handlar från cirka 75 huvudleverantörer som står för cirka 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 transak-

## FORTSÄTTNING NOT 16

tioner där motpartens inställelse av betalningar resulterar i en potentiell förlust. Motpartsrisk i Swedols finansiella verksamhet uppstår främst vid placering över-skottslikviditet, 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 3,2Mkr (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 2018</i>          |                |                   |                   |              |
| Bankfinansiering                     | 80,0           | 80,0              | 240,0             | 135,9        |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 311,4          | -                 | -                 | -            |
| <b>Summa</b>                         | <b>391,4</b>   | <b>80,0</b>       | <b>240,0</b>      | <b>135,9</b> |

*Per 31 december 2017*

|                                      |              |             |              |              |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Bankfinansiering                     | 80,0         | 80,0        | 240,0        | 214,7        |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 255,5        | -           | -            | -            |
| <b>Summa</b>                         | <b>335,5</b> | <b>80,0</b> | <b>240,0</b> | <b>214,7</b> |

## Moderbolaget

| Mkr                                  | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 2 och 5 år | Mer än 5 år  |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <i>Per 31 december 2018</i>          |                |                   |                   |              |
| Bankfinansiering                     | 80,0           | 80,0              | 240,0             | 135,9        |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 277,3          | -                 | -                 | -            |
| <b>Summa</b>                         | <b>357,3</b>   | <b>80,0</b>       | <b>240,0</b>      | <b>135,9</b> |

## 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          | -                 | -                 | -            |
| <b>Summa</b>                         | <b>300,2</b>   | <b>80,0</b>       | <b>240,0</b>      | <b>214,7</b> |

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, koncernen                                                      | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 1 och 5 år | Mer än 5 år |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------|
| <i>Per 31 december 2018</i>                                         |                |                   |                   |             |
| Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar |                |                   |                   |             |
| - utflöde                                                           | 256,9          | -                 | -                 | -           |
| - inflöde                                                           | 255,0          | -                 | -                 | -           |

*Per 31 december 2017*

|                                                                     |       |   |   |   |
|---------------------------------------------------------------------|-------|---|---|---|
| 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 2018</i>                                         |                |                   |                   |             |
| Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar |                |                   |                   |             |
| - utflöde                                                           | 243,2          | -                 | -                 | -           |
| - inflöde                                                           | 240,6          | -                 | -                 | -           |

*Per 31 december 2017*

|                                                                     |       |   |   |   |
|---------------------------------------------------------------------|-------|---|---|---|
| Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar |       |   |   |   |
| - utflöde                                                           | 261,8 | - | - | - |
| - inflöde                                                           | 261,0 | - | - | - |

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

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

Det nominella beloppet för utestående valutaterminkontrakt uppgick på balansdagen till 256,9 Mkr (261,8). 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 -1,9 Mkr (-0,8). Med oförändrade valutakurser kommer detta värde att försämma det operativa resultatet med 1,9 Mkr 2018.



**NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**

| Finansiella tillgångar, Mkr                                                          | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                      | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>              |              |              |              |              |
| Likvida medel                                                                        | 234,1        | 303,6        | 210,9        | 297,6        |
| Kundfordringar                                                                       | 331,4        | 316,5        | 285,7        | 281,6        |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</b> |              |              |              |              |
| <b>Derivatinstrument</b>                                                             |              |              |              |              |
| Använda för säkringsändamål säkringsinstrument                                       | 1,6          | 1,9          | 0,9          | 1,6          |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                                  | <b>567,1</b> | <b>622,0</b> | <b>497,5</b> | <b>580,8</b> |

| Finansiella skulder, Mkr                                 | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                          | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| <b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b> |              |              |              |              |
| Leverantörsskulder och andra skulder                     | 311,4        | 255,5        | 277,3        | 220,2        |
| Tilläggsköpeskillingar                                   | 11,5         | -            | 11,5         | -            |
| Upplåning                                                | 545,5        | 627,0        | 545,5        | 627,0        |
| <b>Derivatinstrument</b>                                 |              |              |              |              |
| Använda för säkringsändamål säkringsinstrument           | 3,5          | 2,7          | 3,5          | 2,7          |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                         | <b>871,9</b> | <b>885,2</b> | <b>837,7</b> | <b>849,9</b> |

Koncernens exponering mot olika risker som är förknippade med de finansiella instrumenten beskrivs i not 16. 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 (justerade) 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). Finansiella instrument värderade till verkligt värde utifrån nivå 3 utgörs av tilläggsköpeskillingar. Tilläggsköpeskillningarna är värderade genom sannolikhetsbedömning där det bedömts att de kommer att betalas ut med avtalat belopp.

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 |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Kundfordringar                    | 339,1        | 322,2        | 291,7        | 285,8        |
| Reservering för osäkra fordringar | -7,7         | -5,7         | -6,0         | -4,2         |
| <b>Summa</b>                      | <b>331,4</b> | <b>316,5</b> | <b>285,7</b> | <b>281,6</b> |

I koncernen uppgick kundfordringar i NOK till 84,7 Mkr (88,0) och i EUR till 21,7 Mkr (7,3). 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 331,4 Mkr (316,5) och i moderbolaget till 285,7 Mkr (281,6). Nedskrivningsförluster för kundfordringar uppgick under perioden till 3,2 Mkr (2,9) i koncernen, 0,1 % (0,1) av intäkterna och 2,5 Mkr (2,2) i moderbolaget, 0,1 % (0,1) av intäkterna.

Per balansdagen var kundfordringar uppgående till 47,2 Mkr (29,5) i koncernen och till 34,3 Mkr (13,7) 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 |             |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                     | 2018        | 2017        | 2018         | 2017        |
| Mindre än 3 månader | 50,2        | 34,3        | 38,8         | 17,4        |
| 3 till 6 månader    | -3,0        | -4,9        | -4,5         | -3,8        |
| <b>Summa</b>        | <b>47,2</b> | <b>29,5</b> | <b>34,3</b>  | <b>13,7</b> |

Reserveringar för osäkra fordringar baseras på kundernas betalningshistorik för en period om 24 månader före 1 januari 2018. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran. Reservering för osäkra fordringar under året uppgick till 7,7 Mkr per den 31 december 2018 (5,7). Förändringar i reserven för osäkra fordringar är som följer:

| Mkr                               | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                   | 2018       | 2017       | 2018         | 2017       |
| Ingående värde                    | 5,7        | 3,6        | 4,2          | 0,6        |
| Reservering för osäkra fordringar | 2,0        | 2,1        | 1,8          | 3,6        |
| <b>Utgående värde</b>             | <b>7,7</b> | <b>5,7</b> | <b>6,0</b>   | <b>4,2</b> |

Kundfordringarna karaktäriseras 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 värdepapperskontot 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 |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Handelsvaror               | 814,0        | 674,9        | 628,4        | 552,6        |
| Varor på väg               | 6,8          | 15,8         | 6,8          | 15,8         |
| Förskott till leverantörer | -            | -            | 36,1         | 13,0         |
| <b>Summa</b>               | <b>820,8</b> | <b>690,7</b> | <b>671,4</b> | <b>581,4</b> |

För varulagret görs ett inkuransavdrag för artiklar som är trögflyttiga och för övertalighet. För 2018 gjordes avdrag uppgående till totalt 35,5 Mkr (29,3) för koncernen och 23,7 Mkr (25,3) för moderbolaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgår till 1 771,5 Mkr (1 708,9) i koncernen och till 1 378,8 Mkr (1 422,9) i moderbolaget.

Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om.

**NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

| Mkr                    | Koncernen    |              | Moderbolaget |             |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                        | 2018         | 2017         | 2018         | 2017        |
| Upplupna bonusintäkter | 52,7         | 34,2         | 50,2         | 32,2        |
| Hyra                   | 31,5         | 35,1         | 29,9         | 30,8        |
| Övrigt                 | 57,3         | 44,3         | 18,5         | 18,6        |
| <b>Summa</b>           | <b>141,5</b> | <b>113,6</b> | <b>98,5</b>  | <b>81,6</b> |

**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 2018 var Swedols strategi, som var oförändrad jämfört med 2017, 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 |         |
|-----------------------------------------------|-----------|---------|--------------|---------|
|                                               | 2018      | 2017    | 2018         | 2017    |
| Eget kapital (Mkr)                            | 1 255,5   | 1 080,0 | -            | -       |
| Justerat eget kapital (Mkr)                   | -         | -       | 1 236,8      | 1 129,0 |
| Soliditet (%)                                 | 49,6      | 46,0    | 51,8         | 49,2    |
| Avkastning på genomsnittligt eget kapital (%) | 21,6      | 20,6    | 11,8         | 15,3    |

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.

|                                            | Omräknings-reserv | Säkrings-reserv | Summa reserver |
|--------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| <b>Ingående redovisat värde 2017-01-01</b> | <b>-7,1</b>       | <b>6,6</b>      | <b>-0,5</b>    |
| Årets omräkningsdifferenser                | -8,3              |                 | -8,3           |
| Årets förändringar kassaflödes-säkringar   |                   | -9,6            | -9,6           |
| Uppskjuten skatt                           |                   | 2,1             | 2,1            |
| <b>Utgående redovisat värde 2017-12-31</b> | <b>-15,4</b>      | <b>-0,9</b>     | <b>-16,3</b>   |
| Årets omräkningsdifferenser                | -0,7              |                 | -0,7           |
| Årets förändringar kassaflödes-säkringar   |                   | -1,5            | -1,5           |
| Uppskjuten skatt                           |                   | 0,3             | 0,3            |
| <b>Utgående redovisat värde 2018-12-31</b> | <b>-16,1</b>      | <b>-2,1</b>     | <b>-18,2</b>   |

Antal aktier har förändrats enligt följande:

|                  | 2018       | 2017       |
|------------------|------------|------------|
| Vid årets ingång | 83 200 000 | 83 200 000 |
| 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 |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Långfristig upplåning, banklån | 465,5        | 543,4        | 465,5        | 543,4        |
| Kortfristig upplåning, banklån | 80,0         | 83,5         | 80,0         | 83,5         |
| <b>Summa upplåning</b>         | <b>545,5</b> | <b>626,9</b> | <b>545,5</b> | <b>626,9</b> |

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 1,1 % (1,3) för 2018.

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 |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Momsskuld                  | 30,5         | 38,6         | 14,4         | 23,6         |
| Personalrelaterade skulder | 41,1         | 40,6         | 36,1         | 35,9         |
| Leverantörsskulder         | 311,4        | 255,5        | 277,2        | 220,2        |
| <b>Summa</b>               | <b>383,0</b> | <b>334,7</b> | <b>327,7</b> | <b>279,7</b> |

**NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

| Mkr                             | Koncernen    |              | Moderbolaget |             |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                 | 2018         | 2017         | 2018         | 2017        |
| Upplupna semesterlöner          | 59,7         | 51,4         | 46,9         | 41,7        |
| Upplupna sociala avgifter       | 30,0         | 21,4         | 27,3         | 20,2        |
| Avsättning marknadsbidrag Norge | -            | -            | -            | 1,2         |
| Övrigt                          | 61,9         | 32,6         | 43,4         | 23,6        |
| <b>Summa</b>                    | <b>151,7</b> | <b>105,4</b> | <b>117,6</b> | <b>86,7</b> |

**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 2018      | Ej kassaflödespåverkande förändringar      |                                  |                  | UB 2018      |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
|                                                              |              | Kassaflödes-<br>påverkande<br>förändringar | Förändringar i<br>verkligt värde | Nya leasingavtal |              |
| Långfristiga skulder                                         | 534,7        | -80,0                                      | 1,2                              |                  | 455,9        |
| Kortfristiga skulder                                         | 83,5         |                                            |                                  | -3,5             | 80,0         |
| Leasingskulder                                               | 8,8          | -0,3                                       |                                  | 1,2              | 9,7          |
| <b>Skulder hänförliga<br/>till finansieringsverksamheten</b> | <b>627,0</b> | <b>-80,3</b>                               | <b>1,2</b>                       | <b>-2,27</b>     | <b>545,6</b> |

**NOT 25 KASSAFLÖDE**

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:

| Mkr                          | Koncernen   |             | Moderbolaget |              |
|------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                              | 2018        | 2017        | 2018         | 2017         |
| Avskrivningar/ utrangeringar | 62,1        | 51,0        | 86,1         | 31,8         |
| Nedskrivning                 | -6,2        | -5,1        | -4,7         | -3,9         |
| Valutadifferens              | -3,4        | 1,0         | -3,4         | 0,7          |
| Övrigt                       | 7,4         | -8,6        | 4,4          | -46,2        |
| <b>Summa</b>                 | <b>59,9</b> | <b>38,3</b> | <b>82,4</b>  | <b>-17,6</b> |

Under året har immateriella och materiella anläggningstillgångar för 67,0 Mkr (46,7) förvärvats, varav 67,0 Mkr (46,7) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0) betalas året efter inom koncernen. I moderbolaget har immateriella och materiella anläggningstillgångar för 57,1 Mkr (39,3) förvärvats, varav 57,1 Mkr (39,3) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0) betalas året efter. Materiella anläggningstillgångar till ett värde av 0,0 Mkr (0,9) har sålts under 2018.

*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 |      |
|---------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                           | 2018      | 2017 | 2018         | 2017 |
| <b>Ställda säkerheter</b> |           |      |              |      |
| Företagsinteckningar      | 50,0      | 50,0 | 50,0         | 50,0 |
| Fastighetsinteckningar    | 21,4      | 21,0 | 21,0         | 21,0 |
| Pantförskrivning aktier   | 0,4       | 0,4  | 0,4          | 0,4  |

**Eventualförpliktelser**

|                             |      |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|------|
| Borgensåtagande             | 7,8  | -    | 7,8  | -    |
| Övriga eventalförpliktelser | 20,3 | 20,2 | 15,3 | 13,0 |

Som pant för företagsinteckningar har bolaget lämnat generell säkerhet i Swedol AB. Som säkerhet för skulder till kreditinstitut har Swedol AB lämnat generellt borgensåtagande. Övriga eventalförpliktelser har ställts gentemot Generaltullstyrelsen och garantier mot hyresvärdar.

**NOT 27 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

| Kr               | 2018               | 2017               |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Balanserad vinst | 807 807 679        | 729 861 418        |
| Årets vinst      | 139 199 708        | 153 311 679        |
| <b>Summa</b>     | <b>947 007 387</b> | <b>883 173 097</b> |

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 947 007 387 kr disponeras så att:

| Kr                              | 2018               | 2017               |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Till aktieägarna utdelas</i> |                    |                    |
| 1,20 kronor per aktie           | 99 840 000         | 74 880 000         |
| I ny räkning överföres          | 847 167 387        | 808 293 097        |
| <b>Summa</b>                    | <b>947 007 387</b> | <b>883 173 097</b> |

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 2018 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 0,0 Mkr (0,0). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 49,6 % (46,0) före utdelning och 47,5 % (44,2) 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 fick 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         | -                           |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>471,9</b>             | <b>462,1</b> | <b>1,8</b>                  |
| Obeskattade reserver    | -                        | 65,7         | 0,1                         |
| Skulder                 | 419,7                    | 128,1        | -                           |

**NOT 29 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

- I januari 2019 tillträdde Swedol samtliga aktier i Karl S Hanssen AS och De Facto Yrkeskläder AB.

# Styrelsens undertecknande

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2019 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 2019

Lars Lindgren  
Styrelseordförande

Peter Hofvenstam  
Styrelseledamot

Christina Åqvist  
Styrelseledamot

Leif Reinholdsson  
Styrelseledamot

Sofie Lövenhielm  
Styrelseledamot

Staffan Andersson  
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik,  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2019  
KPMG

Helena Arvidsson Älgne,  
Auktoriserad revisor

Jonas Eriksson,  
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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32–61 i detta dokument.

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

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

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

### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2017 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 20 mars 2018 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### 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

### Hur området har beaktats i revisionen

## Värdering Goodwill och andra immateriella förvärvsvärden samt andelar i koncernföretag i moderbolaget

Se not 12 och 13 för goodwill, not 15 för andelar i koncernföretag och redovisningsprinciper i not 1 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Koncernen redovisar per den 31 december 2018 goodwill och andra immateriella förvärvsvärden om 745 mkr, vilket utgör 29 procent av balansomslutningen. Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar från koncernledningen.

Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där företagsledningen måste göra framtidsbedömningar om verksamhetens interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadsförutsättningar. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som bör användas för att beakta att framtida bedömda kassaflöden är förenade med risk.

Moderbolaget redovisar per den 31 december 2018 andelar i koncernföretag om 436 mkr, vilket utgör 18 procent av balansomslutningen. I de fall dotterbolagens egna kapital understiger andelens bokförda värde genomförs en nedskrivningsprövning.

Mot bakgrund av ovanstående finns det betydande bedömningar som är av betydelse för redovisningen.

Vi har inspekterat bolagets nedskrivningsprövningar för att bedöma huruvida de är genomförda i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi bedömt rimligheten i de framtida kassaflödena samt den antagna diskonteringsräntan och tillväxttakten genom att ta del av och utvärdera ledningens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även intervjuat ledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

En viktig del i vårt arbete har även varit att utvärdera hur förändringar i antaganden kan påverka värderingen, det vill säga att utföra och ta del av koncernens så kallade känslighetsanalys.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som koncernen har tillämpat i sin nedskrivningsprövning, samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

*Särskilt betydelsefullt område**Hur området har beaktats i revisionen***Värdering av varulager**

Se not 19 och redovisningsprinciper i not 1 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Koncernen redovisar per den 31 december 2018 varulager om 821 mkr, vilket utgör 32 procent av balansomslutningen. Varulagret består av handelsvaror inom segment Kläder och Skydd om 450 mkr samt handelsvaror inom segment Verktyg och Förnödenheter om 371 mkr.

Varulagret är lokaliserat på ett stort antal butiker och tre centrallager i Sverige, Norge, Finland och Estland.

Bolagets inkuransmodell är väsentlig för bedömning av varulagrets värde och grundar sig på företagsledningens bedömningar avseende nedskrivningsbehov utifrån trögrörlighet.

Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga försäljningskostnader.

Värdering av varulagret bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område då värderingen inrymmer visst mått av bedömning av företagsledningen. Risk finns att varulagrets verkliga värde understiger det bokförda värdet och att justeringar kan komma att påverka det redovisade resultatet.

Vi har bedömt utformningen av bolagets kontroller avseende varulagerredovisning samt hur dessa kontroller har implementerats.

Vi har även deltagit vid inventeringar.

Vi har bedömt modell för inkuransberäkning och granskat tillämpningen av denna.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med tillämpade principer.

*Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–24 samt 66–76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en

årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver

dess områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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.

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

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Swedol AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 15 juni 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den 20 mars 2018  
KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

Jonas Eriksson  
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 2018 på sidorna 25–29 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 2019  
KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

Jonas Eriksson  
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 2018 på sidorna 1–29 samt sidorna 66–71 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation 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 2019  
KPMG

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

Jonas Eriksson  
Auktoriserad revisor

# Hållbarhetsnoter

## OM HÅLLBARHETSREDOVISNINGEN

Hållbarhet utgör en integrerad del av Swedols affärsmodell och strategi. För att spegla detta publicerar Swedol årligen en i verksamhetsberättelsen integrerad hållbarhetsredovisning. Redovisningen utgör tillsammans med följande hållbarhetsnoter koncernens hållbarhetsredovisning.

Hållbarhetsnoterna innehåller utöver den inledande beskrivningen om koncernens hållbarhetsstyrning, intressentdialog och väsentlighetsanalys, ytterligare information gällande utvärdering av produkter utifrån hälsa och säkerhet, koldioxidutsläpp och transporter, uppföljning av leverantörer, medarbetare och arbetet med hållbara val för kunder.

Hållbarhetsredovisningen omfattar Swedol AB (publ), org.nr 556127-6188 och samtliga dotterbolag i koncernen och är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen (6 kap. 10 §) och Global Reporting Initiatives Standarder för hållbarhetsredovisning (2016) på tillämpningsnivå "Core". Ett fullständigt GRI-index följer på sidorna 70-71. Här återfinns en översikt över generella upplysningar samt specifika upplysningar som Swedol har valt att redovisa, med hänvisning till vart i redovisningen informationen återfinns. På vissa områden återstår fortfarande datainsamling och visst arbete för att kunna redovisa fullt ut. Swedol arbetar kontinuerligt med att utveckla hållbarhetsarbetet såväl som själva redovisningen.

➤ Ett fullständigt GRI-index finns även på [www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policys-och-redovisningar/](http://www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policys-och-redovisningar/)

Föregående års hållbarhetsredovisning publicerades 21 mars 2018. Det har inte skett några betydande förändringar i organisationen eller leverantörskedjan under 2018 som påverkat rapporteringen av måttal. De förändringar som genomförts i rapporteringen av ämnesspecifika upplysningar i GRI-index beror på att vissa upplysningar bytts ut i syfte att bättre spegla uppgifter om Swedols produkter och tjänster. Redovisningen är inte granskad av extern part.

Som undertecknare av FN:s Global Compacts tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrättsvillkor, miljö och anti-korruption utgör hållbarhetsredovisningen även Swedols rapport om förbättringar (Communication on Progress).

## HÅLLBARHETSSTYRNING

Swedols styrelse är ytterst ansvarig för koncernens övergripande hållbarhetsarbete och ledningsgruppen fastställer koncernens ställningstaganden i policyer för kvalitets- och miljöarbete, arbetsmiljö och inköp, samt i den koncerngemensamma uppförandekoden. Koncernledningen följer löpande upp det koncernövergripande hållbarhetsarbetet men det strategiska och operativa

ansvaret för hållbarhetsfrågorna ligger hos respektive verksamhetsansvarig samt hos avdelningen Kvalitet & Hållbarhet som koordinerar arbetet.

Den koncerngemensamma uppförandekoden som gäller för medlemmar i styrelsen, för alla anställda och för inhyrd personal vägleder i hur de förväntas agera avseende bland annat affäretik, omsorg om kollegor, kunder och miljö. Varje affärsenhet, stödfunktion och dotterbolag ansvarar för att implementera uppförandekoden i den egna verksamheten. Genom en whistleblowing-funktion uppmuntras Swedols medarbetare och samarbetspartner att rapportera överträdelse av uppförandekoden som allvarligt kan skada Swedols verksamhet eller anställda. Rapporteringen sker anonymt till tredje part och det sker inga repressalier eller andra negativa konsekvenser för enskilda personers rapportering om sådana incidenter. Swedols uppförandekod innehåller anvisningar för hur medarbetarna ska gå till väga för att anmäla misstänkta överträdelse inom organisationen.

Koncernen är vidare medlemmar i amfori BSCI, ett globalt företagsinitiativ som arbetar för ansvarsfulla leverantörskedjor. Genom medlemskapet är Swedol med i ett branschöverskridande nätverk med företag som samarbetar för att underlätta uppföljning och utveckling av sociala och miljömässiga frågor i leverantörsledet i enlighet med amfori BSCI:s gemensamma uppförandekod. I praktiken innebär det bland annat att Swedol kan ta del av andra företags utvärderingar vid leverantörsbesök, vilket medför en utökad kontroll och transparens i leverantörskedjan.

Utöver ovan nämnda styrmedel bedrivs Swedols arbete utifrån ledningssystem för kvalitet och miljö. Swedol AB är certifierat enligt ISO 9001:2015 och ISO 14001:2015. Ledningssystemen säkerställer att verksamheten bedrivs enligt fastställda rutiner och fungerar som ett stöd för medarbetare i deras dagliga arbete. Systemen bidrar till att öka kund- och intressentnyttan samt att minska koncernens miljöpåverkan.

Under 2018 har Swedol genomfört en kartläggning av verksamheten i förhållande till de Globala målen för hållbar utveckling. Kartläggningen baserades på en modell utvecklad av GRI, Global Compact och World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) som syftar till att identifiera affärsmässiga synergier mellan verksamhetens strategier och förverkligandet av de Globala målen. Under 2019 kommer koncernens strategiska mål och väsentliga hållbarhetsfrågor att samordnas i syfte att identifiera var i verksamheten det finns konkreta möjligheter att ytterligare bidra till en positiv utveckling i linje med de Globala målen.

➤ Policyerna och uppförandekoden finns samlade på [www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policys-och-redovisningar/](http://www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policys-och-redovisningar/)





## INTRESSENTDIALOG OCH VÄSENTLIGHETSANALYS

Swedol för löpande en öppen dialog med sina intressenter. Att vara lyhörd för omvärldens och intressenternas förväntningar är en förutsättning för att fortsätta utveckla och förbättra hållbarhetsarbetet. Swedols viktigaste intressenter är de grupper som i störst utsträckning berörs av och/eller påverkar koncernens verksamhet och har identifierats till kunder, medarbetare, ägare, fackliga organisationer, samhälle och leverantörer. Tillsammans med Swedols egen bedömning av viktiga hållbarhetsaspekter utifrån verksamhetens påverkan på ekonomi, sociala förhållanden och miljön ligger intressentdialogen till grund för den väsentlighetsanalys som genomförts för att identifiera väsentliga frågor inom koncernens hållbarhetsarbete.

Swedols senaste väsentlighetsanalys genomfördes 2017 men valideras varje år genom nya intressentdialoger och riskanalyser. Under 2018 genomfördes dialoger med nya styrelsemedlemmar, medarbetare och kunder. Nya styrelseledamöter intervjuades och frågor om Swedols hållbarhetsarbete ställdes i samband med medarbetarundersökningen och NKI-undersökningen. Genom strukturerade intressentdialoger och en analys av omvärldsfaktorer, risker och möjligheter har den tidigare genomförda väsentlighetsanalysen kunnat valideras. De väsentliga hållbarhetsfrågorna är förankrade i styrelsen och ligger till grund för hållbarhetsredovisningens innehåll.

» Swedols väsentliga hållbarhetsfrågor återfinns på sidan 4

## Swedols intressenter och kanaler för dialog

|                                                                                                                       | Kanaler för dialog                                                                                                                                                                                             | Intressenternas viktigaste hållbarhetsfrågor                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>KUNDER</b><br>                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dagliga kontakter i butik, via utesäljare och orderavdelningen</li> <li>Upphandlingar</li> <li>Årliga NKI-undersökningar</li> </ul>                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Kundservice</li> <li>Attraktiv arbetsgivare</li> <li>Produktansvar</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Arbetsförhållanden/mänskliga rättigheter i leverantörsledet</li> </ul>                                                                                                       |
| <b>MEDARBETARE</b><br>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Utvecklingssamtal och personliga möten</li> <li>Medarbetarenkät</li> <li>Utbildningsinsatser</li> </ul>                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Kundservice</li> <li>Produktansvar</li> <li>Logistikoptimering</li> <li>Hjälpa kunder med att minska egen miljöpåverkan</li> <li>Ledarskap</li> <li>Utbildning och kompetensutveckling</li> <li>Arbetsmiljö och hälsa</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Antikorruption</li> </ul> |
| <b>ÄGARE/INVESTERARE</b><br>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ägarpolicy och bolagsordning</li> <li>Löpande rapportering och styrelsemöten</li> <li>Löpande kontakt med analytiker och investerare</li> </ul>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Lönsamhet och tillväxt</li> <li>Attraktiv arbetsgivare</li> <li>Produktansvar genom kvalitet och säkerhet</li> <li>Kemikalier</li> <li>Logistikoptimering</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Arbetsförhållanden/mänskliga rättigheter i leverantörsledet</li> </ul>                |
| <b>FACKLIGA ORGANISATIONER</b><br> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Regelbundna möten med de två fackföreningarna (Swedol i Sverige)</li> <li>Regelbundna möten i AMU (Swedol i Norge)</li> <li>Arbetsplatsbesök av lokala ombud</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Attraktiv arbetsgivare</li> <li>Ledarskap</li> <li>Utbildning och kompetensutveckling</li> <li>Arbetsmiljö och hälsa</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> </ul>                                                                                                                          |
| <b>SAMHÄLLE</b><br>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Medlemskap i branschorganisationer</li> <li>Myndighetskontakter</li> <li>Omvärldsbevakning</li> </ul>                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Produktansvar</li> <li>Kemikalier</li> <li>Logistikoptimering</li> <li>Hjälpa kunder med att minska egen miljöpåverkan</li> <li>Mångfald och jämställdhet</li> <li>Arbetsförhållanden/mänskliga rättigheter i leverantörsledet</li> <li>Antikorruption</li> </ul>                           |
| <b>LEVERANTÖRER</b><br>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Leverantörsträffar</li> <li>Daglig kontakt via inköpare</li> <li>Mässor och resor</li> <li>Produktutbildningar</li> </ul>                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Produktansvar genom kvalitet och säkerhet</li> <li>Logistikoptimering</li> <li>Arbetsförhållanden/mänskliga rättigheter i leverantörsledet</li> <li>Antikorruption</li> </ul>                                                                                                               |

## H1 UTVÄRDERING AV PRODUKTER UTFRÅN HÄLSA OCH SÄKERHET OCH KEMIKALIEINNEHÅLL

För Swedol är den övergripande målsättningen för båda divisionerna att inga avvikelser ska finnas gällande kvalitet och säkerhet eller kemikalieinnehåll kopplat till produkterna.

Den övergripande målsättningen säkerställs inom division Kläder och skydd med det omfattande och systematiska arbetet med OEKO-TEX®. Den långsiktiga målsättningen för egna varor är att samtliga nya material ska vara certifierade enligt OEKO-TEX®. Divisionen arbetar strukturerat med produktutveckling, en restriktionslista för kemikalier samt externa kvalitetskontroller för att säkerställa produkter av hög kvalitet och rätt material. Inom divisionen stoppades sex produkter under året, varav en efter tillsyn av Arbetsmiljöverket, samt övriga efter bristande kvalitet.

Inom division Verktyg och förnödenheter arbetar Swedol systematiskt med kvalitetskrav, produkttester och certifieringar för att säkerställa efterlevnad och målsättningen gällande kvalitet och säkerhet samt kemikalieinnehåll. Under året stoppades tre produkter inom divisionen, varav en efter tillsyn av Kemikalieinspektionen samt två efter bristande kvalitet. Under 2018 genomfördes totalt 39 kontroller av kemikalier i produkter. Av dessa innehöll fem produkter mer än 0,1 viktprocent av ämnen på kandidatförteckningen varför Swedol kommer att informera sina kunder om det i enlighet med artikel 33.1 i Reach-förordningen.

## H2 LEVERANTÖRSUPPFÖLJNING

Under året reviderades Swedols inköpspolicy i syfte att skapa en tydligare koncerngemensam ram för Swedols båda divisioner. Den övergripande målsättningen är att koncernens samtliga leverantörer ska omfattas av amfori BSCI eller motsvarande tredjepartsgranskning.

För division Kläder och skydd sker uppföljning i enlighet med amfori BSCI:s uppförandekod. Inom ramen för medlemskapet i nätverket har 19 leverantörer reviderats av tredje part, åtta av dessa revisioner initierades av Swedol. Vidare har divisionen genomfört 190 egna leverantörsbesök.

Avvikelser mot amfori BSCI:s uppförandekod som identifierades i samband med leverantörsbesöken berör det strukturerade arbetsmiljöarbetet inklusive hälsa och säkerhet, övertidsersättning samt arbetstider. I dialog med leverantörerna betonas alltid vikten av hälsa och säkerhet noggrant och åtgärdas oftast omgående av leverantören. Gällande övertidsersättning och arbetstider är det grundläggande kravet att arbetare får tillräcklig tid för vila och återhämtning. Avvikelsehanteringen sker skarpt och tydliga uppföljningsplaner inklusive åtgärder har upprättats och kontrollerats.

Tillkommande har Swedol under 2018 och inom ramen för uppföljningsarbetet i division Verktyg och förnödenheter genomfört totalt 70 leverantörsbesök. Identifierade avvikelser mot den egna uppförandekoden för leverantörer gäller arbetsvillkor. Swedol har vidtagit åtgärder genom att upprätta en dialog med berörda leverantörer och begärt in ytterligare information.

### Leverantörer till varuinköp

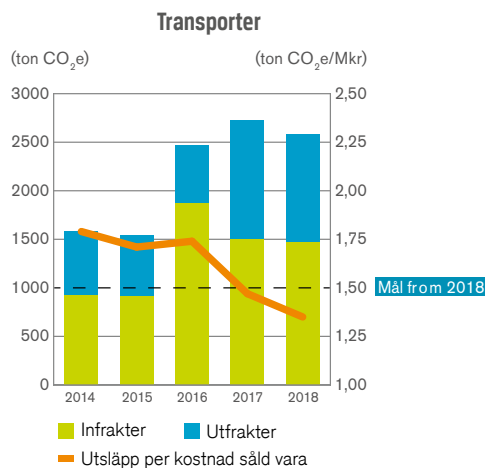
|                                                        | Norden | Europa | Asien |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| Antal betydande leverantörer                           | 58     | 16     | 21    |
| Andel betydande leverantörer Kläder och skydd          | 60 %   | 18 %   | 22 %  |
| Andel betydande leverantörer Verktyg och förnödenheter | 69 %   | 8 %    | 23 %  |
| Antal genomförda leverantörsbesök                      | 123    | 21     | 46    |

## H3 KOLDIOXIDUTSLÄPP FRÅN TRANSPORTER

Under 2018 preciserade Swedol målet att minska koldioxidutsläppen per kostnad såld vara till att ton CO<sub>2</sub>e/Mkr kostnad såld vara högst ska uppgå till 1,5. Utfallet blev 1,35 CO<sub>2</sub>e/Mkr, vilket innebär att målet uppnåddes för 2018.

Den totala mängden koldioxidutsläpp orsakat av transporter uppgick under 2018 till 2 582 ton CO<sub>2</sub>e vilket var en minskning från 2017 med totalt 143 ton CO<sub>2</sub>e. Koncernens åtgärd avseende förflyttning mot tågtransporter förväntas under 2019 att minska koncernens miljöpåverkan från flyg- och sjötransporter, vilket inte blev fallet för 2018.

Swedols transportleverantörer registrerar och rapporterar koldioxidutsläppen för samtliga transporter. För infrakter gällande sjö, tåg och väg följer beräkningarna den europeiska standarden EN 16258 (2012) och inkluderar hela transportkedjan. In- och utfrakter lastbil inkluderar flera transportleverantörer varför en del av utsläppen är beräknade enligt EN 16258 (2012) och en del är uppskattade utifrån transportsträcka och typ av drivmedel. En transportleverantör har ej kunnat redovisa sina emissionsfaktorer varför 118,7 ton av utfrakter lastbil endast avser utsläpp av koldioxid (CO<sub>2</sub>).



### Koldioxidutsläpp

| Ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter, transporter | 2018  | 2017  | 2016* |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Infrakter sjö-, flyg- och tågfrakter           | 1 333 | 1 259 | 1 693 |
| varav infrakter sjö                            | 715   | 735   | -     |
| varav infrakter flyg                           | 615   | 516   | -     |
| varav infrakter tåg                            | 3     | 8     | -     |
| Infrakter lastbil                              | 132   | 242   | 175   |
| Utfrakter lastbil                              | 1 116 | 1 224 | 604   |
| Transporter totalt                             | 2 581 | 2 725 | 2 472 |

\* Grolls koldioxidutsläpp inkluderas från och med förvärvstidpunkten i juni 2016. Grolls följde ej upp fördelningen av infrakter och det är därmed inte möjligt att redovisa detta för 2016.

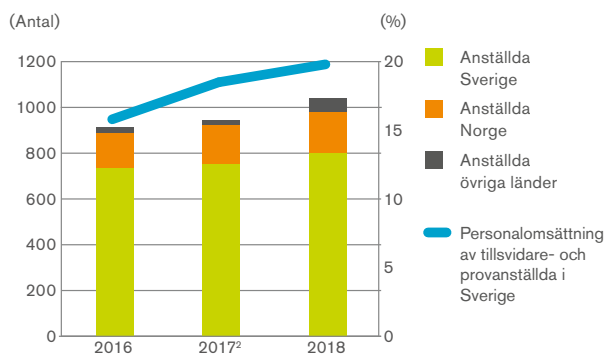
#### H4 MEDARBETARE

Följande not förtydligar utfallet av Swedols arbete och uppföljning i frågor som rör medarbetare. Tillsammans skapar medarbetarna en stark företagskultur och Swedol arbetar systematiskt för att tillhandahålla de arbetssätt, verktyg och rutiner som krävs för att vara en attraktiv arbetsgivare.

##### Antal anställda och personalomsättning

Swedol hade vid utgången av 2018 totalt 1 041 (947<sup>1</sup>) anställda fördelat på Sverige, Norge, Finland och Estland. Personalomsättningen för Swedol i Sverige ökade under 2018 där utfallet blev 19,8 procent i jämförelse med 18,5 procent för 2017. Under året anställdes 150 nya medarbetare hos Swedol i Sverige. Antal nya medarbetare kan inte redovisas för Swedol i Norge.

Antal anställda och personalomsättning



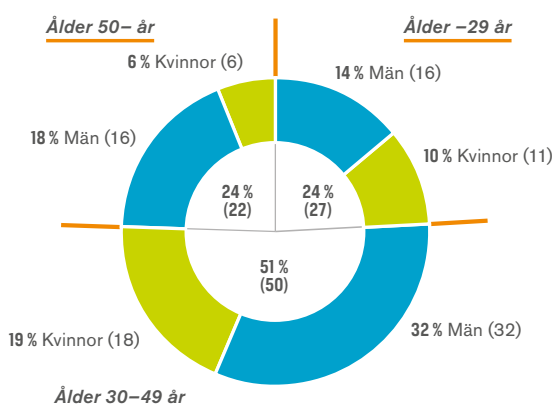
<sup>1</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffror har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.

<sup>2</sup> Statistiken avser antal anställda omräknat till heltidstjänster.

##### Könsfördelning anställda

Utfallet för köns- och åldersfördelningen för anställda visas i cirkeldiagrammet nedan, med jämförelsesiffror för 2017 inom parentes.

Könsfördelning anställda



##### Arbetsplatsskador

För att främja medarbetarnas hälsa och förebygga skador har Swedol under 2018 lagt grunden för en enhetlig struktur och ett systematiskt arbetsmiljöarbete.

Swedols största fysiska arbetsmiljörisiker är kopplade till koncernens logistikcenter. Vid centret i Örebro rapporterades det för 2018 in 52 incidenter, varav fyra ledde till sjukfrånvaro. Incidenterna orsakade mestadels skär- och klämskador och ledde till smärta i mjukdelar samt stukningar. Antalet och detaljnivån i incidentrapporteringen har stärkts under 2018.

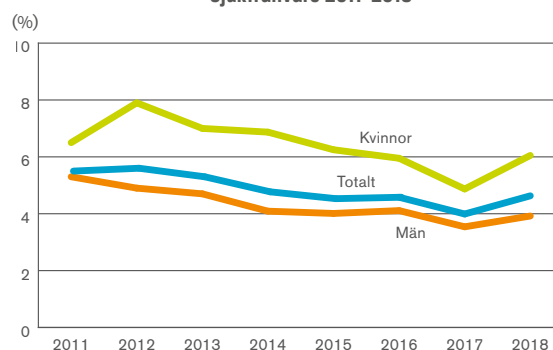
För den övriga verksamheten i Sverige som inkluderar butiker och kontor rapporterades det för 2018 in tolv incidenter, varav ingen ledde till sjukfrånvaro. Olyckorna ledde till skärsår, stukningar samt annan kroppssmärta i samband med trafikolyckor, handhavande vid lyft och av maskiner.

Totalt sett rapporterades 64 incidenter in hos Swedol, i jämförelse med 48 för 2017. Målsättningen för hela koncernen och för 2019 är att öka antalet rapporteringar av tillbud och att minska antalet olyckor.

##### Sjukfrånvaro

Swedol följer kontinuerligt upp medarbetares sjukfrånvaro. Under 2018 ökade sjukfrånvaron från totalt 3,99 procent för 2017 till 4,63 procent. För kvinnor ökade sjukfrånvaron från 4,87 procent till 6,05 procent, samt för män från 3,54 procent till 3,92 procent. Från och med 2018 inkluderas statistiken för Univern i Swedol Norge.

Sjukfrånvaro 2011-2018\*



\* Statistiken avser Sverige fram till 2017, men inkluderar även Norge från och med 2018.

##### Employee Net Promotor Score, eNPS

Swedol mäter arbetsgivarattraktivitet genom att använda sig av Employee Net Promotor Score (eNPS). Tabellen nedan visar resultaten från eNPS under åren 2016-2018 samt målsättningsnivån vilken motsvarar benchmark för den totala detaljhandeln. De senaste årens satsningar på ledarskap har medfört att Swedol närmast sig målsättningsnivån. eNPS mäts på en skala mellan -100 och +100.

Employee Net Promotor Score (eNPS)

| eNPS                                  | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Utfall                                | +13  | +19  | +11  |
| Målsättning (benchmark detaljhandeln) | +14  | +22  | +23  |

#### H5 HJÄLPA KUNDER MED HÅLLBARA VAL

Inom ramen för det ansvar och de möjligheter som Swedols hållbarhetsarbete medför har koncernen identifierat det som viktigt att hjälpa kunder med hållbara val. Frågan inkluderas i den väsentliga hållbarhetsfrågan "Att hjälpa kunder med hållbara val" samt de strategiska målen. Målsättningen för 2019 är att definiera ett arbetssätt för frågan och identifiera en möjlig uppföljning. Exempel på aktiviteter som kan inkluderas är Swedols arbete med OEKO-TEX®-certifieringar, att förtydliga produkternas miljöpåverkan på e-handelsplattformen och erbjuda kunderna flera transportalternativ.

# GRI-index 2018

2018 års redovisning har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives Standarder för hållbarhetsredovisning (2016) på tillämpningsnivå "Core". Läs mer om GRI på [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).

## Generella upplysningar

| GRI-STANDARD                             | UPPLYSNING                                                                                                                                              | HÄNVISNING        | KOMMENTAR                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ORGANISATIONSPROFIL</b>               |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-1                                    | Organisationens namn                                                                                                                                    | Framsida          |                                                                                                                                                                     |
| 102-2                                    | Affärsmodell, viktigaste varumärken, produkter och/eller tjänster                                                                                       | s. 6, 10, 12-14   |                                                                                                                                                                     |
| 102-3                                    | Lokalisering av organisationens huvudkontor                                                                                                             | Baksida           |                                                                                                                                                                     |
| 102-4                                    | Lokalisering av organisationens verksamhet/-er                                                                                                          | s. 9              |                                                                                                                                                                     |
| 102-5                                    | Ägarstruktur och företagsform                                                                                                                           | s. 20–21          |                                                                                                                                                                     |
| 102-6                                    | Marknader som organisationen är verksam på                                                                                                              | s. 8              |                                                                                                                                                                     |
| 102-7                                    | Den redovisande organisationens storlek                                                                                                                 | s. 1              |                                                                                                                                                                     |
| 102-8                                    | Information om personalstyrka och annan arbetskraft, uppdelad på anställningsform, anställningsvillkor, region och kön                                  | H4                | Antal anställda omräknat till heltidstjänster uppgick vid utgången av året till 1 041                                                                               |
| 102-9                                    | Beskrivning av organisationens leverantörskedja                                                                                                         | s. 16–17          |                                                                                                                                                                     |
| 102-10                                   | Väsentliga förändringar för organisationen och dess leverantörskedja under redovisningsperioden                                                         |                   | Inga väsentliga förändringar                                                                                                                                        |
| 102-11                                   | Beskrivning av, om och hur organisationen följer försiktighetsprincipen                                                                                 | s. 12, 15, 23, H1 |                                                                                                                                                                     |
| 102-12                                   | Extern utvecklad ekonomiska, miljömässiga och sociala deklarationer, principer eller andra initiativ som organisationen anslutit sig till eller stödjer | s. 12, 66         |                                                                                                                                                                     |
| 102-13                                   | Betydande medlemskap i organisationer och/eller nationella/internationella lobbyorganisationer                                                          | s. 66             | Swedol är medlemmar i Svensk Handel, Svenska HR-nätverket och Hovedorganisationen virke i Norge                                                                     |
| <b>STRATEGI</b>                          |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-14                                   | Uttalande från VD                                                                                                                                       | s. 2–3            |                                                                                                                                                                     |
| <b>ETIK OCH INTEGRITET</b>               |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-16                                   | Beskrivning av organisationens värdegrund, etiska principer och regler för uppförande                                                                   | s. 19, 66         |                                                                                                                                                                     |
| <b>STYRNING</b>                          |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-18                                   | Redogörelse för organisationens bolagsstyrning                                                                                                          | s. 25–31, 66      |                                                                                                                                                                     |
| <b>KOMMUNIKATION MED INTRESSENTER</b>    |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-40                                   | Intressentgrupper som organisationen har kontakt med                                                                                                    | s. 67             |                                                                                                                                                                     |
| 102-41                                   | Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal                                                                                                 |                   | Samtliga medarbetare i Sverige omfattas av kollektivavtal                                                                                                           |
| 102-42                                   | Beskrivning av identifiering och urval av intressenter                                                                                                  | s. 67             |                                                                                                                                                                     |
| 102-43                                   | Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter                                                                                                    | s. 67             |                                                                                                                                                                     |
| 102-44                                   | Viktiga områden och frågor som har lyfts i intressentdialogen                                                                                           | s. 67             |                                                                                                                                                                     |
| <b>TILLVÄGÅNGSSÄTT FÖR REDOVISNINGEN</b> |                                                                                                                                                         |                   |                                                                                                                                                                     |
| 102-45                                   | Enheter som inkluderas i organisationens finansiella rapporter                                                                                          |                   | Samtliga enheter inkluderas                                                                                                                                         |
| 102-46                                   | Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsningar                                                                                     | s. 4, 66          |                                                                                                                                                                     |
| 102-47                                   | Redogörelse för samtliga väsentliga ämnesområden som identifierats                                                                                      | s. 4, 67          |                                                                                                                                                                     |
| 102-48                                   | Förklaring till effekten av förändringar av information som lämnats i tidigare redovisningar och skälen för sådana förändringar                         | s. 66             |                                                                                                                                                                     |
| 102-49                                   | Väsentliga förändringar som gjorts i redovisningen sedan föregående redovisningsperiod                                                                  | s. 66             | Upplysning 305-2 har korrekt korrigerats till 305-3. Hjälpas kunder med hållbara val har förtydligats och NKI har adderats till indexet.                            |
| 102-50                                   | Redovisningsperiod                                                                                                                                      |                   | 1 januari–31 december 2018                                                                                                                                          |
| 102-51                                   | Datum för publicering av den senaste redovisningen                                                                                                      |                   | 21 mars 2018                                                                                                                                                        |
| 102-52                                   | Redovisningscykel                                                                                                                                       |                   | Årlig                                                                                                                                                               |
|                                          | Kontaktpunkt för frågor angående redovisningen och dess innehåll                                                                                        |                   | Pontus Glasberg, Logistikchef, <a href="mailto:pontus.glasberg@swedol.se">pontus.glasberg@swedol.se</a>                                                             |
| 102-54                                   | Redogörelse för rapportering i enlighet med GRI Standards redovisningsnivåer                                                                            | s. 66             |                                                                                                                                                                     |
| 102-55                                   | GRI-index                                                                                                                                               | s. 70-71          | Swedols hemsida, <a href="http://www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policy-och-redovisningar/">www.swedol.com/hallbarhet/certifikat-policy-och-redovisningar/</a> |
| 102-56                                   | Redogörelse för externt bestyrkande                                                                                                                     | s. 66             | Redovisningen är inte externt granskad                                                                                                                              |

## Ämnesspecifika upplysningar

| GRI-STANDARD                                | UPPLYSNING                                                                           | HÄNVISNING           | KOMMENTAR                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EKONOMISK PÅVERKAN</b>                   |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>EKONOMISKT RESULTAT</b>                  |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 201-1                                       | Skapat och fördelat ekonomiskt värde                                                 | s. 1, 7–8            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 4–6               |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ANTI-KORRUPTION</b>                      |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 205-2                                       | Kommunikation och utbildning kring anti-korruptionspolicys och rutiner               | s. 16, 19, 66        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 16, 19, 66        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>EGEN UPPLYSNING - EKONOMISK PÅVERKAN</b> |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Egen                                        | Kundnöjdhet, NKI                                                                     | s. 9                 |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 9                 |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>MILJÖ PÅVERKAN</b>                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>UTSLÄPP</b>                              |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 305-3                                       | Övriga indirekta växthusgasutsläpp (Scope 3)                                         | s. 17, H3            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 17, H3            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>MILJÖBEDÖMNING AV LEVERANTÖRER</b>       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 308-1                                       | Nya leverantörer som utvärderas utifrån miljökriterier                               | s. 12, 15-17, H1     |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 12, 15-17, 66, H1 |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>EGEN UPPLYSNING - MILJÖ</b>              |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Egen                                        | Hjälpa kunder med hållbara val                                                       | H5                   | Avser "Hjälpa kunder med att minska egen miljöpåverkan." Målet för 2019 är att definiera ett arbetssätt för frågan och identifiera möjlig uppföljning                                                                                                        |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | H5                   | Avser "Hjälpa kunder med att minska egen miljöpåverkan." Målet för 2019 är att definiera ett arbetssätt för frågan och identifiera möjlig uppföljning                                                                                                        |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>SOCIAL PÅVERKAN</b>                      |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ANSTÄLLNING</b>                          |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 401-1                                       | Nyanställning och personalomsättning                                                 | s. 66, H4            | Under året anställdes 150 nya medarbetare hos Swedol i Sverige. Avsteg: upplysning om personalomsättning avser endast Sverige. Redogörelse för antal nya medarbetare i Norge samt fördelning av ålder och kön finns inte tillgängligt för årets redovisning. |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18, H4            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ARBETSMILJÖ OCH SÄKERHET</b>             |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 403-2                                       | Typ och antal arbetsplatsskador och antal sjukdagar                                  | s. 19, H4            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18-19, H4         |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>KOMPETENSUTVECKLING</b>                  |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 404-1                                       | Genomsnitt utbildningstimmar per anställd och år                                     | s. 18                | Redovisas inte fr.o.m. 2017. Informationen avser Swedols ledarskapsprogram                                                                                                                                                                                   |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18                | Redovisas inte fr.o.m. 2017. Informationen avser Swedols ledarskapsprogram                                                                                                                                                                                   |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET</b>            |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 405-1                                       | Köns- och åldersfördelning i styrelse, ledning och bland övriga medarbetarkategorier | s. 19, H4            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18–19, H4         |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER</b>                |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 414-1                                       | Nya leverantörer som utvärderas utifrån sociala kriterier                            | s. 16, 66, H2        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 16, 66, H2        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>KUNDERS SÄKERHET OCH HÄLSA</b>           |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 416-1                                       | Utvärdering av produkter och tjänster utifrån hälsa och säkerhet                     | s. 12, 15, H1        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 12, 15, H1        |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>EGEN UPPLYSNING - SOCIAL PÅVERKAN</b>    |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Egen                                        | Employee Net Promoter Score, eNPS                                                    | s. 18, 66            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18, H4            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>EGEN UPPLYSNING - SOCIAL PÅVERKAN</b>    |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Egen                                        | Ledarskapsindex                                                                      | s. 18-19, H4         |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-1                                       | Styrning                                                                             | s. 18-19, H4         |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-2                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 103-3                                       |                                                                                      |                      |                                                                                                                                                                                                                                                              |





# Fem år i sammandrag

## Resultaträkningar

| Koncernen, Mkr             | 2018           | 2017           | 2016 <sup>1</sup> | 2015         | 2014         |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|
| Intäkter                   | 3 241,3        | 3 067,1        | 2 371,2           | 1 540,0      | 1 383,3      |
| Kostnad sålda varor        | -1 917,1       | -1 858,5       | -1 448,3          | -960,5       | -872,0       |
| <b>Bruttoresultat</b>      | <b>1 324,2</b> | <b>1 208,6</b> | <b>922,9</b>      | <b>579,5</b> | <b>511,3</b> |
| Rörelsens kostnader        | -998,9         | -927,9         | -746,7            | -524,0       | -461,9       |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>325,3</b>   | <b>280,7</b>   | <b>176,2</b>      | <b>55,5</b>  | <b>49,4</b>  |
| Finansnetto                | -8,0           | -10,6          | -11,8             | -1,3         | -0,9         |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>317,3</b>   | <b>270,1</b>   | <b>164,4</b>      | <b>54,2</b>  | <b>48,5</b>  |
| Inkomstskatt               | -65,0          | -62,9          | -37,4             | -11,9        | -11,1        |
| <b>Årets resultat</b>      | <b>252,3</b>   | <b>207,2</b>   | <b>127,0</b>      | <b>42,3</b>  | <b>37,4</b>  |

## Balansräkningar

| Koncernen, Mkr                        | 2018-12-31     | 2017-12-31         | 2016-12-31 <sup>1</sup> | 2015-12-31   | 2014-12-31   |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------|--------------|--------------|
| Immateriella tillgångar               | 744,6          | 636,5              | 632,2                   | 29,3         | 25,6         |
| Materiella anläggningstillgångar      | 254,6          | 253,3              | 261,7                   | 245,5        | 242,9        |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 4,3            | 9,0                | 10,8                    | 4,0          | 3,1          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>1 003,5</b> | <b>898,8</b>       | <b>904,7</b>            | <b>278,8</b> | <b>271,6</b> |
| Varulager                             | 820,8          | 690,7 <sup>2</sup> | 693,9                   | 364,1        | 359,6        |
| Kortfristiga fordringar               | 474,6          | 456,9 <sup>2</sup> | 374,9                   | 196,2        | 199,2        |
| Likvida medel                         | 234,1          | 303,6              | 230,0                   | 3,3          | 2,8          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>1 529,5</b> | <b>1 451,2</b>     | <b>1 298,8</b>          | <b>563,6</b> | <b>561,6</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>2 533,0</b> | <b>2 350,0</b>     | <b>2 203,5</b>          | <b>842,4</b> | <b>833,2</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>1 255,5</b> | <b>1 080,0</b>     | <b>930,2</b>            | <b>512,5</b> | <b>503,0</b> |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>611,4</b>   | <b>679,8</b>       | <b>752,8</b>            | <b>47,6</b>  | <b>91,1</b>  |
| Leverantörsskulder                    | 311,4          | 255,5              | 262,9                   | 118,1        | 102,0        |
| Övriga skulder                        | 354,7          | 334,6              | 257,6                   | 164,2        | 137,1        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>666,1</b>   | <b>590,2</b>       | <b>520,5</b>            | <b>282,3</b> | <b>239,1</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>2 533,0</b> | <b>2 350,0</b>     | <b>2 203,5</b>          | <b>842,4</b> | <b>833,2</b> |

## Kassaflöde

| Koncernen, Mkr                                               | 2018         | 2017         | 2016 <sup>1</sup> | 2015        | 2014        |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|
| Resultat före skatt                                          | 317,3        | 270,1        | 164,4             | 54,2        | 48,5        |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet              | -55,3        | -25,8        | -63,9             | 12,2        | 3,4         |
| Övrigt kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>3</sup> | 2,5          | -5,6         | 23,5              | 11,4        | 25,7        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>              | <b>264,5</b> | <b>238,7</b> | <b>124,0</b>      | <b>77,8</b> | <b>77,6</b> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                     | -178,8       | -46,7        | -362,6            | -34,1       | -18,8       |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                    | -155,2       | -118,4       | 465,3             | -43,2       | -60,7       |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                  | <b>-69,5</b> | <b>73,6</b>  | <b>226,7</b>      | <b>0,5</b>  | <b>-1,9</b> |
| Likvida medel vid periodens början                           | 303,6        | 230,0        | 3,3               | 2,8         | 4,7         |
| Likvida medel vid periodens slut                             | 234,1        | 303,6        | 230,0             | 3,3         | 2,8         |

## Nyckeltal

| Koncernen                                          | 2018              | 2017               | 2016 <sup>1</sup>   | 2015                | 2014                |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Marginalmätt</b>                                |                   |                    |                     |                     |                     |
| Bruttomarginal, %                                  | 40,9              | 39,4               | 38,9                | 37,6                | 37,0                |
| Rörelsemarginal, %                                 | 10,0              | 9,2                | 7,4                 | 3,6                 | 3,6                 |
| Vinstmarginal, %                                   | 9,8               | 8,8                | 6,9                 | 3,5                 | 3,5                 |
| <b>Finansiella mått</b>                            |                   |                    |                     |                     |                     |
| Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % | 18,8              | 17,1               | 16,0                | 9,2                 | 8,4                 |
| Skuldsättningsgrad, ggr                            | 0,43              | 0,58               | 0,76                | 0,17                | 0,21                |
| Soliditet, %                                       | 49,6              | 46,0               | 42,2                | 60,8                | 60,4                |
| Räntetäckningsgrad, ggr                            | 27,4              | 18,5               | 12,4                | 26,8                | 14,1                |
| Avkastning på genomsnittligt totalt kapital, %     | 13,5              | 12,5               | 11,7                | 6,7                 | 6,3                 |
| Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %       | 21,6              | 20,6               | 17,6                | 8,3                 | 7,6                 |
| Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr          | 0,8               | 1,0                | 1,9                 | 0,9                 | 1,4                 |
| <b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>             |                   |                    |                     |                     |                     |
| Antal butiker vid årets slut                       | 99                | 99                 | 99                  | 48                  | 47                  |
| Antal anställda vid årets slut                     | 1 041             | 947 <sup>4</sup>   | 914                 | 499                 | 493                 |
| Medelantal anställda                               | 982               | 945 <sup>4</sup>   | 751                 | 504                 | 500                 |
| Intäktstillväxt, %                                 | 5,7               | 29,3               | 54,0                | 11,3                | 0,3                 |
| Bruttoinvesteringar, Mkr                           | 66,9              | 46,7               | 30,0                | 40,4                | 18,8                |
| Totala avskrivningar och utrangeringar, Mkr        | 62,1              | 51,0               | 43,8                | 31,9                | 27,1                |
| Genomsnittligt varulager, Mkr                      | 761,0             | 726,0 <sup>2</sup> | 557,6               | 361,9               | 359,6               |
| <b>Data per aktie</b>                              |                   |                    |                     |                     |                     |
| Resultat, Kr <sup>5</sup>                          | 3,03              | 2,49               | 1,53 <sup>6</sup>   | 0,51 <sup>6</sup>   | 0,45 <sup>6</sup>   |
| Utdelning, Kr                                      | 1,20 <sup>7</sup> | 0,90               | 0,50 <sup>6</sup>   | 0,35 <sup>6</sup>   | 0,27 <sup>6</sup>   |
| Eget kapital, Kr                                   | 15,09             | 12,98              | 11,18 <sup>6</sup>  | 6,16 <sup>6</sup>   | 6,05 <sup>6</sup>   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, Kr       | 3,18              | 2,87               | 1,49 <sup>6</sup>   | 0,94 <sup>6</sup>   | 0,93 <sup>6</sup>   |
| P/E -tal                                           | 10,35             | 11,68              | 16,97               | 28,44               | 28,07               |
| Direktavkastning, %                                | 3,82 <sup>7</sup> | 3,09               | 1,93                | 2,39                | 2,13                |
| Börskurs vid årets slut                            | 31,40             | 29,10              | 25,90               | 14,46               | 12,62               |
| Antal aktier, tusental                             | 83 200            | 83 200             | 83 200 <sup>6</sup> | 83 200 <sup>6</sup> | 83 200 <sup>6</sup> |

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

<sup>2</sup> Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

<sup>3</sup> Ingående poster är, Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, Ränta, Betald skatt.

<sup>4</sup> Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen.

<sup>5</sup> Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

<sup>6</sup> Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016.

<sup>7</sup> 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 följa 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****CO<sub>2</sub>e**

Koldioxidekvivalenter.

**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.

**eNPS**

Employer Net Promoter Score är ett mått på hur villig en medarbetare är att rekommendera sin arbetsplats till vänner och bekanta.

**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 2019 | 25 apr 2019 |
| Delårsrapport jan–jun 2019 | 23 jul 2019 |
| Delårsrapport jan–sep 2019 | 25 okt 2019 |

### Bolagsstämma

|                |               |
|----------------|---------------|
| Årsstämma 2018 | 25 april 2019 |
|----------------|---------------|

## Kontakt



**Clein Johansson Ullenvik, VD**

Tel: +46 8 742 47 20

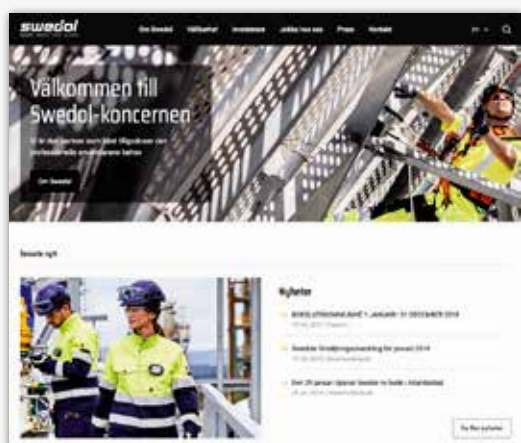
E-post: [clein.ullenvik@swedol.se](mailto:clein.ullenvik@swedol.se)



**Irene Wisenborn Bellander, CFO**

Tel: +46 8 742 47 32

E-post: [irene.bellander@swedol.se](mailto:irene.bellander@swedol.se)



Swedols finansiella rapporter, pressmeddelanden, aktieinformation och annan relevant bolagsinformation finns att tillgå på [www.swedol.com](http://www.swedol.com). Här finns även tillgång till en prenumerationstjänst genom vilken det finns möjlighet att följa pressmeddelanden och finansiella rapporter och annan aktuell information.

# WWW.SWEDOL.COM



---

## Distribution

Årsredovisningen 2018 distribueras till de aktieägare som så begärt senast tre veckor före årsstämman. Årsredovisningen tillhandahålls även som PDF på [www.swedol.com](http://www.swedol.com).

---

## Produktionsfakta

Miljömärkning: Svanen och FSC  
Produktion: Swedol och Kanton  
Foto: Swedol  
Omslagsfoto: Swedol  
Tryck: Ätta.45 Tryckeri





**SWEDOL AB**

Box 631, 135 26 Tyresö

Besöksadress: Vindkraftsvägen 2

Tel: 08-712 00 00

[swedol.com](http://swedol.com)

***swedol***