

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I SWEDOL AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION

Denna erbjudandehandling ("Erbjudandehandlingen") har upprättats med anledning av det offentliga uppköperbudandet som lämnades av Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352 ("Momentum Group" eller "Bolaget") den 11 november 2019 avseende samtliga aktier i Swedol AB (publ), org. nr 556127-6188 ("Swedol") och den av styrelsen i Momentum Group föreslagna emissionen av B-aktier i Momentum Group såsom aktievederlag i Erbjudandet samt för upptagande till handel av de nya B-aktierna i Momentum Group på Nasdaq Stockholm ("Erbjudandet"). Momentum Group eller Bolaget, där begreppen används i Erbjudandehandlingen, avser beroende på sammanhang, Momentum Group, ett eller flera dotterföretag till Momentum Group eller den koncern i vilken Momentum Group är moderbolag. Med "Swedol" avses i denna Erbjudandehandling, Swedol, ett eller flera dotterföretag till Swedol eller den koncern i vilken Swedol är moderbolag och med den "Kombinerade Koncernen" avses koncernen efter genomfört förvärv av Swedol vari Momentum Group är moderbolag. För definitioner av dessa och andra begrepp, se avsnittet *Definitionslista*.

Erbjudandet och avtal ingångna mellan Momentum Group och aktieägare i Swedol med anledning av Erbjudandet ska regleras och tolkas enligt svensk rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna inklusive, i förekommande fall, Näringslivets Börskommittés avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av tidigare gällande Regler om offentliga uppköperbudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet. Momentum Group har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköperbudanden på aktiemarknaden ("Takeover-lagen"), den 8 november 2019 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa nämnda regler, avgöranden och besked, samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Bolaget vid överträdelse av Takeover-reglerna. Momentum Group har den 11 november 2019 informerat Finansinspektionen och Aktiemarknadsnämnden om Erbjudandet samt om ovanstående åtaganden gentemot Nasdaq Stockholm.

Denna Erbjudandehandling har upprättats i enlighet med 2 kap. Takeover-lagen, 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och 2 kap. 5 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning. Godkännande och registrering av Erbjudandehandlingen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Utöver information som krävs i enlighet med ovan regelverk och Takeover-reglerna, innehåller denna Erbjudandehandling även information som krävs för att kunna tillämpa undantagen i artikel 1.4 f) och artikel 1.5 första stycket e) i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Informationen i Erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte. Informationen om Swedol på sidorna 97-135 i Erbjudandehandlingen är baserad på information som har offentliggjorts av Swedol och har granskats av den oberoende budkommittén i Swedol. Momentum Group garanterar inte att informationen här avseende Swedol är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

De siffror som redovisas i denna Erbjudandehandling har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Erbjudandehandlingen. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Förutom vad som anges här, har ingen finansiell information i denna Erbjudandehandling reviderats eller granskats av Bolagets revisor eller Swedols revisor. Finansiell information som rör Bolaget i denna Erbjudandehandling och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och redovisningssystem och är föremål för intern kontroll över finansiell rapportering.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare erbjudandehandling eller prospekt upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Denna Erbjudandehandling och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas in i eller till något land där distribution eller erbjudande skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler i det landet. Momentum Group kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Om någon söker acceptera Erbjudandet som ett resultat av att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner kan accepten komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA genom post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och internet) och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA. Varken denna Erbjudandehandling eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer att, eller får, postas eller spridas på annat sätt i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA. Momentum Group kommer inte att utbetala något vederlag enligt Erbjudandet i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA.

Varje försök till överlåtelse av aktier i Erbjudandet som direkt eller indirekt är ett resultat av en överträdelse av dessa restriktioner är ogiltigt och varje försök att överlåta aktier av en person som befinner sig i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA eller av ombud, förvaltare eller annan mellanhand som agerar på icke-diskretionär basis för en huvudman som lämnar instruktioner inom eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA är ogiltigt och kommer inte att accepteras. Varje person som innehar aktier och som deltar i Erbjudandet kommer att intyga att de inte är från, befinner sig i eller deltar i Erbjudandet från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA samt att de inte på icke-diskretionär basis agerar på uppdrag för en huvudman som är från, befinner sig i eller ger en order om att delta i Erbjudandet från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA.

De nya B-aktierna i Momentum Group har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och får inte tecknas, erbjudas, förvärvas eller säljas i USA. Med USA avses i Erbjudandehandlingen USA, dess territorier, varje stat i USA och Columbiadistriktet.

Denna Erbjudandehandling innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförlig sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck såsom "förutser", "kan", "kommer", "bör", "planerar", "beräknar", "prognostiserar", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "förväntas", "tror", "uppskattar", "avser", "antar" och liknande uttryck. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i denna Erbjudandehandling som avser framtida finansiella resultat, mål, planer och förväntningar på verksamheten, den framtida tillväxten och lönsamheten och konsekvenser för Bolaget och den Kombinerade Koncernen och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget och den Kombinerade Koncernen som ett resultat av Erbjudandet.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. De aktieägare som Erbjudandet riktar sig till ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalanden här, och aktieägarna uppmanas starkt att läsa hela Erbjudandehandlingen, inklusive *Sammanfattning*, *Risikfaktorer*, *Den Kombinerade Koncernen* och *Information om Momentum Group*, vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets och den Kombinerade Koncernens verksamhet samt den marknad som Bolaget och den Kombinerade Koncernen är och kommer vara verksamt på innan en investering i Bolaget övervägs. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar. Det ska vidare hållas i åtanke att faktiska händelser eller utfall kan skilja sig avsevärt från sådana som finns eller ges uttryck för i sådana framåtriktade uttalanden. Alla framåtriktade uttalanden baseras på omständigheterna per dagen för Erbjudandehandlingen. Momentum Group har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom vad som krävs av lagstiftning och annan reglering.

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

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Erbjudandehandlingen innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet och Erbjudandet. Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga skulle också kunna påverka Momentum Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investeringar i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	78
Risikfaktorer	7	Bolagsstyrning	82
Erbjudande till aktieägarna i Swedol	11	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	87
Bakgrund och motiv	14	Utdelning och utdelningspolicy	90
Villkor och anvisningar för Erbjudandet	15	Bolagsordning för Momentum Group AB (publ)	91
Uttalande från den oberoende budkommittén i Swedol	18	Legala frågor och övrig information	93
Fairness opinion från Pareto Securities	23	Information om Swedol	97
Den Kombinerade Koncernen	25	Verksamhetsöversikt	97
Momentum Group i korthet	25	Finansiell information i sammandrag	100
Swedol i korthet	25	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	105
Den Kombinerade Koncernen	26	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	109
Proformaredovisning	28	Bolagsordning för Swedol AB (publ)	110
Revisors rapport avseende proformaredovisning	39	Swedols delårsrapport för januari – september 2019	112
Information om Momentum Group	41	Redogörelse från styrelsen i Swedol	136
Marknadsbeskrivning	41	Historisk finansiell information	137
Verksamhetsöversikt	50	Skattefrågor i Sverige	139
Finansiell information i sammandrag	60	Definitionslista	142
Operationell och finansiell översikt	71	Adresser	143
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	76		

Erbjudandet i sammandrag

Momentum Group erbjuder aktieägarna i Swedol att välja mellan ett kontantvederlag och ett aktievederlag. För varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 46,50 SEK (**"Kontantvederlaget"**) alternativt för varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 0,40 ny B-aktie i Momentum Group (**"Aktievederlaget"**).

Courtage utgår inte i samband med redovisning av vederlag för de av Momentum Group förvärvade aktierna i Erbjudandet.

Acceptfrist	17 december 2019 – 25 februari 2020
Extra bolagsstämma Momentum Group	17 december 2019

Övrig information Momentum Group

ISIN-kod B-aktie	SE0009922305
Marknadsplats B-aktie	Nasdaq Stockholm
B-aktiens kortnamn	MMGR B

Finansiell kalender Momentum Group

Delårsrapport 9 månader 1 april – 31 december 2019	12 februari 2020
Bokslutskommuniké 2019/20 1 april 2019 – 31 mars 2020	13 maj 2020

Definitioner i sammandrag

I denna Erbjudandehandling används följande definitioner:

"Bolaget" eller **"Momentum Group"** avser, beroende på sammanhang, Momentum Group AB, org. nr 559072-1352, ett eller flera dotterföretag till Momentum Group eller den koncern i vilken Momentum Group är moderbolag.

"Swedol" avser, beroende på sammanhang, Swedol AB (publ), org. nr 556127-6188, ett eller flera dotterföretag till Swedol eller den koncern i vilken Swedol är moderbolag.

"Nordstjärnan" avser Nordstjärnan Aktiebolag org. nr 556000-1421.

"Koncernen" avser den koncern vari Momentum Group är moderbolag.

"Kombinerade Koncernen" avser Momentum Group-koncernen efter genomfört förvärv av Swedol.

"Erbjudandet" avser erbjudandet till aktieägarna i Swedol i enlighet med villkoren i Erbjudandehandlingen.

"Nyemissionen" avser den apportemission av högst 33 280 000 B-aktier i Momentum Group som genomförs för att möjliggöra leverans av Aktievederlaget enligt Erbjudandet.

"Förvärfvet" avser Momentum Groups offentliga uppköpserbjudande av samtliga aktier i Swedol i enlighet med Erbjudandet.

"Aktievederlaget" avser det alternativ som aktieägare i Swedol erbjuds i form av vederlag om 0,40 B-aktie i Momentum Group för varje A- respektive B-aktie i Swedol.

"Kontantvederlaget" avser det alternativ som aktieägare i Swedol erbjuds i form av vederlag om 46,50 SEK för varje A- respektive B-aktie i Swedol.

"Euroclear" avser Euroclear Sweden AB org. nr 556112-8074.

"Nasdaq Stockholm" avser den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag org. nr 556420-8394.

"SEK", "KSEK", "MSEK" och **"miljarder SEK"** avser svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor, respektive miljarder svenska kronor.

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Erbjudandehandlingen. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Erbjudandehandlingen från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Erbjudandehandlingen kan den investerare som är kärande enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Erbjudandehandlingen innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Erbjudandehandlingen eller om den inte tillsammans med de andra delarna i Erbjudandehandlingen, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352, Östermalmsgatan 87 D, 114 59 Stockholm, Sverige. LEI-kod 549300AZV2TAMUBEZS90.</p> <p>ISIN-kod A-aktie: SE0009922297. ISIN-kod B-aktie: SE0009922305.</p> <p>B-aktiens kortnamn: MMGR B.</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Erbjudandehandlingen. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Erbjudandehandlingen godkändes av Finansinspektionen den 9 december 2019. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Webbplats: www.fi.se.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Emittentens huvudverksamhet	<p>Momentum Group är enligt Bolagets bedömning en av de ledande återförsäljarna av industriförnödenheter och industrikomponenter, i kombination med tjänster och service, till professionella slutanvändare inom industri- och byggsektorerna i Norden. Koncernen består av två (2) affärsområden: Verktyg & Förnödenheter och Komponenter & Tjänster.</p> <p>Affärsområdet Verktyg & Förnödenheter består av TOOLS Sverige, TOOLS Norge, TOOLS Finland, Gigant, Mercus Yrkeskläder, TriffiQ Företagsprofilering, Reklamproffsen och Company Line, vilka erbjuder produkter och tjänster inom verktyg och industriförnödenheter, arbetsplatsutrustningar samt yrkes- och profilkärlar till industri-, bygg och offentlig sektor i Norden.</p> <p>Affärsområdet Komponenter & Tjänster består av Momentum Industrial och dess dotterbolag Rörick Elektriska Verkstad, Carl A Nilssons Elektriska Reparationsverkstad och ETAB Industriautomation som erbjuder reservdelar, rådgivning och tjänster samt service och reparationer till kunder inom industrisektorn i Norden.</p>

Emittentens större aktieägare Nedan listas samtliga aktieägare, såvitt Bolaget känner till, med innehav överstigande fem (5) procent av aktierna i Bolaget eller fem (5) procent av röstetalet för samtliga aktier.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Procent av kapital ¹⁾	Procent av röster ²⁾
Nordstjärnan	495 848	3 602 817	14,8	22,9
Tom Hedelius	493 124	0	1,8	13,2
Swedbank Robur Fonder	0	2 971 496	10,7	8,0
SEB Fonder	0	2 208 630	8,0	5,9
Handelsbanken Fonder	0	1 931 046	7,0	5,2
Övriga	73 464	15 988 991	57,9	44,8
Summa	1 062 436	26 702 980	100,00	100,00
<i>Tillkommer: Återköpta B-aktier</i>		500 000		
Totalt	1 062 436	27 202 980	100,00	100,00

1) Vid framräkandet av procent av kapital enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

2) Vid framräkandet av procent av röster enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

Viktigaste administrerande direktörer Momentum Groups styrelse består av Johan Sjö (ordförande), Charlotte Hansson, Stefan Hedelius, Göran Näsholm samt Gunilla Spongh. Momentum Groups företagsledning består av Ulf Lilius, verkställande direktör & koncernchef samt Niklas Enmark, vice verkställande direktör & CFO.

Revisor Sedan 2016 är Bolagets revisor KPMG AB, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2020.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag

Utvalda resultaträkningsposter

MSEK	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017	Apr – sep 2019	Apr – sep 2018
Summa rörelseintäkter	6 028	5 622	5 417	3 010	2 914
Summa rörelsens kostnader	-5 726	-5 382	-5 352	-2 865	-2 776
Rörelseresultat	302	240	65	145	138
Finansnetto	-6	-5	-11	-8	-3
Resultat efter finansiella poster	296	235	54	137	135
Periodens resultat	231	182	42	107	106

Utvalda balansräkningsposter

MSEK	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2017	30 sep 2019	30 sep 2018
Summa anläggningstillgångar	734	714	638	1 316	732
Summa omsättningstillgångar	2 180	2 020	1 913	2 143	2 106
Summa eget kapital och skulder	2 914	2 734	2 551	3 459	2 838

Utvalda kassaflödesposter

MSEK	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017	Apr – sep 2019	Apr – sep 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	230	92	177	202	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-99	-188	-68	-56
Kassaflöde före finansiering	129	-7	-11	134	-48
Periodens kassaflöde	-2	-59	-459	19	-4
Likvida medel vid periodens slut	8	10	69	27	6

Finansiell nyckel-information i sammandrag, forts

Utvalda nyckeltal

För 12-månadersperioden	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017	Okt 2018 – sep 2019 ¹⁾	Okt 2017 – sep 2018 ²⁾
Periodens resultat, MSEK	231*	182*	42*	232	210
Resultat per aktie, SEK	8,20*	6,45*	1,50*	8,25	7,45
Nettoomsättning, MSEK	6 024*	5 616*	5 411*	6 120	5 835
Justerat rörelseresultat, MSEK	302**	252**	193**	309	275
EBITA, MSEK	318**	262**	195**	327	289
Justerad rörelsemarginal, %	5,0**	4,5**	3,6**	5,0	4,7
EBITA-marginal, %	5,3**	4,7**	3,6**	5,3	5,0
Vinstmarginal, %	4,9**	4,2**	1,0**	4,9	4,6

* Hämtat från Momentum Groups reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

** Oreviderad information hämtad från Momentum Groups årsredovisning för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

1), 2) Hämtat från Momentum Groups oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 september 2018 och 2019.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Inför en eventuell accept av Aktievederlaget är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Momentum Groups framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad.

- ▶ Momentum Groups finansiella resultat tenderar att fluktuera baserat på den allmänna konjunkturen och marknadsutvecklingen;
- ▶ Momentum Groups decentraliserade struktur exponerar Koncernen för lokala problem som Koncernen kan komma att misslyckas med att identifiera och adressera i tid;
- ▶ Koncernen kan misslyckas med att erbjuda konkurrenskraftiga digitala försäljningskanaler och lösningar;
- ▶ Momentum Group kan komma att uppleva svårigheter vad avser genomförande av förvärv;
- ▶ Om Momentum Group skulle misslyckas med att etablera, försvara och utveckla samarbeten och affärsrelationer med leverantörer som kontrollerar efterfrågade varumärken skulle det negativt inverka på Koncernens verksamhet och resultat;
- ▶ Nya aktörer med finansiell styrka kan komma att växa sig starka i den konsolidering som pågår, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget genom förlust av marknadsandelar eller genom ökad prispres och minskad lönsamhet; och
- ▶ Bolaget kan komma att drabbas av IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från Bolagets leverantörer, fel eller förseningar i framtida implementeringar av nya IT-system respektive högre utgifter än väntat vid IT-investeringar.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	B-aktier i Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352. ISIN-kod B-aktie: SE0009922305. Bolagets B-aktier är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Momentum Groups registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna Erbjudandehandling till 56 530 832 SEK, fördelat på 28 265 416 aktier, varav 1 062 436 A-aktier och 27 202 980 B-aktier. Efter Erbjudandets genomförande kommer aktiekapitalet maximalt uppgå till 123 090 832 SEK fördelat på 61 545 416 aktier varav 1 062 436 A-aktier och 60 482 980 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 2 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Vid bolagsstämma berättigar varje A-aktie till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och av B-aktier som huvudregel äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Utdelningspolicy	<p>Enligt utdelningspolicyn som antagits av styrelsen är Bolagets målsättning att lämna en utdelning motsvarande 30 till 50 procent av vinsten efter skatt per år, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till Momentum Groups investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.</p>

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	<p>I samband med Erbjudandet avser Momentum Group att ansöka om notering av de B-aktier i Momentum Group som emitteras i samband med Erbjudandet under symbolen "MMGR B" på Nasdaq Stockholm. ISIN-kod är SE0009922305.</p> <p>De nya B-aktierna i Momentum Group beräknas kunna handlas på Nasdaq Stockholm efter utbetalning av Aktievederlag i Erbjudandet, vilken beräknas vara omkring den 6 mars 2020.</p>
-------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Inför en eventuell accept av Aktievederlaget är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Momentum Groups framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande risker relaterade till Bolagets aktie.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns en risk att investerarna inte får tillbaka hela eller delar av investerat kapital; ▶ Det finns många verksamhetsspecifika risker som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt och därmed leda till att Momentum Group inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning; ▶ Om en aktiv och likvid handel i Bolagets aktie inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna; ▶ Om någon större aktieägare bestämmer sig för att avyttra sitt innehav, eller om marknaden skulle uppfatta att en sådan avyttring kan komma att bli aktuell, kan det komma att påverka aktiekursen negativt. De större aktieägarnas intressen kan avvika väsentligt ifrån, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse; och ▶ En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga för samtliga aktieslag negativt.
--	--

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL AKTIEÄGARNA I SWEDOL AB (PUBL)

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor	<p>Erbjudandet omfattar maximalt 33 280 000 nya B-aktier i Momentum Group. Momentum Group erbjuder aktieägarna i Swedol att välja mellan ett kontantvederlag och ett aktievederlag. För varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 46,50 SEK (Kontantvederlaget) alternativt för varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 0,40 ny B-aktie i Momentum Group (Aktievederlaget).</p> <p>Utbetalning av vederlag kommer ske så snart Momentum Group har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att Momentum Group annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 28 februari 2020 beräknas utbetalning av vederlag kunna påbörjas omkring den 6 mars 2020.</p> <p>De nya B-aktierna i Momentum Group beräknas kunna handlas på Nasdaq Stockholm efter utbetalning av Aktievederlaget i Erbjudandet, vilken beräknas vara omkring den 6 mars 2020.</p>
-------------------------	---

Förväntad tidsplan för erbjudandet	Acceptfrist 17 december 2019 – 25 februari 2020 Extra bolagsstämma Momentum Group 17 december 2019 Beräknad första handelsdag för nyemitterade B-aktier 6 mars 2020
Utspädning till följd av erbjudandet	<p>Beslutar den extra bolagsstämman den 17 december 2019 att bemyndiga styrelsen i Bolaget att besluta om Nyemissionen kommer detta, vid fullteckning, där samtliga aktieägare i Swedol accepterar Aktievederlaget medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 28 265 416 aktier till 61 545 416 aktier inklusive av Bolaget återköpta aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 118 procent innebärandes en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 54,5 procent av aktiekapitalet och cirka 47,1 procent av rösterna i Momentum Group efter Nyemissionen. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Nyemissionen.</p>
Kostnader för erbjudandet	<p>Bolagets totala kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, etc.</p>
Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?	
Erbjudaren av värdepapparen	<p>Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352, Östermalmsgatan 87 D, 114 59 Stockholm. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolslagen.</p>
Varför upprättas denna Erbjudandehandling?	
Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Momentum Groups förvärv av Swedol är en industriellt logisk affär som skapar en konkurrenskraftig och finansiellt stark aktör på den nordiska marknaden för verktyg, yrkeskläder, personligt skydd och förnödenheter. Swedol kommer att samordnas med Momentum Groups TOOLS-verksamhet inom Koncernens affärsområde Verktyg & Förnödenheter och bolagens verksamheter kompletterar varandra väl vad avser kundkategorier, försäljningskanaler, marknader, tjänster och produkter. Swedol kommer även fortsatt att vara en attraktiv multispecialist för produkter och lösningar till framförallt mindre till medelstora kunder i Norden och TOOLS fortsätter sin resa mot att bli den bästa samarbetspartnern inom direktförsäljning av verktyg och förnödenheter till industrikunder i Norden. Genom förvärvet skapas således en ännu attraktivare och konkurrenskraftigare samarbetspartner till bägge bolagens kunder, såväl för industri- och byggsektorn som offentlig sektor, fordon, jordbruk och transport, med marknadens bästa och mest kompletta kunderbjudande av produkter och tjänster.</p> <p>Förvärvet skapar förutsättningar för ökad effektivitet och skalfördelar vilket även det kommer att gynna bolagens kunder och bidra till ökad konkurrens inom sektorn. Tillsammans kan verksamheterna dra nytta av gemensamma sortiment, inköpskanaler, effektivare logistik och Swedols egna produktvarumärken samt utveckla ett ännu bättre tjänsteerbjudande och digitala lösningar. Detta bidrar till en bra plattform för fortsatt expansion. Samordningen av Swedols och TOOLS verksamheter skapar härigenom värde för såväl kunder och leverantörer som medarbetare och ägare.</p>
Intressekonflikter	<p>Handelsbanken är finansiell rådgivare till Momentum Group i samband med Erbjudandet. Handelsbanken erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har Handelsbanken inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Handelsbanken är även långgivare till Bolaget. Handelsbanken (samt till Handelsbanken närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Momentum Group för vilka Handelsbanken erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p> <p>Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Momentum Group genom innehav av aktier.</p>

RISKFaktorER

Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Koncernen och värdepapperens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Koncernen. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Koncernen och/eller branschen samt sådana risker som är förenade med Bolagets värdepapper och Erbjudandet, varav vissa risker ligger utanför Koncernens kontroll. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (**”Prospektförordningen”**) är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna Erbjudandehandling. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL MOMENTUM GROUPS VERKSAMHET OCH MARKNAD

Momentum Groups finansiella resultat tenderar att fluktuera baserat på den allmänna konjunkturen och marknadsutvecklingen

Momentum Groups kunder utgörs till största delen av industri- och byggföretag i Sverige, Norge och Finland samt av offentlig sektor i Sverige och Norge. Andra kundgrupper inkluderar bland annat hantverkare och offentlig förvaltning. Industri- och byggkonjunkturen i Norden påverkar därför Koncernens utveckling, framförallt avseende förändringar i antalet anställda, produktiviteten samt investeringsviljan i industrin. Vidare påverkas efterfrågan i respektive land bland annat av investeringar i infrastrukturprogram, exempelvis utbyggnad och underhåll av motor- och järnvägar, samt olika satsningar inom offentligt finansierad verksamhet, exempelvis försvaret. En vikande konjunktur och lägre aktivitet på industri- och byggmarknaden kommer att få en negativ påverkan på Momentum Groups verksamhet och resultat. Bolaget bedömer att den negativa effekten skulle kunna vara låg, medel eller hög beroende på omfattningen av den vikande konjunkturen.

Momentum Groups decentraliserade struktur exponerar Koncernen för lokala problem som Koncernen kan komma att misslyckas med att identifiera och adressera i tid

Momentum Group tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att dotterbolagen i Koncernen i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Koncernen är således beroende av yrkesskickligheten och expertisen hos sina anställda på de lokala marknaderna. Även om Bolaget anser att decentraliseringen är ett viktigt element i dess affärsmodell samt en nyckelfaktor för att genomföra Momentum Groups strategi leder decentraliseringen till att betydande inflytande och besluts-

fattande sker av regionalt och lokalt anställd personal. Koncernens företagsledning styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i dotterbolagen främst genom att verkställande direktören eller annan person i företagsledningen i Momentum Group är styrelseordförande i respektive dotterbolag samt genom att löpande följa utvecklingen.

Koncernens förmåga att erbjuda digitala försäljningskanaler och lösningar

Dotterbolagens framtida konkurrensmöjligheter är beroende av förmågan att ligga i teknikens framkant och att snabbt agera på nya marknadsbehov. Betydelsen av att kunna erbjuda kunderna såväl digitala försäljningskanaler som digitala lösningar för effektiv transaktionshantering ökar. Detta ställer högre krav på Koncernen att utveckla lösningar som tillgodoser de behov som finns hos kunder och samarbetspartners framgent, vilka bygger på en hög grad av ”integrerad orderläggning” (Eng. ”Single order Entry”). Dessa lösningar kräver i sin tur kontinuerliga investeringar i effektiva transaktions- och integrationsplattformar, system för hantering av en stor mängd produktinformation samt attraktiva e-handelslösningar. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att framgångsrikt utveckla eller leverera nya affärserbjudanden, eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till en ny konkurrenssituation.

Momentum Group kan komma att uppleva svårigheter vad avser genomförande av förvärv

Förvärv utgör en viktig del i Momentum Groups tillväxtstrategi. Momentum Group eftersträvar att löpande förvärva ytterligare verksamheter som förväntas komplettera eller stärka Koncernens befintliga verksamheter. Det finns dock en risk att Momentum Group inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till

gynnsamma villkor på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering. Detta kan komma att leda till en minskad eller avtagande tillväxt för Momentum Group och att Bolaget inte uppnår sina finansiella eller strategiska mål.

När verksamheter förvärvas till ett vederlag som överstiger verkligt värde av förvärvade identifierbara tillgångar och skulder uppkommer goodwill. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gällde vid förvärvet kan det uppstå ett nedskrivningsbehov av goodwill vilket kan ha negativ inverkan på Momentum Groups finansiella ställning och resultat. Nedskrivningsprövning sker minst en gång per år och så snart det föreligger indikationer på värdenedgång.

Förvärv kan vidare exponera Momentum Group för okända förpliktelser. I samband med förvärv övertas vanligen, förutom samtliga tillgångar, även det förvärvade bolagets skyldigheter. Även om det förvärvade bolagets verksamhet granskas innan förvärvet och erforderliga garantier försöker erhållas i de förvärvsavtal som ingås finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet eller att säljaren saknar finansiell förmåga att ersätta Momentum Group vid ett garantibrott. För det fall Momentum Group inte lyckats erhålla erforderligt kontraktuellt skydd för sådana skyldigheter eller förpliktelser beror omfattningen av de negativa effekterna på flertalet faktorer, däribland förvärvets storlek och vilken typ av åtagande som åsidosatts.

Momentum Group är beroende av tredjepartsleverantörer

Momentum Group är i sin verksamhet beroende av att externa leverantörer uppfyller ingångna avtal, gällande till exempel volym, kvalitet och leveranstid. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser kan innebära att Momentum Group inte kan leverera efterfrågade och/eller sålda produkter. Detta kan medföra minskad avsättning av Bolagets produkter samt potentiellt ökade kostnader. Momentum Group kan vidare påverkas negativt om Bolagets leverantörer drabbas av ekonomiska, legala eller verksamhetsrelaterade problem, till exempel avseende prishöjningar eller oförmåga att leverera produkter av avtalad kvalitet. Dessa faktorer kan medföra minskad försäljning av Momentum Groups produkter eller påverka Momentum Groups möjligheter att i tid och till rätt pris köpa in nödvändiga produkter för att kunna leverera dem till kunderna. Om Momentum Group på grund av dessa faktorer tvingas köpa in produkter från andra leverantörer kan detta orsaka ökade kostnader i form av till exempel ökade kvalitetskontroller.

Momentum Group är vidare delvis beroende av vissa leverantörers globala varumärken. Det är inte ovanligt att utländska tillverkare använder sig av flera distributörer på en lokal marknad. Det är följaktligen av vikt för distributörer att ha ett nära samarbete med tillverkare som har etablerade varumärken. Om Momentum Group skulle misslyckas med att etablera, försvara och utveckla samarbeten och affärsrelationer med leverantörer som kontrollerar efterfrågade varumärken skulle det negativt inverka på Koncernens verksamhet och resultat.

Koncernen verkar på konkurrensutsatta marknader

Dotterbolagen inom Koncernen är verksamma på marknader som är utsatta för konkurrens. Konkurrens finns, såväl utifrån geografisk marknad som gentemot kundgrupper och produktsegment. I takt med den strukturförändring och konsolidering som pågår inom branschen förändras även konkurrenssituationen för bolagen inom Koncernen. Kunderna strävar i allt större utsträckning efter att begränsa antalet leverantörer och istället inleda ett närmare samarbete med dessa i syfte att gemensamt utveckla värdekedjan, fokusera på värdeskapande erbjudande av produkter och tjänster samt härigenom minska totalkostnaden (för inköp, lagerhållning, administration och kapitalbindning). Konkurrensen inom återförsäljarleden har ökat som en följd av nya, ofta e-handelsbaserade, återförsäljare samt vissa internationella aktörers intåg på den nordiska marknaden de senaste åren, framförallt inom byggmaterials- och privatmarknaden. Det finns en risk att nya aktörer med finansiell styrka växer sig starka i den konsolidering som pågår, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget genom förlust av marknadsandelar eller genom ökad prispress och minskad lönsamhet.

Koncernens förmåga att distribuera sina produkter kan påverkas avsevärt vid skador på eller driftsproblem vid Momentum Groups logistikcenter

Koncernen har två (2) större logistikcenter, i Alingsås (Sverige) respektive Kotka (Finland) samt tre (3) regionala logistikcenter i Norge. En brand, problem med IT-system eller annan teknik som används i logistikcentren, såsom olika typer av lagerautomater, eller någon annan form av betydande störning, i dessa enheter skulle kunna innebära problem för berörda bolag i Koncernen att leverera produkter till sina kunder i enlighet med leveransvillkoren, vilket kan medföra uteblivna intäkter eller ökade kostnader för Bolaget vid ersättande alternativ. Omfattningen av den skada som kan uppstå beror främst på vilken betydelse det logistikcenter som drabbas har för Koncernen samt omfattningen och tidsutdräkten av skador och driftsproblem.

Momentum Group är beroende av väl fungerande IT-system

Momentum Groups verksamhet är beroende av att Bolaget har kontinuerlig och oavbruten tillgång till adekvata IT-baserade verktyg och system. IT-system är i regel känsliga för skador eller störningar orsakade av till exempel datorvirus, översvämningar, bränder, strömavbrott, mänskliga fel och liknande händelser. IT-system kan också bli föremål för sabotage, vandalism eller problem orsakade av bristande skötsel. Störningar i kritiska IT-system kan leda till problem att leverera produkter och tjänster till kunderna inom överenskommen tid. Omfattningen av den skada som kan uppstå vid IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från Bolagets leverantörer, fel eller förseningar i framtida implementeringar av nya IT-system respektive högre utgifter än väntat vid IT-investeringar beror främst på betydelsen av den del av verksamheten som påverkas samt omfattningen och tidsutdräkten av driftsstörningarna.

Momentum Group förlitar sig på sin förmåga att hantera sitt rörelsekapitalbehov, inklusive produktinköp

Momentum Groups varulager, kundfordringar och leverantörsskulder utgör en betydande del av Bolagets nettotillgångar. Koncernens leverantörer kan komma att kräva kortare betalningsvillkor eller vägra sälja på kredit, och Koncernens kunder kan komma att misslyckas att betala på utsatt tid och/eller kräva längre betalningsfrist, vilka skulle öka Momentum Groups rörelsekapitalbehov eftersom leverantörsskulden skulle minska och kundfordringarna öka. Om Koncernen inte på ett tillfredställande sätt kan hantera sina produktinköp eller lagerhantering kan Momentum Groups rörelsekapital, kassaflöde och finansiella ställning påverkas negativt.

Dotterbolagen inom Momentum Group har omfattande varulager av produkter som byggts upp över tid. Detta innebär en inbyggd risk för att varulagren tappar i värde och/eller blir värdelösa. Koncernens varulager kan därför bli föremål för nedskrivningar, och om Koncernen redovisar en väsentlig nedskrivning av varulager kan detta komma att ha negativ påverkan på Momentum Groups finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA

Aktiernas kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns en risk att investerarna inte får tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill bör noteras att prissättningen av Bolagets aktier är beroende av faktorer som Koncernen inte råder över, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Koncernens resultat och affärsutveckling. Aktiemarknaden kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Koncernens verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Koncernens resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen faller. Investerarna kanske inte kommer att kunna sälja sina aktier till eller för mer än den aktiekurs som de införskaffades till och kan komma att förlora en del eller hela sin investering. Bolagets aktie skulle kunna sjunka i värde med högst 100 procent, vilket skulle motsvara en aktiekurs om 0 SEK. Investerarna skulle således kunna förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Likviditet i Bolagets aktie

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för de nyemitterade aktierna eller Bolagets befintliga aktier. Under den sexmånadersperiod som avslutades den 30 september 2019 hade Bolagets B-aktie en genomsnittlig handelsvolym per handelsdag om cirka 4 MSEK. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna. Det finns en risk att Bolagets aktier inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

Påverkan från större aktieägare

De tre (3) största aktieägarna i Bolaget kontrollerar cirka 27 procent av kapitalet och cirka 44 procent av rösterna i Bolaget.¹⁾ Bolagets största aktieägare kommer efter Erbjudandets genomförande härutöver inneha en större andel av kapitalet och rösterna i Bolaget. Nordstjernen har i samband med Erbjudandet ansökt om och beviljats dispens från Aktiemarknadsnämnden från att genomföra ett budpliktsbud på Momentum Group efter Erbjudandets fullföljande. Om någon större aktieägare bestämmer sig för att avyttra sitt innehav, eller om marknaden skulle uppfatta att en sådan avyttring kan komma att bli aktuell, kan det komma att påverka aktiekursen negativt. De större aktieägarnas intressen kan avvika väsentligt ifrån, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Erbjudande av aktier i framtiden

Momentum Group kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra förvärv eller göra andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga för samtliga aktieslag negativt.

Vidare kan en nyemission leda till en utspädning för aktieägare som inte utnyttjar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller som av någon anledning inte kan delta i emissionen. En utspädningseffekt kan också uppstå om Bolaget genomför en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Vinstutdelning

Enligt Bolagets utdelningspolicy ska Bolaget sträva efter en utdelning motsvarande 30 till 50 procent av vinsten efter skatt per år, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till Momentum Groups investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Beslut om utdelning fattas ytterst av bolagsstämman. Det finns många verksamhetsspecifika risker (se ovan) som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt och därmed leda till att Momentum Group inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning.

1) Beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget exklusive av Bolaget återköpta B-aktier.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Samordning av nuvarande verksamheter inom Koncernen och Swedol

Samordningen av Koncernens nuvarande TOOLS-verksamheter och Swedols verksamheter ställer krav på bolagen och dess verksamheter för att uppnå de bedömda finansiella effekterna av transaktionen som beskrivs i avsnittet *Den Kombinerade Koncernen*. Det är viktigt att samordningsprocessen sker utan betydande kundförluster eller förluster av nyckelpersoner och anställda. Det finns en risk att samordningen av verksamheterna inom den Kombinerade Koncernen tar längre tid än planerat vilket kan påverka den Kombinerade Koncernens resultat negativt. Vidare kan vissa av de synergieffekter som Bolaget önskar åstadkomma helt eller delvis utebli, vilket kan få en negativ effekt på den Kombinerade Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nyckelpersoner

Efter Erbjudandets genomförande kommer Swedols verksamhet att bli en del av Bolagets verksamhet. Förvärvet kan innebära att ledande befattningshavare och anställda lämnar den Kombinerade Koncernen. Förlust av ledande befattningshavare eller anställda med specifika kunskaper om eller relationer med kunder på marknader där den Kombinerade Koncernen kommer bedriva verksamhet kan få negativ effekt på den Kombinerade Koncernens förmåga att utveckla verksamheten. Det är inte heller säkert att Bolaget i framtiden kan rekrytera kvalificerad personal till den Kombinerade Koncernen. Svårigheter att attrahera, behålla och motivera ledande befattningshavare och anställda kan få negativ effekt på den Kombinerade Koncernen genom ökade ersättningsnivåer, vilket påverkar Bolagets resultat negativt. Om Bolaget däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att ledande befattningshavare och anställda väljer att avsluta sina anställningar, vilket skulle påverka Bolagets konkurrenskraft och verksamhet negativt. En brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen få negativa konsekvenser på den Kombinerade Koncernens konkurrenskraft, organisation och möjlighet att uppnå den Kombinerade Koncernens strategiska mål. Sådana omständigheter kan leda till ett betydande framtida intäktsbortfall och ökade kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och framtidsutsikter.

Villkor för genomförandet av Erbjudandet

Det föreligger vissa villkor för fullföljandet av Erbjudandet, bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Bolaget blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Swedol, att bolagsstämman i Bolaget beslutar om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om Nyemissionen och att beslutet stöds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, och att erforderliga myndighetstillstånd erhålls inom för Bolaget acceptabel tid och på för Bolaget acceptabla villkor. Vidare har som villkor för Erbjudandet uppställts att Nordstjärnan åtar sig att anmäla förvärvet till relevanta konkurrensmyndigheter så snart som möjligt efter offentliggörandet av Erbjudandet. Momentum Group förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen samt att tidigarelägga eller senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag avseende Erbjudandet om erforderliga godkännanden inte kan erhållas före utgången av den angivna acceptfristen. Eftersom dessa villkor ligger utanför Bolagets kontroll finns risk att Erbjudandet inte kommer att genomföras. Osäkerheten kring Erbjudandets genomförande kan leda till att marknadskursen på aktierna i Bolaget påverkas negativt.

Goodwill

I samband med Förvärvet upprättas en förvärvsanalys där den förvärvade verksamhetens identifierbara tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet av den förvärvade verksamhetens identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. Ingen avskrivning sker av goodwill. Istället sker vid behov nedskrivning. Nedskrivningsprövning sker minst en gång per år och så snart det föreligger indikationer på att redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. En eventuell nedskrivning kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets balansräkning samt resultaträkning och samlade värde.

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I SWEDOL

Den 11 november 2019 lämnade Momentum Group till aktieägarna i Swedol ett offentligt uppköpserbjudande att överlåta samtliga aktier utgivna av Swedol till Momentum Group. Swedols aktier är utgivna i två (2) serier, A-aktier och B-aktier. Swedols B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Momentum Groups aktier är utgivna i två (2) serier, A-aktier och B-aktier. Momentum Groups B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

ERBJUDANDET

Momentum Group erbjuder aktieägarna i Swedol att välja mellan ett kontantvederlag och ett aktievederlag.

Kontantvederlag

- För varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 46,50 SEK.
- Kontantvederlaget motsvarar en premie om 34,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före offentliggörande av Erbjudandet och en premie om 39,0 procent jämfört med stängningskursen för Swedols B-aktie den 8 november 2019.

Aktievederlag

- För varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 0,40 ny B-aktie i Momentum Group.
- Aktievederlaget motsvarar en premie om 21,2 procent baserat på Swedols volymviktade genomsnittliga betalkurs 30 handelsdagar före offentliggörande av Erbjudandet och stängningskursen för Momentum Groups B-aktie den 8 november 2019 och en premie om 25,1 procent baserat på stängningskurserna för Swedols respektive Momentum Groups B-aktier den 8 november 2019.

Om Swedol eller Momentum Group, innan vederlag redovisas i Erbjudandet, genomför vinstutdelning eller annan värdeöverföring för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kommer vederlaget att reduceras respektive, i avseende på aktievederlaget, ökas i motsvarande mån.

ACCEPTNIVÅ I ERBJUDANDET

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Momentum Group blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier och röster i Swedol, efter full utspädning. Momentum Group förbehåller sig rätten att frånfalla detta villkor och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.

ÅTAGANDEN FRÅN AKTIEÄGARE I SWEDOL

Nordstjernen, vars aktieinnehav i Swedol representerar cirka 67,0 procent av aktierna och cirka 72,4 procent av rösterna i Swedol, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget. Nordstjernans åtagande är villkorat av att (i) Nordstjernen erhåller erforderliga godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter (se avsnittet *Godkännanden från konkurrensmyndigheter* nedan), (ii) den budpliktsdispens som Aktiemarknadsnämnden har medgett Nordstjernen inte ändras efter eventuell överklagan (se avsnittet *Uttalande från Aktiemarknadsnämnden* nedan) och (iii) bolagsstämman i Momentum Group beslutar om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om Nyemissionen och att beslutet stöds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, varvid Momentum Group ska bortse från de aktier och röster som innehas respektive avges av Nordstjernen. Nordstjernans åtagande innefattar även att Nordstjernen inte kommer acceptera ett potentiellt konkurrerande bud oaktat om ett sådant bud skulle vara högre än vederlaget i Erbjudandet.

ERBJUDANDETS FINANSIERING

Erbjudandet kommer att finansieras med en kombination av kontanter och nyemitterade B-aktier i Momentum Group.

För Kontantvederlaget har Momentum Group erhållit bindande åtaganden avseende en förvärvsfinansiering om 1 300 MSEK från Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken med sedvanliga villkor för finansiering av offentliga erbjudanden på den svenska marknaden. Utbetalning av förvärvsfinansieringen är villkorat av att Förvärvet genomförs i enlighet med de åtaganden som lämnats inom ramen för Erbjudandet, däribland att Momentum Group blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier och röster i Swedol. Betalning kommer därför tidigast ske i samband med att villkoren för Erbjudandet är uppfyllda och Förvärvet fullföljs. Förvärvsfinansieringen tillsammans med befintlig likviditet och befintliga kreditfaciliteter täcker Kontantvederlaget av Erbjudandet vilket, mot bakgrund av att Nordstjernen förbundit sig att acceptera Aktievederlaget, högst kommer uppgå till 1 277 MSEK.

DUE DILIGENCE

I samband med förberedelserna för Erbjudandet, har Momentum Group och Swedol genomfört sedvanliga begränsade due diligence-undersökningar av bekräftande natur av viss verksamhetsrelaterad, finansiell och legal information avseende Swedol respektive Momentum Group. Under due diligence-undersökningarna har ingen annan information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Momentum Group respektive Swedol lämnats.

RÄTTIGHETER ENLIGT INCITAMENTSPROGRAM

Swedol har för närvarande inte något aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram. Nordstjernen har på marknadsmässiga villkor ställt ut köpoptioner avseende B-aktier i Swedol till vissa ledande befattningshavare i Swedol. Erbjudandet omfattar inte dessa köpoptioner då de inte är utgivna av Swedol och därför inte omfattas av Momentum Groups skyldigheter enligt Takeover-reglerna. Om Momentum Group fullföljer Erbjudandet kommer Nordstjernen att ge optionsinnehavarna skälig behandling och lösa köpoptionerna i enlighet med optionsvillkoren. Det antal aktier i Swedol som köpoptionerna avser omfattas av Nordstjernans åtagande att acceptera Erbjudandet (se avsnittet *Åtaganden från aktieägare i Swedol* ovan).

MOMENTUM GROUPS AKTIEÄGANDE I SWEDOL

Momentum Group äger inte och kontrollerar inte några aktier i Swedol och innehar heller inte några finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Swedol per dagen för denna Erbjudandehandling.

GODKÄNNANDE FRÅN KONKURRENSMYNDIGHETER

Vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande är Nordstjernen den största aktieägaren i både Momentum Group och Swedol. Nordstjernans aktieinnehav i Momentum Group representerar cirka 14,8 procent av det totala antalet aktier och cirka 22,9 procent av det totala antalet röster i Momentum Group. Nordstjernans aktieinnehav i Swedol representerar cirka 67,0 procent av det totala antalet aktier och cirka 72,4 procent av det totala antalet röster i Swedol.

Nordstjernans befintliga aktieinnehav i Momentum Group och Swedol innebär att Nordstjernen, givet att Nordstjernen åtagit sig att acceptera Erbjudandet och välja Aktieverderlaget, kommer att uppnå ett aktieinnehav i Momentum Group medförande att Nordstjernen förvärvar kontroll över Momentum Group i konkurrensrättslig mening. Detta innebär att det är Nordstjernen, och inte Momentum Group, som omfattas av tillämpliga lagar och regler om så kallad förvärvskontroll. Med anledning av detta är det Nordstjernen, och inte Momentum Group, som är skyldigt att anmäla Erbjudandet till relevanta konkurrensmyndigheter.

Momentum Groups förvärv av Swedol förutsätter att godkännande av relevanta konkurrensmyndigheter beviljas till Nordstjernen. Nordstjernen har meddelat att Nordstjernen kommer att anmäla förvärvet till relevanta konkurrensmyndigheter så snart som möjligt efter Erbjudan-

dets offentliggörande. Om Nordstjernen inte erhåller godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter under den initiala acceptfristen kommer Momentum Group att förlänga acceptfristen och senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag avseende Erbjudandet.

UTTALANDE FRÅN AKTIEMARKNADSNÄMNDEN**Förenlighet med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden**

Aktiemarknadsnämnden har i AMN 2019:41 uttalat att det är förenligt med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden att:

- ▶ Momentum Group uppställer som villkor för Erbjudandets fullföljande att Nordstjernen erhåller erforderliga godkännanden från konkurrensmyndigheter i samband med Erbjudandet, i varje enskilt fall på för Nordstjernen och Momentum Group godtagbara villkor (i den mån eventuella villkor berör Nordstjernen respektive Momentum Group);
- ▶ undantagsbestämmelsen i punkten II.7 i Takeover-reglerna kan tolkas så att Momentum Group ska ha rätt att förlänga acceptfristen så att den uppgår till högst nio (9) månader, även i det fall att Momentum Group uppställer som villkor för Erbjudandets fullföljande att Nordstjernen erhåller erforderliga godkännanden från konkurrensmyndigheter i samband med Erbjudandet; samt
- ▶ under förutsättning att irrevocable med Nordstjernen, innebär att de aktier i Swedol som åtagandet avser under inga omständigheter kan behöva förvärvas av Momentum Group mot kontant vederlag, avser kravet på att ha finansiella resurser för Erbjudandets genomförande endast övriga aktier i Swedol.

Dispens för Nordstjernen att genomföra ett budpliktsbud avseende aktierna i Momentum Group

Nordstjernans befintliga aktieinnehav i Momentum Group och Swedol innebär att Nordstjernen, givet att Nordstjernen åtagit sig att acceptera Erbjudandet och välja Aktieverderlaget, kommer att uppnå ett aktieinnehav i Momentum Group som representerar minst tre tiondelar (3/10) av röstetalet för samtliga aktier i Momentum Group. Enligt 3 kap. 1 § Takeover-lagen skulle Nordstjernen i sådant fall vara skyldigt att inom fyra (4) veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Momentum Group (så kallad budplikt). Nordstjernen har hos Aktiemarknadsnämnden ansökt om och beviljats dispens från att genomföra ett sådant budpliktsbud, se vidare AMN 2019:42.

Aktiemarknadsnämndens dispensbeslut är villkorat av att (i) Momentum Group informerar dess aktieägare om hur stor kapital- respektive röstandel i Momentum Group som Nordstjernen kan få genom Erbjudandet och (ii) bolagsstämman i Momentum Groups beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om Nyemissionen stöds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, varvid Momentum Group ska bortse från de aktier och röster som innehas respektive avges av Nordstjernen.

Om Momentum Group fullföljer Erbjudandet kommer Nordstjernans aktieinnehav i Momentum Group att representera 43,2–52,7 procent av aktierna och 43,7–51,8 procent av rösterna (beroende på hur stor andel av övriga aktieägare i Swedol som väljer Aktievederlaget).

Aktiemarknadsnämndens uttalande (AMN 2019:41) och dispensbeslut (AMN 2019:42) finns tillgängliga på www.aktiemarknadsnamnden.se.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I MOMENTUM GROUP

Styrelsen i Momentum Group har kallat till en extra bolagsstämma för att fatta beslut om att bemyndiga styrelsen i Momentum Group att besluta om Nyemissionen.

Den extra bolagsstämman kommer att hållas den 17 december 2019.

Nordstjernen som representerar cirka 22,9 procent av rösterna¹⁾ och Tom Hedelius som representerar cirka 13,2 procent av rösterna¹⁾ i Momentum Group har åtagit sig att rösta för emissionsbemyndigandet. Enligt den budpliktsdispens som Aktiemarknadsnämnden har medgett Nordstjernen ska de röster som Nordstjernen avger vid bolagsstämman emellertid inte räknas mot majoritetskravet om minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna (se avsnittet *Uttalande från Aktiemarknadsnämnden* ovan).

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Erbjudandet, och de avtal som kommer att ingås mellan Momentum Group och aktieägarna i Swedol med anledning av Erbjudandet, ska regleras och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer med anledning av, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och uttalanden från Aktiemarknadsnämnden gällande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga i förhållande till Erbjudandet. Vidare har Momentum Group, i enlighet med Takeover-lagen, den 8 november 2019 åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa de ovan angivna reglerna och uttalandena samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Momentum Group vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 11 november 2019 informerade Momentum Group Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan angivna åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

1) Beräknat på antalet aktier och röster i Momentum Group exklusive av Momentum Group återköpta B-aktier.

BAKGRUND OCH MOTIV

Momentum Group är en ledande återförsäljare av industriförnödenheter och industrikomponenter, tjänster och service till professionella slutanvändare inom industri- och byggsektorerna i Sverige, Norge och Finland. Momentum Group omsatte under verksamhetsåret 2018/19 cirka 6,0 miljarder SEK och hade omkring 1 700 anställda. Swedol är en multispecialist för den professionella användaren med kunder huvudsakligen inom bygg och anläggning, industri och verkstad, åkeri och transport, jord- och skogsbruk samt offentlig service i Sverige, Norge, Finland och Estland. Swedol omsatte under verksamhetsåret 2018 cirka 3,2 miljarder SEK och hade cirka 1 000 anställda.

Momentum Groups förvärv av Swedol är en industriellt logisk affär som skapar en konkurrenskraftig och finansiellt stark aktör på den nordiska marknaden för verktyg, yrkeskläder, personligt skydd och förnödenheter. Swedol kommer att samordnas med Momentum Groups TOOLS-verksamhet inom Koncernens affärsområde Verktyg & Förnödenheter och bolagens verksamheter kompletterar varandra väl vad avser kundkategorier, försäljningskanaler, marknader, tjänster och produkter. Swedol kommer även fortsatt att vara en attraktiv multispecialist för produkter och lösningar till framförallt mindre till medelstora kunder i Norden och TOOLS fortsätter sin resa mot att bli den bästa samarbetspartnern inom direktförsäljning av verktyg och förnödenheter till industrikunder i Norden. Genom förvärvet skapas således en ännu attraktivare och konkurrenskraftigare samarbetspartner till bägge bolagens kunder, såväl för industri- och byggsektorn som offentlig sektor, fordon, jordbruk och transport, med marknadens bästa och mest kompletta kunderbjudande av produkter och tjänster.

Momentum Group är angeläget om att behålla kompetens från såväl TOOLS som Swedol i den nya organisationen. För att förverkliga önskvärda synergier kan samordningen av bolagens verksamheter komma att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar, men inga beslut är ännu fattade. I anslutning till Erbjudandets genomförande förutser Momentum Group endast begränsade effekter av transaktionen för de anställda i Swedol vad avser såväl anställning som sysselsättning och de platser där Swedol bedriver verksamhet.

Förvärvet skapar förutsättningar för ökad effektivitet och skal fördelar vilket även det kommer att gynna bolagens kunder och bidra till ökad konkurrens inom sektorn. Tillsammans kan verksamheterna dra nytta av gemensamma sortiment, inköpskanaler, effektivare logistik och Swedols egna produktvarumärken samt utveckla ett ännu bättre tjänsteerbjudande och digitala lösningar. Detta bidrar till en bra plattform för fortsatt expansion. Samordningen av Swedols och TOOLS verksamheter skapar härigenom värde för såväl kunder och leverantörer som medarbetare och ägare.

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Erbjudandehandlingen, vilken har upprättats av Momentum Groups styrelse med anledning av Erbjudandet. Informationen avseende Swedol på sidorna 97–135 i denna Erbjudandehandling har, i enlighet med uttalandet på sidan 136, granskats av styrelsen i Swedol. Bolagets styrelse ansvarar för Erbjudandehandlingen i övriga delar och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Erbjudandehandlingen med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, den 9 december 2019

Momentum Group AB (publ)

Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR ERBJUDANDET

ERBJUDANDET

Momentum Group erbjuder aktieägarna i Swedol att välja mellan ett kontantvederlag och ett aktievederlag. För varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 46,50 SEK ("Kontantvederlaget") alternativt för varje A- respektive B-aktie i Swedol erhålls 0,40 ny B-aktie i Momentum Group ("Aktievederlaget").

Courtage utgår inte i samband med redovisning av vederlag för de av Momentum Group förvärvade aktierna i Erbjudandet.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- att Momentum Group blir ägare till aktier representerande mer än 90 procent av totalt antal aktier och röster i Swedol, räknat efter full utspädning;
- att samtliga för Erbjudandet, och förvärvet av Swedol, erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter och liknande inklusive godkännande från konkurrensmyndigheter har erhållits för Nordstjernen (såvitt avser godkännande från konkurrensmyndigheter) och Momentum Group i varje enskilt fall på för Nordstjernen och Momentum Group godtagbara villkor (i den mån eventuella villkor berör Nordstjernen respektive Momentum Group);
- att en extra bolagsstämma i Momentum Group beslutar om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om Nyemissionen och att beslutet stöds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, varvid Momentum Group ska bortse från de aktier och röster som innehas respektive avges av Nordstjernen;
- att förvärvet inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;
- att inga omständigheter, förutom sådana som Momentum Group hade kännedom om vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, har inträffat som kan ha en väsentlig negativ påverkan, eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ påverkan, på Swedols försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
- att ingen information som offentliggjorts av Swedol är väsentligt felaktig, vilseledande eller ofullständig och att Swedol offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av Swedol;
- att Swedol inte vidtar några åtgärder som sannolikt kommer att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande; och

- att utbetalning för finansiering av Erbjudandet görs i enlighet med Momentum Groups avtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken.

Momentum Group förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren 2–8 får ett sådant återkallande bara ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Momentum Groups förvärv av Swedol.

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Momentum Group blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier och röster i Swedol, efter full utspädning. Momentum Group förbehåller sig rätten att frånfalla detta villkor och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

ACCEPT

Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear

Aktieägare i Swedol vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear, det vill säga förvaras på VP-konto, och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 17 december 2019 till och med klockan 17.00 den 25 februari 2020, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel till:

Handelsbanken Capital Markets, Emission ("Handelsbanken Emission"), till den på anmälningssedeln angivna adressen.

Anmälningssedeln måste skickas med post till Handelsbanken Emission, gärna i bifogat svarskuvert eller lämnas in till valfritt Handelsbankskontor, i god tid före sista dagen av acceptfristen för att kunna vara Handelsbanken Emission tillhanda i original senast klockan 17.00 den 25 februari 2020. Anmälningsedel kan även lämnas till bankkontor eller andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till Handelsbanken Emission under förutsättning att anmälningssedeln är inlämnad i god tid före sista dagen i acceptfristen så att anmälningssedeln i original är Handelsbanken Emission tillhanda senast klockan 17.00 den 25 februari 2020.

Erbjudandehandlingen, en förtryckt anmälningsedel och ett föradresserat svarskuvert kommer att distribueras till aktieägare vars innehav i Swedol är direktregistrerat hos Euroclear den 12 december 2019. VP-konto och aktuellt innehav av aktier i Swedol framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Vänligen notera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i texten på den förtryckta anmälningssedeln.

Aktieägare i Swedol som accepterar Erbjudandet bemyndigar och instruerar Handelsbanken att teckna nya B-aktier i Momentum Group å deras vägnar samt att leverera aktier i Swedol till Momentum Group i utbyte mot B-aktier i Momentum Group eller kontant vederlag i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Swedol vars aktieinnehav är förvaltarregistrerat, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, kommer inte att erhålla Erbjudandehandlingen eller den förtryckta anmälningssedeln. Accept från sådana aktieägare av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Pantsatta innehav

Om aktier som avses lämnas in i Erbjudandet är registrerade som pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och därmed bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälningsedel, utan kommer i stället att meddelas separat.

Erbjudandehandling och anmälningsedel

Denna Erbjudandehandling, en förtryckt anmälningsedel och ett föradresserat svarskuvert kommer att distribueras till aktieägare vars innehav i Swedol är direktregistrerat hos Euroclear den 12 december 2019. Erbjudandehandlingen och anmälningssedeln kommer även finnas tillgängliga på följande webbplatser:

- ▶ Momentum Groups webbplats (www.momentum.group)
- ▶ Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/prospekt)
- ▶ Finansinspektionens webbplats (www.fi.se) (endast Erbjudandehandlingen).

BEKRÄFTELSE AV ACCEPT

Efter det att korrekt ifylld och undertecknad anmälningsedel har mottagits och registrerats av Handelsbanken Emission kommer de aktier i Swedol som anmäls för överlåtelse i Erbjudandet att överföras till ett för varje aktieägare nyöppnat, spärrat VP-konto, ett så kallat apportkonto, i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en VP-avi som visar antalet aktier i Swedol som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som visar det antal aktier i Swedol som bokats in på det nyöppnade spärrade apportkontot.

UTBETALNING AV VEDERLAG

Utbetalning av vederlag kommer ske så snart Momentum Group har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att Momentum Group annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 28 februari 2020 beräknas utbetalning av vederlag kunna påbörjas omkring den 6 mars 2020.

Redovisning av vederlag sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Utbetalning av kontant vederlag för de som har accepterat Erbjudandet sker till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Om avkastningskontot är felaktigt, om aktieägaren saknar avkastningskonto eller om avkastningskontot är ett PlusGirokonto kan redovisningen av likviden bli fördröjd. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Swedol ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. Någon avi som visar utbokningen av Swedol-aktier från det spärrade VP-kontot kommer inte att skickas ut. Vänligen observera att även om aktierna i Swedol är pantsatta sker utbetalning av vederlag i enlighet med vad som anges ovan.

För de som valt aktievederlag kommer de nytecknade B-aktierna i Momentum Group levereras till det VP-konto som stod angivet på anmälningssedeln. I samband med inbokningen av nya B-aktier kommer en VP-avi sändas ut från Euroclear som visar antal inbokade B-aktier. Redovisning av försäljningslikvid för överskjutande andelar (fraktioner) av B-aktie i Momentum Group kommer ske på sätt som anges nedan i avsnitt *Fraktioner vid aktievederlag*.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning och utbetalning via respektive förvaltare och enligt förvaltarens rutiner.

ACCEPTFRIST OCH RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ERBJUDANDET

Acceptfristen löper från och med den 17 december 2019 till och med den 25 februari 2020.

Momentum Group förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av vederlag. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Momentum Group genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

RÄTT TILL ÅTERKALLELSE AV ACCEPT

Aktieägare i Swedol äger rätt att återkalla inlämnad accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Handelsbanken Emission tillhanda (adress: Handelsbanken, Emission CBSO, 106 70 Stockholm) innan Momentum Group har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts, eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptfristen, senast klockan 17.00 sista dagen av acceptfristen. Kvarstår vid en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Momentum Group förbehållit sig rätten att frånfalla, gäller rätten att återkalla avgiven accept på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Swedol vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltare.

FRAKTIONER VID AKTIEVEDERLAG

För varje aktieägare i Swedol som är direktregistrerad och som väljer Aktievederlaget kommer det totala antalet Swedol-aktier som denne lämnar in i Erbjudandet att multipliceras med 0,40. Erbjudandet kan accepteras för varje aktieägares hela innehav av aktier i Swedol, även om antalet Swedol-aktier inte ger ett jämnt antal nya B-aktier i Momentum Group.

Endast hela B-aktier i Momentum Group kan levereras till aktieägare i Swedol som har accepterat Erbjudandet. Om en direktregistrerad aktieägare i Swedol är berättigad att erhålla fraktioner (del av aktie) kommer sådana fraktioner att slås samman med andra direktregistrerade aktieägares fraktioner för att sedan säljas av Handelsbanken på Nasdaq Stockholm. Försäljningslikviden från sådan försäljning betalas ut så snart det är möjligt efter att försäljningen är slutförd. Försäljningslikviden baseras på den fraktion av en B-aktie i Momentum Group som varje sådan aktieägare i Swedol annars skulle ha erhållit. Sådan försäljning är courtagefri.

Genom att acceptera Erbjudandet ger aktieägarna i Swedol uppdrag åt och befullmäktigar Handelsbanken att genomföra sådan försäljning. För aktieägare i Swedol vars aktier är förvaltarregistrerade kommer eventuella fraktioner av B-aktier i Momentum Group som sådan aktieägare i Swedol annars skulle ha erhållit hanteras i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

UPPTAGANDE TILL HANDEL AV NYA B-AKTIER I MOMENTUM GROUP

I samband med Erbjudandet avser Momentum Group att ansöka om notering av de B-aktier i Momentum Group som emitteras i samband med Erbjudandet under symbolen "MMGR B" på Nasdaq Stockholm. ISIN-kod är SE0009922305.

De nya B-aktierna i Momentum Group beräknas kunna handlas på Nasdaq Stockholm efter utbetalning av Aktievederlag i Erbjudandet, vilken beräknas vara omkring den 6 mars 2020.

De aktier i Momentum Group som ges ut som vederlag i Erbjudandet berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya B-aktierna införts i Momentum Groups aktiebok.

TVÅNGSINLÖSEN OCH AVNOTERING

Om Momentum Group blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Swedol avser Momentum Group att påkalla tvångsinlösen av resterande aktier i Swedol i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga resterande aktier i Swedol. Lösenbeloppet för de Swedol-aktier som förvärvas inom ramen för inlösenförfarandet kommer att fastställas av en skiljenämnd. Lösenbeloppet betalas kontant jämte lagstadgad ränta som löper från den dag då inlösen påkallas. Efter det att tvångsinlösen har påkallats har Momentum Group möjlighet att begära så kallat förhandstillträde till minoritetens Swedol-aktier, vilket innebär att Momentum Group erhåller full äganderätt till de kvarvarande aktierna redan innan skiljenämnden har fastställt lösenbeloppet. Om Momentum Group erhåller förhandstillträde till Swedol-aktierna får skiljenämnden meddela en särskild skiljedom över det belopp som Momentum Group har medgett. I så fall förpliktas Momentum Group att betala detta belopp redan innan det slutliga lösenbeloppet fastställts.

Så snart som möjligt efter att Momentum Group blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Swedol kommer Momentum Group även att verka för att aktierna i Swedol avnoteras från Nasdaq Stockholm.

ÖVRIGT

Handelsbanken agerar som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet, vilket innebär att Handelsbanken hantlar vissa delar av de administrativa tjänsterna i samband med Erbjudandet. Detta innebär inte att det automatiskt uppstår ett kundförhållande mellan Handelsbanken och aktieägare som accepterar Erbjudandet ("Deltagare"). En Deltagare kommer att betraktas som kund endast om Handelsbanken har haft en rådgivande funktion till Deltagaren eller på annat sätt kontaktat Deltagaren personligen gällande Erbjudandet. Om en Deltagare inte är att betrakta som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden applicerbara på denna accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Varje Deltagare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE NID OCH LEI

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Enligt regelverkskrav, direktiv 2011/61/EU ("MiFID II"), behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner (fysiska personer). Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer och du behöver då inte ange det på din anmälningsedel. Har du något annat än svenskt medborgarskap eller dubbelt medborgarskap måste du ange ditt NID-nummer på anmälningssedeln. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid om numret behöver anges på anmälningssedeln. Anges inte NID-nummer kan Handelsbanken vara förhindrad att utföra transaktionen. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Registrering av LEI-kod kan tillhandahållas av någon av de leverantörer som finns på marknaden. Tänk på att registrera LEI-kod i god tid då den behöver anges på anmälningssedeln. Om LEI-kod saknas kan Handelsbanken vara förhindrad att genomföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga. För mer information om LEI se Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

FRÅGOR GÄLLANDE ERBJUDANDET

För mer information om Erbjudandet se Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/prospekt) och Momentum Groups webbplats (www.momentum.group). För administrativa frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta i första hand din bank om du har dina aktier förvärvat i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är du välkommen att kontakta Handelsbankens aktieägarservice på följande telefonnummer +46 (0) 480-404 110 eller via e-post på handelsbanken@answeronline.se.

UTTALANDE FRÅN DEN OBEROENDE BUDKOMMITTÉN I SWEDOL

Detta pressmeddelande är inget erbjudande i någon jurisdiktion.

PRESSMEDDELANDE

11 november 2019

Uttalande från den oberoende budkommittén i Swedol med anledning av Momentum Groups offentliga uppköpserbjudande

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén i styrelsen för Swedol AB (publ) ("Kommittén") ("Swedol" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna") med anledning av Momentum Group AB:s (publ) ("Momentum Group") offentliga uppköpserbjudande till aktieägarna i Swedol.

Slutsats

Sammantaget rekommenderar Kommittén enhälligt aktieägarna i Swedol att acceptera Momentum Groups offentliga uppköpserbjudande.

Kommittén rekommenderar enhälligt Swedols aktieägare att acceptera kontantvederlagsalternativet om SEK 46,50 per aktie, vilket även stöds av en s.k. fairness opinion från Pareto Securities AB ("Pareto").

Gällande aktievederlagsalternativet uppmanas aktieägarna att följa Momentum Groups aktiekurs under acceptperioden och bilda sig en egen uppfattning om huruvida detta är ett mer fördelaktigt erbjudande än kontantvederlagsalternativet eller ej givet, bland annat, de olika alternativens skatteeffekter. Baserat på Momentum Groups stängningskurs den 8 november 2019 så innebär kontantvederlagsalternativet en väsentligt högre premie, men om Momentum Groups aktiekurs stiger under acceptperioden så kan aktievederlagsalternativet bli lika eller mer attraktivt. Kommittén har en positiv syn på den värdeskapande potentialen i det sammanslagna bolaget men har inte tagit del av detaljerade integrationsplaner eller riskanalyser och kan således inte uttala sig om den framtida värdepotentialen i Momentum Group-aktien.

Bakgrund

Momentum Group lämnade den 11 november 2019 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Swedol att överlåta sina aktier i Swedol till Momentum Group ("Erbjudandet").

Momentum Group erbjuder aktieägarna i Swedol att välja mellan ett kontantvederlag och ett aktievederlag. För varje A- respektive B-aktie i Swedol erbjuds ett kontantvederlag om 46,50 kronor ("Kontantvederlaget") alternativt ett aktievederlag om 0,40 ny B-aktie i Momentum Group för varje A- respektive B-aktie i Swedol ("Aktievederlaget").¹

Kontantvederlaget motsvarar en premie om 34,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före budet och en premie om 39,0 procent jämfört med stängningskursen för Swedols B-aktie den 8 november 2019. Aktievederlaget motsvarar en premie om 21,2 procent baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före budet och stängningskursen för Momentum Groups B-aktie den

¹ Om Swedol eller Momentum Group, innan vederlag redovisas i Erbjudandet, genomför vinstutdelning eller annan värdeöverföring för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kommer vederlaget att reduceras respektive, i avseende på aktievederlaget, ökas i motsvarande mån.

Detta pressmeddelande är inget erbjudande i någon jurisdiktion.

8 november 2019 och en premie om 25,1 procent baserat på stängningskurserna för Swedols respektive Momentum Groups B-aktier den 8 november 2019.

Swedols största aktieägare, Nordstjernen AB ("Nordstjernen"), som representerar cirka 67,0 procent av aktierna och cirka 72,4 procent av rösterna, har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget.

Ett prospekt avseende Erbjudandet är beräknat att publiceras omkring den 9 december 2019. Acceptperioden för Erbjudandet beräknas starta den 17 december 2019 och avslutas omkring den 25 februari 2020, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Momentum Group blir ägare till aktier representerandes mer än 90 procent av totalt antal aktier och röster i Swedol, räknat efter full utspädning, och att samtliga för Erbjudandet, och förvärvet av Swedol, erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter och liknande inklusive godkännande från konkurrensmyndigheter har erhållits för Nordstjernen (såvitt avser godkännande från konkurrensmyndigheter) och Momentum Group, i varje enskilt fall på för Nordstjernen och Momentum Group godtagbara villkor (i den mån eventuella villkor berör Nordstjernen respektive Momentum Group). Momentum Group har förbehållit sig rätten att frånfalla det förstnämnda fullföljandevillkoret ovan och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Eftersom Swedols största ägare, Nordstjernen, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet, har styrelseordföranden Lars Lindgren, som är tidigare anställd i Nordstjernen, och styrelseledamoten Peter Hofvenstam, som är verkställande direktör i Nordstjernen, beslutat att inte delta i Swedols styrelses handläggning av eller beslut beträffande Erbjudandet. Swedols styrelse har därför beslutat att uppdra åt Kommittén att hantera frågor avseende Erbjudandet som normalt hade handlagts av styrelsen i dess helhet. Kommittén består av styrelseledamöterna Christina Åqvist (Kommitténs ordförande), Leif Reinholdsson och Staffan Andersson.

Kommittén har gett Pareto i uppdrag att avge ett värderingsutlåtande (s.k. fairness opinion) avseende Erbjudandet. Roschier Advokatbyrå AB har anlitats som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

Paretos värderingsutlåtande är bilagt detta uttalande och har baserats på de antaganden och överväganden som redovisas däri. För uppdraget avseende värderingsutlåtandet erhåller Pareto ett fast arvode som inte är beroende av budvederlagets storlek, anslutningsgraden i Erbjudandet eller huruvida det fullföljs.

Kommitténs utvärdering av Erbjudandet

Process

Kommitténs uppfattning om Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som Kommittén har ansett vara relevanta i förhållande till utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Swedol och dess marknads historiska utveckling, nuvarande position, den förväntade framtida utvecklingen, och därtill relaterade möjligheter och risker. Kommittén har även beaktat Swedols historiska finansiella utveckling, Bolagets affärsplan de kommande åren samt bedömningar avseende den långsiktiga framtida finansiella utvecklingen.

I utvärderingen av Erbjudandet har Kommittén analyserat Erbjudandet med hjälp av metoder som normalt används för att utvärdera bud på noterade bolag, däribland Swedols värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden,

Detta pressmeddelande är inget erbjudande i någon jurisdiktion.

aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt Kommitténs syn på Bolagets långsiktiga värde utifrån förväntade kassaflöden.

Kommittén har också i sin utvärdering beaktat att Swedol och Momentum Groups största aktieägare, Nordstjernen, har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktieverlaget.

Kommittén noterar att Nordstjernans innehav i både Swedol och Momentum Group bör begränsa potentiella konkurrerande budgivares intresse för Bolaget. Därför bedömer Kommittén per datumet för detta uttalande att sannolikheten är låg för att en annan budgivare ska lämna ett alternativt erbjudande. Kommittén drar därför slutsatsen att aktieägare inte i närtid bör förvänta sig något annat alternativ till Erbjudandet än att Bolaget fortsätter att vara ett noterat bolag.

I samband med förberedelserna för Erbjudandet, har Momentum Group och Swedol genomfört begränsade ömsesidiga due diligence-undersökningar av bekräftande natur av viss verksamhetsrelaterad, finansiell och legal information avseende Momentum Group respektive Swedol. Under due diligence-undersökningarna har ingen annan information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Momentum Group respektive Swedol lämnats.

Överväganden

Kommittén har utvärderat Erbjudandet i enlighet med Takeover-reglerna. Kommittén konstaterar sammantaget följande:

- Kontantvederlaget motsvarar en premie om 34,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före budet och en premie om 39,0 procent jämfört med stängningskursen för Swedols B-aktie den 8 november 2019.
- Aktieverlaget motsvarar en premie om 21,2 procent baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före budet och stängningskursen för Momentum Groups B-aktie den 8 november 2019 och en premie om 25,1 procent baserat på stängningskurserna för Swedols respektive Momentum Groups B-aktier den 8 november 2019.

Kommittén grundar sitt utlåtande på en samlad bedömning av ett antal faktorer som Kommittén ansett vara relevanta vid utvärderingen av Erbjudandet:

- Swedols två divisioner befinner sig nu inom samma skalbara plattform med gemensam legal struktur, IT, prissystem och logistikfunktion. Detta stärker möjligheten till korsförsäljning samt är en styrka om ytterligare divisioner eller konceptvarumärken skulle tillkomma.
- Genom sin starka kassa och sina erfarenheter från förvärvet av Grolls, är Swedol väl positionerat för att genomföra förvärv i framtiden och på så sätt växa utöver organisk tillväxt.
- Swedol har det senaste året ökat sitt fokus på förvärv med framgångsrikt resultat.
- Kommitténs bedömning av Erbjudandet stöds vidare av det värderingsutlåtande (s.k. fairness opinion) som inhämtats från Pareto som anger att Erbjudandet som helhet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Swedol. Utöver punkterna ovan har värderingsutlåtandet utgjort en viktig del i Kommitténs bedömning och analys av Erbjudandet.

Slutsats

Sammantaget och mot bakgrund av ovan bedömer Kommittén att Erbjudandet är skäligt och rekommenderar enhälligt Swedols aktieägare att acceptera Kontantvederlagsalternativet, vilket även stöds av en s.k. fairness opinion från Pareto. Gällande Aktieverlagsalternativet uppmanas

Detta pressmeddelande är inget erbjudande i någon jurisdiktion.

aktieägarna att följa Momentum Groups aktiekurs under acceptperioden och bilda sig en egen uppfattning om huruvida detta är ett mer fördelaktigt erbjudande än Kontantvederlagsalternativet eller ej givet, bland annat, de olika alternativens skatteeffekter. Baserat på Momentum Groups stängningskurs den 8 november 2019 så innebär Kontantvederlagsalternativet en väsentligt högre premie, men om Momentum Groups aktiekurs stiger under acceptperioden så kan Aktievederlagsalternativet bli lika eller mer attraktivt. Kommittén har en positiv syn på den värdeskapande potentialen i det sammanslagna bolaget men har inte tagit del av detaljerade integrationsplaner eller riskanalyser och kan således inte uttala sig om den framtida värdepotentialen i Momentum Group-aktien. Det kan även noteras att full realisation av synergier typiskt sett förutsätter att samtliga aktier i ett bolag förvärvas. Momentum Group har förbehållit sig rätten att fullfölja Erbjudandet även om inte Momentum Group blir ägare till aktier representerandes mer än 90 procent av totalt antal aktier och röster i Swedol, vilket kan innebära att Momentum Group fullföljer Erbjudandet utan att ha möjlighet att förvärva samtliga aktier.

Då alla aktieägare har rätt att välja Kontantvederlagsalternativet, vilket Kommittén anser attraktivt, så ställer sig Kommittén positiv till Erbjudandet i sin helhet.

Påverkan på Swedol

Enligt Takeover-reglerna ska Kommittén, baserat på vad Momentum Group uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på Swedol, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Momentum Groups strategiska planer för Swedol och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Swedol bedriver sin verksamhet. Momentum Group har i budpressmeddelandet angett följande:

"Momentum Group är angeläget om att behålla kompetens från såväl TOOLS som Swedol i den nya organisationen. För att förverkliga önskvärda synergier kan samordningen av bolagens verksamheter komma att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar, men inga beslut är ännu fattade. I anslutning till Erbjudandets genomförande förutser Momentum Group endast begränsade effekter av transaktionen för de anställda i Swedol vad avser såväl anställning som sysselsättning och de platser där Swedol bedriver verksamhet."

Momentum Group har även informerat om att detta är den information i denna fråga som kommer att inkluderas i prospektet.

Kommittén konstaterar att informationen om Momentum Groups planer i detta avseende inte är särskilt utförligt beskrivna men Kommittén utgår från att informationen är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha någon annan uppfattning.

Mot denna bakgrund rekommenderar Kommittén enhälligt aktieägarna i Swedol att acceptera Erbjudandet.

Detta uttalande ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 11 november 2019

Den oberoende budkommittén i styrelsen för Swedol AB (publ)

Detta pressmeddelande är inget erbjudande i någon jurisdiktion.

Paretos värderingsutlåtande till Kommittén är bilagt till detta uttalande.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Christina Åqvist, ordförande i den oberoende budkommittén i styrelsen för Swedol, e-post: christina.aqvist@indequity.se

Kontaktperson på Swedol:

Clein Johansson Ullenvik, VD Swedol, tel: +46 8 742 47 20, mob: +46 70 558 84 17, e-post: clein.ullenvik@swedol.se

Det här är information som Swedol AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom Swedol AB:s (publ) kontaktpersons försorg, klockan 08:05 (CET) den 11 november 2019.

Om Swedol

Swedol-koncernen är multispecialisten för den professionella användaren. Vi erbjuder kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt.

Vi har webbhandel och cirka 100 butiker i Sverige, Norge, Finland och Estland under varumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Kunderna finns huvudsakligen inom Bygg och anläggning, Industri och verkstad, Åkeri och transport, Jord- och skogsbruk samt Offentlig service. Sammantaget omsatte bolagen i Swedol-koncernen 3,2 miljarder kronor 2018 och har cirka 1 000 anställda. Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista.

Viktig information

Detta pressmeddelande är inte ett erbjudande i någon jurisdiktion.

Information i detta pressmeddelande som rör framtida förhållanden eller omständigheter utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Bolagets kontroll.

All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och Bolaget har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser.

FAIRNESS OPINION FRÅN PARETO SECURITIES

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
P.O. Box 7415
103 91 Stockholm
Sweden



11 November 2019

To the Independent Committee of the Board of Directors of:

Swedol AB (publ) ("**Swedol**" or the "**Company**")
Box 631
SE-135 26 Tyresö
Sweden

FAIRNESS OPINION

To the Independent Committee of the Board of Directors of Swedol

Pareto Securities AB ("**Pareto**") has been requested by the Independent Committee of the Board of Directors of Swedol (the "**Committee**") to give a statement (the "**Opinion**") regarding the valuation of the Company's shares in connection with the merger offer made by Momentum Group AB ("**Momentum**") announced on 11 November 2019 (the "**Transaction**"). In the Transaction, Momentum offers the shareholders in Swedol to choose from a cash consideration of SEK 46.50 per share or 0.40 newly issued series B shares in Momentum, regardless of share series (the "**Offer**"). Shareholders in Swedol can freely choose between the cash offer and the share purchase offer until the last day of the acceptance period set to 25 February 2020. Full terms and conditions of the Offer are set out in the press release of the Offer made public today, 11 November 2019.

Pareto has prepared this Opinion on the basis of publicly available information and information from the Company, including certain information from the management of Swedol regarding inter alia, historical development, cost structure, strategy and future prospects. Pareto has based its statement on the presumption that this material is accurate and correct. Pareto has not undertaken any independent examination in this respect and does not represent or warrant its accuracy. The evaluation of the Offer has been made on objective criteria to the extent possible, based on generally accepted and recognized valuation methods that have been deemed necessary and applicable. Pareto's valuation is essentially based on commercial, economic and other conditions available that can be validated on this date.

Based on the evaluation described above, it is Pareto's opinion that the Offer as of this date, from a financial point of view, is fair to the shareholders of Swedol.

Pareto will receive a fixed fee for delivering this Opinion. The fee is independent of the conclusion of the Opinion. As of the date of this Opinion, Pareto does not have any ongoing assignments for the Company or the Committee, except for being the financial adviser in connection with the Transaction. However, as a leading investment bank in the Nordic region, Pareto has had, and may in the future have assignments for Swedol or any of its major shareholders, however none that are, in the opinion of Pareto, influencing the assessments made in this Opinion. The Opinion is dated 11 November 2019 and the valuation date is 8 November 2019. Events or information occurring after that date have not been subject to consideration herein.

Evaluations of this nature will always contain an element of uncertainty, and although reasonable care and efforts have been exerted, Pareto does not accept any legal or financial liability related to the Opinion or for any consequences resulting from acting to or relying on statements made in the Opinion.

This Opinion does not represent a recommendation to the Committee, Swedol or its shareholders to accept or reject the proposed Transaction. Pareto recommends the Committee to evaluate the proposal in accordance with own judgment and preferences.

Pareto Securities AB



DEN KOMBINERADE KONCERNEN

Momentum Group i korthet

Momentum Group är enligt Bolagets bedömning en av de ledande återförsäljarna av industriförnödenheter och industrikomponenter, i kombination med tjänster och service, till professionella slutanvändare inom industri- och byggsektorerna i Norden. Koncernen består av två (2) affärsområden: Verktyg & Förnödenheter och Komponenter & Tjänster.

Momentum Groups erbjudande bygger på kundanpassade lösningar och specialistrådgivning inom de respektive dotterbolagens produktområden, i kombination med lokal närvaro, hög tillgänglighet och snabba och tillförlitliga leveranser. Momentum Group har etablerat en stark lokal närvaro på sina huvudmarknader och strävar efter att vara en av de ledande aktörerna på de orter där man verkar.

Momentum Group omsatte under verksamhetsåret 2018/19 cirka 6,0 miljarder SEK och hade omkring 1 700 anställda.

Swedol i korthet

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 med fokus på de fem (5) prioriterade kundgrupperna bygg och anläggning, industri och verkstad, åkeri och transport, jord- och skogsbruk samt offentlig service.

Swedols erbjudande inkluderar verktyg, förnödenheter, kläder och skydd med tillhörande tjänster som säljs genom ett omnikanalkoncept där butik, webb och utesälj samspelar för att skapa en enhetlig och personlig upplevelse.

Swedol möter kunderna genom konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima med e-handel och butiks nät i Sverige, Norge, Finland och Estland.

Under verksamhetsåret 2018 omsatte Swedol cirka 3,2 miljarder SEK och hade cirka 1 000 anställda.



Den Kombinerade Koncernen

ETT SAMGÅENDE MELLAN TOOLS OCH SWEDOL GENOM ATT MOMENTUM GROUP FÖRVÄRVAR SWEDOL

Genom en kombination av Momentum Groups verksamhet inom TOOLS och Swedol bildas en attraktiv samarbetspartner till nordiska kunder. Samgåendet skapar en ännu starkare och effektivare verksamhet med ett konkurrenskraftigt kunderbjudande inom verktyg, förnödenheter, kläder och skydd. TOOLS och Swedol är två (2) verksamheter som kompletterar varandra mycket väl och som gemensamt har goda möjligheter att öka både omsättning och resultat.

Kombination av två (2) väl kompletterande verksamheter

Den föreslagna transaktionen har en tydlig industriell logik då bolagens verksamheter inom verktyg, förnödenheter, kläder och skydd kompletterar varandra mycket väl vad avser kundkategorier, försäljningskanaler, marknader, tjänster och produkter. Genom kombinationen av Momentum Groups TOOLS-verksamhet och Swedol skapas en attraktiv samarbetspartner till nordiska kunder, såväl små som stora bolag inom industri- och byggsektorn men även inom andra sektorer såsom offentlig sektor, fordon, jordbruk och transport.

Kompletterande kundfokus

- TOOLS har fokus och positionering gentemot stora företag inom industrisektorn, olja & gas och offentlig verksamhet
- Swedol har fokus och positionering gentemot små och medelstora kunder inom bygg & anläggning, industri & verkstad, åkeri och transport samt jord- och skogsbruk

Kompletterande försäljningskanaler

- TOOLS har majoriteten av omsättningen från direktförsäljning till slutkund
- Swedol har majoriteten av omsättningen från butiksförsäljning

Kompletterande leveranspunkter

- TOOLS har ett starkt erbjudande av produkter och tjänster som primärt levereras direkt till kund
- Swedol har ett attraktivt koncepterbjudande för butikskunder som levereras i butiken

Goda möjligheter att öka både omsättning och resultat

Bolagens gemensamma styrkor kommer att ge skalbarhet och samordningsfördelar genom:

- Förbättrade inköp med sammanlagd volym
- Balans mellan inköp av egna varumärken och tredje parts varumärken där Swedols egna produktvarumärken avses användas i en bredare distribution för att stärka det totala erbjudandet och TOOLS och Swedols marginaler
- Effektivare bearbetning av den nordiska marknaden inom bolagens kundsegment
- Effektivare logistik gällande slutkundsleveranser och butikspåfyllnad
- Bättre resurser att investera för framtiden, t.ex. i digitalisering och nya logistiklösningar

Sammanlagt kommer affärsområdet Verktyg & Förnödenheter initialt att ha en total nettoomsättning om cirka 8,5 miljarder SEK och en EBITA-marginal om cirka 6,5 procent. Momentum Group bedömer att det i och med den föreslagna transaktionen finns goda möjligheter att över tid öka EBITA-marginalen till cirka tio (10) procent för affärsområdet, allt annat lika.

Organisation

Momentum Group är angeläget om att behålla kompetens från såväl TOOLS som Swedol i den nya organisationen. För att förverkliga önskvärda synergier kan samordningen av bolagens verksamheter komma att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar, men inga beslut är ännu fattade. I anslutning till Erbjudandets genomförande förutser Momentum Group endast begränsade effekter av transaktionen för de anställda i Swedol vad avser såväl anställning som sysselsättning och de platser där Swedol bedriver verksamhet.

Efter Förvärvet kommer Swedols verksamhet att ingå i Momentum Groups affärsområde Verktyg & Förnödenheter. Swedols nuvarande verkställande direktör Clein Johansson Ullenvik kommer i samband med förvärvet att bli ansvarig för affärsområdet. I övrigt är inga organisatoriska förändringar avseende anställda och ledning beslutade. Momentum Groups andra affärsområde, Komponenter & Tjänster, har ett högkvalitativt produkt- och tjänsteerbjudande inom reservdelar, service och reparationer för industrikunder och berörs inte direkt av Förvärvet av Swedol.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

I samband med Erbjudandets genomförande sker inga förändringar i styrelse och ledning för Momentum Group. För information om Momentum Groups styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer hänvisas till avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer* på sid. 78–81.

Momentum Groups nuvarande revisor, KPMG AB, kommer fortsätta som revisor i den Kombinerade Koncernen.

Aktiekapital och ägarstruktur

Vid full anslutning till Erbjudandet och där samtliga aktieägare i Swedol väljer att acceptera Aktieverdelaget kommer 33 280 000 nya B-aktier i Momentum Group att emitteras. Detta innebär att aktieägarna i Swedol sammanlagt erhåller cirka 54,5 procent av kapitalet och cirka 47,1 procent av rösterna i Momentum Group. I tabellen nedan följer de tio (10) största aktieägarna efter Erbjudandets fullföljande enligt förhållanden per den 30 september 2019 samt därefter kända förändringar.

Aktier i Momentum Group före och efter Nyemissionen**Antal aktier**

Registrerade A-aktier före Nyemissionen	1 062 436
Registrerade B-aktier före Nyemissionen	27 202 980
Nyemitterade B-aktier	33 280 000
Registrerade A-aktier efter Nyemissionen	1 062 436
Registrerade B-aktier efter Nyemissionen	60 482 980

Aktieägare i Momentum Group efter Förvärvet	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Procent av kapital¹⁾	Procent av röster²⁾
Nordstjärnan	495 848	25 901 137	43,2	43,7
Tom Hedelius	493 124	0	0,8	7,0
Handelsbanken Fonder	0	4 359 137	7,1	6,2
Swedbank Robur Fonder	0	2 971 496	4,9	4,2
SEB Fonder	0	2 441 350	4,0	3,9
Avanza Pension	0	1 569 113	2,6	2,2
Handelsbankens Pensionskassa & Pensionsstiftelse	0	1 200 000	2,0	1,7
Carnegie Fonder	0	1 016 788	1,7	1,4
Familjen Zetterberg	0	880 000	1,4	1,2
Fidelity Investments (FMR)	0	840 643	1,4	1,2
Övriga	73 464	18 803 316	30,9	27,7
Summa	1 062 436	59 982 980	100,0	100,0
<i>Tillkommer: återköpta B-aktier</i>		500 000		
Totalt registrerade aktier	1 062 436	60 482 980	100,0	100,0

1) Vid framräkandet av procent av kapital enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

2) Vid framräkandet av procent av röster enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

Källa: Underliggande aktiedata för Momentum Group respektive Swedol hämtad från Modular Finance den 2 december 2019.

Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i Momentum Groups respektive Swedols finansiella rapporter. Vidare behöver den finansiella proformainformationen inte nödvändigtvis återspegla Momentum Groups faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning om Förvärvet hade genomförts per det tidigare datum som anges nedan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Momentum Groups verksamhetsresultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid den finansiella proformainformationen.

SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 11 november 2019 offentliggjorde Momentum Group Erbjudandet där vederlaget utgörs dels av Kontantvederlaget, dels av Aktievederlaget.

Kontantvederlaget motsvarar en premie om 34,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före Erbjudandet och en premie om 39,0 procent jämfört med stängningskursen för Swedols B-aktie den 8 november 2019. Aktievederlaget motsvarar en premie om 21,2 procent baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Swedols B-aktie 30 handelsdagar före Erbjudandet och stängningskursen för Momentum Groups B-aktie den 8 november 2019 och en premie om 25,1 procent baserat på stängningskurserna för Swedols respektive Momentum Groups B-aktier den 8 november 2019.

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken har i samband med Erbjudandet åtagit sig att tillhandahålla finansiering till Momentum Group under ett facilitetsavtal avseende en periodfacilitet om 1 300 MSEK och en revolverande facilitet om 1 200 MSEK till Momentum Group. Syftet med periodfaciliteten är att finansiera Kontantvederlaget i Erbjudandet och betala eventuella utestående belopp till kvarvarande aktieägare i Swedol inom ramen för den tvångsinlösenprocess som kan komma att följa efter Förvärvets genomförande. Syftet med den revolverande faciliteten är att finansiera den Kombinerade Koncernens generella rörelsekapitalsyften samt möjliggöra refinansiering av den Kombinerade Koncernens befintliga kreditfaciliteter. Förvärvsfinansieringen tillsammans med befintlig likviditet och befintliga kreditfaciliteter kommer täcka Kontantvederlaget i Erbjudandet, vilket som högst kommer uppgå till 1 277 MSEK, givet att Nordstjärnan accepterar Aktievederlaget. Utbetalningen av den nya finansieringen är villkorad av att Momentum Group blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier och röster i Swedol.

Aktievederlaget finansieras genom nyemitterade B-aktier i Momentum Group, Erbjudandet är villkorat av att en extra bolagsstämma i Momentum Group den 17 december 2019 fattar beslut om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av det antal B-aktier i Momentum Group som Momentum Group ska erlagga som Aktievederlag i Erbjudandet.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på de 83 200 000 aktierna av serie A och B i Swedol och baserat på slutkurserna för Swedol och Momentum Group i samband med offentliggörande av Erbjudandet den 11 november 2019 värderar Swedol till cirka 3,5–3,6 miljarder SEK givet att Nordstjärnan accepterar Aktieveder-

laget, beroende på anslutning till Kontant- eller Aktievederlaget.

Förvärvet kommer att ha direkt påverkan på Bolagets framtida finansiella ställning, resultat och kassaflöden, dels genom den förvärvade verksamheten, dels genom den lånefinansiering som föranleds av Förvärvet.

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som Förvärvet av Swedol samt lånefinansieringen som föranleds av Förvärvet skulle kunna ha haft på Momentum Groups konsoliderade resultaträkningar under perioderna 1 april 2018 – 31 mars 2019 samt den 1 april – 30 september 2019 om Bolaget och Swedol hade varit konsoliderade per den första dagen i respektive period samt den konsoliderade balansräkningen om konsolideringen hade genomförts per balansdagen den 30 september 2019. Proformaredovisningen är baserad på antagandet att det är full anslutningsgrad i Erbjudandet. Vidare görs antagandet att aktieägare motsvarande 83,5 procent av aktierna väljer Aktievederlaget och 16,5 procent väljer Kontantvederlaget. Nordstjärnan har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget.

En investerare bör vara medveten om att den hypotetiska finansiella ställning och det hypotetiska resultat som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från hur motsvarande uppgifter hade sett ut i resultaträkningen och balansräkningen om transaktionerna de facto hade skett vid de tidigare tillfällena.

Eftersom Momentum Group har lämnat ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Swedol som är noterat på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm är informationen kring Swedol vid tidpunkten för upprättandet av proformaredovisningen knapphändig. Därför upprättas proformaredovisningen baserat på att mellanskillnaden mellan köpeskilling och eget kapital i Swedol redovisas som ett oallokerat övervärde/goodwill. Således kommer ingen proformajusterings ske avseende avskrivningar i proformaredovisningen.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Redovisningsprinciper

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera Förvärvet av Swedol samt lånefinansiering som föranleds av Förvärvet. Momentum Group tillämpar en kostnadsslagsindelad resultaträkning medan Swedol tillämpar en funktionsindelad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse har anpassningar gjorts avseende Swedol i proformainformationen. Både Bolaget och Swedol tillämpar International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), i sina finansiella rapporter.

Proformaredovisningen baseras på IFRS såsom de beskrivs i Momentum Groups årsredovisning för räken-

skapsåret 2018/19 respektive delårsrapporten avseende perioden den 1 april – 30 september 2019. En genomgång av Swedols tillämpning av IFRS har gjorts. Vid genomgången av Swedols tillämpning av redovisningsprinciperna, är den enda väsentliga skillnaden som har identifierats mellan Momentum Group och Swedol, uppställningsformen av resultaträkningen.

Rörande proformaresultaträkningen avseende perioden 1 april – 30 september 2019 samt proformabalansräkningen per den 30 september 2019 bör det noteras att från och med den 1 april 2019 tillämpar Momentum Group IFRS 16 Leasingavtal. Vidare har Momentum Group brutet räkenskapsår (1 april – 31 mars) och Swedol har kalenderår som räkenskapsår. Inga justeringar görs med anledning av att Bolaget och Swedol har olika räkenskapsperioder. Den nämnda hanteringen är förenlig med IFRS 10, då skillnaden mellan rapportperiodens slut för Swedol och Bolaget inte överstiger tre (3) månader.

Underlag

Momentum Group

Proformainformationen för perioden 1 april 2018 – 31 mars 2019 har upprättats med utgångspunkt från Momentum Groups årsredovisning avseende räkenskapsåret 1 april 2018 – 31 mars 2019 vilken är reviderad av Momentum Groups oberoende revisor KPMG AB.

Proformainformationen för perioden 1 april – 30 september 2019 och balansdagen den 30 september 2019 har upprättats med utgångspunkt från Momentum Groups delårsrapport för de första sex (6) månaderna i Momentum Groups innevarande räkenskapsår, dvs. avseende perioden 1 april – 30 september 2019. Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av Momentum Groups oberoende revisor KPMG AB.

Swedol

Proformainformationen för perioden 1 april 2018 – 31 mars 2019 har upprättats med utgångspunkt från Swedols årsredovisning avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2018 vilken är reviderad av Swedols oberoende revisor KPMG AB.

Proformainformationen för perioden 1 april – 30 september 2019 och för balansdagen den 30 september 2019 har upprättats med utgångspunkt från Swedols delårsrapport avseende de första nio (9) månaderna under 2019, dvs. avseende perioden 1 januari – 30 september 2019 med avdrag för perioden 1 januari – 31 mars 2019 såsom den presenterats i rapporten för det första kvartalet 2019. KPMG AB har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Swedol per den 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Den finansiella delårsinformationen för Swedol per den 31 mars 2019 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum har inte varit föremål för granskning av KPMG AB.

OMVÄNT FÖRVÄRV ELLER "RAKT" FÖRVÄRV

Nordstjernen ägde per den 30 september 2019 cirka 14,8 procent av aktierna och cirka 22,9 procent av rösterna i Momentum Group.¹⁾ Vidare ägde Nordstjernen per samma

datum cirka 67,0 procent av aktierna och cirka 72,4 procent av rösterna i Swedol. Nordstjernen har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget. Efter fullföljande av Erbjudandet kommer Nordstjernans aktieinnehav i Momentum Group att representera cirka 43,2–52,7 procent av aktierna och cirka 43,7–51,8 procent av rösterna (beroende på hur stor andel av övriga aktieägare i Swedol som väljer Aktievederlaget). Sålunda kan Nordstjernen efter Erbjudandet komma att inneha mer än 50 procent av rösterna i Momentum Group och därvid få ett bestämmande inflytande över Bolaget som i så fall blir dotterbolag till Nordstjernen.

Beroende på den slutliga fördelningen mellan Kontantvederlaget och Aktievederlaget kan innebörden bli att transaktionen redovisningsmässigt betraktas som ett omvänt förvärv, vilket innebär att redovisningen i ett sådant fall ska upprättas som om Swedol har förvärvat Momentum Group. Huruvida Momentum Group redovisningsmässigt ska anses ha förvärvat Swedol eller om Swedol ska anses ha förvärvat Momentum Group baseras slutligt på en samlad bedömning av flera faktorer, där Nordstjernans röstetal är en.

Utifrån en samlad bedömning vid avgivandet av Erbjudandet, har Bolaget kommit fram till att Momentum Group bör anses vara förvärvare av Swedol. Faktorer som talar för detta är att Momentum Group erbjuder kontant vederlag för aktier i Swedol som inte ägs av Nordstjernen, att budpremien för Kontantvederlaget är betydande och åtminstone initialt högre än premien i Aktievederlaget. Vidare kvarstår Momentum Groups verkställande direktör och koncernchef som verkställande direktör och koncernchef efter samgåendet samt att Swedol inordnas organisatoriskt i Momentum Groups affärsområde Verktyg & Förnödenheter.

Proformaredovisningen har således upprättats som att Momentum Group redovisningsmässigt har förvärvat Swedol. För det fall det efter Erbjudandets genomförande skulle visa sig att Swedol anses ha gjort ett omvänt förvärv av Momentum Group, lämnas upplysningar i avsnittet *Tilläggsupplysningar till proformaredovisningen. Proformabalansräkning per den 30 september 2019 – enligt antagandet att transaktionen betraktas som ett omvänt förvärv redovisningsmässigt* nedan om hur ett scenario med omvänt förvärv skulle ha kunnat påverka proformaredovisningen per den 30 september 2019.

PROFORMAJUSTERINGAR

Köpeskillning för aktierna i Swedol

Proformajusteringarna beskrivs nedan samt i noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

Eftersom Momentum Group har lämnat ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Swedol som är noterat på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm är informationen kring Swedol vid tidpunkten för upprättandet av proformaredovisningen knapphändig. Därför upprättas proformaredovisningen baserat på att mellanskillnaden mellan köpeskillning och eget kapital i Swedol redovisas som ett oallokerat övervärde/goodwill. Således kommer ingen proformajustering ske avseende avskrivningar i proformaredovisningen. Detta innebär att den enda skillnaden mellan ett

1) Beräknat på antal aktier och röster i Bolaget exklusive av Bolaget återköpta B-aktier.

rakt förvärv och ett omvänt förvärv är att det oallokerade övertärdet kommer att skilja sig åt vilket påverkar balansräkningsproforman.

Köpeskillning

Proformaredovisningen är baserad på antagandet att det är full anslutningsgrad i Erbjudandet. Vidare görs antagandet att aktieägare motsvarande 83,5 procent av aktierna väljer Aktievederlaget och 16,5 procent väljer Kontantvederlaget. Nordstjernen har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget. Förbindelsen innebär att Nordstjernen kommer att acceptera 67 procent av Erbjudandet. Därmed återstår 33 procentenheter av Erbjudandet. I proformaredovisningen har antagandet gjorts att den del av Erbjudandet som övriga aktieägare (utöver Nordstjernen) har möjlighet att acceptera kommer att fördela sig till hälften av Aktievederlag och till hälften av Kontantvederlag. Av det nämnda följer att i proformaredovisningen har det antagits att av det totala Erbjudandet väljer aktieägare i Swedol Kontantvederlaget uppgående till 16,5 procent av Erbjudandet. Den slutliga fördelningen är emellertid vid avgivandet av proformaredovisningen inte känd och kan således slutligen innebära en annan fördelning.

Vidare kan det inte uteslutas att det inte blir full anslutningsgrad i Erbjudandet. Även i ett sådant fall kan Erbjudandet komma att fullföljas, med följden att det uppstår minoritetsintressen i Swedol. Dessutom skulle det kunna uppstå en situation som innebär att Momentum Group kan utföra tvångsinlösenförfarande av aktier i Swedol. Inverkan av eventuell kontant betalning, som kan komma att krävas enligt tvångsinlösenförfarande enligt svensk lag har inte beaktats vid bestämmandet av beloppet för Kontantvederlaget.

Köpeskillingen som fastställs för proformaändamål är baserad på Momentum Groups stängningskurs om 105,80 SEK per den 11 november 2019 som var datumet för offentliggörande av Erbjudandet.

Proformaredovisningen är, som ovan nämnts, baserad på antagandet att det är full anslutningsgrad i Erbjudandet. Kontantvederlaget är fastställt till 46,50 SEK per Swedol-aktie. Aktievederlaget innebär att för varje aktie i Swedol erhålls 0,40 ny B-aktie i Momentum Group. Baserat på tidigare angivna förutsättningar dvs. att 83,5 procent av aktieägarna förväntas anta Aktievederlaget och resterande del Kontantvederlaget, beräknas köpeskillingen för proformaändamål enligt följande tabell.

Uppskattat antal aktier i Swedol som ska förvärfas totalt ^(a)	83 200 000
Aktieomräkningskurs ^(b)	0,4
Antagen aktieandel av köpeskillingen i Erbjudandet ^(c)	83,5 %
Antal Momentum Group aktier som förväntas emitteras till aktieägare i Swedol ^{(d)=(a)*(b)*(c)}	27 788 800
Stängningskurs för Momentum Group-aktien den 11 november 2019 (SEK) ^(e)	105,80
Uppskattat verkligt värde för överlåtna Momentum Group-aktier (MSEK) ^{(f)=(d)*(e)}	2 940
Kontantvederlag per Swedol-aktie som ska förvärfas (SEK) ^(g)	46,50
Kontant andel av köpeskillingen ^(h)	16,5 %
Uppskattad kontant köpeskillning (MSEK) ^{(i)=(a)*(g)*(h)}	638
Totalt uppskattat verkligt värde för köpeskillingen (MSEK)^{(j)=(f)+(i)}	3 578

Preliminär förvärvsanalys enligt förutsättningen att det är ett rakt förvärv

Belopp i MSEK	Swedol
Förvärvad andel av målbolaget	100 %
Köpeskillning ^(a)	3 578
Förvärvade nettotillgångar ^{1)(b)}	1 333
Oallokerat övervärde/Goodwill ^{(c)=(a)-(b)}	2 245

1) Förvärvade nettotillgångar baseras på Swedols egna kapital per den 30 september 2019. En uppdaterad fördelning av förvärvade nettotillgångar till verkligt värde kommer att redovisas i Momentum Groups kvartalsrapport som följer efter Erbjudandets fullföljande.

Den preliminära förvärvsanalysen enligt förutsättningen att det är ett rakt förvärv och proformainformationen i övrigt enligt samma förutsättning bygger på följande antagande:

- Skillnaden mellan förvärvspriset och de förvärvade värdena på nettotillgångar har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen. Goodwill är inte föremål för avskrivningar. Nedskrivningsprövning sker minst en gång per år, och så snart det föreligger indikationer på att redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. Med återvinningsvärde avses det högre av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde.

Finansiering och räntekostnader

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken har åtagit sig att tillhandahålla finansiering till Momentum Group under ett facilitetsavtal avseende en periodfacilitet om 1 300 MSEK och en revolverande facilitet om 1 200 MSEK till Momentum Group.

Avseende den kontanta delen av köpeskillingen har det för proformaändamål gjorts antagandet att det totala vederlaget består till 16,5 procent av kontanter, vilket motsvarar 638 MSEK. Därmed kommer 638 MSEK (av ramen avseende förvärvsfinansieringen på 1 300 MSEK) att användas enligt antagandet för proformaändamål.

Syftet med den revolverande faciliteten är att finansiera den Kombinerade Koncernens generella rörelsekapital-syften samt möjliggöra refinansiering av den Kombinerade Koncernens befintliga kreditfaciliteter. För proforma-

ändamål har refinansiering av lån i Swedol uppgående till cirka 632 MSEK antagits varvid den revolverande faciliteten (med en ram om 1 200 MSEK) tagits i anspråk.

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen för att reflektera effekten av att befintlig finansiering i Swedol bestående av räntebärande skulder om cirka 632 MSEK varav kortfristiga räntebärande skulder 215 MSEK per den 30 september 2019, har justerats. Swedols kortfristiga räntebärande skulder om 215 MSEK omklassificeras till långfristiga räntebärande skulder då den revolverande kreditfaciliteten har en löptid som överstiger tolv (12) månader. Ökningen av långfristiga skulder är således 850 MSEK (efter avdrag för förutbetalda lånekostnader). Minskningen av kortfristiga skulder uppgår till 215 MSEK i proformaredovisningen.

Finansiella kostnader har återlagts om totalt 16 MSEK varav 11 MSEK hänförliga till Swedol och 5 MSEK hänförliga till Momentum Group under perioden 1 april 2018 – 31 mars 2019. De finansiella kostnaderna om 5 MSEK hänförliga till Momentum Groups upplåning, är direkt hänförliga till transaktionen, eftersom skälet till återläggningen är att Momentum Group enligt villkoren får förändrad ränta vid den högre upplåningen som Förvärvet medför. Motsvarande återläggning avseende finansiella kostnader under perioden 1 april – 30 september 2019 uppgår till totalt 13 MSEK varav 10 MSEK hänförliga till Swedol och 3 MSEK hänförliga till Momentum Group.

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen per den 30 september 2019 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av förvärvsfinansieringen om 638 MSEK exklusive minskning av uppläggningsutgifter. Vidare har proformajusteringar gjorts i balansräkningen per den 30 september 2019 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av den revolverande faciliteten om 632 MSEK exklusive minskning av uppläggningsutgifter. Det totala beloppet för uppläggningsutgifterna, som periodiseras över löptiden, hänförliga till den nyttjade faciliteten kopplad till transaktionen, uppgår till 3 MSEK för den nya upplåningen. Vidare antas Momentum Group lösa samtliga räntebärande skulder i Swedol som per den 30 september 2019 uppgår till total 632 MSEK. Den ökade upplåningen i form av den revolverande faciliteten används enligt antagandena i proformaredovisningen för att ersätta upplåningen.

De finansiella kostnaderna hänförliga till den ökade upplåningen påverkar resultaträkningen negativt. Beräkningen av räntan på periodfaciliteten har i proformaredovisningen baserats på att den uppgår till 1,25 procent + 3-månaders STIBOR och i det fall STIBOR är negativ så anses STIBOR vara 0 procent. Med anledning av att STIBOR var negativ under hela 2018 samt att STIBOR i snitt för perioden 1 april – 30 september 2019 också varit negativ har räntan i resultaträkningen för proformaändamål ansetts uppgå till 1,25 procent på upplånat belopp. Vidare är den revolverande faciliteten en så kallad flervalutafacilitet. Beräkningen av räntan på den revolverande faciliteten har i proformaredovisningen baserats på att den uppgår till 1,25 procent + relevant IBOR och i det fall relevant IBOR är negativ så anses relevant IBOR vara 0 procent. Med anledning av antagandet att relevant IBOR var negativ under hela 2018 samt att relevant IBOR i snitt för perioden 1 april – 30 september 2019 enligt antagandet i proformaredovisningen, också varit negativ, har räntan i resultaträkningen

för proformaändamål ansetts uppgå till 1,25 procent på upplånat belopp.

Rörande Momentum Groups existerande checkräkningskredit baseras räntan på 1,15 procent enligt gällande avtal. Antagandet görs mot bakgrund av vilken ränta som utgår vid den sammantagna skuldsättningsgrad Momentum Group skulle kunna ha haft, baserat på proformabalansräkningen.

Övriga kostnader kopplade till transaktionen

Momentum Group har inte haft några transaktionskostnader fram till och med den 30 september 2019 med anledning av Erbjudandet.

De beräknade transaktionskostnaderna för Erbjudandet, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer, beräknas uppgå till cirka 15 MSEK (exklusive uppläggningskostnader för lånen). De beräknade transaktionskostnaderna har beaktats i proformabalansräkningen som en reduktion av eget kapital om 15 MSEK (exklusive uppläggningskostnader för lånen) samt likvida medel med motsvarande belopp. Denna proformajustering är av engångskaraktär och inte återkommande. Ingen del av dessa kostnader bör belasta proformaresultaträkningen eftersom den är gjord under antagandet att transaktionskostnaderna har belastat respektive period innan Förvärvet skedde.

Skatt

Återläggning av de finansiella kostnaderna om 11 MSEK avseende Swedols tidigare lån medför en ökning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen avseende räkenskapsåret 1 april 2018 – 31 mars 2019 med 2 MSEK baserad på en skattesats om 22 procent. Vidare medför återläggning av de finansiella kostnaderna om 5 MSEK avseende lösen av Momentum Groups tidigare lån en ökning av skattekostnaden med 1 MSEK i proformaresultaträkningen avseende räkenskapsåret 1 april 2018 – 31 mars 2019 baserad på en skattesats om 22 procent. Därutöver innebär de proformerade nya finansiella kostnaderna på 23 MSEK hänförliga till periodfaciliteten och den revolverande faciliteten samt Momentum Groups existerande checkräkningskredit en minskning av skattekostnaden med cirka 5 MSEK i proformaresultaträkningen avseende räkenskapsåret 1 april 2018 – 31 mars 2019 baserad på en skattesats om 22 procent.

På motsvarande sätt innebär återläggning av de finansiella kostnaderna om 10 MSEK avseende Swedols tidigare lån en ökning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen avseende delårsperioden 1 april – 30 september 2019 med 2 MSEK baserad på en skattesats om 21,4 procent. Vidare medför återläggning av de finansiella kostnaderna om 3 MSEK avseende lösen av Momentum Groups tidigare lån en ökning av skattekostnaden med 0,6 MSEK i proformaresultaträkningen avseende delårsperioden 1 april – 30 september 2019 baserad på en skattesats om 21,4 procent. Därutöver innebär de proformerade nya finansiella kostnaderna om 11 MSEK hänförliga till periodfaciliteten och den revolverande faciliteten samt Momentum Groups existerande checkräkningskredit en minskning av skattekostnaden med 2 MSEK i proformaresultaträkningen avseende delårsperioden 1 april – 30 september 2019 baserad på en skattesats om 21,4 procent.

PROFORMABALANSRÄKNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2019

Den konsoliderade proformabalansräkningen per den 30 september 2019 har upprättats som om Förvärvet av Swedol och upplåning för att finansiera Förvärvet ägde rum per den 30 september 2019.

Belopp i MSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Noter	Ej reviderat
	Momentum Group (hämtat från delårsrapporten avseende 1 april – 30 september 2019, Koncernen)	Swedol (hämtat från delårsrapporten avseende 1 januari – 30 september 2019, koncernen)	Proforma- justeringar		Momentum Group (proforma, Kombinerade Koncernen)
	IFRS	IFRS			IFRS
Tillgångar per den 30 september 2019					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	678	773	2 245	1	3 696
Materiella anläggningstillgångar	65	273	-		338
Nyttjanderättstillgångar	548	576	-		1 124
Finansiella placeringar	2	-	-		2
Uppskjutna skattefordringar	23	9	-		32
Summa anläggningstillgångar	1 316	1 631	2 245		5 192
Omsättningstillgångar					
Varulager	1 026	1 030	-		2 056
Kundfordringar	976	383	-		1 359
Övriga kortfristiga fordringar	114	123	2	2	240
Likvida medel	27	38	-21	3	44
Summa omsättningstillgångar	2 143	1 573	-18		3 698
SUMMA TILLGÅNGAR	3 459	3 205	2 227		8 890
Eget kapital och skulder per den 30 september 2019					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 300	1 333	1 592	4	4 225
Innehav utan bestämmande inflytande	22	-	-		22
Summa eget kapital	1 322	1 333	1 592		4 247
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	183	417	850	5	1 450
Långfristiga leasingsskulder	345	375	-		720
Avsättningar till pensioner	33	-	-		33
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	79	151	-		230
Summa långfristiga skulder	640	943	850		2 433
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	193	215	-215	5	193
Kortfristiga leasingsskulder	208	179	-		387
Leverantörsskulder	746	302	-		1 048
Övriga kortfristiga skulder	350	233	-		583
Summa kortfristiga skulder	1 497	929	-215		2 211
SUMMA SKULDER	2 137	1 872	635		4 644
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 459	3 205	2 227		8 890

Noter till balansräkningen

1. Eftersom Momentum Group har lämnat ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Swedol som är noterat på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm är informationen kring Swedol vid tidpunkten för upprättandet av proformaredovisningen knapphändig. Därför upprättas proformaredovisningen baserat på att mellanskillnaden mellan köpeskilling och eget kapital i Swedol redovisas som ett oallokerat övervärde/goodwill. Enligt den preliminära förvärvsanalysen uppgår förvärvade nettotillgångar per den 30 september 2019 till 1 333 MSEK. Värdet har jämförts med köpeskillingen om 3 578 MSEK och mellanskillnaden presenteras i proformabalansräkningen som immateriella anläggningstillgångar med +2 245 MSEK. Proformaredovisningen är baserad på antagandet att det är full anslutningsgrad i Erbjudandet. Vidare görs antagandet att 83,5 procent väljer Aktieverdelaget och 16,5 procent väljer Kontantvederlaget.
2. Den totala ramen om 2 500 MSEK för periodfaciliteten och den revolverande faciliteten medför uppläggningsutgifter enligt åtagande att tillhandahålla finansiering. Därmed justeras likvida medel med -6 MSEK. Eftersom enbart en del av ramen är hänförlig till Förvärvet justeras Övriga kortfristiga fordringar med +2 MSEK då den delen av uppläggningsutgifterna inte bör belasta proformabalansräkningen negativt. Därmed reduceras Långfristiga räntebärande skulder med -3 MSEK.
3. Likvida medel justeras med -21 MSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar:
 - a) Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen per den 30 september 2019 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av förvärvsfinansieringen om 638 MSEK (genom att Långfristiga räntebärande skulder tillförs det beloppet) som används till det Kontantvederlaget. Denna justering ger en nettoeffekt på Likvida medel om 0 MSEK eftersom motsvarande belopp samtidigt justeras bort från Likvida medel, då syftet med förvärvsfinansieringen är att betala Kontantvederlaget uppgående till samma belopp.
 - b) Den totala ramen om 2 500 MSEK för periodfaciliteten och den revolverande faciliteten medför uppläggningsutgifter enligt åtagande att tillhandahålla finansiering, vilket leder till en minskning av Likvida medel med -6 MSEK. (Eftersom enbart en del av ramen är hänförlig till Förvärvet justeras Övriga kortfristiga fordringar med +2 MSEK då den delen av uppläggningsutgifterna inte bör belasta proformabalansräkningen negativt).
 - c) Eftersom transaktionen antas ha skett per den 30 september 2019 justeras Likvida medel (och Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) med -15 MSEK som är de uppskattade transaktionskostnaderna som uppkommer efter den hypotetiska förvärvstidpunkten (dvs. den 30 september 2019).
4. Eget kapital justeras med +1 592 MSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar:
 - a) Eftersom transaktionen antas ha skett per den 30 september 2019 justeras Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (och Likvida medel) med -15 MSEK som är de uppskattade transaktionskostnaderna som uppkommer efter den hypotetiska förvärvstidpunkten.
 - b) Uppskattat verkligt värde för överlåtna Momentum Group-aktier (dvs. värdet av emissionen) uppgår till 2 940 MSEK. Det beloppet minskas med förvärvat eget kapital om 1 333 MSEK.
5. Långfristiga räntebärande skulder justeras med +850 MSEK och Kortfristiga räntebärande skulder justeras med -215 MSEK enligt följande:
 - a) Avseende den kontanta delen av köpeskillingen har det för proformaändamål gjorts antagandet att det totala vederlaget består till 16,5 procent av kontanter, vilket motsvarar 638 MSEK. Långfristiga räntebärande skulder (och Likvida medel) justeras således med ett belopp om 638 MSEK för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av förvärvsfinansieringen.
 - b) Avdrag för förutbetalda lånekostnader om 3 MSEK relaterade till nyttjad del av periodfaciliteten och den revolverande faciliteten.
 - c) Swedols kortfristiga räntebärande skulder om 215 MSEK omklassificeras till långfristiga räntebärande skulder då den revolverande kreditfaciliteten har en löptid som överstiger 12 månader. Ökningen av långfristiga skulder är således 850 MSEK $(d) = (a)-(b)+(c)=(d)$. Minskningen av kortfristiga skulder uppgår till 215 MSEK (c).

PROFORMARESLUTATRÄKNING AVSEENDE PERIODEN 1 APRIL 2018 – 31 MARS 2019

Den konsoliderade proformaresultaträkningen avseende perioden 1 april 2018 – 31 mars 2019 har upprättats som om Förvärvet av Swedol och upplåning för att finansiera Förvärvet ägde rum den 1 april 2018.

Belopp i MSEK	Reviderat	Reviderat	Ej reviderat		Ej reviderat
	Momentum Group (Hämtat från årsredovisning, Koncernen) 1 april 2018 – 31 mars 2019 IFRS	Swedol (Baserad på årsredovisningen, koncernen. Uppställningsform har anpassats.) 1 januari – 31 december 2018 IFRS	Proforma- justeringar	Noter	Momentum Group (proforma, Kombinerade Koncernen) 1 april 2018 – 31 mars 2019 IFRS
Resultaträkning 1 april 2018 – 31 mars 2019					
Nettoomsättning	6 024	3 241	-		9 265
Övriga rörelseintäkter	4	21	-		25
Summa rörelseintäkter	6 028	3 262	-		9 290
Kostnad sålda varor	-3 804	-1 722	-		-5 526
Personalkostnader	-1 188	-655	-		-1 843
Avskrivningar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar	-47	-62	-		-109
Övriga rörelsekostnader	-687	-498	-		-1 185
Summa rörelsens kostnader	-5 726	-2 937	-		-8 663
Rörelseresultat	302	325	-		627
Finansiella intäkter	1	4	-		5
Finansiella kostnader	-7	-12	-7	6	-26
Finansnetto	-6	-8	-7		-21
Resultat efter finansiella poster	296	317	-7		607
Skatter	-65	-65	1	6	-129
Årets resultat	231	252	-5		478

Noter till resultaträkningen

6. Finansiella kostnader justeras med -7 MSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar:

- Lånen i Swedol antas lösas och därför belastar inte räntekostnaderna avseende de lånen proformaresultaträkningen. Därmed återläggs 11 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med -2 MSEK, med en antagen skatt om 22 procent).
- Vidare återläggs 5 MSEK hänförliga till tidigare lån i Momentum Group som inte längre belastar resultaträkningen enligt antagande som görs i proformaredovisningen (vilket leder till en justering av skatt med -1 MSEK, med en antagen skatt om 22 procent).
- De totala kostnaderna hänförliga till periodfaciliteten och den revolverande faciliteten medför en justering med -19 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med +4 MSEK, med en antagen skatt om 22 procent).
- Ränta avseende checkräkningskredit i Momentum Group som uppkommer i samband med den nya finansieringen medför en justering av finansiella kostnader med -3 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med +0,7 MSEK, med en antagen skatt om 22 procent).

PROFORMARESLUTATRÄKNING AVSEENDE PERIODEN 1 APRIL – 30 SEPTEMBER 2019

Den konsoliderade proformareslutaträkningen avseende perioden 1 april – 30 september 2019 har upprättats som om Förvärvet av Swedol och upplåning för att finansiera Förvärvet ägde rum den 1 april 2019.

Belopp i MSEK	Ej reviderat Momentum Group (Hämtat från delårs- rapport, Koncernen)	Ej reviderat Swedol (Baserad på delårs- rapporter, koncernen. Se härledning nedan. Uppställningsform har anpassats.	Ej reviderat Proforma- justeringar	Noter	Ej reviderat Momentum Group (proforma, Kombinerade Koncernen)
	IFRS	IFRS			IFRS
Resultaträkning 1 april – 30 september 2019					
Nettoomsättning	3 008	1 749	-		4 757
Övriga rörelseintäkter	2	12	-		14
Summa rörelseintäkter	3 010	1 761	-		4 771
Kostnad sålda varor	-1 894	-930	-		-2 824
Personalkostnader	-583	-353	-		-936
Avskrivningar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar	-133	-127	-		-260
Övriga rörelsekostnader	-255	-182	-		-437
Summa rörelsens kostnader	-2 865	-1 592	-		-4 457
Rörelseresultat	145	169	-		314
Finansnetto	-8	-14	2	7	-20
Resultat efter finansiella poster	137	155	2		294
Skatter	-30	-38	-0	7	-68
Periodens resultat	107	117	2		226

Noter till resultaträkningen

7. Finansiella kostnader justeras med 2 MSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar:

- Lånen i Swedol antas lösas och därför belastar inte räntekostnaderna avseende de lånen proformareslutaträkningen. Därmed återläggs +10 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med -2 MSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent). Återläggningen utgörs av räntekostnader uppgående till 14 MSEK reducerat med leasingränta om 6 MSEK adderat med uppskattade ränteintäkter om 2 MSEK.
- Vidare återläggs 3 MSEK hänförliga till tidigare lån i Momentum Group som inte längre belastar resultaträkningen enligt antagande som görs i proformaredovisningen (vilket leder till en justering av skatt med -0,6 MSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent).
- De totala kostnaderna hänförliga till periodfaciliteten och den revolverande faciliteten medför en justering med -10 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med +2 MSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent).
- Ränta avseende checkräkningskredit i Momentum Group som uppkommer i samband med den nya finansieringen medför en justering av finansiella kostnader med -2 MSEK (vilket leder till en justering av skatt med +0,4 MSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent).

Härledning av uppgifterna rörande resultaträkningsuppgifterna avseende Swedol i proformaresultaträkningen under perioden 1 april – 30 september 2019

Belopp i MSEK	Ej reviderat Swedol (Hämtat från delårs- rapport, koncernen) 1 januari – 30 september 2019 IFRS	Ej reviderat Swedol (Hämtat från delårs- rapport, koncernen) 1 januari – 31 mars 2019 IFRS	Ej reviderat Swedol 1 april – 30 september 2019 IFRS
	Resultaträkning 1 april – 30 september 2019		
Intäkter	2 555	806	1 749
Kostnad för sålda varor	-1 523	-487	-1 036
Bruttoresultat	1 032	319	714
Övriga intäkter	21	9	12
Försäljningskostnader	-745	-246	-499
Administrationskostnader	-90	-32	-58
Övriga kostnader	-	-	-
Rörelseresultat	218	50	169
Resultat från finansiella poster	-22	-8	-14
Resultat före skatt	197	42	155
Inkomstskatt	-48	-10	-38
Periodens resultat	149	32	117
(Avskrivningar)	186	58	127

**TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL PROFORMA-
REDOVISNINGEN. PROFORMABALANSRÄKNING
PER DEN 30 SEPTEMBER 2019 – ENLIGT ANTAGANDET
ATT TRANSAKTIONEN BETRAKTAS SOM ETT OMVÄNT
FÖRVÄRV REDOVISNINGSMÄSSIGT**

Nordstjernen ägde per den 30 september 2019 cirka 14,8 procent av aktierna och cirka 22,9 procent av rösterna i Momentum Group. Vidare ägde Nordstjernen per samma datum cirka 67,0 procent av aktierna och cirka 72,4 procent av rösterna i Swedol. Nordstjernen har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och att välja Aktievederlaget. Efter fullföljande av Erbjudandet kommer Nordstjernans aktieinnehav i Momentum Group att representera cirka 43,2–52,7 procent av aktierna och cirka 43,7–51,8 procent av rösterna (beroende på hur stor andel av övriga aktieägare i Swedol som väljer Aktievederlaget). Sålunda kan Nordstjernen efter Erbjudandet komma att inneha mer än 50 procent av rösterna i Momentum Group och därvid få ett bestämmande inflytande över Bolaget som i så fall blir dotterbolag till Nordstjernen.

Beroende på den slutliga fördelningen mellan Kontantvederlaget och Aktievederlaget kan innebörden bli att transaktionen redovisningsmässigt betraktas som ett omvänt förvärv, vilket innebär att redovisningen i ett sådant fall ska upprättas som om Swedol har förvärvat Momentum Group. Huruvida Momentum Group redovisningsmässigt ska anses ha förvärvat Swedol eller om Swedol ska anses ha förvärvat Momentum baseras slutligt på en samlad bedömning av flera faktorer, där Nordstjernans röstetal är en.

Utifrån en samlad bedömning vid avgivandet av Erbjudandet, har Bolaget kommit fram till att Momentum Group bör anses vara förvärvare av Swedol. Faktorer som talar för detta är att Momentum Group erbjuder kontant vederlag för aktier i Swedol som inte ägs av Nordstjernen, att budpremien för Kontantvederlaget är betydande och åtminstone initialt högre än premien för Aktievederlaget. Vidare kvarstår Momentum Groups verkställande direktör och koncernchef som verkställande direktör och koncernchef efter samgåendet samt att Swedol inordnas organisatoriskt i Momentum Groups affärsområde Verktyg & Förnödenheter.

Proformaredovisningen har upprättats som att Momentum Group redovisningsmässigt har förvärvat Swedol. För det fall det efter Erbjudandets genomförande skulle visa sig att Swedol anses ha gjort ett omvänt förvärv av Momentum Group, lämnas nedan tilläggsupplysningar hur ett scenario med omvänt förvärv skulle ha påverkat proformaredovisningen per den 30 september 2019.

Den konsoliderade proformabalansräkningen per den 30 september 2019 har upprättats som om transaktionen och upplåningen för att finansiera Förvärvet ägde rum den 30 september 2019.

Köpeskillning och preliminär förvärvsanalys

Köpeskillningen i samband med omvänt förvärv fastställs baserat på vad det hade kostat att förvärva Momentum Group. Baserat på vägledningen i IFRS baseras köpeskillningen på Momentum Groups börskurs per det datum då transaktionen offentliggjordes i likhet med hur köpeskillningen vid ett rakt förvärv används. Baserat på dessa förutsättningar fastställts förvärvsköpeskillningen enligt följande:

Antal utestående aktier i Momentum Group (a)	27 765 416
Stängningskurs för Momentum Groups B-aktie den 11 november 2019 (SEK) (b)	105,80
Uppskattat verkligt värde för Momentum Group aktier (MSEK) (c)=(a)*(b)	2 938

Belopp i MSEK	Momentum Group
Total köpeskillning ^(a)	2 938
Innehav utan bestämmande inflytande ^(b)	22
Förvärvade nettotillgångar ^(c)	1 322
Oallokerat övervärde/Goodwill ^{(d)=(a)+(b)-(c)}	1 638

*) Förvärvade nettotillgångar baseras på Momentum Groups egna kapital per den 30 september 2019. En uppdaterad fördelning av förvärvade nettotillgångar till verkligt värde kommer att redovisas i Momentum Groups kvartalsrapport efter Erbjudandets fullföljande.

Belopp i MSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat			Ej reviderat
	Momentum Group (hämtat från delårsrapporten avseende 1 april – 30 september 2019, Koncernen)	Swedol (hämtat från delårsrapporten avseende 1 januari – 30 september 2019, koncernen)	Proforma-justeringar	Noter		Momentum Group (proforma, Kombinerade Koncernen)
	IFRS	IFRS				IFRS
Tillgångar per den 30 september 2019						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	678	773	1 638	1		3 089
Materiella anläggningstillgångar	65	273	-			338
Nyttjanderättstillgångar	548	576	-			1 124
Finansiella placeringar	2	-	-			2
Uppskjutna skattefordringar	23	9	-			32
Summa anläggningstillgångar	1 316	1 631	1 638			4 585
Omsättningstillgångar						
Varulager	1 026	1 030	-			2 056
Kundfordringar	976	383	-			1 359
Övriga kortfristiga fordringar	114	123	2	2		240
Likvida medel	27	38	-21	3		44
Summa omsättningstillgångar	2 143	1 573	-18			3 698
SUMMA TILLGÅNGAR	3 459	3 205	1 620			8 283
Eget kapital och skulder per den 30 september 2019						
Eget kapital						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 300	1 333	985	4		3 618
Innehav utan bestämmande inflytande	22	-	-			22
Summa eget kapital	1 322	1 333	985			3 640
Långfristiga skulder						
Långfristiga räntebärande skulder	183	417	850	5		1 450
Långfristiga leasingsskulder	345	375	-			720
Avsättningar till pensioner	33	-	-			33
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	79	151	-			230
Summa långfristiga skulder	640	943	850			2 433
Kortfristiga skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder	193	215	-215	5		193
Kortfristiga leasingsskulder	208	179	-			387
Leverantörsskulder	746	302	-			1 048
Övriga kortfristiga skulder	350	233	-			583
Summa kortfristiga skulder	1 497	929	-215			2 211
SUMMA SKULDER	2 137	1 872	635			4 644
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 459	3 205	1 620			8 283

Noter till balansräkningen

- Goodwill om 1 638 MSEK som uppstår i samband med Förvärvet enligt ovan.
- Avser förutbetalda lånekostnader för periodfaciliteten och den revolverande faciliteten som upptas i samband med Förvärvet och är relaterade till outnyttjad del av periodfaciliteten och den revolverande faciliteten.
- Avser betalning av totala uppläggningskostnader för periodfaciliteten och den revolverande faciliteten om cirka 6 MSEK och 15 MSEK i transaktionskostnader relaterade till Förvärvet.
- Ökning av eget kapital om 985 MSEK i samband med Förvärvet relaterat till det kontanta vederlag som utbetalas om 638 MSEK (a) samt transaktionskostnader om 15 MSEK (b) samt nettoökning av eget kapital relaterat till emissionen om 1 638 MSEK (c).
- Relaterad till den ökade upplåningen för att finansiera det kontanta vederlaget om 638 MSEK (a) med avdrag för förutbetalda lånekostnader om 3 MSEK (b) relaterade till nyttjad del av periodfaciliteten och den revolverande faciliteten. I tillägg görs också en omklassificering av Swedols kortfristiga räntebärande skulder om 215 MSEK (c) till långfristiga räntebärande skulder då den revolverande faciliteten har en löptid som överstiger tolv (12) månader. Ökningen av långfristiga skulder är således 850 MSEK (d) = (a)-(b)+(c)=(d). Minskningen av kortfristiga skulder uppgår till 215 MSEK (c).

Revisors rapport avseende proformaredovisning



Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Momentum Group AB (publ), org. nr 559072-1352

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 28–38 i Momentum Group AB:s (publ) erbjudandehandling daterat den 9 december 2019 ("Erbjudandehandlingen").

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om den hypotetiska påverkan det föreslagna förvärvet av samtliga aktier i Swedol AB (publ), org. nr. 556127-6188 ("Swedol") samt lånefinansiering som föranleds av det föreslagna förvärvet såsom det beskrivs på s. 28–31 samt s. 37 i Erbjudandehandlingen, skulle kunna ha haft på koncernresultaträkningen för Momentum Group AB (publ) för perioden 1 april 2018 – 31 mars 2019 för det fall förvärvet av samtliga aktier i Swedol hade skett per den 1 april 2018, koncernresultaträkningen för Momentum Group AB (publ) för perioden 1 april – 30 september 2019 för det fall förvärvet av samtliga aktier i Swedol hade skett per den 1 april 2019 samt koncernbalansräkningen för Momentum Group AB (publ) per den 30 september 2019 för det fall förvärvet av samtliga aktier i Swedol hade skett per den 30 september 2019.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen (EU) 2017/1129.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga 20 avsnitt 3 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Momentum Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 28–31 samt s. 37 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

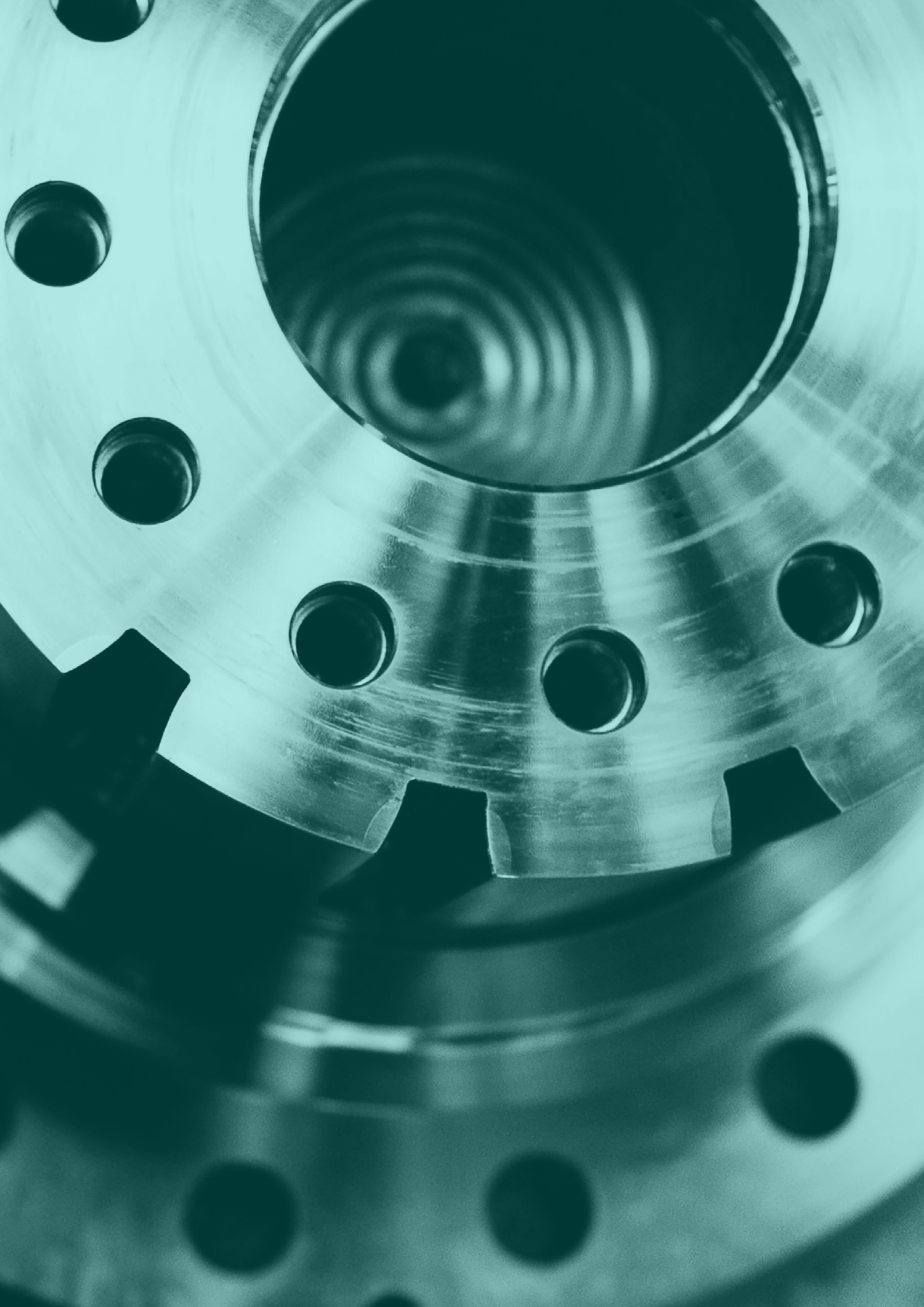
Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 28–31 samt s. 37 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 9 december 2019

KPMG AB

Håkan Olsson Reising
Auktoriserad revisor

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor



INFORMATION OM MOMENTUM GROUP

Marknadsbeskrivning

Denna Erbjudandehandling innehåller viss bransch- och marknadsinformation hänförlig till Momentum Groups verksamhet och de marknader som Momentum Group är verksam på. I det fall viss information i detta avsnitt inte åtföljs av en källhänvisning har information hämtats från interna källor, främst i form av Bolagets egna analyser av marknaden. Denna Erbjudandehandling innehåller även viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Så vitt Momentum Group känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan så kallad framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden.

MARKNADSÖVERSIKT

Momentum Group verkar på marknaden för industriförnödenheter, industrikomponenter och relaterade tjänster i Sverige, Norge och Finland. Med industriförnödenheter avses exempelvis handverktyg, maskiner, arbetskläder, personlig skyddsutrustning, fästelement och arbetsplatsutrustning. Produkterna riktar sig främst till de anställda hos slutkunderna på marknaden. Industrikomponenter innefattar framförallt reservdelar för kundernas produktionsutrustning inom områdena lagring, tätning, transmission och automation. Relaterade tjänster inkluderar logistiklösningar, förrådsoptimering, effektivare underhållsplanering samt reparationservice.

Enligt Momentum Groups bedömning uppgår totalmarknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter i Sverige, Norge och Finland till cirka 40–45 miljarder SEK.¹⁾ Momentum Group bedöms således ha en marknadsandel på denna marknad om cirka 13–15 procent, baserat på Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2018/19 i relation till Bolagets bedömning av marknadens storlek.

Översikt över aktörerna på marknaden

Marknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter består av tillverkare, grossister, återförsäljare av produkter och tjänster samt slutkunder. Marknaden är fragmenterad då det generellt sett finns en stor mängd både produkttillverkare, återförsäljare och slutkunder av varierande storlek. Förändringstakten på marknaden är också hög med ökad grad av specialisering i alla led.

Slutkunderna har ofta inte själva möjlighet att på ett kostnadseffektivt sätt göra inköp direkt från samtliga tillverkare på marknaden. På liknande sätt har tillverkarna generellt inte som strategi att adressera samtliga slutkunder på marknaden, eftersom de har svårt att nå ut till den fragmenterade kundbasen på ett kostnadseffektivt sätt. Återförsäljarna av produkter och tjänster agerar därför som en länk mellan tillverkare/grossist och slutkund. Återförsäljarna erbjuder slutkunderna kostnadseffektiv tillgång till ett brett produktutbud, rådgivning och service kring produkterna samtidigt som de erbjuder tillverkarna kostnadseffektiv access till slutkunderna på marknaden.

MARKNADENS VÄRDEKEDJA FÖR INDUSTRIFÖRNÖDENHETER OCH INDUSTRIKOMPONENTER



1) Bolagets bedömning är baserad på Momentum Groups egen analys av marknaden (i form av bland annat interna marknadsrapporter) samt på bedömda konkurrenters offentliggjorda omsättning och marknadsandel.

Slutkunder

Slutkunderna på marknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter kan delas in i tre (3) övergripande sektorer samt en grupp av övriga sektorer: industrisektorn, anläggnings- och byggsektorn samt offentlig sektor. Slutkunderna på marknaden utgörs primärt av professionella aktörer och består av allt från små- och medelstora lokala företag till stora internationella företag. Kundbasen är därför generellt sett fragmenterad, både vad gäller storlek och industri, och har därför varierande behov.

- **Industrisektorn:** De produkter som erbjuds på marknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter riktar sig primärt till slutkunder inom industrisektorn. Kunderna är verksamma inom industrisegment såsom pappers- och massaindustrin, stålindustrin, gruv- och mineralindustrin, livsmedelsindustrin, fordonsindustrin, offshore och fiskenäringen. Exempel på produktkategorier som säljs till kunderna inom industrisektorn inkluderar handverktyg, maskiner, reservdelar och komponenter till kundernas produktion, arbetskläder och skyddsutrustning. Kunderna inom industrisektorn inkluderar såväl stora internationella bolag som mindre lokala aktörer.
- **Anläggnings- och byggsektorn:** Slutkunderna inom anläggnings- och byggsektorn köper främst förnödenheter såsom förbrukningsmateriel, arbetskläder, skyddskläder, handverktyg och elverktyg. Kunder inom anläggnings- och byggsektorn inkluderar större fastighetsbolag, kunder inom anläggningssektorn och större byggbolag, men består framförallt av mindre bolag såsom mobila hantverkare, plåtslagare och takläggare.
- **Offentlig sektor:** Slutkunderna inom den offentliga sektorn köper främst förnödenheter, framförallt olika typer av förbrukningsmateriel. De största slutkunderna inom den offentliga sektorn är kommuner och försvaret i respektive land.
- **Övriga sektorer:** Slutkunderna inom övriga sektorer inkluderar bland annat kunder inom "Gör-Det-Själv"-segmentet/privatkunder. Till dessa kunder sker främst försäljning av verktyg och olika förbrukningsvaror. Segmentet övriga sektorer inkluderar även kunder inom energisektorn, lantbruk, skogsnäringen och liknande sektorer.

Återförsäljare av produkter och tjänster

Det finns ett flertal olika sorters återförsäljare, allt från små lokala specialister, till stora pan-nordiska aktörer. Återförsäljare fungerar som en kostnadseffektiv länk mellan tillverkare och slutkunder på marknaden. De flesta återförsäljarna är specialiserade inom ett eller ett flertal olika produktsegment. Detta då kunderna i stor utsträckning efterfrågar ett relativt brett och djupt produktutbud med många artiklar att välja mellan inom varje produktsegment. Kunderna efterfrågar ofta även rådgivning och service av produkterna. Många av de stora och mer specialiserade återförsäljarna erbjuder därför slutkunderna rådgivning kring val av produkt samt tillhandahåller service av kundernas befintliga produkter.

En betydande andel av slutkunderna på marknaden är relativt små och för många av de stora slutkunderna hanteras inköp av industriförnödenheter och industrikomponenter lokalt istället för av centrala inköpsorganisationer. Att ta emot varor och hantera leveranser av varor från ett stort antal olika tillverkare är ofta tidskrävande och innebär merkostnader för kunderna. Momentum Group upplever även att kunderna i högre utsträckning väger in övriga kringkostnader såsom kostnader för produktionsstörningar vid leverans av fel produkt eller leverans vid fel tidpunkt. Användning av återförsäljare som erbjuder tillgänglighet till ett brett och djupt produktutbud i kombination med snabb och tillförlitlig leverans och rådgivning kring produktval kan därför sänka slutkundernas totala kostnad.

Grossister

Grossistens roll i värdekedjan är att köpa varor från tillverkaren bland annat genom import, för att sedan sälja produkterna vidare till installatörer eller återförsäljare till slutkund eller i vissa fall direkt till slutkund. Grossisterna har ofta breda sortiment och en begränsad säljstyrka och därför generellt ett begränsat produktkunnande och möjlighet till proaktivt säljarbete.

Tillverkare och leverantörer

Tillverkare och leverantörer producerar eller låter tillverka varor från råvaror och komponenter som säljs lokalt på de inhemska marknaderna eller via export på den globala marknaden. Tillverkare och leverantörer har ofta varken kapacitet eller målsättning att adressera den fragmenterade kundbasen via direktförsäljning, varför man ofta även säljer produkter till grossister och återförsäljare för att kunna adressera en större del av marknaden på ett mer kostnads- effektivt sätt.

DRIVKRAFTER PÅ MARKNADEN

Efterfrågan på industriförnödenheter och industrikomponenter drivs primärt av tillväxten på slutkundernas marknader. Tillväxten har därmed ett nära samband med utvecklingen av den samlade industriproduktionen, investerings- takten inom anläggnings- och byggsektorn, antalet anställda inom industrisektorn samt antalet anställda inom anläggnings- och byggsektorn.

Tillväxten på slutkundernas marknader påverkas i sin tur av utvecklingen i den underliggande ekonomin och av faktorer såsom BNP-tillväxt, ränteläge och inflation.

Underliggande makrofaktorer

BNP-tillväxt

De nordiska länderna har uppvisat en stabil positiv tillväxt i BNP under det senaste decenniet, undantaget år 2009 som påverkades negativt av finanskrisen. Framtidsutsikterna för tillväxten under prognosperioderna 2019e–2020e är starkare för de nordiska länderna än för Euroområdet.¹⁾

Sverige förväntas, trots en mild inbromsning, ha en fortsatt positiv genomsnittlig årlig tillväxt i BNP under prognosperioden 2019e–2020e om 3,7 procent per år, till följd av bland annat en ökning i nettoexporten som ett resultat av den försvagade kronan vilket gynnar exporten men

1) OECD (2019), Nominal GDP forecast (indicator).

minskar importen.¹⁾ I Norge förväntas den genomsnittliga årliga tillväxten i BNP stärkas under prognosperioden 2019e–2020e och uppgå till 4,0 procent per år, drivet av ökade investeringar i näringslivet, oljesektorn samt en liten ökning av nettoexporten.²⁾ I Finland förväntas den genom-

snittliga årliga tillväxttakten i BNP uppgå till 3,8 procent per år under prognosperioden 2019e–2020e.³⁾

Tabellen nedan visar den historiska samt prognostiserade nominella BNP-tillväxten för Bolagets huvudmarknader samt euroområdet för perioden 2014–2020.

Indexerat (2014=100)	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	Årlig tillväxt ^{*)}	
								14–18	18–20e
Sverige	100,0	106,4	110,9	116,0	121,4	125,9	130,6	5,0 %	3,7 %
Norge	100,0	99,1	99,1	104,9	112,3	116,4	121,6	2,9 %	4,0 %
Finland	100,0	102,2	105,2	108,9	113,6	118,6	122,5	3,2 %	3,8 %
Euroområdet	100,0	103,4	106,3	110,1	113,8	116,8	120,3	3,3 %	2,8 %

*) Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

Källa: OECD (2019), Nominal GDP forecast (indicator). Bruttonationalprodukt angiven i nominella tal.

Räntor och inflation

Reporäntan (även kallad styrräntan) är ett centralt penningpolitiskt verktyg vilket påverkar ett lands marknadsräntor, det vill säga de räntor som företag och privatpersoner möter. Konjunkturen i de nordiska länderna påverkas i stor utsträckning av händelser i den globala ekonomin, vars återhämtning väntas fortsätta i måttlig takt framöver. Sveriges Riksbank, Norges Bank och den Europeiska Centralbanken ("ECB"), vilken beslutar om Finlands penningpolitik, har samtliga bedrivit en expansiv penningpolitik sedan slutet

av finanskrisen för att nå upp till de respektive centralbankernas inflationsmål. Sammantaget bedöms åtgärderna ha haft en positiv effekt för dessa länders ekonomiska utveckling.⁴⁾

Tabellen nedan visar den historiska reporäntan för Sverige, Norge och Euroområdet inklusive Finland för perioden 2014–2018 samt den historiska tioåriga statsobligationsräntan för Sverige, Norge och Finland för perioden 2014–2018.

Reporäntan	2014	2015	2016	2017	2018
Sverige	0,00	-0,35	-0,50	-0,50	-0,50
Norge	1,25	0,75	0,50	0,50	0,75
Euroområdet	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00

Källa: Sveriges Riksbank, Norges Bank, ECB.

Tioårig statsobligation	2014	2015	2016	2017	2018
Sverige	0,94	0,99	0,55	0,78	0,47
Norge	1,61	1,54	1,70	1,65	1,79
Finland	0,8	0,92	0,35	0,59	0,54

Källa: Sveriges Riksbank, Norges Bank, Finlands Bank.

1) Sveriges Byggindustrier, Byggkonjunkturen, nr 1, 2019.

2) BNL marknadsrapport nr 2, 2018.

3) OECD (2019), Nominal GDP forecast (indicator).

4) Sveriges Riksbank, Norges Bank, ECB.

Branschspecifika drivkrafter bakom marknadstillväxten

Industrisektorn

En viktig drivkraft för efterfrågan på industriförnödenheter och industrikomponenter är aktiviteten inom industrisektorn, framförallt faktorer såsom industriproduktionen, industrins ordergång samt antalet anställda inom industrin. Efterfrågan på industriförnödenheter inom industrisektorn drivs primärt av antalet anställda inom industrin eftersom majoriteten av produkterna riktar sig till den anställda, såsom arbetskläder, säkerhetsutrustning, förbrukningsvaror och verktyg. Efterfrågan på industrikomponenter inom industrin drivs primärt av industriproduktionen och industrins ordergång, eftersom en högre industriproduktion leder till ett högre behov av produkter för reparation och underhåll.

Industriproduktionsindex (IPI) och industrins ordergång

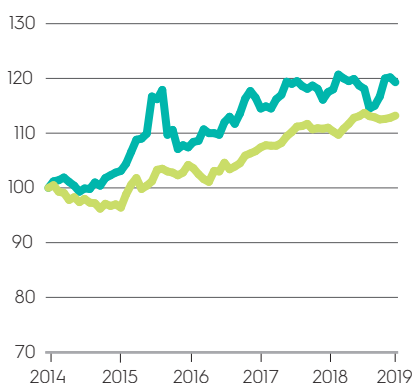
I Sverige ökade industriproduktionen under 2018, men uppvisar en något svagare utvecklingstakt under 2019. Den ackumulerade utvecklingen för industriproduktionen ökade med omkring 3,2 procent under 2018 jämfört med föregående år. Industrins totala ackumulerade ordergång ökade med 1,9 procent under 2018.¹⁾

I Norge ökade den ackumulerade industriproduktionen med cirka 2,2 procent under 2017 jämfört med föregående år. Den ackumulerade ordergången ökade med cirka 12,3 procent under samma tidsperiod. Den noterbara nedgången under 2016 berodde främst på en minskning både i industriproduktionen och ordergången från företag relaterade till olje- och gassektorn.²⁾

I Finland ökade den ackumulerade industriproduktionen med cirka 3,1 procent under 2018 jämfört med föregående år. Den ackumulerade ordergången minskade med cirka -1,0 procent under 2018 jämfört med föregående år.³⁾

**SVERIGE –
INDUSTRIPRODUKTIONSINDEX
OCH INDUSTRINS ORDERINGÅNG**

Säsongsrensade och kalenderkorrigerade månadsvärden utjämnade med tremånaders glidande medelvärde (Index = 2014).

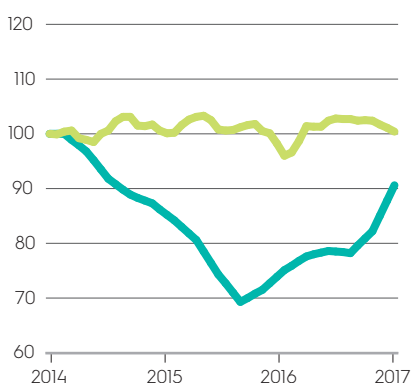


— Industriproduktionsindex (IPI)
— Industrins ordergång

Källa: SCB – Industrins ordergång, Statistikdatabasen, 2019, SCB – Industriproduktionsindex, Statistikdatabasen, 2019.

**NORGE –
INDUSTRIPRODUKTIONSINDEX
OCH INDUSTRINS ORDERINGÅNG**

Säsongsrensade månadsvärden utjämnade med tremånaders glidande medelvärde (Index = 2014).

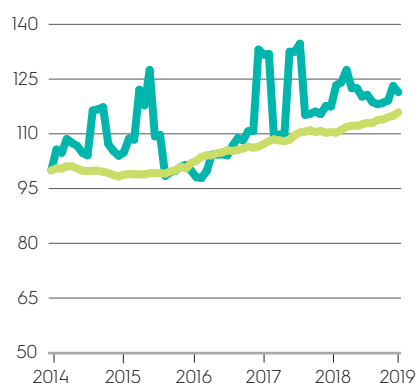


— Industriproduktionsindex (IPI)
— Industrins ordergång

Källa: Statistics Norway – Index of production, 2019, Statistics Norway – Statistics on new orders, 2018.

**FINLAND –
INDUSTRIPRODUKTIONSINDEX
OCH INDUSTRINS ORDERINGÅNG**

Säsongsrensade månadsvärden utjämnade med tremånaders glidande medelvärde (Index = 2014).



— Industriproduktionsindex (IPI)
— Industrins ordergång

Källa: Statistics Finland – New orders in manufacturing, 2019, Statistics Finland – Volume index of industrial output, 2019.

1) SCB – Industrins ordergång, Statistikdatabasen, 2019.
2) Norsk Industri – Konjunkturrapport, 2017.
3) Statistics Finland – New orders in manufacturing, 2019, Statistics Finland – Volume index of industrial output, 2019.

Antal sysselsatta inom industrisektorn

Antal sysselsatta inom industrisektorn i Sverige, Norge och Finland uppgick totalt till omkring 1,1 miljoner personer under 2018, en ökning med 1,2 procent jämfört med föregående år. Antalet sysselsatta inom industrisektorn i Sverige ökade med omkring 0,9 procent under 2018 och uppgick

till omkring 566 000 personer. Under samma år minskade antalet sysselsatta inom industrisektorn i Norge med -1,4 procent och uppgick till omkring 207 000 personer medan antalet sysselsatta inom industrisektorn i Finland ökade med 3,4 procent och uppgick till omkring 337 000 personer.¹⁾

Antal sysselsatta inom industrisektorn

	2014	2015	2016	2017	2018
Sverige	560 600	561 600	555 800	561 400	566 300
% förändring	-2,4	0,2	-1,0	1,0	0,9
Norge	228 000	224 000	212 000	210 000	207 000
% förändring	-1,3	-1,8	-5,4	-0,9	-1,4
Finland	331 000	328 000	327 000	326 000	337 000
% förändring	-5,4	-0,9	-0,3	-0,3	3,4
Totalt	1 119 600	1 113 600	1 094 800	1 097 400	1 110 300
% förändring	-3,1	-0,5	-1,7	0,2	1,2

Källa: Arbetskraftsundersökningarna (AKU) från Statistiska centralbyrån för Sverige, Statistics Norway för Norge och Statistics Finland för Finland.

Anläggnings- och byggsektorn

En annan viktig drivkraft för efterfrågan på industriförnödenheter och industrikomponenter är aktiviteten inom anläggnings- och byggsektorn såsom bygginvesteringstakten och antalet anställda inom byggsektorn. Kunderna inom anläggnings- och byggsektorn efterfrågar främst produkter inom segmentet industriförnödenheter såsom förbrukningsvaror, arbetskläder, säkerhetsutrustning och handverktyg.

Anläggnings- och byggsektorn kan delas in i tre (3) segment: bostäder, kommersiella fastigheter och anläggningar (sammhällsfastigheter och infrastruktur såsom vägar, broar, tunnlar, järn- och spårvägar med mera). Anläggnings- och byggsektorn i Sverige, Norge och Finland har haft en god utveckling och uppgick år 2018 till totalt omkring 1 280 miljarder SEK, en ökning med omkring 2,8 procent jämfört med föregående år.²⁾ Tillväxten drevs främst av investeringar inom offentliga kommersiella fastigheter samt privata anläggningsinvesteringar i Sverige, men även bostäder och kommersiella fastigheter i Finland och anläggningar i Norge bidrog till uppgången.³⁾

1) Arbetskraftsundersökningarna (AKU) från Statistiska centralbyrån för Sverige, Statistics Norway för Norge och Statistics Finland för Finland.

2) Sveriges Byggindustrier, Byggkonjunkturen nr 1, 2019, BNL marknadsrapport nr 2, 2018, Statistics Finland – Gross domestic product and National Income, 2019.

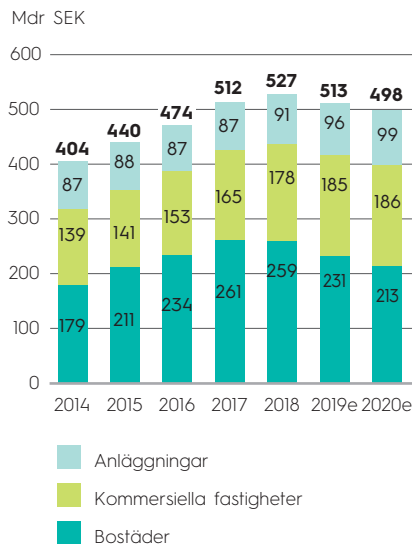
3) Sveriges Byggindustrier, Byggkonjunkturen nr 1, 2019, BNL marknadsrapport nr 2, 2018, Statistics Finland – Gross domestic product and National Income, 2019.

Sverige

Bygginvesteringarna i Sverige uppgick till omkring 527 miljarder SEK år 2018, en ökning med cirka 3,0 procent jämfört med föregående år. Bygginvesteringarna förväntas minska med -2,8 procent under 2019e och -2,8 procent under 2020e. Tillväxten under 2018 drevs främst av investeringar inom kommersiella fastigheter vilka ökade med 7,8 procent och förväntas öka med 4,2 procent under år 2019e och öka med 0,6 procent under 2020e. Minskningen av de prognostiserade totala bygginvesteringarna beror på en fallande bostadsproduktion samtidigt som privata lokalinvesteringarna minskar.¹⁾

**BYGGINVESTERINGAR I SVERIGE
UPPDELAT PER OMRÅDE**

(Miljarder SEK 2017 års fasta priser)



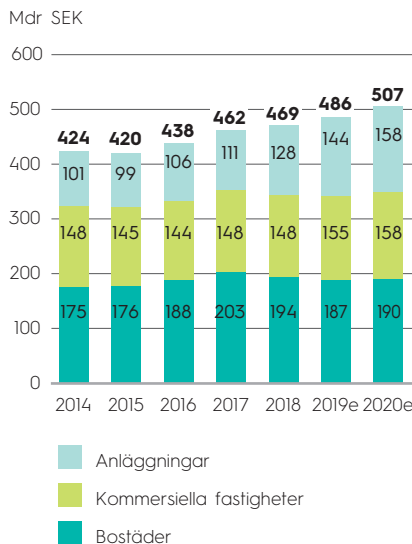
Källa: Sveriges Byggindustrier, Byggkonjunkturen nr 1, 2019.

Norge

Bygginvesteringarna i Norge uppgick till omkring 469 miljarder SEK år 2018, en ökning med 1,6 procent jämfört med föregående år. Bygginvesteringarna förväntas öka med 3,6 procent under 2019e och ytterligare 4,1 procent under 2020e. Tillväxten drivs främst av ökade investeringar inom anläggningar vilka ökade med 14,7 procent under år 2018 och förväntas öka med 13,1 procent under år 2019e och 9,8 procent under 2020e.²⁾

**BYGGINVESTERINGAR I NORGE
UPPDELAT PER OMRÅDE**

(Miljarder SEK 2017 års fasta priser)



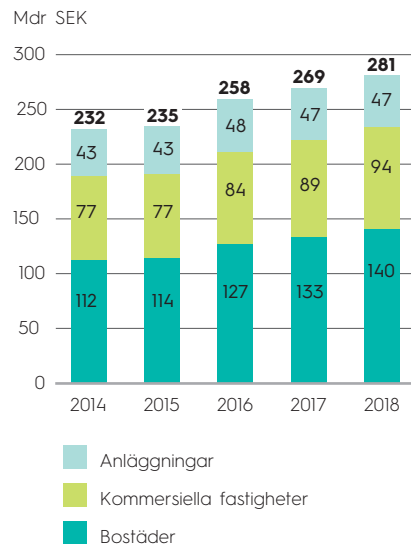
Källa: BNL marknadsrapport nr 2, 2018. NOK/SEK växelkurs om 1,0239 per december 2018.

Finland

Bygginvesteringarna i Finland uppgick till omkring 281 miljarder SEK år 2018, en ökning med 4,4 procent jämfört med föregående år. Tillväxten drevs främst av en hög investeringstakt inom nybyggnation av bostäder och kommersiella fastigheter, vilka ökade med 5,4 respektive 5,1 procent.³⁾

**BYGGINVESTERINGAR I FINLAND
UPPDELAT PER OMRÅDE**

(Miljarder SEK 2010 års fasta priser)



Källa: Statistics Finland – Gross domestic product and National Income, 2019. EUR/SEK växelkurs om 10,1350 per december 2018.

1) Sveriges Byggindustrier, Byggkonjunkturen nr 1, 2019.
 2) BNL marknadsrapport nr 2, 2018.
 3) Statistics Finland – Gross domestic product and National Income, 2019.

Antal sysselsatta inom anläggnings- och byggsektorn i Sverige, Norge och Finland ökade med 4,4 procent under 2018 och uppgick till omkring 768 000 personer. Efterfrågan på arbetskraft förväntas vara fortsatt hög till följd av den starka utvecklingen inom anläggnings- och bygg-

sektorn. Antalet sysselsatta inom byggsektorn i Sverige ökade med 3,3 procent under 2018 och uppgick till omkring 350 000 personer. Antalet sysselsatta inom byggsektorn i Norge ökade med 4,8 procent under 2018 och uppgick till omkring 220 000 personer. Antalet sysselsatta inom byggsektorn i Finland ökade med 5,9 procent under 2018 och uppgick till omkring 198 000 personer.¹⁾

Antal sysselsatta inom anläggnings- och byggsektorn

	2014	2015	2016	2017	2018
Sverige	310 800	308 000	324 800	338 700	350 000
% förändring	0,0	-0,9	5,5	4,3	3,3
Norge	206 000	208 000	204 000	210 000	220 000
% förändring	3,5	1,0	-1,9	2,9	4,8
Finland	169 000	168 000	178 000	187 000	198 000
% förändring	-4,0	-0,6	6,0	5,1	5,9
Totalt	685 800	684 000	706 800	735 700	768 000
% förändring	0,0	-0,3	3,3	4,1	4,4

Källa: Arbetskraftsundersökningarna (AKU) från Statistiska centralbyrån för Sverige, Statistics Norway för Norge och Statistics Finland för Finland.

OFFENTLIG SEKTOR

Slutkunderna inom den offentliga sektorn består främst av kommuner och försvaret i respektive land vilka primärt efterfrågar industriförnödenheter såsom arbetskläder, skyddsutrustning och verktyg. Den underliggande efterfrågan på industriförnödenheter inom den offentliga sektorn drivs av främst politiska beslut och budgetunderlagen för kommunerna och försvaret. Bland de faktorer som påverkat efterfrågan finns de senaste årens höga immigration, politiska beslut inom försvaret och investeringar inom statligt underhåll av infrastruktur. Till exempel satsar den svenska regeringen mer resurser på försvaret och beslutade den 2 mars 2017 att återaktivera mönstring och grundutbildning med värnplik i Sverige.²⁾ Därutöver har regeringen stärkt de svenska försvarsanslagen sedan 2016.³⁾ Momentum Group bedömer att ökade satsningar på försvaret i Sverige och övriga länder sannolikt kommer leda till en högre efterfrågan på industriförnödenheter inom försvaret.

ÖVRIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR EFTERFRÅGAN

Ökat fokus på hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatsen

En annan viktig drivkraft för efterfrågan av industriförnödenheter och industrikomponenter är, enligt Momentum Groups bedömning, ett ökat fokus från kunderna på hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatsen. Momentum Group upplever att kunderna blir alltmer upplysta om reglerna kring arbetsmiljö och säkerhet. Enligt Arbetsmiljöverket ska arbetsgivaren göra allt som behövs för att förebygga att

arbetstagaren utsätts för ohälsa eller olycksfall på arbetsplatsen. Det ingår även i arbetsgivarens ansvar att se till att maskiner, redskap, skyddsutrustning och andra tekniska anordningar underhålls.⁴⁾

Bolaget bedömer att ökat fokus på säkerhet och arbetsplatsförhållanden driver en ökad efterfrågan på skydds- och arbetskläder samt rådgivning och produkter för anpassningar till en säkrare arbetsmiljö avseende till exempel ergonomi, buller och andra skadliga miljöer. Det är även svårt för kunderna att själva besitta all den kompetens som krävs kring säkerhets- och arbetsmiljöföreskrifter samt alla produkter, varför Momentum Group upplever att kunderna i ökad uträkning efterfrågar specialistkompetens, rådgivning och utbildningar inom dessa områden.

FAKTORER SOM PÅVERKAR KUNDENS VAL AV ÅTERFÖRSÄLJARE

I tillägg till de faktorer som påverkar efterfrågan på marknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter finns det enligt Momentum Groups bedömning ett antal övergripande faktorer som påverkar kundens val av återförsäljare. Bolaget bedömer att dessa faktorer kan sammanfattas som tillgänglighet i form av bredd och djup i produktutbudet, en effektiv försörjning samt en lokal närvaro kombinerat med specialistkompetens och rådgivning inom utvalda tjänste- och produktområden. Konkurrensfördelar som enligt Bolaget ofta gynnar de större och mer etablerade aktörerna på marknaden.

1) Arbetskraftsundersökningarna (AKU) från Statistiska centralbyrån för Sverige, Statistics Norway för Norge och Statistics Finland för Finland.

2) Regeringen – "Genomförandet av försvarsbeslutet – regeringens åtgärder på försvarsområdet". <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/forsvar/genomforandet-av-forsvarsbeslutet---regeringens-atgarder-pa-forsvarområdet/>. (Hämtad: 2019-11-06).

3) Regeringen – "Genomförandet av försvarsbeslutet – regeringens åtgärder på försvarsområdet". <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/forsvar/genomforandet-av-forsvarsbeslutet---regeringens-atgarder-pa-forsvarområdet/>. (Hämtad: 2019-11-06).

4) Arbetsmiljöverket – Arbetsgivarens ansvar för arbetsmiljön. <https://www.av.se/arbetsmiljoarbete-och-inspektioner/arbetsgivarens-ansvar-for-arbetsmiljon/>. (Hämtad: 2019-11-06).



Bredd och djup i produktutbudet

Med bredd och djup i produktutbudet avses att ha ett noga utvalt sortiment av kvalitetsprodukter inom samtliga produktsegment. Bredd och djup i produktsortimentet ökar kundens valmöjligheter och minskar behovet att vända sig till flera olika produkttillverkare och återförsäljare. Generellt sparar detta tid, förenklar kundernas inköpsprocess, och resulterar i en lägre total kostnad för slutkunden. Stora återförsäljare tenderar att gynnas av skalfördelar inom inköp, lager, logistik och försäljning och har därmed möjlighet att hålla ett mer heltäckande produktutbud jämfört med mindre aktörer.

Värdeskapande tjänster

En annan faktor som påverkar kundens val av återförsäljare är återförsäljarens förmåga att kunna erbjuda kunderna anpassade lösningar som kombinerar ett brett och djupt produktutbud med service, rådgivning och specialistkompetens inom utvalda tjänste- och produktområden. Återförsäljare erbjuder kunderna hjälp med val av produkter, rådgivning kring produkterna och service av kundernas befintliga produkter. Exempel på andra värdeskapande tjänster är 24/7/365 service, tillståndskontroll och övervakning, lageroptimering och rådgivning kring förebyggande av arbetsplatsrelaterade risker hos kunderna. Denna typ av kundanpassade lösningar hjälper kunderna öka deras effektivitet och lönsamhet. I takt med att produkterna blir mer komplicerade och specialiserade ser Momentum Group även att det finns en ökad benägenhet hos kunderna att vända sig till återförsäljare med specialistkompetens inom specifika områden för råd kring produkterna.

I tillägg upplever Momentum Group att det finns en ökad medvetenhet hos kunderna att väga in kringkostnader för leverantörskontakter, beställning, godshantering och alternativkostnader som uppstår om det blir ”fel” lösning eller ”fel i lösningen” som levereras etc. i total kostnaden. Den ökande kostnadsmedvetenheten hos kunderna tenderar, enligt Bolagets bedömning, att gynna de större etablerade återförsäljarna på marknaden, vilka kan erbjuda kundanpassade lösningar och tjänster som skapar ett ökat värde för kunden.

Tillgänglighet och lokal närvaro

God tillgänglighet av produkter och tjänster samt ett effektivt logistiknätverk, med snabb leverans och hög leveranssäkerhet är enligt Bolagets bedömning en av de grundläggande faktorerna som bidrar till kundnöjdheten och därmed kundens val av återförsäljare. En hög leveransprecision, där rätt produkt levereras till rätt plats i rätt tid, minskar störningarna i kundens produktionsprocesser. Processer vilka många gånger är affärskritiska och där driftstopp kan orsaka stora merkostnader för kunden.

Även närheten till kund genom lokal närvaro är en viktig konkurrensfaktor. Med lokal närvaro avses dels närhet i form av lokala försäljningsställen och försäljningsorganisationer, men även lokal kundbearbetning, service och ett effektivt logistiknätverk med snabb leverans. Vikten av lokal närvaro beror på att kundbasen på marknaden generellt är fragmenterad. Det finns stora lokala skillnader mellan de verksamheter som utgör kundbasen, både vad gäller storlek och industri, varför kunderna har mycket varierande behov. Bolaget bedömer att den fysiska närheten

till kund skapar en högre kundkännedom och möjlighet att anpassa erbjudandet utifrån kundens behov samt en ökad flexibilitet där återförsäljaren snabbt kan svara på och lösa oväntade situationer. Lokal närvaro möjliggör upprättandet av nära kundrelationer, genererar kunskap om kundens behov och bidrar till långsiktiga relationer till kunderna.

Digitala kanaler ökar i betydelse

Betydelsen av digitala försäljningskanaler ökar inom handeln mellan företag (Business to Business "B2B"). En allt större del av B2B-företagens försäljning sker via digitala försäljningskanaler, vilka ses som ett viktigt komplement till de traditionella försäljningskanalerna. Allt fler köp föränleds av digitala inslag och de digitala försäljningskanalerna förväntas ha en betydligt högre tillväxttakt än de traditionella kanalerna framöver. En majoritet av alla B2B-företag i Sverige har någon form av digital försäljning, där större företag generellt är mer aktiva inom digital handel.¹⁾




Genom att kunna erbjuda kunderna en omnikanalslösning där digitala försäljningskanaler såsom e-handel, appar, information på hemsidor etc. adderas till de traditionella försäljningskanalerna ges kunderna en ökad frihet och flexibilitet att själva välja den kanal som bäst passar deras behov. Omnikanalslösningarna inkluderar även digitala hjälpmedel och support för kunderna, via internet och mobila appar, såsom produktionsinformation, produktkataloger och installationsinstruktioner. Momentum Group bedömer att utvecklingen framförallt gynnar de etablerade aktörerna på marknaden som kan erbjuda en flexibel omnikanalslösning i kombination med service, rådgivning och ett utbrett logistik- och distributionsnätverk för snabb och tillförlitlig leverans av produkter.

KONKURRENSSITUATION

Marknaden för industriförnödenheter och industrikomponenter är relativt fragmenterad. Momentum Group bedömer att marknaden genomgår en konsolidering till följd av att kunder i allt större utsträckning söker begränsa antalet produkttillverkare och återförsäljare och istället inleder ett närmare samarbete med utvalda återförsäljare i syfte att gemensamt utveckla värdekedjan och minska totalkostnaden för inköp, lagerhållning, administration och kapitalbindning.

Momentum Groups huvudkonkurrenter inom industriförnödenheter och industrikomponenter skiljer sig åt per geografiskt marknadsområde. De aktörer som Momentum Group bedömer är dess huvudkonkurrenter består av bolag som är aktiva inom Momentum Groups ena, eller båda, affärsområden. Med anledning av Momentum Groups starka lokala närvaro finns därutöver ett antal mindre eller specialiserade konkurrenter inom specifika produkt- och marknadsområden eller ett geografiskt segment. Generellt sett är den nordiska marknaden fragmenterad, där Ahlsell är den enda större konkurrent som är verksam på samtliga av Momentum Groups huvudmarknader. På den svenska marknaden inkluderar konkurrenterna även Würth och Sverull ElektroDynamo (främst inom industrikomponenter). I Norge utgörs Momentum Groups konkurrenter av Tess, Würth, Ahlsell och Brammer. I Finland utgörs Momentum Groups konkurrenter av Würth, Etra och Ahlsell.

MOMENTUM GROUPS HUVUDKONKURRENTER PER LAND

Sverige 	Norge 	Finland 
Ahlsell Würth Sverull ElektroDynamo	Tess Würth Ahlsell Brammer	Würth Etra Ahlsell

Källa: Momentum Group.

1) Litium, Svensk B2B handel 2018.

Verksamhetsöversikt

Momentum Group är enligt Bolagets bedömning en av de ledande återförsäljarna av industriförnödenheter och industrikomponenter, i kombination med tjänster och service, till professionella slutanvändare inom industri- och byggsektorerna i Norden. Koncernen består av två (2) affärsområden: Verktyg & Förnödenheter och Komponenter & Tjänster.

Affärsområdet Verktyg & Förnödenheter består av TOOLS Sverige, TOOLS Norge, TOOLS Finland, Gigant, Mercus Yrkeskläder, TriffiQ Företagsprofilering, Reklamproffsen och Company Line, vilka erbjuder produkter och tjänster inom verktyg och industriförnödenheter, arbetsplatsutrustningar samt yrkes- och profilkädder till industri-, bygg och offentlig sektor i Norden.

Affärsområdet Komponenter & Tjänster består av Momentum Industrial och dess dotterbolag Rörick Elektriska Verkstad, Carl A Nilssons Elektriska Reparationsverkstad och ETAB Industriautomation som erbjuder reservdelar, rådgivning och tjänster samt service och reparationer till kunder inom industrisektorn i Norden.

Inom de kundsegment där bolagen väljer att verka erbjuder Momentum Group ett brett och djupt utbud av utvalda produkter, utbildningar, specialistkompetens och rådgivning samt service i syfte att vara kundens bästa val. Momentum Group har även etablerat särskilda fokusområden för att kunna hjälpa kunderna förebygga och eliminera utvalda risker i deras verksamhet såsom höjd arbetsplats-säkerhet (bland annat med TOOLS och Gigants erbjudande inom "Hälsa, Miljö & Säkerhet – HMS") och ökad drift-säkerhet med maximalt antal produktionstimmar i tillverkningen (med Momentum Industrials fokus på "Hållbar produktion").

Momentum Groups erbjudande bygger på kundanpassade lösningar och specialistrådgivning inom de respektive dotterbolagens produktområden, i kombination med lokal närvaro, hög tillgänglighet och snabba och tillförlitliga leveranser. Momentum Group har etablerat en stark lokal närvaro på sina huvudmarknader och strävar efter att vara en av de ledande aktörerna på de orter där man verkar. Momentum Group bedömer att den lokala närvaron är en konkurrensfördel gentemot andra aktörer på marknaden och medverkar till att skapa långsiktiga relationer med kunderna och en god kännedom om deras behov.

Momentum Group har en decentraliserad organisation där affärsbeslut fattas nära kunder och leverantörer. Inom ramen för Momentum Groups vision, affärsidé, strategiska mål och riktlinjer drivs den operativa verksamheten självständigt inom dotterbolagen med eget resultat- och lönsamhetsansvar. Detta skapar en ökad flexibilitet att anpassa erbjudanden utifrån kundernas behov. Genom Momentum Groups samlade storlek stötts dotterbolagen med det stora bolagets resurser: erfarenhet, kunskap, kontaktytor och tillgång till kapitalmarknaderna. Det sker även ett kontinuerligt samarbete och erfarenhetsutbyte mellan dotterbolagen för att etablera "best practices".

Momentum Groups kunder kan delas in i tre (3) övergripande sektorer samt övriga sektorer. Industrisektorn svarade för cirka 63 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2018/19, anläggnings- och byggsektorn för cirka 15 procent, offentlig sektor för cirka 7 procent och övriga sektorer för cirka 15 procent.

Momentum Group hade under räkenskapsåret 2018/19 en nettoomsättning om 6 024 MSEK och ett rörelseresultat om 302 MSEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,0 procent.

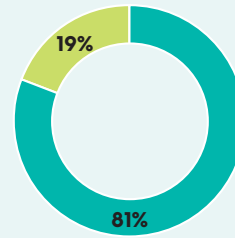


MOMENTUM GROUP I KORTHET

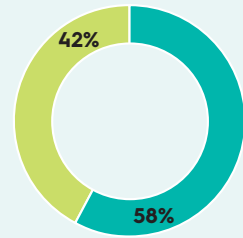
Räkenskapsår 2018/19

Nettoomsättning (MSEK)	Rörelseresultat (MSEK)	Rörelse-marginal
6 024	302	5,0%

Nettoomsättning per affärsområde 2018/19¹⁾



Rörelseresultat per affärsområde 2018/19¹⁾



■ Verktyg & Förnödenheter
■ Komponenter & Tjänster

MOMENTUM GROUPS ORGANISATION OCH DOTTERBOLAG

Verktyg & Förnödenheter	Komponenter & Tjänster

URVAL AV PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Hälsa, Miljö & Säkerhet	Bättre arbetsplatser	Yrkeskläder för hantverkare & produktmedia	Hållbar produktion

1) Dotterbolagen ETAB Industriautomation AB (inom affärsområde Komponenter & Tjänster) och Company Line (inom affärsområde Verktyg & Förnödenheter) förvärvades efter räkenskapsåret 2018/19 med tillträde i juni 2019. Bolagen är följaktligen inte med i utfallet för 2018/19.

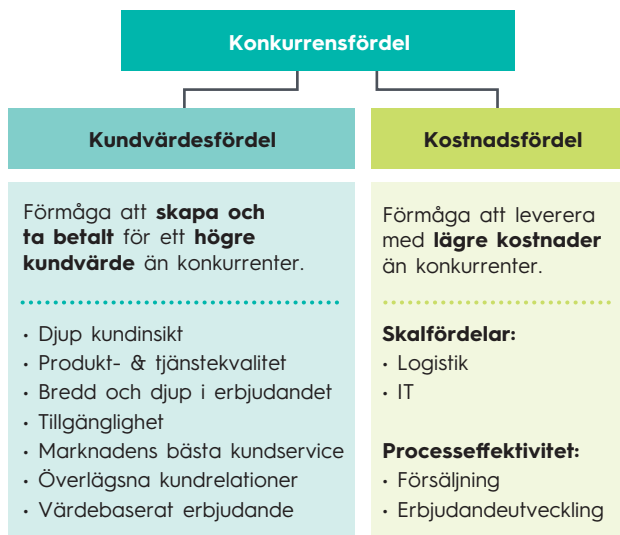
VISION, AFFÄRSIDÉ, STRATEGI OCH FINANSIELLA MÅL

Vision – "Kundens bästa val"

Bolagen inom Koncernen fokuserar på att förstå kundernas behov, och baserat på situation och behov kunna erbjuda den bästa lösningen för kunden. Koncernen fokuserar dessutom på att vara bäst, vilket visar att de olika verksamheterna inom Momentum Group är premiumleverantörer med hög kompetens och som differentierar sig från andra leverantörer med olika kundvärdesfördelar. Att fortsätta vara "kundens bästa val" och en ledande aktör på morgondagens marknad kräver en långsiktig och lönsam verksamhet. Detta bygger på att Momentum Group erbjuder efterfrågade och konkurrenskraftiga produkter och tjänster, hållbara värderingar, kompetens samt har en förmåga och resurser för kontinuerlig utveckling.

Affärsidé – "Vi ska göra våra kunders vardag enklare, säkrare och mer lönsam"

Momentum Group förvärvar och utvecklar företag i Norden med fokus på handel och tjänster inom utvecklingsbara industrinischer. Fokus är på lönsamma företag med ledande positioner som gör kundernas vardag enklare, säkrare och mer lönsam. Det är viktigt för kunderna att ha hög lönsamhet i sin verksamhet. Bolagen inom Momentum Group säljer kvalitetsprodukter och tillhörande tjänster som skapar värde för kunden under produktens eller tjänstens totala livslängd. Detta gör att Momentum Group förenklar deras vardag samtidigt som den görs både säkrare och mer lönsam.



Strategier – "Värde före pris som konkurrensfördel"

För att nå Koncernens interna lönsamhetsmål om R/RK > 45 procent ska alla enheter i Koncernen erbjuda sina kunder bästa totalekonomi (lägsta totalkostnad) i sina lösningar med hjälp av hög kompetens (kundvärdesfördel). För att kunna erbjuda detta till kunderna och samtidigt själva vara lönsamma måste verksamheterna arbeta så effektivt och kostnadsmedvetet som möjligt – och hela tiden förstärka sin kompetens och erfarenhet så att Koncernen kan arbeta mer effektivt än sina konkurrenter (kostnadsfördel).

Hållbarhet – "Ansvarsfullt företagande – en förutsättning för långsiktig lönsamhet"

Hållbarhet är en viktig del i Momentum Groups verksamhet och ett ansvarsfullt agerande gentemot Koncernens intressenter en självklarhet. Verksamheterna arbetar kontinuerligt för att ta ett miljömässigt, socialt och ekonomiskt/affäretiskt ansvar för att vara ett hållbart företag.

Affärs- och finansiella mål – "Resultattillväxt och lönsamhet"

Momentum Groups styrelse har fastställt följande finansiella mål och utdelningspolicy för Koncernen:

- **Resultattillväxt.** Koncernen strävar efter att, över en konjunkturcykel, uppnå en resultattillväxt (rörelseresultat) om minst 15 procent per år.
- **Lönsamhet.** Koncernen strävar efter att uppnå en avkastning på eget kapital om minst 20 procent, i kombination med det interna lönsamhetsmålet om minst 45 procent i R/RK, mätt som rörelseresultatet (R) i relation till använt rörelsekapital (RK).
- **Utdelningspolicy.** 30–50 procent av resultatet per aktie per år över en konjunkturcykel.

Momentum Groups interna lönsamhetsmål om att varje verksamhet i Koncernen ska nå en lönsamhet om minst 45 procent, mätt som rörelseresultatet (R) i relation till använt rörelsekapital (RK)¹⁾, premierar högt rörelseresultat och låg kapitalbindning, vilket i kombination med tillväxtmålet på 15 procent ger möjlighet till positivt kassaflöde och förutsättningar för lönsam tillväxt. R/RK > 45 procent skapar härigenom förutsättningar för att finansiera såväl Koncernens framtida utveckling som ägarnas avkastningskrav. Varje enhet upprättar sina respektive verksamhetsplaner utifrån sin uppnådda lönsamhet i R/RK. Lönsamma enheter prioriterar tillväxt med bibehållen lönsamhet medan mindre lönsamma delar prioriterar aktiviteter som leder till lönsamhetsmålen.

1) Rörelseresultat i förhållande till rörelsekapital.

ORGANISATION

Affärsskola och kompetensutveckling

Momentum Groups satsningar på medarbetarutveckling i olika former är åtgärder som väntas bidra till en fortsatt positiv utveckling för Koncernen. Kompetens- och prestationsutveckling för medarbetarna genomförs löpande och sker i huvudsak på dotterbolagsnivå med olika typer av riktade utbildningsinsatser, exempelvis inom ledarskapsutveckling, värdebaserad försäljning och prestationsutveckling. I Koncernens gemensamma "Affärsskola" utbildas medarbetare i Momentum Groups företagskultur och affärsmannaskap.

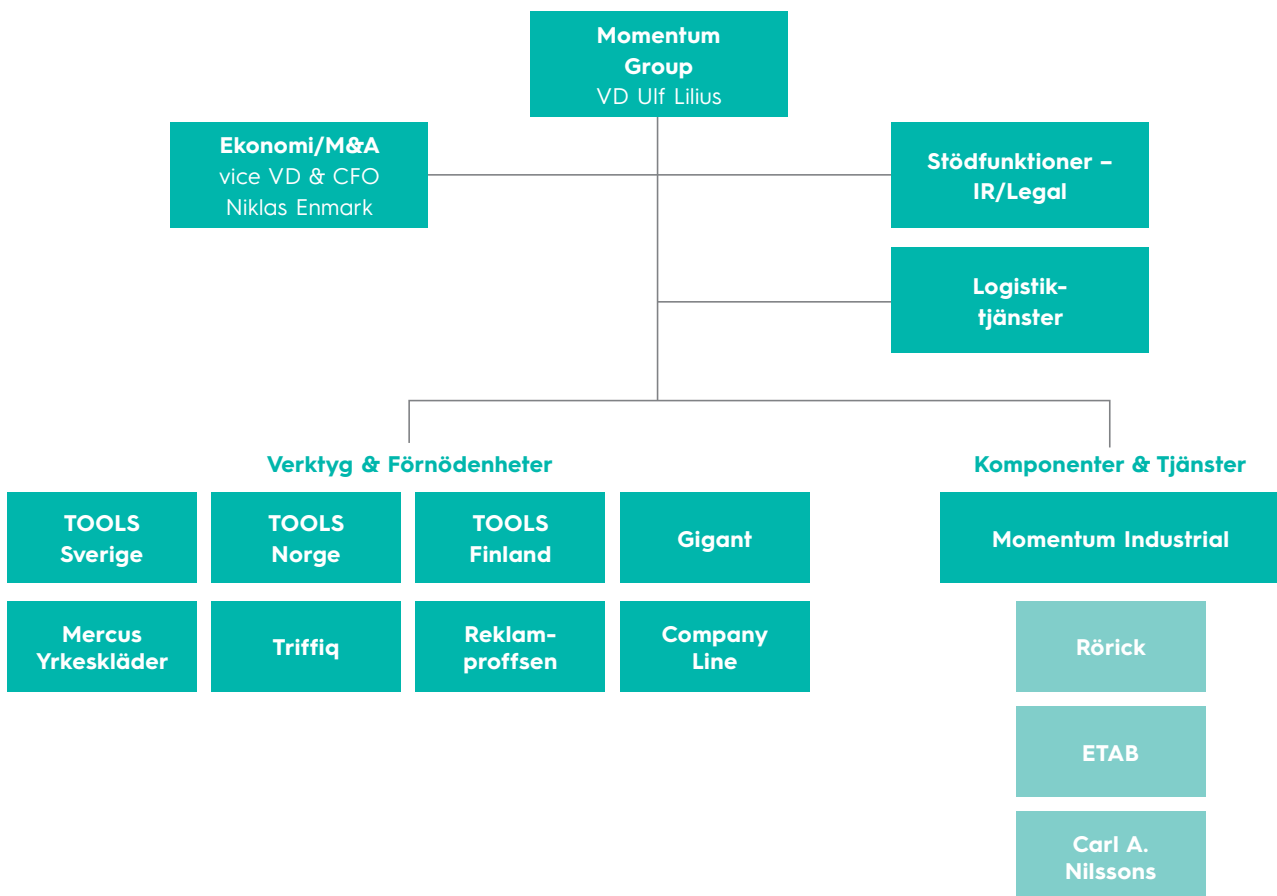
Medarbetare

Momentum Group har som målsättning att ha nöjda medarbetare. Att verka för nya och befintliga medarbetares bästa genom att erbjuda en god arbetsmiljö, möjligheter till kompetens- och prestationsutveckling samt attraktiva och konkurrenskraftiga villkor är en målsättning för Koncernen. Momentum Groups dotterbolag genomför regelbundet medarbetarundersökningar i syfte att följa upp medarbetarnas syn på respektive bolag som arbetsgivare, arbetsklimatet och ledarskapet. Koncernens verksamhet bedrivs med höga krav på hållbarhet och etik i enlighet med ett antal policys och riktlinjer. Momentum Group har även en så kallad visselblåsartjänst vilket stärker arbetet inom dessa områden.

Vid utgången av räkenskapsåret 2018/19 uppgick antalet medarbetare i Koncernen till 1 684, vilket kan jämföras med 1 647 vid årets ingång. Förändringen förklaras främst av förvärv samt uppbyggnaden av egna funktioner för logistik och centrallager. Medelantalet anställda uppgick till 1 671 under räkenskapsåret 2018/19.

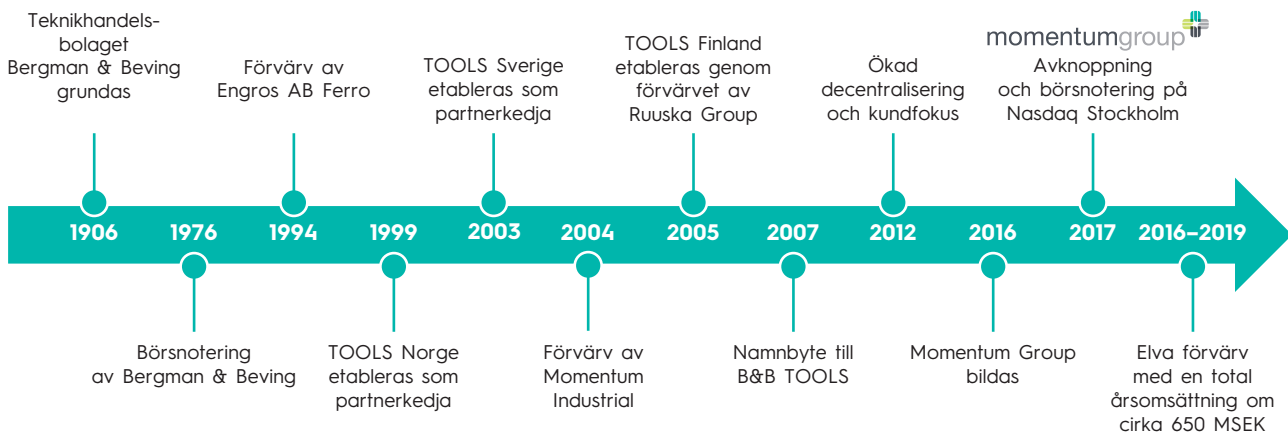
Styrning och organisationsstruktur

Momentum Groups organisation följer uppdelningen i affärsområdena: Verktyg & Förnödenheter och Komponenter & Tjänster som i sin tur utgörs av totalt tio (10) dotterbolag. Varje dotterbolagschef rapporterar direkt till Koncernens företagsledning. Även verkställande direktören för Koncernens logistikbolag rapporterar direkt till Koncernens företagsledning. Koncernens företagsledning består av VD & Koncernchef och vice VD & CFO.



MOMENTUM GROUPS HISTORIK

FRÅN ARVID OCH FRITZ – TILL MOMENTUM GROUP

**100 år av ständig förändring**

Momentum Group har sitt ursprung från B&B TOOLS och dessförinnan Bergman & Beving – med en mer än hundra-årig historia.

1906 – Bergman & Beving grundas

Handelsbolaget Bergman & Beving startades 1906 av ingenjörerna Arvid Bergman och Fritz Beving. De satsade på den nya affärsidén: "agenturer och import av tekniskt avancerade industrikapitalvaror till svensk industri".

1976 – Bergman & Beving börsnoteras

Bergman & Beving börsnoterades på Stockholmsbörsen den 15 november 1976. Bolaget omsatte då cirka 150 MSEK per år och hade drygt 200 anställda.

1994 – Förvärv av Engros AB Ferro

Grunden till Koncernens verksamhet idag lades 1994 genom förvärvet av den Göteborgsbaserade handelskoncernen Engros AB Ferro – med dotterbolagen Luna, Essve och Järnia. I slutet av 1990-talet bolagiserades delar av Lunas verksamhet i bland annat Gigant Arbetsplats.

1999 – TOOLS etableras i Norge

TOOLS etableras som en partnerkedja i Norge med ett 60-tal enheter på initiativ av produktbolagen inom dåvarande Bergman & Beving.

2003 – TOOLS etableras i Sverige

Våren 2003 bildades TOOLS som en partnerkedja i Sverige med ett drygt 60-tal lokala industriåterförsäljare.

2004 – Momentum Industrial förvärvas – satsning inom industrikomponenter

Under våren 2004 förvärvades Momentum Industrial som redan då var en av de största återförsäljarna av industrikomponenter och relaterade tjänster till svensk industri. Förvärvet var ett steg i Koncernens strävan att förse nordisk industri med lönsamma lösningar även kopplat till industrikomponenter. Sedan förvärvet har bolaget utvecklats väl med dubblad omsättning och avsevärt stärkt lönsamhet.

2004–2008 – Förvärv av återförsäljarverksamheter

I syfte att stärka sin position som leverantör till industri- och byggsektorn och säkra distributionen av produkter till slutkunder förvärvade Bergman & Beving ett hundratal företag från 2004 till 2008, främst lokala industriåterförsäljare i Sverige och Norge. Mercus Yrkeskläder förvärvades under denna period. Förvärvet av Ruuska Group 2005 blev starten för TOOLS i Finland. Moderbolaget Bergman & Beving bytte namn till B&B TOOLS 2007.

2008 – Momentum Industrials satsning inom elektromekanisk service inleds

Momentum Industrial inleder sin satsning inom elektromekanisk service för svensk industri genom förvärvet av Rörick Elektriska Verkstad.

2012 – Strategiförändring med ökad decentralisering och kundfokus

Med ny verkställande direktör och koncernledning samt en strategiförändring innebär en återgång till ett tydligare decentraliserat ansvar för respektive dotterbolag, i linje med Bergman & Beving-koncernens historiskt beprövade företagsfilosofi, och ökat kundfokus har resultat- och tillväxtfrämjande åtgärder i olika delar av verksamheten förbättrat kassaflöde samt minskat skuldsättningen.

2016 – Momentum Group bildas

Momentum Group bildades den 1 april 2016 när B&B TOOLS införde en ny organisation med två (2) rörelsesegment i syfte att skapa ännu bättre förutsättningar för ökad tillväxt och lönsamhet.

2017 – Marknadsnotering

Momentum Groups B-aktie introducerades på Nasdaq Stockholms huvudmarknad (Mid Cap) den 21 juni 2017.

2017–2019 – Fortsatt tillväxt genom förvärv

Sedan noteringen på Nasdaq Stockholm i juni 2017 har Momentum Group genomfört totalt elva (11) förvärv med sammanlagt cirka 650 MSEK i årsomsättning.

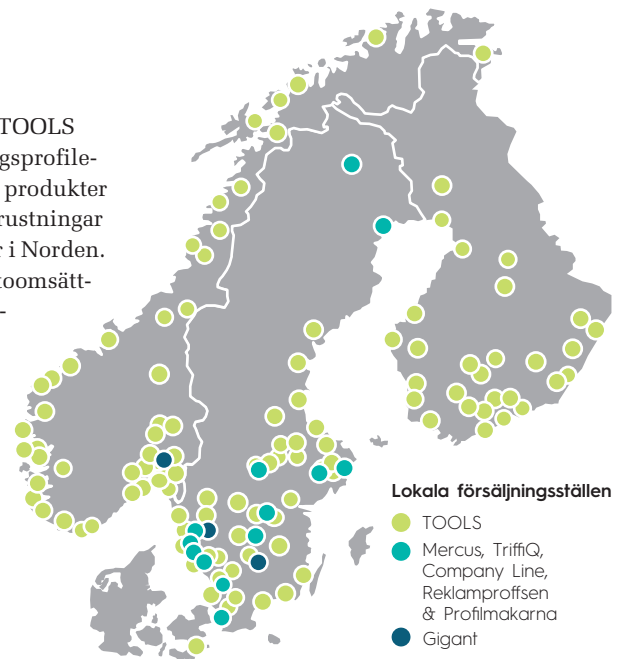
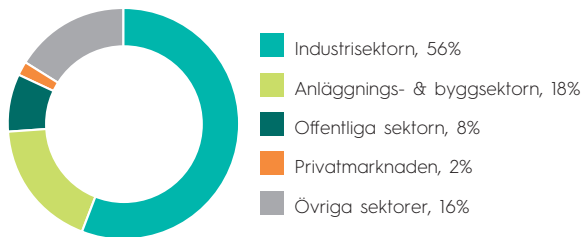
AFFÄRSOMRÅDEN

Verktyg & Förnödenheter

Affärsområdet Verktyg & Förnödenheter består av TOOLS Sverige, TOOLS Norge, TOOLS Finland, Gigant, Mercus Yrkeskläder, TriffiQ Företagsprofilering, Reklamproffsen och Company Line. Verksamheterna erbjuder produkter och tjänster inom verktyg och industriförnödenheter, arbetsplatsutrustningar samt yrkes- och profilkädder till industri-, bygg- och offentlig sektor i Norden.

Affärsområdet utgjorde omkring 81 procent av Koncernens nettoomsättning, 58 procent av Koncernens rörelseresultat och hade en rörelsemarginal om 3,7 procent under räkenskapsåret 2018/19.

NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT 2018



TOOLS

TOOLS är en ledande återförsäljare av industriförnödenheter i Sverige, Norge och Finland. Verksamheten är specialiserad på försäljning av verktyg, maskiner, personlig skyddsutrustning och andra förnödenheter till professionella slutanvändare inom industrisektorn, anläggnings- och byggsektorn samt den offentliga sektorn.

TOOLS har ett brett och djupt produktsortiment. I tillägg erbjuds tjänster och utbildningar som bidrar till ökad lönsamhet och kvaliteten för kunderna samt förbättringar inom hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatsen. Tjänsteerbjudandet omfattar allt från utbildningar i användandet av personlig skyddsutrustning till att skräddarsy effektiva försörjningslösningar av industriförnödenheter.

Totalt har TOOLS drygt 1 100 medarbetare och 110 lokala försäljningsenheter, varav 38 ligger i Sverige, 44 i Norge och 28 i Finland. TOOLS har även ett par fristående partnerbolag i Sverige och Norge.

TOOLS omsätter cirka 1 600 MSEK i Sverige, 1 750 MSEK i Norge samt 1 050 MSEK i Finland per år.

GIGANT

GIGANT är en ledande leverantör av arbetsplatsutrustning för industri, lager och verkstad. Gigant erbjuder via återförsäljare såsom TOOLS arbetsplatsutrustningar, produkter för lyft och lastsäkring samt produkter för miljösäkring. Bolaget erbjuder även utformning, expertrådgivning och driftsättning av kompletta industriarbetsplatser.

Gigant omsätter cirka 300 MSEK per år och har cirka 50 medarbetare.

MERCUS

MERCUS YRKESKLÄDER har idag åtta butiker i Sverige och är en av de större aktörerna i branschen. Mercus förser lokala bygg- och anläggningsföretag med ett komplett utbud av funktionella yrkeskläder, skyddsskor, profilkädder och personlig skyddsutrustning (såsom varselkläder, handskar, huvudskydd, hörselskydd, andningskydd, ögonskydd och fallskydd) samt tjänster inom närliggande områden. Sortimentet utgörs av välkända varumärken och leverantörer.

Mercus omsätter cirka 160 MSEK per år och har cirka 60 medarbetare.

TriffiQ

TRIFFIQ FÖRETAGSPROFILERING är en av de största återförsäljarna inom arbetskläder, arbetsskor, profilkädder och produktmedia till industri- och serviceföretag samt offentlig förvaltning i Stockholmsområdet – med hög kompetens inom företagsprofilering. TriffiQ och dess dotterbolag Profilmakarna har yrkesbutiker i Stockholm respektive Södertälje. En betydande andel av försäljningen sker via kundunika webbshoppar.

Tillsammans omsätter TriffiQ och Profilmakarna cirka 90 MSEK per år och har cirka 25 medarbetare.



Reklamproffsen

REKLAMPROFFSEN är en av Örebros största återförsäljare inom yrkeskläder, profilkädder och produktmedia med hög kompetens inom företagsprofilering. Reklamproffsen har en yrkesbutik och utställning i Örebro och kunderna utgörs främst av industri- och serviceföretag.

Reklamproffsen omsätter cirka 40 MSEK per år och har cirka 10 medarbetare.

Company Line

COMPANY LINE är en av Sveriges ledande återförsäljare av yrkes- och profilkädder samt produktmedia med yrkesbutiker och utställningar i Kiruna och Luleå. Företaget har med sin långa erfarenhet, värdeskapande erbjudande och höga kompetens inom företagsprofilering samt yrkeskläder och personlig skyddsutrustning för professionella användare en stark position i norra Sverige.

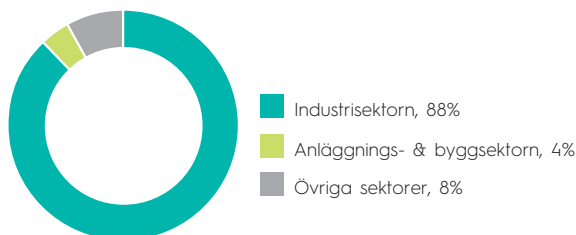
Company Line omsätter cirka 75 MSEK per år och har cirka 25 medarbetare.

Komponenter & Tjänster

Affärsområdet Komponenter & Tjänster består av Momentum Industrial och dess dotterbolag Rörick Elektriska Verkstad, Carl A Nilssons Elektriska Reparationsverkstad och ETAB Industriautomation som erbjuder reservdelar, rådgivning och tjänster samt service och reparationer till kunder inom industrisektorn i Norden.

Affärsområdet utgjorde omkring 19 procent av Koncernens nettoomsättning, 42 procent av Koncernens rörelseresultat och hade en rörelsemarginal om 11,3 procent under räkenskapsåret 2018/19.

NETTOOMSÄTTNING PER KUNDSEGMENT 2018



MOMENTUM INDUSTRIAL är en av Sveriges ledande återförsäljare av industrikomponenter för industrin, med lokal lagerhållning och försäljning på ett drygt 30-tal orter i Sverige samt via ett dotterbolag i Norge. Momentum Industrial erbjuder bland annat lokal tillgänglighet till produkter, service, rådgivning, kundanpassade produktutbildningar, tillståndskontroll och övervakning, logistiklösningar och journalservice. Bolagets kunder återfinns framför allt inom process- och tillverkningsindustrin, såsom exempelvis papper/massa, sågverk, fordon, livsmedel, gruvnäring samt verkstad.

Momentum Industrial och dess dotterbolag Rörick Elektriska Verkstad AB och AB Carl A Nilssons Elektriska Reparationsverkstad har dessutom egna verkstäder på totalt åtta orter i södra och mellersta Sverige som erbjuder service, reparationer och ombyggnationer av alla typer av elektromekanisk utrustning. I maj 2019 förvärvades även ETAB Industriautomation AB som stärker Momentum Industrials position som en ledande leverantör av lösningar inom pneumatik och hydraulik till svensk industri.

Momentum Industrial arbetar utifrån konceptet "Hållbar produktion" med målsättningen att maximera antalet produktionstimmar (driftsäkerhet) för kunderna genom att erbjuda produkter och tjänster till lägsta totalkostnad för kunden. Bolaget säljer därför kvalitetsprodukter och tillhörande tjänster med hög verkningsgrad (energi-effektiva) och lång livslängd vilket betyder färre och kortare driftstopp, längre hållbarhet och därmed mindre kostnader, förbrukning och energiåtgång för kunden.



Momentum Industrial
omsätter cirka 1 100 MSEK per år och har cirka 300 medarbetare.

Dotterbolag



Rörick Elektriska Verkstad
omsätter cirka 60 MSEK per år och har cirka 30 medarbetare.



ETAB Industriautomation
omsätter cirka 45 MSEK per år och har cirka 10 medarbetare.



Carl A Nilssons EI Rep Verkstad
omsätter cirka 30 MSEK per år och har cirka 15 medarbetare.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Momentum Group anser att Koncernens viktigaste styrkor och konkurrensfördelar kan sammanfattas enligt följande:

- Värdeskapande kunderbidande
- Stark position inom industriförnödenheter och industri-komponenter
- Decentraliserad affärsmodell med fördelen att vara del av en större koncern
- Fokus på vinsttillväxt i kombination med låg kapitalbindning

Värdeskapande kunderbidande

Momentum Group fokuserar på att öka lönsamheten och skapa mervärde för sina kunder. Koncernens dotterbolag arbetar tillsammans med kunderna för att förstå deras behov och utveckla kundanpassade lösningar, eftersom det ger den bästa lönsamheten för kunden, skapar högre kundnöjdhet och bidrar till långsiktiga kundrelationer. Lösningarna baseras på bolagens breda och djupa utbud av produkter, lättillgänglig service och specialistrådgivning, tillgänglighet och starka lokala närvaro.

Produktutbud med bredd och djup

Momentum Groups vision är att vara "kundens bästa val" och alltid ha kundens lönsamhet i fokus, vilket innebär att Koncernens bolag försöker förstå kundens behov för att kunna erbjuda den bästa och mest kostnadseffektiva lösningen för kunden – genom ett brett och djupt produktutbud i kombination med värdeskapande tjänster. Detta minskar kundernas behov av att vända sig till flera olika

leverantörer och återförsäljare, vilket sparar tid, underlättar för kunden och minskar kundens administrativa kostnader. Därtill uppfyller respektive bolags produkter kundernas högt ställda förväntningar på funktion, kvalitet, säkerhet och hållbarhet.

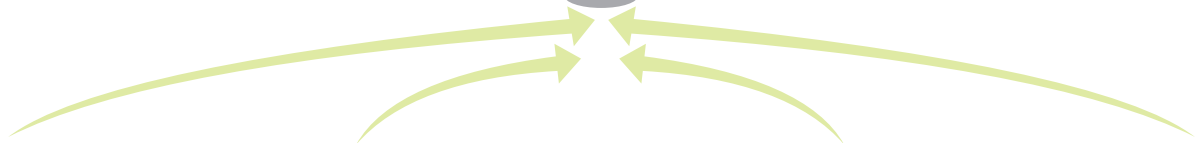
Värdeskapande tjänster

För att skapa värde för kunderna erbjuder Momentum Group service, specialistkompetens och rådgivning inom utvalda tjänste- och produktområden, som komplement till Koncernens breda produktutbud. Momentum Group erbjuder rådgivning inför kundernas inköpsbeslut och hjälper kunderna välja långsiktiga och kostnadseffektiva lösningar, underhålla kundernas befintliga produkter, erbjuda specialistkompetens inom utvalda områden samt utbilda kunderna i hur produkterna ska användas. Detta säkerställer kostnadseffektiva lösningar anpassade utifrån kundens behov.

Exempel på Momentum Groups värdeskapande tjänster inkluderar service, rådgivning, kundanpassade produktutbildningar, riskanalyser, tillståndskontroll och -övervakning, logistiklösningar och jourservice. Som en del av Momentum Groups värdeskapande tjänster arbetar Koncernen även med fokusområdena "Hälsa, Miljö & Säkerhet" inom TOOLS och "Hållbar Produktion" inom Momentum Industrial.

Genom att erbjuda värdeskapande tjänster bedömer Momentum Group att Koncernen kan skapa och ta betalt för ett högre kundvärde samtidigt som det ger en konkurrens-mässig fördel. Momentum Group bedömer även att det leder till en ökad kundlojalitet och kundnöjdhet.

VÄRDESKAPANDE KUNDERBJUDANDE



Öka lönsamheten och skapa mervärde för Momentum Groups kunder



God tillgänglighet med stark lokal närvaro

Momentum Groups marknadsposition underbyggs av Koncernens lokala närvaro på dess huvudmarknader genom försäljningsställen, serviceenheter, lokala försäljare och lokala lagerpunkter i nära anknytning till Koncernens kunder i Sverige, Norge och Finland. Då kundernas inköpsbeslut ofta fattas lokalt, även hos stora rikstäckande kunder, är en stark lokal närvaro med kompetenta medarbetare en viktig konkurrensfördel för Momentum Group.

För affärsområdet Komponenter & Tjänster, som primärt säljer reservdelar och service till maskinparker, är lokal närvaro en förutsättning för verksamheten. Både planerade och oplanerade produktionsstopp innebär stora kostnader för kunderna varför rätt produkter måste kunna levereras i tid, tillsammans med rätt kompetens för att installera produkterna och underhålla maskinerna. Momentum Industrial erbjuder därför lokal tillgänglighet av produkter, kunskap, tillståndskontroll och -övervakning, logistiklösningar och 24/7/365 jourservice. Även för affärsområdet Verktyg & Förnödenheter är lokal närvaro centralt men då med fokus på lokala försäljningsställen och tillgänglighet för kunderna.

I tillägg är en hög leveranssäkerhet och snabba leveranser till kund ofta avgörande för kundens val av leverantör eller återförsäljare. Momentum Groups lokala närvaro kompletteras därför med ett väl fungerande lager-, logistik- och distributionsnätverk i respektive land.

Digitala och kundanpassade lösningar

För att kunna erbjuda kunderna en ökad flexibilitet har Momentum Group etablerat en omnikanalsmodell, där Koncernens mer traditionella försäljningskanaler kompletteras av digitala försäljningskanaler såsom e-handel. Oavsett vilken kanal kunderna väljer möter de en enhetlig bild av de respektive dotterbolagen.

Momentum Groups digitala kanaler innefattar bland annat e-handelslösningar, appar med produktinformation samt online-baserade hjälpmedel och support. Momentum Groups större kunder erbjuds inköp via EDI-uppkopplingar (Electronic Data Interchange) där kundernas inköpsystem integreras med Momentum Groups ordersystem för att möjliggöra direkta inköp och orderläggningar, vilket underlättar kundernas inköpsprocesser och leder till ökad effektivitet och tillgänglighet. Koncernen ser goda möjligheter i att ytterligare förstärka denna integration med kunderna.

Till följd av den digitala utvecklingen och den ökande andelen uppkopplade maskiner på marknaden pågår det en utveckling mot att underhåll och reparation av maskiner görs i förebyggande syfte istället för när problem väl uppstår. Momentum Group tillhandahåller därför tjänster för förebyggande underhåll såsom tillståndskontroll och -övervakning. Detta innebär att kundernas maskiner är uppkopplade till system som känner av maskinens behov för service och underhåll varpå det automatiskt skickas signaler till Momentum Groups servicetekniker som utför lämplig åtgärd.

Momentum Group bedömer att utvecklingen inom digitalisering gynnar de större etablerade aktörerna på marknaden som kan erbjuda kunderna en flexibel omnikanalslösning i kombination med service, rådgivning och ett utbrett logistik- och distributionsnätverk för snabb och tillförlitlig leverans av produkter.

STARK POSITION INOM INDUSTRIFÖRNÖDENHETER OCH INDUSTRIKOMPONENTER

En av de ledande återförsäljarna på den nordiska marknaden

Momentum Group är enligt Bolagets bedömning en av de ledande återförsäljarna av industriförnödenheter och industrikomponenter, i kombination med tjänster och service till professionella slutanvändare inom industri- och byggsektorerna i Norden. De tre (3) TOOLS-bolagen i Sverige, Norge och Finland bildar tillsammans en av Nordens ledande industriåterförsäljarkedjor, medan Momentum Industrial är en av Sveriges ledande återförsäljare av industrikomponenter och tjänster för industrin. För att vara kundernas bästa val, strävar Koncernen efter att ha lokalt ledarskap på de marknader där man verkar.

Eftersom Koncernens kunder efterfrågar en hög grad av anpassningar uppnås skalfördelar främst i kunderbudandet där Koncernen kan erbjuda ett brett produktutbud, lokal närvaro och snabb, tillförlitlig leverans, samt i kontakten med leverantörer där man utgör en central samarbetspartner med räckvidd till en bred kundbas. Momentum Group bedömer därför att Koncernens storlek utgör en konkurrensfördel gentemot mindre aktörer på marknaden med god service och brett utbud i kombination med konkurrenskraftiga priser.

Stabila makroekonomiska trender

Momentum Groups organiska tillväxt gynnas av stabila makroekonomiska förhållanden och trender, där marknaderna i Sverige, Norge och Finland förväntas ha en stabil utveckling under prognosperioden fram till 2020. Den underliggande marknadsutvecklingen inom anläggnings- och byggsektorn förväntas avmattas något under 2020 men understödjas av stora anläggningsprojekt i alla de tre (3) nordiska länderna.

En annan viktig drivkraft för efterfrågan på Momentum Groups huvudsakliga marknader är ett ökat fokus från kunderna på hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatsen som skapar en ökad efterfrågan på skydds- och arbetskläder samt rådgivning och produkter för anpassningar till en säkrare arbetsmiljö.

DECENTRALISERAD AFFÄRSMODELL MED FÖRDELEN ATT VARA DEL AV EN STÖRRE KONCERN

Momentum Groups affärsmodell baseras på decentraliserat resultatansvar, vilket är djupt etablerat i organisationen och bygger på individuellt ansvarstagande från medarbetarna. Medarbetarna har frihet att självständigt leda den operativa verksamheten för respektive resultatenheter på det sätt som lämpar sig bäst, inom ramen för Momentum Groups övergripande strategi, mål och riktlinjer. Momentum Groups decentraliserade affärsmodell gör att affärsbesluten fattas nära kunder och leverantörer, vilket kortar beslutsvägarna och möjliggör för Koncernen att snabbt anpassa sig efter kunders och leverantörers behov.

Koncernen erbjuder i sin tur det stora bolagets resurser: erfarenhet, kunskap, kontaktytor och kapital. Koncernen har etablerat en väl beprövad affärskultur och företagsfilosofi där erfarenheter delas mellan dotterbolagen via nätverk inom de olika funktionerna. Koncernen bidrar även med ett aktivt styrelsearbete, finansiell styrning och finansiella resurser och stöttar därigenom dotterbolagens tillväxtinitiativ, utvecklingsfrågor och företagsförvärv.

Affärsmodellen ställer höga krav på ett starkt ledarskap inom de respektive resultatenheterna. Momentum Group erbjuder därför vidareutvecklande utbildningar för sina medarbetare och driver själva en affärsskola i affärsmannaskap och lönsamhet. Momentum Group är en aktiv ägare till de bolag som förvärvas. Koncernen erbjuder entreprenörer som säljer sina bolag möjligheten att vara kvar och utveckla verksamheten inom Koncernen och därigenom skapa kontinuitet i verksamheten. Momentum Group upplever att den decentraliserade affärsmodellen är en konkurrensfördel i förvärvssituationer.

Genom att varje enhet har en hög frihetsgrad och eget ansvar för sin verksamhet, samtidigt som de är en del av en större koncern med en väl beprövad affärskultur och företagsfilosofi, förenas det bästa av två världar: det börsnoterade bolagets finansiella styrka, erfarenhet och breda nätverk med det personliga engagemanget och affärsmannaskapet lokalt.

FOKUS PÅ VINSTILLVÄXT I KOMBINATION MED LÅG KAPITALBINDNING

Momentum Group har ett tydligt fokus på resultattillväxt och kassaflödesgenerering vilket präglar Koncernens affärsmodell och finansiella mål. Koncernen arbetar utifrån tre (3) grundläggande krav; tillväxt, lönsamhet och utveckling, vilka präglar Bolagets styrning av dotterbolagen. De tre (3) grundläggande kraven följs upp internt per resultatenhet och specifika handlingsplaner upprättas för varje enhet med fokus på tillväxt och/eller lönsamhet. Förvärv är och kommer att fortsätta vara en viktig komponent i Koncernens tillväxtstrategi.

Tillväxtnmålet, tillväxt i rörelseresultatet om minst 15 procent per år över en konjunkturcykel, säkerställer lönsam tillväxt och inte enbart volymtillväxt. Momentum Group arbetar kontinuerligt med att förbättra kunderbjudandet genom kundpassade lösningar som ökar värdet för kunden och reducerar Koncernens behov av att konkurrera enbart baserat på pris. Koncernen har även en stark intern kostnadskontroll. Momentum Groups fokus på lönsamhetsmåttet R/RK¹⁾ säkerställer fokus på att hålla ett lågt och stabilt rörelsekapital inom Koncernens dotterbolag. Då Momentum Group är en återförsäljare och således inte har någon egen produktion, har Koncernens verksamhet relativt lite materiella anläggningstillgångar och relaterade fasta investeringskostnader.

Kombinationen fokus på lönsam tillväxt och en låg kapitalbindning är en förutsättning för god kassaflödesgenerering och skapar utrymme för strategiska initiativ och nischförvärv.

MOMENTUM GROUPS FOKUS PÅ KORT OCH MEDELLÅNG SIKT

Momentum Groups strategiska fokus på kort och medellång sikt är koncentrerat kring tre (3) huvudområden:

- ▶ Kontinuerligt förbättringsarbete inom TOOLS
- ▶ Fortsätta utveckla och etablera nischerbjudanden inom befintliga verksamheter
- ▶ Förvärvsdriven tillväxtstrategi med fokus på nischförvärv

Kontinuerligt förbättringsarbete inom TOOLS

Med utgångspunkt i strävan att tillfredsställa kundens behov av produkter och tjänster på ett effektivt sätt sker det kontinuerliga aktiviteter i TOOLS-verksamheterna som syftar till att förbättra lönsamheten. Genomförda och planerade åtgärder inkluderar ett kundpassat nätverk av lokala försäljningsenheter, starka digitala försäljningskanaler, förbättrad säljstyrning och sortimentsamordning, effektiv logistik, omläggning av inköp samt satsningar inom profil-kategorier av produkter och tjänster som "Hälsa, Miljö & Säkerhet".

Fortsätta utveckla och etablera nischerbjudanden inom befintliga verksamheter

Momentum Groups decentraliserade affärsmodell är en nyckel till framgång. Detta inkluderar att kontinuerligt utveckla och förstärka tjänste- och produkterbjudandet inom befintliga verksamheter såväl som att komplettera erbjudandet med nya produkter och tjänster via förvärv, tillsammans med fortsatt fokus på "Hälsa, Miljö & Säkerhet" på kundernas arbetsplatser, ökat antal produktionstimmar (driftssäkerhet) i kundernas verksamhet samt fortsatta investeringar i digitala lösningar.

Förvärvsdriven tillväxtstrategi med fokus på nischförvärv

Företagsförvärv utgör en viktig del av Momentum Groups tillväxtstrategi samt för att förstärka de övriga två (2) fokusområdena. Förvärven ska normalt stärka eller komplettera befintliga verksamheter och/eller affärsområden. Förvärvskandidaterna ska vara lönsamma, ledande inom sina respektive marknadsnicher för professionella slutanvändare i Norden och ha väl utvecklade kund- och leverantörsrelationer samt kunna tillföra nya marknadsnicher till Koncernen.

1) (R/RK) avser avkastning (justerat rörelseresultat) på rörelsekapital (RK) definierat som varulager plus kundfordringar minskat med leverantörs-skulder.

Finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen i sammandrag som redovisas i detta avsnitt har hämtats från följande källor:

- Finansiell information för perioden 1 april 2016 – 31 mars 2017 är hämtad från Momentum Groups prospekt ”UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER AV SERIE B I MOMENTUM GROUP AB (publ) PÅ NASDAQ STOCKHOLM”, sida F1–F33 publicerat den 5 juni 2017.
- Finansiell information från räkenskapsåren 1 april 2017 – 31 mars 2018 och 1 april 2018 – 31 mars 2019 är hämtad från årsredovisningen för respektive räkenskapsår.
- Finansiell information för delårsperioden 1 april – 30 september 2019 samt jämförelsesiffror för motsvarande period 2018 är hämtad från delårsrapporten för perioden 1 april – 30 september 2019.

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019 är reviderade av Momentum Groups oberoende revisorer, KPMG AB, såsom anges i de tillhörande revisorsrapporterna. Delårsrapporten för perioden 1 april – 30 september 2019 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Momentum Groups revisorer. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU samt tolkningsutlåtanden av IFRS Interpretations Committee (IFRIC) och delårsrapporten för perioden 1 april – 30 september 2019 har upprättats enligt IAS 34 *Delårsrapportering*, såsom den har antagits av EU.

Detta avsnitt innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS som mått på finansiell prestation, men som används av Momentum Groups ledning för att mäta den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Bolagets uppfattning är dessutom att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Se vidare avsnittet *Finansiell information i sammandrag – Nyckeltal* avseende vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS.

Koncernen bildades den 25 september 2016 genom att Momentum Group förvärvade de tolv (12) rörelsedrivande bolag som då ingick i Bergman & Beving AB:s (tidigare B&B TOOLS AB) Momentum Group-segment från Bergman & Beving Invest AB (tidigare B&B TOOLS Invest AB) till redovisade värden. För specifikation av de tolv (12) bolagen, se not 2 till den sammanslagna finansiella rapporten för perioden 1 april 2016 – 31 mars 2017 som inkorporerats i Momentum Groups prospekt för ”UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER AV SERIE B I MOMENTUM GROUP AB (publ) PÅ NASDAQ STOCKHOLM” som införlivats i denna Erbjudandehandling genom hänvisning. Eftersom verksamheterna historiskt inte har utgjort en koncern enligt IFRS så finns det inte koncernräkenskaper för perioden före

den 25 september 2016. Den historiska finansiella informationen för perioden före den 25 september 2016 upprättades därför i samband med separationen från Bergman & Beving AB så som sammanslagna finansiella rapporter för den rapporterade enheten som utgjordes av Momentum Group samt de tolv (12) dotterbolagen. De tolv (12) förvärvade bolagen var vid tidpunkten för förvärven och under de perioder som omfattas av den finansiella rapporten helägda dotterbolag till B&B TOOLS Invest AB, vilket i sin tur var ett helägt dotterbolag till Bergman & Beving AB, och befann sig således tillsammans med Momentum Group inom samma bestämmande inflytande, så kallad ”common control” av Bergman & Beving AB. För vidare information om skäl för upprättandet av den sammanslagna finansiella rapporten, se not 2 till den finansiella rapporten som återfinns i prospekt för ”UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER AV SERIE B I MOMENTUM GROUP AB (publ) PÅ NASDAQ STOCKHOLM”, sida F5–F10 publicerat den 5 juni 2017.

IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 april 2019 och ersätter IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. Standarden innebär förändringar framförallt för leasetagaren genom att uppdelningen av leasingavtal i operationell och finansiell leasing har tagits bort. Leasetagaren redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingsskuld som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter per leasingavtal. I resultaträkningen redovisas ränta och avskrivningar istället för leasingkostnader.

Momentum Group har vid övergången till den nya standarden valt att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden vilket inte kräver omräkning av jämförelseperioder. Jämförelseinformation rapporteras även fortsättningsvis i enlighet med IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*.

Momentum Groups affärsområdesstruktur har justerats något från och med den 1 april 2019. Justeringen avser främst dotterbolaget Gigant AB, vilket tidigare ingick i affärsområde Komponenter & Tjänster men som från och med den 1 april 2019 ingår i affärsområde Verktyg & Förnödenheter. Vid jämförelse på affärsområdesnivå mellan perioden 1 april – 30 september 2019 med 1 april – 30 september 2018 har jämförelsesiffror omräknats, vilket dock inte skett för jämförelse mellan räkenskapsåren 2018/19 och 2017/18.

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnitten *Operationell och finansiell översikt*, *Kapitalisering*, *skuldsättning och annan finansiell information* och Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19, samt Bolagets delårsrapport för perioden 1 april – 30 september 2019, vilka infogas genom hänvisning, se avsnittet *Historisk finansiell information*.

Siffrorna i följande avsnitt har, i vissa fall, avrundats och av den anledningen stämmer summan i tabellerna inte nödvändigtvis.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Apr – sep 2019 Oreviderad	Apr – sep 2018 Oreviderad	Apr 2018 – mar 2019 Reviderad	Apr 2017 – mar 2018 Reviderad	Apr 2016 – mar 2017 Reviderad
Nettoomsättning	3 008	2 912	6 024	5 616	5 411
Övriga rörelseintäkter	2	2	4	6	6
Summa rörelseintäkter	3 010	2 914	6 028	5 622	5 417
Kostnad sålda varor	-1 894	-1 842	-3 804	-3 546	-3 460
Personalkostnader	-583	-573	-1 188	-1 125	-1 061
Avskrivningar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar	-133	-22	-47	-37	-22
Övriga rörelsekostnader	-255	-339	-687	-674	-809
Summa rörelsens kostnader	-2 865	-2 776	-5 726	-5 382	-5 352
Rörelseresultat	145	138	302	240	65
Finansiella intäkter	0	0	1	2	2
Finansiella kostnader	-8	-3	-7	-7	-13
Finansnetto	-8	-3	-6	-5	-11
Resultat efter finansiella poster	137	135	296	235	54
Skatter	-30	-29	-65	-53	-12
Periodens resultat	107	106	231	182	42
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	105	105	229	181	42
Innehav utan bestämmande inflytande	2	1	2	1	-
Resultat per aktie (SEK)	3,80	3,75	8,20	6,45	1,50

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2019 Oreviderad	30 sep 2018 Oreviderad	31 mar 2019 Reviderad	31 mar 2018 Reviderad	31 mar 2017 Reviderad
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	678	648	649	627	533
Materiella anläggningstillgångar	65	58	63	61	64
Andelar i intresseföretag	–	–	–	–	9
Nyttjanderättstillgångar	548	–	–	–	–
Finansiella placeringar	2	2	2	2	5
Uppskjutna skattefordringar	23	24	20	24	27
Summa anläggningstillgångar	1 316	732	734	714	638
Omsättningstillgångar					
Varulager	1 026	975	986	927	823
Kundfordringar	976	1 016	1 044	967	912
Övriga kortfristiga fordringar	114	109	142	116	109
Likvida medel	27	6	8	10	69
Summa omsättningstillgångar	2 143	2 106	2 180	2 020	1 913
Summa tillgångar	3 459	2 838	2 914	2 734	2 551
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 300	1 200	1 303	1 155	1 007
Innehav utan bestämmande inflytande	22	13	14	15	–
Summa eget kapital	1 322	1 213	1 317	1 170	1 007
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	183	203	137	103	150
Långfristiga leasingkulder	345	–	–	–	–
Avsättningar till pensioner	33	28	27	27	24
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	79	71	76	79	41
Summa långfristiga skulder	640	302	240	209	215
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	193	222	137	202	182
Kortfristiga leasingkulder	208	–	–	–	–
Leverantörsskulder	746	760	822	743	782
Övriga kortfristiga skulder	350	341	398	410	365
Summa kortfristiga skulder	1 497	1 323	1 357	1 355	1 329
Summa skulder	2 137	1 625	1 597	1 564	1 544
Summa eget kapital och skulder	3 459	2 838	2 914	2 734	2 551

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Apr – sep 2019 Oreviderad	Apr – sep 2018 Oreviderad	Apr 2018 – mar 2019 Reviderad	Apr 2017 – mar 2018 Reviderad	Apr 2016 – mar 2017 Reviderad
Den löpande verksamheten					
Den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar	244	100	235	195	148
Förändringar i rörelsekapital	-42	-92	-5	-103	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202	8	230	92	177
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-10	-13	-28	-36	-67
Avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	9	-
Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter	-58	-43	-73	-72	-121
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68	-56	-101	-99	-188
Kassaflöde före finansiering	134	-48	129	-7	-11
Finansieringsverksamheten					
Finansieringsverksamheten	-115	44	-131	-52	-448
Periodens kassaflöde	19	-4	-2	-59	-459
Likvida medel vid periodens början	8	10	10	69	525
Kursdifferenser i likvida medel	0	0	0	0	3
Likvida medel vid periodens slut	27	6	8	10	69

NYCKELTAL

Momentum Group använder vissa finansiella nyckeltal vid sin analys av verksamheten och dess utveckling som inte definieras i enlighet med IFRS. Ett sådant icke IFRS-baserat nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definieras enligt IFRS. Momentum Group anser att dessa alternativa nyckeltal ger värdefull information till Bolagets styrelse, ägare och investerare då de möjliggör en utvärdering av aktuella trender och Bolagets prestation på ett bättre sätt i kombination med andra nyckeltal som beräknas enligt IFRS. Eftersom inte alla börsnoterade bolag beräknar dessa finansiella nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att informationen är jämförbar med andra bolags nyckeltal med samma benämningar. Dessa finansiella nyckeltal ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Till den del som nyckeltalen används och kommenteras per affärsområde (rörelsesegment) redovisas även en härledning på denna nivå.

För 12-månadersperioden	Okt 2018 – sep 2019 ¹⁾	Okt 2017 – sep 2018 ²⁾	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017
IFRS nyckeltal					
Periodens resultat, MSEK	232	210	231*	182*	42*
Resultat per aktie, SEK	8,25	7,45	8,20*	6,45*	1,50*
Alternativa nyckeltal					
Resultaträkningsbaserade nyckeltal					
Nettoomsättning, MSEK	6 120	5 835	6 024*	5 616*	5 411*
Rörelseresultat, MSEK	309	274	302*	240*	65*
Justerat rörelseresultat, MSEK	309	275	302**	252**	193**
EBITA, MSEK	327	289	318**	262**	195**
Resultat efter finansiella poster, MSEK	298	269	296*	235*	54*
Rörelsemarginal, %	5,0	4,7	5,0**	4,3**	1,2**
Justerad rörelsemarginal, %	5,0	4,7	5,0**	4,5**	3,6**
EBITA-marginal, %	5,3	5,0	5,3**	4,7**	3,6**
Vinstmarginal, %	4,9	4,6	4,9**	4,2**	1,0**
Lönsamhetsnyckeltal					
Avkastning på rörelsekapital (R/RK), %	25	24	25**	24**	21**
Avkastning på rörelsekapital (EBITA/RK), %	27	25	27**	25**	21**
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	18	19**	17**	4**
Avkastning på eget kapital, %	18	18	19**	17**	4**
Nyckeltal över finansiell ställning					
Finansiell nettolåneskuld (UB), MSEK	935	447	293**	322**	287**
Operativ nettolåneskuld (UB), MSEK	349	419	266**	295**	263**
Eget kapital (UB), MSEK ³⁾	1 300	1 200	1 303*	1 155*	1 007**
Soliditet, %	38	42	45**	42**	39**
Övriga nyckeltal					
Antal anställda vid periodens slut	1 692	1 668	1 684**	1 647**	1 660**
Börskurs per aktie vid periodens slut, SEK	99,40	112,60	93,40**	100,00**	–

1) Hämtat från Momentum Groups oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 september 2018 och 2019.

2) Hämtat från Momentum Groups oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 september 2018 och 2019 med undantag för EBITA-marginal, %, avkastning på rörelsekapital (EBITA/RK), %, finansiella nettolåneskuld (UB), MSEK, för perioden 1 oktober 2017 – 30 september 2018 vilka hämtats från Bolagets interna finansiella rapporteringssystem.

3) Avser eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

* Hämtat från Momentum Groups reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

** Oreviderad information hämtad från Momentum Groups årsredovisning för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Motivering
Nettoomsättning	Egen fakturering, provisionsersättning avseende försäljning på provisionsbasis samt sidointäkter.	Nettoomsättning presenteras för att tydliggöra Koncernens försäljning till externa kunder. Per rörelsesegment visas i det följande nettoomsättning från externa såväl som interna kunder.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat presenteras för att tydliggöra Bolagets resultatgenerering i den löpande verksamheten.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. I jämförelsestörande poster ingår intäkter och kostnader som inte förväntas uppkomma regelbundet i den löpande verksamheten.	Justerat rörelseresultat presenteras för att tydliggöra Bolagets resultatgenerering i den löpande verksamheten, justerat för jämförelsestörande poster för att bibehålla jämförbarheten mellan perioder.
EBITA	Justerat rörelseresultat före eventuell nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv och därmed likställda transaktioner.	EBITA presenteras för att tydliggöra Bolagets resultatgenerering i den löpande verksamheten, justerat för jämförelsestörande poster för att bibehålla jämförbarheten mellan perioder samt före nedskrivning av goodwill samt av- och nedskrivningar av andra immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv och därmed likställda transaktioner.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättningen.	Rörelsemarginal presenteras för att mäta Bolagets resultatgenerering för den löpande verksamheten och ger en förståelse av värdeskapande över tid. Per rörelsesegment visas rörelsemarginal baserad på nettoomsättning från externa såväl som interna kunder.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Se förklaring under beskrivningen för "Justerat rörelseresultat".
EBITA-marginal, %	EBITA i procent av nettoomsättningen.	Se förklaring under beskrivningen för "EBITA".
Vinstmarginal, %	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.	Vinstmarginal presenteras för att bedöma Bolagets vinstgenerering i förhållande till dess nettoomsättning och mäter hur stor del av nettoomsättningen Bolaget får behålla i vinst före skatt.
Avkastning på rörelsekapital (R/RK), %	Justerat rörelseresultat för de senaste tolv (12) månaderna dividerat med genomsnittligt rörelsekapital mätt som summa rörelsekapital (kundfordringar och varulager med avdrag för leverantörsskulder) vid utgången av varje månad för de senaste tolv (12) månaderna samt ingående balans vid periodens start dividerat med 13.	Avkastning på rörelsekapital är Momentum Groups interna lönsamhetsmål, mätt som rörelseresultatet (R) i relation till använt rörelsekapital (RK), och premierar högt rörelseresultat och låg kapitalbindning, vilket i kombination med Koncernens tillväxtmål ger möjlighet till positivt kassaflöde och förutsättningar för lönsam tillväxt.
Avkastning på rörelsekapital (EBITA/RK), %	EBITA för de senaste tolv (12) månaderna dividerat med genomsnittligt rörelsekapital mätt som summa rörelsekapital (kundfordringar och varulager med avdrag för leverantörsskulder) vid utgången av varje månad för de senaste tolv (12) månaderna samt ingående balans vid periodens start dividerat med 13.	Avkastning på rörelsekapital är Momentum Groups interna lönsamhetsmål, mätt som EBITA i relation till använt rörelsekapital (RK), och premierar högt rörelseresultat och låg kapitalbindning, vilket i kombination med Koncernens tillväxtmål ger möjlighet till positivt kassaflöde och förutsättningar för lönsam tillväxt.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat med tillägg för finansiella intäkter för de senaste tolv (12) månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital presenteras för att visa på Bolagets avkastning på dess externt finansierade kapital och egna kapital, dvs. oberoende av dess finansiering.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat för den senaste tolv (12) månaderna dividerat med genomsnittligt eget kapital mätt som summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid utgången av de senaste fyra (4) kvartalen samt ingående balans vid periodens start dividerat med fem (5).	Avkastning på eget kapital används för att visa på avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna har investerat i Bolaget.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Finansiell nettolåneskuld (UB)	Finansiell nettolåneskuld mätt som långfristiga räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens utgång.	Finansiell nettolåneskuld presenteras för att tydliggöra det kapital som långgivare ställt till förfogande med tillägg av räntebärande pensionskulder samt leasingkulder justerat för likvida medel vid utgången av räkenskapsperioden.
Operativ nettolåneskuld (UB)	Operativ nettolåneskuld mätt som långfristiga räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder exklusive finansiella leasingkulder och nettoavsättningar till pensioner med avdrag för likvida medel vid periodens utgång.	Operativ nettolåneskuld presenteras för att tydliggöra det kapital som långgivare ställt till förfogande justerat för likvida medel vid utgången av räkenskapsperioden.
Soliditet, %	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen vid periodens utgång.	Soliditet presenteras för att tydliggöra hur stor andel av Koncernens balansomslutning som har finansierats med eget kapital.
Resultat per aktie, SEK	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt antal aktier.	IFRS-nyckeltal.

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

För 12-månadersperioden, MSEK	Okt 2018 – sep 2019 ¹⁾	Okt 2017 – sep 2018 ²⁾	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017
JUSTERAT RÖRELSERESULTAT					
Rörelseresultat	309	274	302*	240*	65*
<i>Poster av jämförelsestörande karaktär</i>					
Omstruktureringskostnader	–	–	–	–	94**
Separations- och noteringskostnader	–	1	–	12**	34**
Justerat rörelseresultat	309	275	302	252	193
RÖRELSEKAPITAL					
<i>Genomsnittliga rörelsetillgångar</i>					
Genomsnittligt varulager	1 004	940	975**	884**	823**
Genomsnittliga kundfordringar	971	929	956**	895**	821**
Summa genomsnittliga rörelsetillgångar	1 975	1 869	1 931	1 779	1 644
<i>Genomsnittliga rörelseskulder</i>					
Genomsnittliga leverantörsskulder	-751	-731	-736**	-732**	-709**
Summa genomsnittliga rörelseskulder	-751	-731	-736	-732	-709
Genomsnittligt rörelsekapital	1 224	1 138	1 195**	1 047**	935**
Justerat rörelseresultat	309	275	302**	252**	193**
Avkastning på rörelsekapital (R/RK), %	25	24	25**	24**	21**
EBITA					
Justerat rörelseresultat	309	275	302**	252**	193**
Avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärv	18	14	16**	10**	2**
EBITA	327	289	318	262	195
Genomsnittligt rörelsekapital	1 224	1 138	1 195**	1 047**	935**
Avkastning på rörelsekapital (EBITA/RK), %	27	25	27	25	21

Härledning av alternativa nyckeltal, forts

För 12-månadersperioden, MSEK	Okt 2018 – sep 2019 ¹⁾	Okt 2017 – sep 2018 ²⁾	Apr 2018 – mar 2019	Apr 2017 – mar 2018	Apr 2016 – mar 2017
SYSSELSATT KAPITAL					
Genomsnittlig balansomslutning	3 095	2 742	2 813**	2 619**	2 719**
<i>Genomsnittliga ej räntebärande skulder och avsättningar</i>					
Genomsnittliga ej räntebärande långfristiga skulder	-75	-69	-74**	-57**	-14**
Genomsnittliga ej räntebärande kortfristiga skulder	-1 134	-1 151	-1 150**	-1 149**	-1 073**
Summa genomsnittliga ej räntebärande skulder och avsättningar	-1 209	-1 220	-1 224	-1 206	-1 087
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 886	1 522	1 589	1 413	1 632
Rörelseresultat	309	274	302**	240**	65**
Finansiella intäkter	1	2	1*	2*	2*
Summa rörelseresultat + finansiella intäkter	310	276	303	242	67
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	18	19**	17**	4**
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL					
Genomsnittligt eget kapital***	1 272	1 147	1 220**	1 070**	1 008**
Periodens resultat***	229	208	229*	181*	42*
Avkastning på eget kapital, %	18	18	19**	17**	4**
FINANSIELL NETTOLÅNESKULD (UB)					
Långfristiga räntebärande skulder	561	231	164*	130*	174*
Kortfristiga räntebärande skulder	401	222	137*	202*	182*
Likvida medel	-27	-6	-8*	-10*	-69*
Finansiell nettolåneskuld (UB)	935	447	293	322	287
OPERATIV NETTOLÅNESKULD (UB)					
Finansiell nettolåneskuld	935	447	293**	322**	287**
Finansiella leasingsskulder	-553	-	-	-	-
Nettoavsättningar till pensioner	-33	-28	-27**	-27**	-24**
Operativ nettolåneskuld (UB)	349	419	266	295	263
BALANSOMSLUTNING					
UB Balansomslutning	3 459	2 838	2 914**	2 734**	2 551**
UB Eget kapital***	1 300	1 200	1 303**	1 155**	1 007**
Soliditet, %	38	42	45**	42**	39**

1) Hämtat från Momentum Groups oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 september 2018 och 2019.

2) Hämtat från Momentum Groups oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 september 2018 och 2019 med undantag för EBITA-marginal, %, avkastning på rörelsekapital (EBITA/RK), %, finansiella nettolåneskuld (UB), MSEK, för perioden 1 oktober 2017 – 30 september 2018 vilka hämtats från Bolagets interna finansiella rapporteringssystem.

* Hämtat från Momentum Groups reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

** Oreviderad information hämtad från Momentum Groups årsredovisning för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

*** Avser eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Förändring i nettoomsättning

Jämförbara enheter avser försäljning i lokal valuta från enheter som var del av Koncernen under innevarande period och hela motsvarande period föregående år. Handelsdagar avser effekten på försäljningen i lokal valuta beroende på skillnaden mellan antalet handelsdagar jämfört med jämförelseperioden. Övriga enheter avser förvärvade eller avyttrade enheter under motsvarande period.

	Rapportperioden	
	Apr – sep 2019	Apr – sep 2018
Förändringar i nettoomsättning för:		
Jämförbara enheter i lokal valuta, %	-0,8	1,6
Valutaeffekter, %	0,6	3,2
Antal handelsdagar, %	-0,2	1,1
Övriga enheter, %	3,8	2,2
Summa förändring, %	3,4	8,1

UPPLYSNINGAR PER RÖRELSESEGMENT¹⁾**Apr 2018 – mar 2019**

MSEK	Verktyg & Förnödenheter	Komponenter & Tjänster	Koncern-gemensamt	Elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning					
Från externa kunder per geografiskt område					
Sverige	1 871	1 183	2	–	3 056
Norge	1 749	75	–	–	1 824
Finland	975	7	–	–	982
Övriga länder	82	80	–	–	162
Från andra segment	11	192	124	-327	–
Totalt	4 688	1 537	126	-327	6 024
Justerat rörelseresultat	168	142	-8	0	302
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–	–
Rörelseresultat	168	142	-8	0	302
Finansnetto	–	–	-6	–	-6
Resultat efter finansnetto	168	142	-14	0	296
Goodwill	365	157	–	–	522
Övriga tillgångar	1 940	627	598	-773	2 392
Totala tillgångar	2 305	784	598	-773	2 914
Skulder	1 229	610	538	-766	1 611
Övriga upplysningar					
Investeringar	22	3	3	–	28
Avskrivningar	-39	-6	-2	–	-47

Kolumnerna *Koncern-gemensamt* och *Elimineringar* avseende tillgångar består av eliminering av segmentsinterna fordringar och internvinster på varulager om 773 MSEK, segmentsinterna fordringar om 562 MSEK samt av ofördelade tillgångar om 36 MSEK. Kolumnerna *Koncern-gemensamt* och *Elimineringar* avseende skulder består av eliminering av segmentsinterna skulder om 766 MSEK, segmentsinterna skulder om 173 MSEK samt av ofördelade skulder om 365 MSEK.

1) Hämtat från Momentum Groups reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

Apr 2017 – mar 2018

MSEK	Verktyg & Förnödenheter	Komponenter & Tjänster	Koncern-gemensamt	Elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning					
Från externa kunder per geografiskt område					
Sverige	1 935	1 045	2	–	2 982
Norge	1 478	72	–	–	1 550
Finland	922	8	–	–	930
Övriga länder	78	76	–	–	154
Från andra segment	10	197	118	-325	–
Totalt	4 423	1 398	120	-325	5 616
Justerat rörelseresultat	134	125	-8	1	252
Jämförelsestörande poster	-5	-2	-5	–	-12
Rörelseresultat	129	123	-13	1	240
Finansnetto	–	–	-5	–	-5
Resultat efter finansnetto	129	123	-18	1	235
Goodwill	354	146	–	–	500
Övriga tillgångar	1 848	575	571	-760	2 234
Totala tillgångar	2 202	721	571	-760	2 734
Skulder	1 183	562	587	-753	1 579
Övriga upplysningar					
Investeringar	22	11	3	–	36
Avskrivningar	-32	-3	-2	–	-37

Kolumnerna *Koncern-gemensamt* och *Elimineringar* avseende tillgångar består av eliminering av segmentsinterna fordringar och internvinster på varulager om 760 MSEK, segmentsinterna fordringar om 537 MSEK samt av ofördelade tillgångar om 33 MSEK. Kolumnerna *Koncern-gemensamt* och *Elimineringar* avseende skulder består av eliminering av segmentsinterna skulder om 753 MSEK, segmentsinterna skulder om 173 MSEK samt av ofördelade skulder om 414 MSEK.

Apr 2016 – mar 2017

MSEK	Verktyg & Förnödenheter	Komponenter & Tjänster	Koncern-gemensamt	Elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning					
Från externa kunder	4 261	1 150	–	–	5 411
Från andra segment	8	209	0	-217	–
Totalt	4 269	1 359	0	-217	5 411
Justerat rörelseresultat	76	121	-2	-2	193
Jämförelsestörande poster	-64	-8	-56	–	-128
Rörelseresultat	12	113	-58	-2	65
Finansnetto	–	–	-11	–	-11
Resultat efter finansnetto	12	113	-69	-2	54
Goodwill	303	146	–	–	449
Övriga tillgångar	1 660	513	309	-380	2 102
Totala tillgångar	1 963	659	309	-380	2 551
Skulder	1 085	513	318	-372	1 544
Övriga upplysningar					
Investeringar	51	4	12	–	67
Avskrivningar	-20	-2	–	–	-22

Kolumnerna *Koncern-gemensamt* respektive *Elimineringar* avseende tillgångar består av eliminering av segmentsinterna fordringar och internvinster på varulager om 380 MSEK, segmentsinterna fordringar om 286 MSEK samt av ofördelade tillgångar om 23 MSEK. Kolumnerna *Koncern-gemensamt* respektive *Elimineringar* avseende skulder består av eliminering av segmentsinterna skulder om 372 MSEK, segmentsinterna skulder om 49 MSEK samt av ofördelade skulder om 269 MSEK.

Apr 2016 – mar 2017¹⁾

	Nettoomsättning extern
Sverige	2 962
Norge	1 495
Finland	818
Övriga länder	136
Koncernen totalt	5 411

MEDELTAL ANSTÄLLDA PER LAND²⁾**Apr 2018 – mar 2019**

Medelantalet anställda per land	Män	Kvinnor	Totalt
Sverige, Moderbolag	4	3	7
Sverige, Dotterbolag	725	216	941
Norge	362	74	436
Finland	227	43	270
Danmark	11	4	15
Övriga länder	1	1	2
Koncernen totalt	1 330	341	1 671

Apr 2017 – mar 2018

Medelantalet anställda per land	Män	Kvinnor	Totalt
Sverige, Moderbolag	4	3	7
Sverige, Dotterbolag	725	211	936
Norge	354	71	425
Finland	228	40	268
Danmark	13	3	16
Övriga länder	1	1	2
Koncernen totalt	1 325	329	1 654

Apr 2016 – mar 2017³⁾

Medelantalet anställda per land	Män	Kvinnor	Totalt
Sverige	713	182	895
Norge	330	69	399
Finland	229	36	265
Danmark	12	2	14
Övriga länder	1	2	3
Koncernen totalt	1 285	291	1 576

1) För perioden 1 april 2016 – 31 mars 2017 saknas siffror avseende nettoomsättning per segment och land. I stället redovisas den totala nettoomsättningen i Sverige, Norge, Finland samt övriga länder.

2) Hämtat från Momentum Groups reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 som avslutades den 31 mars 2017, 2018 respektive 2019.

3) För perioden 1 april 2016 – 31 mars 2017 saknas siffror avseende uppdelningen mellan medeltalet anställda i det svenska moderbolaget respektive de svenska dotterbolagen.

Operationell och finansiell översikt

NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Koncernen anser att ett antal faktorer direkt och indirekt påverkar dess finansiella ställning och resultat. Dessa faktorer erbjuder möjligheter för Bolaget och dess verksamhet men de kan även utgöra risker och utmaningar som Koncernen framgångsrikt måste hantera för att förbättra sin framtida finansiella ställning och resultat. Dessa faktorer innefattar:

- ▶ förändringar i ekonomiska förhållanden och dess påverkan på den underliggande marknaden och dess tillväxtförutsättningar inom de geografiska marknader och nischer där Koncernen är verksam;
- ▶ förändringar i Bolagets marknadsposition och påverkan från konkurrenter på dess marknader;
- ▶ effekt av och förmåga att integrera förvärv;
- ▶ säsongsvariationer och antalet tillgängliga försäljningsdagar;
- ▶ sortimentsutveckling och inköpspriser;
- ▶ valutakursfluktuationer;
- ▶ goodwill;
- ▶ finansiella intäkter och kostnader; samt
- ▶ skatteutgifter.

Segment

Koncernens verksamhet är indelad i de två affärsområdena Verktyg & Förnödenheter samt Komponenter & Tjänster som också utgör Koncernens rörelsesegment. Rörelsesegmenten överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattare som Koncernen har identifierat som moderbolagets verkställande direktör och koncernchef samt Koncernens CFO. Koncernchefen ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Segmenten följs upp och styrs utifrån intäkter och kostnader till nivån rörelseresultat medan finansnetto och skatter samt balansräkning och kassaflöde inte rapporteras per segment. Rörelseresultatet per segment konsolideras enligt samma principer som för Koncernen totalt.

Poster i räkenskaper

Kommentarer avseende intäkter och resultat har hämtats från Koncernens resultaträkning samt segmentsrapportering. Kommentarer avseende finansiell ställning baseras på Bolagets balansräkning medan kommentarer avseende kassaflöde baseras på Koncernens kassaflödesanalys. I övrigt kommenteras utvecklingen baserat på tidigare presenterade nyckeltal.

PERIODEN APRIL – SEPTEMBER 2019 JÄMFÖRT MED PERIODEN APRIL – SEPTEMBER 2018

Nettoomsättning¹⁾

Nettoomsättningen för perioden april – september 2019 uppgick till 3 008 MSEK (2 912), en ökning med totalt 3 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med 17 MSEK. För jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar, minskade nettoomsättningen med 1 procent under perioden jämfört med föregående år. Förvärv bidrog till den totala omsättningsstillväxten med 4 procent. Rapportperioden innehöll totalt samma antal handelsdagar som motsvarande period föregående räkenskapsår.

För affärsområdet Verktyg & Förnödenheter ökade omsättningen till 2 444 MSEK (2 400) vilket motsvarar en ökning om totalt 2 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. För jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar, minskade nettoomsättningen med 2 procent under perioden jämfört med föregående år. Förvärv bidrog till den totala omsättningsstillväxten med 3 procent. Inom affärsområdet minskade omsättningen i TOOLS Sverige med 6 procent. Minskningen beror främst på verksamhetens ökade fokus på utvalda kundgrupper och produktområden med högre lönsamhet. Omsättningen ökade i TOOLS Norge med 1 procent. Ökningen beror främst på en gynnsam utveckling inom framförallt olje- & gassektorn samt anläggning & bygg. TOOLS Finlands omsättning var stabil jämfört med föregående år. För affärsområdets nischbolag inom yrkeskläder och produktmedia (Mercus Yrkeskläder, TriffiQ Företagsprofilering, Reklamproffsen och Company Line) ökade den samlade omsättningen. Company Line har förvärvats under perioden.

För affärsområdet Komponenter & Tjänster ökade omsättningen till 582 MSEK (537) vilket motsvarar en ökning om totalt 8 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. För jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar, ökade nettoomsättningen med 5 procent under perioden jämfört med föregående år. Ökningen är främst hänförlig till fortsatt god omsättningsstillväxt för Momentum Industrial inom samtliga produktområden. Även Momentum Industrials dotterbolag inom service och reparation (Rörick Elektriska Verkstad och Carl A Nilssons El Rep Verkstad) fortsatte att utvecklas positivt under perioden. Under året har affärsområdet dessutom stärkt sitt erbjudande inom pneumatik och hydraulik genom förvärvet av ETAB Industriautomation.

1) Om inte annat anges redovisas den procentuella omsättningsförändringen för jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar i år jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseintäkter

Koncernens totala rörelseintäkter för perioden uppgick till 3 010 MSEK (2 914), en ökning med totalt 3 procent. Förutom nettoomsättning ingick övriga rörelseintäkter om 2 MSEK (2).

Rörelseresultat

Kostnad sålda varor ökade till -1 894 MSEK (-1 842) under perioden, huvudsakligen som ett resultat av den ökade omsättningen.

Personalkostnader ökade till -583 MSEK (-573) vilket framförallt beror på att Koncernens antal anställda ökade under perioden, framförallt genom förvärv.

Övriga rörelsekostnader minskade till -255 MSEK (-339). Minskningen är främst hänförlig till förändrade redovisningsprinciper med anledning av IFRS 16.

Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar uppgick till -133 MSEK (-22), där effekten av IFRS 16 *Leasingavtal* som tillämpas från och med den 1 april 2019 uppgick till -107 MSEK.

Rörelseresultatet för rapportperioden uppgick till 145 MSEK (138), motsvarande en rörelsemarginal om 4,8 procent (4,7 procent).

Resultat efter finansiella poster

Finansiella intäkter uppgick till 0 MSEK (0) medan Koncernens finansiella kostnader uppgick till -8 MSEK (-3). Ökningen är främst hänförlig till tillämpningen av IFRS 16.

Resultat efter finansiella poster ökade till 137 MSEK (135) motsvarande en vinstmarginal om 4,6 procent (4,6 procent).

Skatt

Periodens skatt uppgick till -30 MSEK (-29).

Eget kapital, soliditet och avkastning

Eget kapital i Koncernen per den 30 september 2019 uppgick till 1 322 MSEK (1 213), varav 1 300 MSEK (1 200) var hänförligt till Bolagets aktieägare. Eget kapital per aktie uppgick den 30 september 2019 till 46,80 SEK (42,75).

Koncernens balansomslutning per den 30 september 2019 uppgick till 3 459 MSEK (2 838). Koncernens soliditet uppgick per den 30 september 2019 till 38 procent (42 procent). Den lägre soliditeten är hänförlig till tillämpningen av IFRS 16, justerad för IFRS 16-effekter uppgick soliditeten till 45 procent per den 30 september 2019.

Koncernens likvida medel per den 30 september 2019 uppgick till 27 MSEK (6).

Koncernens lönsamhet mätt som avkastningen på rörelsekapitalet, R/RK (rörelseresultat i förhållande till rörelsekapital), uppgick till 25 procent (24 procent) för 12-månadersperioden som slutade den 30 september 2019.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 procent (18 procent) och på eget kapital 18 procent (18 procent) för 12-månadersperioden som slutade den 30 september 2019.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar för perioden som slutade den 30 september 2019 uppgick till 244 MSEK (100).

Rörelsekapitalbindningen ökade med 42 MSEK (92) under perioden, där varulager minskade med 4 MSEK, rörelsefordringar minskade med 93 MSEK och rörelseskulderna minskade med 139 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick således till 202 MSEK (8). Övergången till IFRS 16 påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten med 122 MSEK för perioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -68 MSEK (-56), vari ingår periodens investeringar i anläggningstillgångar om -10 MSEK (-13) netto samt av förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter med netto -58 MSEK (-43).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -115 MSEK (44) och påverkades framförallt av lämnad utdelning om -89 MSEK (-73) samt effekter vid övergången till IFRS 16 om -122 MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick som en följd av ovanstående till 19 MSEK (-4).

Per den 30 september 2019 uppgick Koncernens räntebärande finansiella skulder till totalt 929 MSEK (425). Ökningen i räntebärande finansiella skulder är främst hänförlig till tillämpningen av IFRS 16 vilket hade en effekt om 553 MSEK. Därutöver fanns räntebärande avsättningar till pensioner om 33 MSEK (28).

Koncernens räntebärande tillgångar per den 30 september 2019 utgjordes av likvida medel om 27 MSEK (6).

Koncernens operativa nettolåneskuld uppgick vid periodens utgång till 349 MSEK (419). Koncernens finansiella nettolåneskuld uppgick vid periodens utgång till 935 MSEK (447).

RÄKENSKAPSÅRET 2018/19 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2017/18**Nettoomsättning¹⁾**

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2018/19 uppgick till 6 024 MSEK (5 616), en ökning med totalt 7 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med 148 MSEK. För jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar, ökade nettoomsättningen med 2 procent under räkenskapsperioden jämfört med föregående år. Förvärv bidrog till den totala omsättningstillväxten med 2 procent. Marknadsläget för industrisektorn på Koncernens huvudmarknader i Sverige, Norge och Finland har varit fortsatt stabilt under räkenskapsåret. Sammantaget har flera av Koncernens verksamheter stärkt sina positioner på sina respektive marknader, både genom förvärv och ökade marknadsandelar.

För affärsområdet Verktyg & Förnödenheter ökade omsättningen till 4 688 MSEK (4 423) vilket motsvarar en ökning om totalt 6 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. Nettoomsättningen för jämför-

1) Om inte annat anges redovisas den procentuella omsättningsförändringen för jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar i år jämfört med motsvarande period föregående år.

bara enheter inom affärsområdet Verktyg & Förnödenheter var i stort sett oförändrad under räkenskapsåret. TOOLS Sveriges nettoomsättning minskade med 9 procent under året, främst förklarad av omstruktureringsarbetet i verksamheten med ökat fokus på utvalda kundgrupper och produktområden samt avvecklingen av 15 mindre lönsamma försäljningsenheter under 2017. Förändringsarbetet för ökad lönsamhet fortskrider och innefattar bland annat ökad kostnadseffektivitet, förbättrad säljstyrning, satsningar inom e-handel och digitalisering samt omläggning av inköp. Nettoomsättningen för TOOLS Norge ökade med 10 procent under året med gynnsam utveckling inom framförallt industrin och olja- & gassektorn. TOOLS Finlands nettoomsättning var oförändrad under året jämfört med ett starkt jämförelseår. Fortsatt fokus på kundbearbetning påverkade utvecklingen positivt under året. För Koncernens bolag inom yrkeskläder och produktmedia noterades en fortsatt positiv försäljningsutveckling under året.

För affärsområdet Komponenter & Tjänster ökade omsättningen till 1 537 MSEK (1 398) vilket motsvarar en ökning om totalt 10 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. Nettoomsättningen för jämförbara enheter inom affärsområdet Komponenter & Tjänster ökade med 9 procent under räkenskapsåret. Momentum Industrials nettoomsättning ökade med 14 procent under året, där samtliga produkt- och tjänstområden uppvisade tillväxt. Försäljningen till flertalet kundgrupper inom bland annat process- och fordonsindustrin fortsatte att utvecklas positivt.

Rörelseintäkter

Koncernens totala rörelseintäkter för räkenskapsåret uppgick till 6 028 MSEK (5 622), en ökning med totalt 7 procent. Förutom nettoomsättning ingick övriga rörelseintäkter om 4 MSEK (6), där bidrag från EU, stat och kommun ingick med 3 MSEK (3) samt andelar i intresseföretags resultat om 0 MSEK (2).

Rörelseresultat

Kostnad sålda varor ökade till -3 804 MSEK (-3 546) under året, huvudsakligen som ett resultat av den ökade omsättningen.

Personalkostnader ökade till -1 188 MSEK (-1 125) och beror framförallt på att Koncernens antal anställda har ökat under året.

Övriga rörelsekostnader ökade till -687 MSEK (-674).

Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar uppgick till -47 MSEK (-37), där -17 MSEK (-18) avsåg materiella anläggningstillgångar och -30 MSEK (-19) immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultatet för räkenskapsåret uppgick till 302 MSEK (240), motsvarande en rörelsemarginal om 5,0 procent (4,3 procent). Den justerade rörelsemarginalen (exklusive jämförelsestörande poster föregående år) uppgick till 5,0 procent (4,5).

Resultat efter finansiella poster

Finansiella intäkter uppgick till 1 MSEK (2) medan Koncernens finansiella kostnader uppgick till -7 MSEK (-7).

Resultat efter finansiella poster ökade till 296 MSEK (235) motsvarande en vinstmarginal om 4,9 procent (4,2 procent).

Skatt

Årets skatt uppgick till -65 MSEK (-53).

Eget kapital, soliditet och avkastning

Eget kapital i Koncernen per den 31 mars 2019 uppgick till 1 317 MSEK (1 170), varav 1 303 MSEK (1 155) var hänförligt till Bolagets aktieägare. Eget kapital per aktie uppgick den 31 mars 2019 till 46,70 SEK (40,95).

Koncernens balansomslutning per den 31 mars 2019 uppgick till 2 914 MSEK (2 734). Koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2019 till 45 procent (42 procent).

Koncernens likvida medel per den 31 mars 2019 uppgick till 8 MSEK (10).

Koncernens lönsamhet mätt som avkastningen på rörelsekapitalet, R/RK (rörelseresultat i förhållande till rörelsekapital), uppgick till 25 procent (24 procent) för räkenskapsåret.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 19 procent (17 procent) och på eget kapital 19 procent (17 procent).

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2019 uppgick till 235 MSEK (195).

Rörelsekapitalbindningen ökade med 5 MSEK (103) under året, där varulager ökade med 7 MSEK, rörelsefordringar ökade med 72 MSEK och rörelseskulder ökade med 74 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för året uppgick således till 230 MSEK (92).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -101 MSEK (-99), vari ingår räkenskapsårets investeringar i materiella anläggningstillgångar om -17 MSEK (-15) samt av förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter med netto -73 MSEK (-72). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 11 MSEK (21).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -131 MSEK (-52) och påverkades framförallt av lämnad utdelning -73 MSEK (0), återköp av egna aktier -22 MSEK (-27), samt netto av upptagna lån och amortering -35 MSEK (-28).

Årets kassaflöde uppgick som en följd av ovanstående till -2 MSEK (-59).

Per den 31 mars 2019 uppgick Koncernens räntebärande finansiella skulder till totalt 274 MSEK (305). Därutöver fanns räntebärande avsättningar till pensioner om 27 MSEK (27).

Koncernens räntebärande tillgångar per den 31 mars 2019 utgjordes av likvida medel om 8 MSEK (10).

Koncernens operativa nettolåneskuld uppgick vid räkenskapsårets utgång till 266 MSEK (295). Koncernens finansiella nettolåneskuld uppgick vid räkenskapsårets utgång till 293 MSEK (322).

RÄKENSKAPSÅRET 2017/18 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2016/17

Nettoomsättning¹⁾

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2017/18 uppgick till 5 616 MSEK (5 411), en ökning med totalt 4 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med 12 MSEK. För jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar, ökade nettoomsättningen med 2 procent under räkenskapsåret jämfört med föregående år. Sammantaget var affärsläget gynnsamt för de flesta av Koncernens verksamheter, som stärkte sina positioner på huvudmarknaderna i Norden under året. I Sverige och Finland var utvecklingen på industrimarknaderna fortsatt god, särskilt inom komponenter och service, medan aktivitetsnivån i den norska industrisektorn och marknaden för olja och gas stärktes successivt under senare delen av räkenskapsåret. Den minskade aktiviteten på byggmarknaden i Norden bedöms inte ha haft någon väsentlig påverkan på försäljningsutvecklingen under året.

För affärsområdet Verktyg & Förnödenheter ökade omsättningen till 4 423 MSEK (4 269) vilket motsvarar en ökning om totalt 4 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 1 procent. TOOLS Sveriges nettoomsättning minskade med 3 procent under året, främst förklarad av omstruktureringsarbetet i verksamheten med ökat fokus på utvalda kundgrupper och produktområden samt avvecklingen av 15 mindre lönsamma försäljningsenheter under 2017. Den underliggande marknaden för industriförnödenheter och verktyg till svensk industri, infrastruktur och offentlig sektor har fortsatt varit gynnsam. Nettoomsättningen för TOOLS Norge minskade med 1 procent med fortsatt stabil efterfrågan inom industrisektorn samt bygg- och anläggningssektorerna. Oljeprisutvecklingen bidrog positivt till ökad aktivitet på marknaden mot slutet av året. TOOLS Finland ökade sin nettoomsättning med 14 procent med fortsatt god försäljningsutveckling till de flesta kundgrupperna, bland annat inom hydraulik och rullningslager. Nettoomsättningen för Mercus Yrkeskläder ökade med 7 procent, med positiv försäljningsutveckling i de flesta försäljningsenheterna. TriffiQ Företagsprofilering och det under året förvärvade Reklamproffsen utvecklades väl och bidrog positivt till utvecklingen inom affärsområdet.

För affärsområdet Komponenter & Tjänster ökade omsättningen till 1 398 MSEK (1 359) vilket motsvarar en ökning om 3 procent. Omsättningen inkluderar intern försäljning inom Koncernen. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 4 procent. Inom affärsområdet ökade Momentum Industrials omsättning med 7 procent. Under året återhämtade sig efterfrågan från vissa kunder inom gruvnäringen och skogsindustrin vilket bidrog till ökningen samtidigt som efterfrågan inom fordonsegmentet var god.

Gigant minskade sin omsättning med 3 procent. Minskningen förklaras av lägre försäljning till norska kunder via TOOLS Norge under inledningen av året.

Rörelseintäkter

Koncernens totala rörelseintäkter för räkenskapsåret uppgick till 5 622 MSEK (5 417), en ökning med totalt 4 procent. Förutom nettoomsättning ingick övriga rörelseintäkter om 6 MSEK (6), där bidrag från EU, stat och kommun ingick med 3 MSEK (2).

Rörelseresultat

Kostnad sålda varor ökade till -3 546 MSEK (-3 460) under året, huvudsakligen som ett resultat av den ökade omsättningen.

Personalkostnader ökade till -1 125 MSEK (-1 061), framförallt som ett resultat av ett högre medelantal anställda under året.

Övriga rörelsekostnader minskade till -674 MSEK (-809) och avser bland annat hyreskostnader för lokaler. Minskningen är främst en följd av det effektiviseringsarbete som pågick.

Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar uppgick till -37 MSEK (-22), där -18 MSEK (-15) avsåg materiella anläggningstillgångar och -19 MSEK (-7) immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultatet för räkenskapsåret uppgick till 240 MSEK (65), motsvarande en rörelsemarginal om 4,3 procent (1,2 procent). Den justerade rörelsemarginalen (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 4,5 procent (3,6 procent). De jämförelsestörande posterna uppgick till -12 MSEK (-128) och avsåg kostnader i samband med avknoppningen från B&B TOOLS-koncernen och särnoteringen av Momentum Group på Nasdaq Stockholm.

Resultat efter finansiella poster

Finansiella intäkter uppgick till 2 MSEK (2) medan Koncernens finansiella kostnader uppgick till -7 MSEK (-13). Resultat efter finansiella poster ökade till 235 MSEK (54) motsvarande en vinstmarginal om 4,2 procent (1,0 procent).

Skatt

Årets skatt uppgick till -53 MSEK (-12).

Eget kapital, soliditet och avkastning

Eget kapital i Koncernen per den 31 mars 2018 uppgick till 1 170 MSEK (1 007), varav 1 155 MSEK (1 007) var hänförligt till moderbolagets aktieägare. Eget kapital per aktie uppgick per den 31 mars 2018 till 40,95 SEK (35,65).

Koncernens balansomslutning per den 31 mars 2018 uppgick till 2 734 MSEK (2 551). Koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2018 till 42 procent (39 procent).

Koncernens likvida medel per den 31 mars 2018 uppgick till 10 MSEK (69).

Koncernens lönsamhet mätt som avkastningen på rörelsekapitalet, R/RK (rörelseresultat i förhållande till rörelsekapital), uppgick till 24 procent (21 procent) för räkenskapsåret.

1) Om inte annat anges redovisas den procentuella omsättningsförändringen för jämförbara enheter, mätt i lokal valuta och justerat för antalet handelsdagar i år jämfört med motsvarande period föregående år.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 17 procent (4 procent) och på eget kapital 17 procent (4 procent).

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar för räkenskapsåret som slutade den 31 mars 2018 uppgick till 195 MSEK (148).

Rörelsekapitalbindningen ökade med 103 MSEK (-29) under året, där varulager ökade med 43 MSEK, rörelsefordringar ökade med 9 MSEK medan rörelseskulderna minskade med 51 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för året uppgick således till 92 MSEK (177).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -99 MSEK (-188), vari ingår räkenskapsårets investeringar i materiella anläggningstillgångar om -15 MSEK (-26) samt av förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter med netto -72 MSEK (-121). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -21 MSEK (-41). Året påverkades även av förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar om netto 9 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -52 MSEK (-448) och påverkades framförallt av återköp av aktier om -27 MSEK (0) och netto av upptagna lån och amortering om -28 MSEK (-313).

Årets kassaflöde uppgick som en följd av ovanstående till -59 MSEK (-459).

Per den 31 mars 2018 uppgick Koncernens räntebärande finansiella skulder till totalt 305 MSEK (332). Därutöver fanns räntebärande avsättningar till pensioner om 27 MSEK (24).

Koncernens räntebärande tillgångar per den 31 mars 2018 utgjordes av likvida medel om 10 MSEK (69).

Koncernens operativa nettolåneskuld uppgick vid räkenskapsårets utgång till 295 MSEK (263). Koncernens finansiella nettolåneskuld uppgick vid räkenskapsårets utgång till 322 MSEK (287).

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Momentum Groups kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2019. Se avsnittet *Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden* för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten *Finansiell information i sammandrag* och *Operationell och finansiell översikt* samt Momentum Groups finansiella information, med tillhörande noter, som införlivats genom hänvisning, se avsnittet *Historisk finansiell information*. Endast räntebärande skulder och tillgångar som redovisas i Koncernens balansräkning kommenteras i det följande.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Momentum Group är finansierat med eget kapital och skulder. Det egna kapitalet per den 30 september 2019 uppgick till 1 322 MSEK (1 213), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 1 300 MSEK (1 200). Momentum Groups skulder per den 30 september 2019 utgörs av icke räntebärande skulder och räntebärande skulder. Bland de icke räntebärande skulderna om totalt 1 175 MSEK (1 172) avser den största delen skulder som uppstår i den operativa verksamheten, bland annat leverantörsskulder om 746 MSEK (760). Av Koncernens räntebärande skulder om totalt 962 MSEK (453), varvid pensionsavsättningar ingår med 33 MSEK (28), utgörs 553 MSEK (-) av långfristiga och kortfristiga leasingkulder med anledning av tillämpning av IFRS 16 från och med räkenskapsåret 2019/20.

Nedan visas Momentum Groups totala skulder och eget kapital per den 30 september 2019.

MSEK	30 september 2019
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	1 497
Summa kortfristiga skulder	1 497
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	640
Summa långfristiga skulder	640
Aktiekapital	57
Övrigt tillskjutet kapital	–
Andra reserver	21
Balanserad vinst och förlust	1 222
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 300
Innehav utan bestämmande inflytande	22
Summa eget kapital	1 322

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas Momentum Groups räntebärande nettoskuldsättning per den 30 september 2019.

MSEK	30 september 2019
A Kassa	–
B Likvida medel ¹⁾	27
C Lätt realiserbara värdepapper	–
D Summa likviditet (A)+(B)+(C)	27
E Kortfristiga finansiella fordringar	–
F Kortfristiga bankkulder	193
G Kortfristig del av långfristiga skulder	–
H Andra kortfristiga skulder ²⁾	208
I Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	401
J Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	374
K Långfristiga banklån	183
L Emitterade obligationer	–
M Andra långfristiga skulder ³⁾	378
N Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	561
O Nettoskuldsättning (J)+(N)	935

1) Avser tillgodohavanden på bankkonton som ligger utanför Koncernens cash pool.

2) Avser kortfristiga leasingkulder med anledning av IFRS 16 om 208 MSEK.

3) Avser långfristiga leasingkulder med anledning av IFRS 16 om 345 MSEK och avsättningar till pensioner om 33 MSEK.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Per dagen för denna Erbjudandehandling är det styrelsen i Momentum Groups bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka Koncernens aktuella behov för den löpande verksamheten under den kommande tolv månadersperioden.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH INDIREKT SKULDSÄTTNING

Utanför balansräkningen hade Bolaget per den 30 september 2019 eventualförpliktelser om 1 MSEK. Bolaget har inte någon indirekt skuldsättning per den 30 september 2019.

INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas i form av en allmän översikt Momentum Groups sammanlagda investeringar för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19. Investeringarna utgörs främst av investeringar i maskiner och inventarier samt investeringar i system och lösningar för e-handel och affärssystem. Bolaget har sedan den 30 september 2019 inte genomfört några nya investeringar av betydelse.

MSEK	2018/19	2017/18	2016/17
Investeringar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	21	41
Summa immateriella anläggningstillgångar	11	21	41
Inredning i annans fastighet	1	3	8
Maskiner och inventarier	13	10	16
Pågående nyanläggningar	3	2	2
Summa materiella anläggningstillgångar	17	15	26
Summa investeringar i anläggningstillgångar	28	36	67

FORSKNING OCH UTVECKLING

I syfte att befästa och utveckla Momentum Groups position som en av de ledande leverantörerna av industriförnödenheter och industrikomponenter till industri- och byggsektorn i Norden satsar Koncernen framförallt resurser på fortsatt utveckling av olika koncept och tjänstelösningar för kunder och samarbetspartners. Genomförda aktiviteter under 2019/20 inkluderar bland annat fortsatt fokus på digitalisering av transaktionshantering och informationsutbyte – såväl externt mot kund som internt – fortsatt utveckling av olika tjänstekoncept och kundlösningar, utveckling av logistik- och e-handelslösningar för slutkunder samt utbildningar av slutanvändare.

FRAMTIDA UTVECKLING

Marknadsutvecklingen under 2019/20 följs noga av Koncernens verksamheter. Givet en fortsatt stabil marknadsutveckling ser Momentum Group goda möjligheter att även fortsättningsvis öka sin lönsamhet inom många områden. Under året kommer fortsatt fokus att läggas på organisk volymtillväxt på befintliga marknader, minskning av omkostnader genom ökad effektivitet samt minskad rörelsekapitalbindning i Koncernen. Koncernbolagen fortsätter utvecklingen av olika tjänster, vars andel av den totala försäljningen ökat under de senaste åren. Grundförutsättningarna för tillväxt och utveckling har förbättrats de senaste åren, och med Koncernens starka balansräkning finns goda möjligheter till intressanta företagsförvärv. Koncernens målsättning är en resultattillväxt över en konjunkturcykel om minst 15 procent per år i kombination med god lönsamhet.

FRAMTIDA FINANSIERING

I samband med Erbjudandet har Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken åtagit sig att tillhandahålla finansiering till Momentum Group under ett facilitetsavtal avseende en periodfacilitet om 1 300 MSEK och en revolverande facilitet om 1 200 MSEK till Momentum Group. Utbetalning under faciliteterna är villkorat av att Förvärvet genomförs i enlighet med de åtaganden som lämnats inom ramen för Erbjudandet, se vidare avsnittet *Erbjudande till aktieägarna i Swedol*. Betalning kommer därför tidigast ske i samband med att villkoren för Erbjudandet är uppfyllda och Förvärvet fullföljs. Se vidare under avsnittet *Legala frågor och övrig information – Finansieringsavtal med anledning av Förvärvet* för ytterligare information om periodfaciliteten och den revolverande faciliteten.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2019

Den 11 november 2019 lämnade Bolaget Erbjudandet i enlighet med vad som beskrivs i denna Erbjudandehandling.

Inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Momentum Groups finansiella ställning, finansiella resultat eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 30 september 2019.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt Momentum Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fem (5) och högst åtta (8) ledamöter utsedda av bolagsstämman. Styrelsen består för närvarande av fem (5) ledamöter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Styrelsen i Momentum Group har utsett en extern verkställande direktör.

I tabellen nedan anges styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen samt oberoende gentemot Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare, såsom detta definierats i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Därutöver redovisas deras aktieinnehav i Momentum Group per dagen för denna Erbjudandehandling.

Namn	Födelseår	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Antal aktier i Momentum Group	
					A	B
Johan Sjö, ordförande	1967	2019	Ja	Ja	–	–
Charlotte Hansson	1962	2016	Ja	Ja	–	7 500
Stefan Hedelius	1969	2016	Ja	Nej	–	1 500
Göran Näsholm	1955	2019	Ja	Ja	–	20 000
Gunilla Spongh	1966	2016	Ja	Ja	–	1 550

STYRELSELEDAMÖTER



JOHAN SJÖ

Styrelseordförande sedan 2019.

Född: 1967.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör & koncernchef för Addtech-koncernen och ledande befattningar inom Bergman & Beving-koncernen. Dessförinnan olika tjänster inom Alfred Berg/ABN Amro.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i AddLife AB (publ) och OptiGroup AB. Styrelseledamot i Addtech AB (publ), Anebyhusgruppen AB, Arkösund Holding AB, Bufab AB (publ), Camfil Aktiebolag (publ), COJU AB, M2 Asset Management AB (publ), Spaljisten Aktiebolag och Träaktiebolaget KG-list. Styrelsesuppleant i Henrik Sjö AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): Styrelseordförande i Bergman & Beving Aktiebolag (publ). Styrelseledamot i Joh Sjö AB. Styrelsesuppleant i Joh Sjö Holding AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: –



CHARLOTTE HANSSON

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1962.

Utbildning: Cand Scient.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör för MTD Morgontidig Distribution i Sverige AB. Verkställande direktör för Jetpak Sverige. Ledande befattningar inom Jetpak, ASG/Danzas, Carl Zeiss och Beckman Coulter.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Orio AB. Styrelseledamot i DistIT AB (publ), Green Cargo AB, PROBI Aktiebolag (publ) och Scandinavian Insight Consulting AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): Styrelseledamot i Alcadon Group AB (publ), BE Group AB (publ), B&B TOOLS Aktiebolag, Formpipe Software AB (publ), Go Accounting AB och RenoNorden ASA.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 3 800 B-aktier (eget innehav) samt 3 700 B-aktier (via bolag).



STEFAN HEDELIUS

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1969.

Utbildning: Universitetsstudier i ekonomi, diverse internationella executive education-program.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör i NOTE AB (publ), Vice President Brand and Marketing för Scandinavian Airlines (SAS) samt ledande befattningar inom Ericsson-koncernen, bland annat som Vice President Marketing and Communications, Head of Strategy and Marketing och Vice President för Ericsson Austria.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Human Care HC AB (publ). Styrelseordförande i Alhanko & Johnson AB. Styrelseledamot i AddLife AB (publ), Chatflights International AB, The Cloud Factory AB och Stefan Hedelius AB. Styrelsesuppleant i BJ by Hedelius AB, Illemann Konsult AB och Say hello to all of our friends AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): Styrelseledamot i Handbolls-EM 2016 Sverige AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Aktieinnehav: 1 500 B-aktier (eget innehav).

**GÖRAN NÅSHOLM**

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1955.

Utbildning: Maskiningenjör och civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör & koncernchef för Ahlsell-koncernen. Ledande befattningar inom Ahlsell-koncernen, verkställande direktör för Jirva Aktiebolag, inköpsdirektör på Calor-Celsius samt ledande befattningar inom Alfa Laval-koncernen.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Profun Förvaltnings AB. Styrelseordförande i Lefva Fastigheter AB, LW Sverige AB, Malef Holding Aktiebolag och Waste Reform Sweden AB. Styrelseledamot i Clas Ohlson Aktiebolag (publ), Funpro Förvaltnings AB, Martin & Servera Aktiebolag och Pegroco Invest AB (publ).

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): Styrelseordförande i Fresks Holding AB och CA Invest AB. Styrelseledamot i AXXA AB (publ).

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 20 000 B-aktier (eget innehav).

**GUNILLA SPONGH**

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1966.

Utbildning: Civilingenjör.

Arbetslivserfarenhet: CFO för Preem-koncernen. Chef Internationella Affärer och CFO för Mekonomen Group. Ledande befattningar inom Cashguard, Enea och Electrolux.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i AQ Group AB (publ), Byggmax Group AB (publ), G Spongh Förvaltnings AB, Infranord AB (publ), Lernia AB, Pierce Holding AB, Swedish Stirling AB (publ) och Systemair Aktiebolag (publ).

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): Styrelseledamot i B&B TOOLS Aktiebolag och SunPine AB. Styrelsesuppleant i Capital Software Innovations Stockholm Aktiebolag, Såifa Drivmedel Aktiebolag och Quaoar AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 1 550 B-aktier (eget innehav).

KONCERNENS FÖRETAGSLEDNING**ULF LILIUS**

Verkställande direktör och koncernchef sedan 2016.

Född: 1972.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare verkställande direktör & koncernchef för B&B TOOLS-koncernen. Verkställande direktör för Momentum Industrial. Ledande befattningar inom Momentum Industrial och SKF.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande respektive styrelseledamot och/eller verkställande direktör i ett antal bolag inom Momentum Group-koncernen. Styrelseledamot i Lilius System Aktiebolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): –

Aktieinnehav: 2 688 A-aktier och 195 512 B-aktier (med familj) samt 50 000 köpoptioner.

**NIKLAS ENMARK**

Vice verkställande direktör & CFO sedan 2017.

Född: 1972.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare CFO för Axel Johnson International AB, CFO och vice verkställande direktör för Lagercrantz Group AB (publ) samt Investment Manager på Investor Growth Capital. Styrelseledamot i ett antal bolag inom Axel Johnson International-koncernen.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i ett antal bolag inom Momentum Group-koncernen.

Tidigare uppdrag (senaste fem (5) åren): –

Aktieinnehav: 30 802 B-aktier (eget innehav) samt 45 000 köpoptioner.

REVISOR

Revisorsval i Bolaget skedde senast vid årsstämman den 29 augusti 2019 då det registrerade revisionsbolaget KPMG AB (Box 16106, 103 23 Stockholm) med Håkan Olsson Reising (auktoriserad revisor och medlem av FAR – branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare) som huvudansvarig revisor, omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2020. KPMG AB har varit Momentum Groups revisor sedan 2016, med Håkan Olsson Reising som huvudansvarig revisor, sedan 2017. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i denna Erbjudandehandling omfattar.

**ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE
STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE
BEFATTNINGSHAVARE**

För samtliga personer i Momentum Groups styrelse och ledande befattningshavare är kontorsadressen Östermalmsgatan 87 D i Stockholm.

Momentum Groups styrelse har utsetts efter förslag från Momentum Groups valberedning. Vid årsstämman den 29 augusti 2019 omvaldes Charlotte Hansson, Stefan Hedelius och Gunilla Spongh för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Johan Sjö och Göran Näsholm nyvaldes till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Vid årsstämman valdes även Johan Sjö till styrelsens ordförande.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem (5) åren.

Under de senaste fem (5) åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett företag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Momentum Group genom innehav av aktier.

Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn har valts in eller tillsatts.

Enligt Koden ska mer än hälften av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Denna regel omfattar inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen vedertagen definition av begreppet ”oberoende”, men en styrelseledamots oberoende kan exempelvis ifrågasättas om denne,

direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhanden med Bolaget. En samlad bedömning av en styrelseledamots förhållande till Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Samtliga styrelseledamöter har bedömts vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen.

Koden kräver vidare att minst två (2) av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna som ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen även är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare är, enligt definitionen i Koden, aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio (10) procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare om han eller hon är anställd eller styrelseledamot i ett bolag som är en större aktieägare. Vid bedömningen av om en styrelseledamot är oberoende i förhållande till en större aktieägare ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relation till den större aktieägaren beaktas. Stefan Hedelius har bedömts vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Johan Sjö, Charlotte Hansson, Göran Näsholm och Gunilla Spongh har bedömts oberoende både i förhållande till Bolagets större aktieägare och i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Fyra (4) bolagsstämmovalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Momentum Group och koncernledningen är följaktligen oberoende även i förhållande till Momentum Groups större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed reglerna i Koden avseende styrelsens oberoende gentemot Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

**LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN
OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**
Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman i Momentum Group den 29 augusti 2019 beslutades arvodet för räkenskapsåret 2019/20 till 1 730 000 SEK, med fördelning om 610 000 SEK till ordföranden och 280 000 SEK till respektive ledamot. För utskottsarbete utgår arvode om 50 000 SEK per ledamot i ersättningsutskottet (två (2) personer) samt med 60 000 SEK till ordförande i revisionsutskottet.

**Allmänna principer för ersättning till ledande
befattningshavare i Momentum Group**

Beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare ska fattas av årsstämman efter förslag från styrelsen. Vid årsstämman den 29 augusti 2019 fattades beslut om att i enlighet med styrelsens förslag anta nuvarande riktlinjer.

Bolagets ersättningsnivåer och ersättningsstrukturer för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga. Det totala ersättningspaketet för berörda individer består av fast lön, rörlig lönedel, långsiktiga incitamentsprogram, pensionsförmåner, sjuk- och sjukvårdsförmåner samt övriga förmåner. Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och baseras på ansvar, kompetens och prestation. Den fasta lönen revideras årligen. Den rörliga lönedelen kan i normal-

fallet uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen och ska i huvudsak baseras på Koncernens och det egna ansvarsområdets resultatillväxt och lönsamhet. Ledande befattningshavare kan komma att omfattas av långsiktiga incitamentsprogram. Pensionsförmåner, sjuk- och sjukvårdsförmåner ska utformas så att de återspeglar regler och praxis på marknaden. Om möjligt ska pensionerna vara premiebestämda. Övriga förmåner ska utformas i enlighet med praxis i marknaden. Övriga anställningsvillkor som exempelvis uppsägningstid och avgångsvederlag ska vara marknadsmässiga och inte vid något fall överstiga tolv (12) månaders uppsägningstid och tolv (12) månaders avgångsvederlag. Inget avgångsvederlag ska utgå vid egen uppsägning. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl för det, rätt att frånga dessa riktlinjer i enskilda fall.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Bolaget har ingått avtal med medlemmar i koncernledningen avseende pension i enlighet med de ovan redovisade riktlinjerna. Utöver detta har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till förmåner efter avträdande av tjänst. Det finns, vid utgivandet av denna Erbjudandehandling, inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Incitamentsprogram

För mer information om Momentum Groups aktierelaterade incitamentsprogram, se avsnittet *Aktierelaterade incitamentsprogram* i avsnittet *Aktie, aktiekapital och ägarförhållanden*.

I nedanstående tabell redovisas ledande befattningshavares innehav av utestående köpoptioner.

Ledande befattningshavare	Program 2017 (KO1 B)	Program 2018 (KO2 B)	Totalt antal utestående köpoptioner
Ulf Lilius, verkställande direktör och koncernchef	15 000	35 000	50 000
Niklas Enmark, vice verkställande direktör och CFO	15 000	30 000	45 000

Utfbetalda ersättningar och övrig ersättning under perioden 1 april 2018 till och med den 31 mars 2019

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till styrelsen för räkenskapsåret 2018/19, som uppgick till totalt 1 850 000 SEK. Nedan redovisas även ersättningar och övriga förmåner till Bolagets verkställande direktör och övrig ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2018/19 som Bolaget och dess dotterbolag beviljat.

Ersättningar och andra förmåner – styrelsen 2018/19, KSEK

Namn	Befattning	Arvode	Övrig ersättning	Summa
Jörgen Wigh*	Styrelseordförande	600	50	650**
Fredrik Börjesson*	Styrelseledamot	275	50	325**
Charlotte Hansson	Styrelseledamot	275	–	275
Stefan Hedelius	Styrelseledamot	275	–	275
Gunilla Spongh	Styrelseledamot	275	50	325**

* Jörgen Wigh och Fredrik Börjesson avgick från styrelsen i samband med årsstämman 2019.

** Varav 50 000 SEK per person avser arvode för arbete i ersättningsutskottet (Jörgen Wigh och Fredrik Börjesson) respektive arvode till ordförande i revisionsutskottet (Gunilla Spongh).

Ersättningar och andra förmåner – ledande befattningshavare 2018/19, KSEK

Namn	Befattning	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
Ulf Lilius	Verkställande direktör	4 295	882	57	1 230	6 464
Niklas Enmark	Vice verkställande direktör & CFO	2 403	1 062	79	823	4 367

Bolagsstyrning

LAGSTIFTNING, SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING OCH BOLAGSORDNING

Momentum Group är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets B-aktier handlas på Nasdaq Stockholm, varför Bolaget även tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk. Bolaget tillämpar även Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men Bolaget ska då avge förklaringar där skälen för varje avvikelse redovisas.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier, samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades om vid extra bolagsstämma den 31 mars 2017. Bolagsordningen framgår i sin helhet i Erbjudandehandlingen, se avsnittet *Bolagsordning för Momentum Group AB (publ)*.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sin rösträtt. På årsstämma fattas beslut avseende årsredovisningen, utdelning, val av styrelse och i förekommande fall val av revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor samt andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Ytterligare information om årsstämman samt protokoll finns att tillgå på Bolagets hemsida. Några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, på grund av bestämmelse i bolagsordningen eller såvitt känt är för Bolaget på grund av aktieägaravtal, tillämpas inte av Bolaget.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Bolagets A-aktier medför tio (10) röster per innehavd aktie och Bolagets B-aktier medför en (1) röst per innehavd aktie vid bolagsstämma i Bolaget.

Enligt Momentum Groups bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Att kallelse till bolagsstämma skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Före varje bolagsstämma kommer ett pressmeddelande på svenska och engelska innehållande kallelsen i sin helhet att offentliggöras.

Rätt att delta vid bolagsstämma och initiativrätt

Aktieägare som fem (5) vardagar före bolagsstämma är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken, och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att närvara, är berättigade att delta på bolagsstämman och att rösta för antalet inne-

havda aktier. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud, och får medföra högst två (2) biträden. Biträde till aktieägare får närvara vid bolagsstämman om aktieägare anmäler detta i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran måste normalt vara styrelsens tillhanda senast en (1) vecka innan kallelse till bolagsstämma tidigast får utfärdas enligt aktiebolagslagen. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning. Namnen på ledamöterna i valberedningen ska presenteras på Bolagets hemsida senast sex (6) månader före årsstämman. Vid årsstämman den 22 augusti 2018 fattades beslut om att tillsvidare tillämpa följande principer för tillsättande av valberedning.

Valberedningen ska bestå av fem (5) ledamöter och styrelsens ordförande ska kontakta de röstmässigt största aktieägarna och be dessa att utse fyra (4) ledamöter att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning. Vid bedömningen av vilka som utgör de fyra (4) till röstetalet största aktieägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de ägargrupperats i Euroclear-systemet.

Urvalet av aktieägare att kontakta ska göras baserat på aktieägarförteckning per respektive kalenderårsskifte. Information om principer för utseende av valberedning och valberedningens uppdrag samt valberedningens aktuella sammansättning ska hållas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska inte vara styrelseledamöter och verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Valberedningen utser inom sig en (1) ordförande. Styrelseledamot ska dock inte vara valberedningens ordförande.

Om någon av de fyra (4) röstmässigt största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en (1) representant till valberedningen, övergår rätten till den femte (5) röstmässigt största aktieägaren osv. Fler än tre (3) ytterligare ägare behöver inte kontaktas. Om valberedningen trots detta inte består av minst fem (5) ledamöter, kan valberedningen själv utse tillräckligt antal ledamöter. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelseordföranden uppställa erforderliga ordningsregler, såsom senaste svarsdag etcetera.

Om under valberedningens mandatperiod en (1) eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra (4) till röstetalet största aktieägarna, ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser

till förfogande om så begärs av den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra (4) till röstetalet största aktieägarna och som då äga rätt att utse sina egna representanter. Om inte särskilda skäl föreligger ska inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre (3) månader före årsstämman. Aktieägare som tillkommit bland de fyra (4) största ägarna till följd av en mera väsentlig förändring i röstetal senare än tre (3) månader före stämman ska dock ha rätt att utse en (1) representant som ska adjungeras till valberedningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen ska utvärdera styrelsens sammansättning och arbete och till årsstämman ta fram förslag till ordförande på stämman, förslag till styrelse och styrelseordförande, förslag till revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag, förslag till styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna, revisionsarvode samt, i förekommande fall, föreslå ändring av principer för utseende av valberedning och valberedningens uppdrag. Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till årsstämma samt på Bolagets hemsida i samband därmed. Valberedningen ska på årsstämma lämna en redogörelse för hur dess arbete bedrivits samt presentera och motivera sina förslag.

Bolaget ska stå kostnaden för gjorda utlägg i samband med valberedningsledamots utvärdering och/eller rekrytering av styrelseledamöter. Valberedningens ledamöter uppstår för sitt arbete ingen ersättning från Bolaget.

STYRELSEN

Enligt Momentum Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fem (5) och högst åtta (8) ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Bolagets styrelse består för närvarande av ledamöterna Johan Sjö (ordförande), Charlotte Hansson, Stefan Hedelius, Göran Näsholm samt Gunilla Spongh, senast valda vid årsstämman den 29 augusti 2019 för tiden intill nästa årsstämma. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

Styrelsens uppgifter

Styrelsen är ytterst ansvarig för att Bolagets organisation samt förvaltningen av Bolagets angelägenheter sköts i enlighet med de lagar, förordningar och avtal som Bolaget har åtagits sig att följa. Styrelsen ska dessutom med utgångspunkt i en omvärldsanalys fatta beslut i strategiska frågor i enlighet med Bolagets och samtliga aktieägares intressen.

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, inklusive dess utskott, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning och ordförandens arbetsuppgifter, samt instruktion för den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också utfärdat en instruktion för verkställande direktören, vilken bland annat omfattar beslutsrätt avseende investeringar, bolagsförvärv och bolagsförsälj-

ningar samt finansieringsfrågor. Vidare har styrelsen antagit ett antal policys för Koncernens verksamhet, så som finanspolicy, miljöpolicy och uppförandekod.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året och ansvarar för att organisation samt ledning och riktlinjer för förvaltning av Bolagets angelägenheter är ändamålsenligt utformade och att Bolaget har god intern kontroll och har effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet samt efterlevnad av lagar och regler som gäller för Bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande av samt utveckling och uppföljning av Bolagets mål och strategi, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, återköp av egna aktier samt tillsättningar och ersättningar till Koncernens företagsledning. Styrelsen och verkställande direktören lägger fram årsbokslutet för årsstämman.

Styrelsen är vidare ansvarig för att årligen upprätta en bolagsstyrningsrapport som bland annat ska omfatta styrelsens åtgärder för att följa upp att den interna kontrollen i samband med finansiell rapportering och hur rapportering till styrelsen fungerat. Bolagsstyrningsrapporten ska granskas av Bolagets revisor. Styrelsen ska i samband med detta årligen utvärdera och ta ställning till om Bolaget ska ha en särskild granskningsfunktion (internrevision). Detta beslut ska motiveras i bolagsstyrningsrapporten.

Årligen sker en utvärdering av styrelsearbetet under styrelseordförandens ledning. Valberedningen informeras om resultatet av denna utvärdering. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. Årligen behandlas även särskilt denna fråga varvid ingen från Koncernens företagsledning närvarar. Styrelsen utvärderar och tar även ställning till väsentliga uppdrag som verkställande direktören har utanför Bolaget, i det fall sådana skulle förekomma.

Varje styrelseledamot ska självständigt bedöma de ärenden styrelsen har att behandla och begära den information som ledamoten anser nödvändig för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Varje styrelseledamot ska fortlöpande tillägna sig den kunskap om Bolagets verksamhet, organisation, marknader och dylikt som erfordras för uppdraget.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete följer en årlig plan. Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem (5) gånger per år (ordinarie sammanträden) i samband med att delårsrapport avlämnas samt vid ett (1) årligt strategimöte. Extra sammanträden sammankallas vid behov. Varje sammanträde följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation tillställs styrelseledamöterna före varje styrelsemöte. Besluten i styrelsen fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Av styrelsen utsedda utskott har till uppgift att bereda ärenden inför styrelsebeslut.

Det konstituerande styrelsemötet innefattar bland annat fastställande av styrelsens arbetsordning samt beslut om firmateckning och protokolljustering. Vid ordinarie sammanträde i maj månad behandlas årsbokslut, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport. I samband härmed lämnar Bolagets revisorer en redogörelse till revisions-

utskottet för revisorernas iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen. Varje ordinarie sammanträde omfattar i övrigt ett flertal andra fasta föredragningspunkter, bland annat en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten.

Styrelsen höll under räkenskapsåret 2018/19 tolv (12) styrelsemöten inklusive ett (1) konstituerande möte samt ett (1) per capsulam-möte. Under räkenskapsåret 2019/20 har det hitintills hållits tolv (12) styrelsemöten. Styrelsearbetet har under året omfattat frågor avseende bland annat Koncernens organisation och strategiska utveckling, den löpande affärsverksamheten, resultat och lönsamhetsutvecklingen, företagsförvärv, Koncernens finansiella ställning samt frågor kopplade till Erbjudandet.

Verkställande direktören är föredragande vid styrelsens möten. Koncernens CFO och andra tjänstemän i Koncernen deltar i styrelsens sammanträden såsom föredragande av särskilda frågor eller om så annars bedöms lämpligt. Styrelsens sekreterare är Mats Karlqvist, ansvarig för Investor Relations i Momentum Group, tillika sekreterare i valberedningen.

Ersättningsutskott

Det av styrelsen utsedda ersättningsutskottet utarbetar "Styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare". Förslaget behandlas av styrelsen för att därefter läggas fram för årsstämman beslut. Med utgångspunkt i årsstämman beslut lämnar ersättningsutskottet förslag till ersättning till verkställande direktören för styrelsens godkännande, beslutar utskottet om ersättning till övriga ledande befattningshavare samt bereder utskottet förslag till eventuella incitamentsprogram.

Ersättningsutskottet informerar styrelsen om sina beslut. Utskottet har därefter till uppgift att följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till Koncernens företagsledning som årsstämman fattat beslut om. Vidare ska ersättningsutskottet följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till Koncernens företagsledning.

Ersättningsutskottet består av styrelseordförande Johan Sjö (ersättningsutskottets ordförande) och styrelseledamoten Stefan Hedelius. Verkställande direktören Ulf Lilius är föredragande i utskottet. Verkställande direktören föredrar inte sin egen ersättning. Ersättningsutskottet höll under räkenskapsåret 2018/19 ett (1) protokollfört möte. Under räkenskapsåret 2019/20 har det hitintills inte hållits några möten inom ersättningsutskottet.

Ersättning om 50 000 SEK utgår per ledamot i ersättningsutskottet.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, ska övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisning, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorerna till-

handahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet består av samtliga ordinarie styrelseledamöter och utskottets möten har skett i samband med ordinarie styrelsemöten. I anslutning till att styrelsen fastställer årsbokslutet har revisionsutskottet en genomgång med Bolagets externa revisorer samt får en rapport av dessa. Utskottet har vid detta tillfälle även en genomgång med revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller andra personer i företagsledningen. Revisionsutskottets ordförande är Gunilla Spongh. Ordföranden har redovisnings- och revisionskompetens. Revisionsutskottet höll under räkenskapsåret 2018/19 sex (6) protokollförda möten. Under räkenskapsåret 2019/20 har det hitintills hållits fem (5) protokollförda möten.

Ersättning om 60 000 SEK utgår till ordföranden i revisionsutskottet. Till övriga ledamöter i revisionsutskottet utgår inget arvode för utskottsarbete.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH FÖRETAGSLEDNINGEN

Ulf Lilius tillträdde som verkställande direktör och koncernchef för Momentum Group den 14 juni 2017 (i samband med att en extra bolagsstämma i dåvarande moderbolaget B&B TOOLS AB fattade beslut om avknoppning och utdelning av Momentum Group till aktieägarna). Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen samt inom de ramar styrelsen fastställt. För verkställande direktörens beslutsrätt beträffande investeringar, bolagsförvärv och bolagsförsäljningar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. Verkställande direktören tar, i samråd med styrelsens ordförande, fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärenden och motiveerar förslag till beslut. Verkställande direktören leder arbetet i Koncernens företagsledning och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen.

Företagsledningen för Momentum Group utgörs i övrigt av vice verkställande direktören och CFO Niklas Enmark. Företagsledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under verkställande direktörens ledning. En närmare presentation av Koncernens företagsledning finns i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* samt på Bolagets hemsida (www.momentum.group).

REVISORER

Enligt bolagsordningen ska ett (1) registrerat revisionsbolag (alternativt en (1) eller två (2) auktoriserade revisorer) väljas till revisor. KPMG AB valdes till Bolagets revisor vid årsstämman 2019 för tiden intill utgången av årsstämman 2020. Huvudansvarig revisor är Håkan Olsson Reising. KPMG AB genomför revisionen i Momentum Group samt i majoriteten av dotterbolagen. Bolagets revisor arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen och dess revisionsutskott, och rapporterar sina iakttagelser till bolags- och företagsledningen samt Momentum Groups styrelse och dess revisionsutskott, dels under revisionens gång och dels i samband med att årsbokslutet fastställs.

Bolagets revisor deltar också vid årsstämman och beskriver och uttalar sig där om revisionsarbetet. Den externa revisorns oberoende regleras genom en särskild instruktion beslutad av styrelsen där det framgår inom vilka områden den externa revisorn får anlitas i frågor vid sidan av det ordinarie revisionsarbetet. KPMG AB prövar kontinuerligt sitt oberoende i förhållande till Bolaget och avger varje år en skriftlig försäkran till styrelsen att revisionsbolaget är oberoende i förhållande till Momentum Group. Det sammanlagda arvudet för KPMG AB:s tjänster utöver revision uppgick under räkenskapsåret 2018/19 till 0 MSEK (2).

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. I detta ansvar ingår att årligen utvärdera den finansiella rapporteringen som styrelsen erhåller och ställa krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i rapporteringen. Detta krav innebär att den finansiella rapporteringen ska vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag. Följande beskrivning är avgränsad till Momentum Groups interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom av styrelsen fastställda policys samt koncernövergripande riktlinjer och manualer.

Momentum Group bygger och organiserar verksamheten med utgångspunkt från ett decentraliserat lönsamhetsansvar med verksamhetsområden i bolagsform. Därmed utgör arbetsordningar för internt styrelsearbete samt instruktioner för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören centrala styrdokument.

Koncernens viktigaste finansiella styrdokument finns samlade på Koncernens intranät och omfattar en övergripande finanspolicy, en rapporteringsmanual, en manual för Koncernens internbank, beskrivning av redovisningsprinciper samt utökade instruktioner inför varje bokslut. Regelverket inom ekonomi uppdateras löpande och under räkenskapsåret genomförs utbildningar i syfte att säkerställa en enhetlig tillämpning av regelverket. På ett mer övergripande plan ska all verksamhet inom Koncernen bedrivas i enlighet med Koncernens uppförandekod.

Momentum Group har etablerat kontrollstrukturer för att hantera risker som styrelse och bolagsledning bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Exempel är transaktionsrelaterade kontroller så som regelverk kring attest och investeringar samt tydliga utbetalningsrutiner men även analytiska kontroller som utförs av Koncernens controllerorganisation. Controllers på samtliga nivåer inom Koncernen har en nyckelroll vad gäller integritet, kompetens och förmåga att skapa den miljö som krävs för att uppnå transparent och rättvisande finansiell rapportering. En viktig övergripande kontrollaktivitet är vidare den månatliga resultatuppföljning som genomförs via ett internt rapporteringssystem.

Resultatuppföljningen omfattar avstämning mot tidigare satta mål, senaste prognos samt uppföljning av fastställda nyckeltal. Resultatuppföljningen fungerar som ett viktigt komplement till de kontroller och avstämmningar som genomförs i själva ekonomiprocesserna.

Uppföljning för att säkerställa kvaliteten på den interna kontrollen inom Koncernen sker på olika sätt. Den centrala ekonomifunktionen arbetar proaktivt genom att medverka i projekt som utvecklar den interna kontrollen. Dessutom genomförs kontinuerligt revisioner i syfte att utvärdera hur effektivt den interna kontrollen fungerar i olika delar av Koncernen, samt att följa upp implementeringen av Koncernens policys och riktlinjer.

Momentum Group strävar efter ett öppet företagsklimat och hög affäretik. Koncernens framgång bygger på ett antal etiska riktlinjer som finns beskrivna i uppförandekoden. Koncernens intressenter, såväl internt som externt, har en nyckelroll för att fånga upp eventuella avvikelser från fastställda värderingar och affäretiska riktlinjer. I syfte att underlätta arbetet med att fånga upp dessa avvikelser har Momentum Group implementerat en visselblåsartjänst. Visselblåsartjänsten erbjuder en möjlighet att anonymt rapportera misstankar om oegentligheter och är viktig för att minska risker samt främja hög affäretik och därmed upprätthålla kundernas och allmänhetens förtroende för Koncernens verksamhet.

INTERN REVISION

Styrelsen har valt att inte ha en särskild funktion för intern revision. Bedömningen baseras på Koncernens storlek och verksamhet samt befintliga internkontrollprocesser i enlighet med ovanstående beskrivning. Vid behov används externa rådgivare för projekt avseende intern kontroll på uppdrag av revisionsutskottet.

REVISORSGRANSKNING AV HALVÅRS- ELLER NIOMÅNADERSRAPPORT

Momentum Groups halvårsrapport för räkenskapsåret 2019/20 har inte granskats av Bolagets externa revisorer och Bolagets niomånadersrapport avses inte heller granskas av Bolagets externa revisorer, vilket avviker från Kodens regler. Styrelsen har, bland annat efter avstämning med Bolagets externa revisorer, hittills gjort bedömningen att merkostnaden för Bolaget för en utökad revisorsgranskning av halvårs- eller niomånadersrapporten inte kan motiveras.

ÄNDRING AV AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga på stämman

närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar (9/10) av samtliga aktier i Bolaget.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar (2/3) av de avgivna rösterna och nio tiondelar (9/10) av de aktier som är företrädda av stämman.

De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar (9/10) av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar (9/10) av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEINFORMATION

Momentum Groups registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna Erbjudandehandling till 56 530 832 SEK, fördelat på 28 265 416 aktier, varav 1 062 436 A-aktier och 27 202 980 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 2 SEK. Aktierna har utfärdats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktien är utställd på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear, se mer nedan i avsnittet *Central värdepappersförvaring*. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. A-aktier omfattas av omvandlingsförbehåll i Momentum Groups bolagsordning (§ 7). ISIN-koden för A-aktierna är SE0009922297 och ISIN-koden för B-aktierna är SE0009922305. Enligt den bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 31 mars 2017 ska aktiekapitalet vara lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK, fördelat på lägst 25 000 000 och högst 100 000 000 aktier. A-aktier får utges till ett så stort antal att de utgör högst 25 procent av det totala antalet aktier som kan utges i Bolaget och B-aktier får utges till ett så stort antal att de utgör högst 100 procent av det totala antalet aktier som kan utges i Bolaget. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget innehar per dagen för Erbjudandehandlingen 500 000 egna B-aktier i Momentum Group varav det bokförda värdet är 48,6 MSEK. Därtill finns två (2) registrerade köpoptionsprogram med totalt 484 000 köpoptioner utestående. För mer information om respektive köpoptionsprogram, se nedan under avsnittet *Aktierelaterade incitamentsprogram*. Momentum Group har, utöver ovanstående köpoptionsprogram, per dagen för denna Erbjudandehandling inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument. Aktierna i Momentum Group är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt¹⁾, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Momentum Group under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Bolagsstämmor och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Momentum Groups hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som är upptagen i aktieboken fem (5) vardagar före stämman och som har anmält sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman har rätt att delta i bolagsstämman. Vid bolagsstämma berättigar varje A-aktie till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och av B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de därvid erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontant eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Momentum Groups bolagsordning begränsar inte möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och utskiffning i samband med likvidation

Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

1) Nordstjernen har i samband med Erbjudandet ansökt om och beviljats dispens från Aktiemarknadsnämnden från att genomföra ett budpliktsbud på Momentum Group efter Erbjudandets fullföljande, se Aktiemarknadsnämndens uttalande 2019:42.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Momentum Groups aktiekapital sedan Bolaget grundades.

Datum	Händelse	Förändring antal aktier		Totalt antal aktier		Förändring av aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Kurs	Villkor
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier					
20160808	Nybildning	500 ¹⁾	–	500 ¹⁾	–	50 000	50 000	100	–	–
20170331	Split 1/50	24 500 ¹⁾	–	25 000 ¹⁾	–	0	50 000	2	–	–
20170331	Införande av skilda aktieslag	–	–	25 000	–	–	–	2	–	–
20170331	Nyemission	1 038 780	27 201 636	1 063 780	27 201 636	56 480 832	56 530 832	2	2	Kontant
20170802	Omvandling av A-aktier	-1 344	1 344	1 062 436	27 202 980	0	56 530 832	2	–	–
2020	Nyemission ²⁾	–	33 280 000	1 062 436	60 482 980	66 560 000	123 090 832	2	–	Apport

1) Innan införandet av skilda aktieslag fanns endast ett aktieslag i Bolaget, aktierna har redovisats i kolumnen för A-aktier av formateringsskäl.

2) Siffrorna är baserade på full anslutning i Erbjudandet samt att samtliga aktieägare i Swedol väljer att acceptera Aktievederlaget. Aktievederlaget motsvarar 0,40 ny B-aktie för varje A- respektive B-aktie i Swedol.

NYEMISSION I SAMBAND MED ERBJUDANDET OCH UTSPÄDNING**Beslut vid bolagsstämma**

Styrelsen har föreslagit till den extra bolagsstämman den 17 december 2019 att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen besluta om Nyemissionen. Enligt styrelsens förslag ska rätten att teckna aktier under detta bemyndigande endast tillkomma aktieägare i Swedol. Tecknade aktier ska betalas med apportegendom bestående av aktier i Swedol.

Utspädning

Beslutar den extra bolagsstämman den 17 december 2019 att bemyndiga styrelsen i Bolaget att besluta om Nyemissionen kommer detta, vid fullteckning, där samtliga aktieägare i Swedol accepterar Aktievederlaget medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 28 265 416 aktier till 61 545 416 aktier inklusive av Bolaget återköpta aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 118 procent innebärandes en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 54,5 procent av aktiekapitalet och cirka 47,1 procent av rösterna i Momentum Group efter Nyemissionen. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Nyemissionen.

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 29 augusti 2019 bemyndigades styrelsen att före nästa årsstämma förvärva högst så många B-aktier att Bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm i enlighet med börsens regelverk till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Förvärv ska ske mot kontant betalning och får ske vid ett eller flera tillfällen.

Styrelsen bemyndigades på samma årsstämma att före nästa årsstämma avyttra av Bolaget innehavda egna B-aktier på annat sätt än på Nasdaq Stockholm. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen och omfattar samtliga egna aktier som Bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt att betalning ska kunna ske på annat sätt än kontant.

ÄGARSTRUKTUR

Nedan listas samtliga aktieägare, såvitt Bolaget känner till, med innehav överstigande fem (5) procent av aktierna i Bolaget eller fem (5) procent av röstetalet för samtliga aktier.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Procent av kapital ¹⁾	Procent av röster ²⁾
Nordstjärnan	495 848	3 602 817	14,8	22,9
Tom Hedelius	493 124	0	1,8	13,2
Swedbank Robur Fonder	0	2 971 496	10,7	8,0
SEB Fonder	0	2 208 630	8,0	5,9
Handelsbanken Fonder	0	1 931 046	7,0	5,2
Övriga	73 464	15 988 991	57,9	44,8
Summa	1 062 436	26 702 980	100,00	100,00
Tillkommer: Återköpta B-aktier		500 000		
Totalt	1 062 436	27 202 980	100,00	100,00

1) Vid framräkandet av procent av kapital enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

2) Vid framräkandet av procent av röster enligt denna kolumn har inte Bolagets eget innehav av B-aktier beaktats.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen för Momentum Group känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Momentum Groups aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Momentum Group känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Det finns för närvarande två (2) aktierelaterade incitamentsprogram i Momentum Group.

I 2017 års program är 234 000 köpoptioner utestående vilka berättigar till förvärv av 234 000 B-aktier i Bolaget. Lösenkursen för dessa köpoptioner är fastställd till 121,60 SEK per aktie och lösen kan ske vid två tillfällen: (i) under perioden från och med den 12 februari till och med den 25 februari 2021 (efter att Bolaget offentliggjort sin delårsrapport för perioden 1 april – 31 december 2020), samt (ii) under perioden från och med den 12 maj till och med den 25 maj 2021 (efter att Bolaget offentliggjort sin bokslutskommuniké för perioden 1 april 2020 – 31 mars 2021).

I 2018 års program är 250 000 köpoptioner utestående vilka berättigar till förvärv av 250 000 B-aktier i Bolaget. Lösenkursen för dessa köpoptioner är fastställd till 137,30 SEK per aktie och lösen kan ske vid två tillfällen: (i) under perioden från och med den 14 februari till och med den 28 februari 2022 (efter att Bolaget offentliggjort sin delårsrapport för perioden 1 april – 31 december 2021), samt (ii) under perioden från och med den 16 maj till och med den 30 maj 2022 (efter att Bolaget offentliggjort sin bokslutskommuniké för perioden 1 april 2021 – 31 mars 2022).

INFORMATION OM UPPKÖPSEBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar (3/10) av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar (3/10) av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra (4) veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsaktieägaren") har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("Minoritetsaktieägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Momentum Groups bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvarare (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev är utfärdade för aktierna i Bolaget.

Utdelning och utdelningspolicy

ALLMÄNT

De nyemitterade aktierna i Erbjudandet berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att Nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket och aktierna har blivit införda i den av Euroclear förda aktieboken, samt för samtliga efterföljande perioder, förutsatt att utdelning beslutas.

UTDELNINGSPOLICY

Enligt utdelningspolicyn som antagits av styrelsen är Bolagets målsättning att lämna en utdelning motsvarande 30 till 50 procent av vinsten efter skatt per år, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till Momentum Groups investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.

UTDELNING ENLIGT SVENSK LAG

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna eget kapital och endast om sådan utdelning framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets eget kapital samt behovet av att stärka Bolagets balansräkning, likviditet och finansiella ställning. Aktieägarna kan som regel inte föreslå en högre utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har minoritetsägare som tillsammans representerar minst tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran skett måste årsstämman besluta om utdelning av 50 procent av

vad som återstår av årets vinst enligt den av bolagsstämman fastställda balansräkningen efter avdrag för balanserad förlust som överstiger fria fonder, belopp som enligt lag eller Bolagets bolagsordning måste avsättas till bundet eget kapital och belopp som enligt Bolagets bolagsordning ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem (5) procent av Bolagets eget kapital. Vidare får bolagsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen eller i strid med den försiktighetsregel som beskrivs ovan.

UTBETALNING AV UTDELNING

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning har den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Sådan avstämningsdag får inte infalla senare än dagen före nästkommande årsstämma. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Momentum Group och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Momentum Group.

Det föreligger inga restriktioner eller särskilda förfaranden enligt aktiebolagslagen eller Momentum Groups bolagsordning för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare i avsnittet *Vissa skattefrågor i Sverige*.

LÄMNAD E UTDELNINGAR FÖR PERIODEN 1 APRIL 2016 TILL OCH MED DEN 31 MARS 2019

Räkenskapsår	Utdelning per aktie (A- och B-aktier) i SEK	Utdelning totalt i KSEK
1 april 2016 – 31 mars 2017	–	–
1 april 2017 – 31 mars 2018	2,60	72 840
1 april 2018 – 31 mars 2019	3,20	88 849

Bolagsordning för Momentum Group AB (publ)

Org. nr 559072-1352

Antagen på bolagsstämma den 31 mars 2017.

§ 1

Bolagets firma är Momentum Group AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3

Bolaget har till ändamål för sin huvudsakliga verksamhet att självt eller genom hel- eller delägt dotterbolag idka handel med verktyg, maskiner och andra förnödenheter samt komponenter till industri- och byggsektorn i Norden, utveckla och förädla koncernens produktvarumärken även som idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet utgör lägst 50 MSEK (50 000 000 SEK) och högst 200 MSEK (200 000 000 SEK).

§ 5

Antalet aktier ska vara lägst 25 000 000 stycken och högst 100 000 000 stycken.

§ 6

Aktierna får utges i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A medför tio (10) röster per aktie och aktier av serie B medför en (1) röst per aktie. Aktier av serie A och serie B berättigar till samma andel i bolagets tillgångar och vinst.

Aktier av serie A får utges till ett så stort antal att de utgör högst 25 procent av det totala antalet aktier som kan utges i bolaget och aktier av serie B får ges ut till ett så stort antal att de utgör högst 100 procent av antalet aktier som kan utges i bolaget.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de därvid erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

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

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

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

§ 7

På begäran av ägare av aktie av serie A ska aktier av serie A kunna omvandlas till aktier av serie B. Framställning om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlas. Styrelsen för bolaget är skyldig att inom fyra månader från erhållande av sådan framställan behandla frågor om omvandling till aktier av serie B av de aktier av serie A vars ägare framställt begäran.

§ 8

Styrelsen ska bestå av minst fem och högst åtta ledamöter.

§ 9

Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 10

Bolagets räkenskapsår ska vara 1/4 – 31/3.

§ 11

Årsstämman ska hållas en gång om året senast under september månad. Därvid ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av styrelsens förslag till dagordning,
4. Val av en eller två justeringsmän,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. Framläggning av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen,
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositionen beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer,
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter,
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet,
10. Val av styrelse, styrelsens ordförande samt revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Val av valberedning eller antagande av principer för utseende av valberedning.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12

Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämman tillkommer den som dels upptagits i skriftligt eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäler sitt deltagande till bolaget för sig och högst två biträden senast den tidpunkt som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

§ 13

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

Legala frågor och övrig information

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolagets företagsnamn och tillika handelsbeteckning är Momentum Group AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559072-1352 och LEI-kod 549300AZV2TAMU-BEZS90. Bolaget har sitt säte i Stockholm och bildades den 8 augusti 2016 med registrering hos Bolagsverket samma dag. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Föremål för Bolagets verksamhet är enligt § 3 i bolagsordningen att självt eller genom

hel- eller delägda dotterbolag idka handel med verktyg, maskiner och andra förnödenheter samt komponenter till industri- och byggsektorn i Norden, utveckla och förädla Koncernens produktvarumärken samt idka annan därmed förenlig verksamhet, se avsnittet *Bolagsordning för Momentum Group AB (publ)*. Bolaget anslöts till Euroclear den 23 maj 2017.

Bolaget är per dagen för denna Erbjudandehandling moderbolag till 32 dotterbolag.

Koncernstruktur	Land	Andel aktier och röster
Momentum Group AB (publ)	SE	100 %
Momentum Group Holding AB	SE	100 %
Gigant AB	SE	100 %
Elka Produkter AB	SE	70 %
Gigant AS	NO	100 %
Gigant Produktion AB	SE	100 %
Gigant Sverige AB	SE	100 %
Gigant Työpisteet Oy	FI	100 %
Gigant AB Shanghai Filial	ROC	E/T
Company Line Förvaltning AB	SE	70 %
Company Line AB	SE	100 %
Souvenirer i Norr AB	SE	100 %
Company Line i Stockholm AB	SE	100 %
Company Line i Kiruna AB	SE	100 %
Company Line Workwear AB	SE	100 %
Mercus Yrkeskläder AB	SE	100 %
Momentum Group Services AB	SE	100 %
Momentum Industrial AB	SE	100 %
Aktiebolaget Carl A. Nilssons Elektriska Reparationsverkstad	SE	100 %
Rörick Elektriska Verkstad Aktiebolag	SE	100 %
ETAB Industriautomation AB	SE	70 %
Reklamproffsen Skandinavien AB	SE	70 %
Brider AB	SE	100 %
TOOLS AS	NO	100 %
TOOLS Løvold AS	NO	100 %
TOOLS Fastigheter Holding Oy	FI	100 %
TOOLS Fastigheter Oy	FI	100 %
TOOLS Holding FI Oy	FI	100 %
TOOLS Finland Oy	FI	100 %
TOOLS Sverige AB	SE	100 %
AB Knut Sehlins Industrivaruhus	SE	100 %
TriffiQ Företagsprofilering AB	SE	89 %
Profilmakarna i Södertälje AB	SE	100 %
JNF Momentum Group Køge A/S	DK	100 %

VÄSENTLIGA AVTAL

Kunder, distributörer och leverantörer

Koncernens kund-, distributions- och leverantörsavtal är hänförliga till den löpande verksamheten. För verksamhetens bedrivande är inte någon enskild kund eller leverantör av avgörande betydelse för Koncernen på lång sikt. Intäkterna från en och samma kund kan dock i perioder vara betydande, och enskilda dotterbolag kan vara beroende av enskilda leverantörer.

Hysesavtal med FastPartner

Bolaget hyr genom dotterbolaget Momentum Group Services AB logistiklokaler i Alingsås av ett bolag i FastPartner-koncernen. Avtalet löper fram till 2027.

FINANSIELLA AVTAL

Nuvarande finansieringsavtal

Bolagets finansiering består av en checkräkningskredit om 400 MSEK och en revolverande facilitet om 400 MSEK. Båda faciliteterna har Handelsbanken som långgivare.

Checkräkningsfaciliteten har en löptid om ett (1) år från och med utställandet med möjlighet till förlängning efter sedvanlig kreditprövning. Bolaget har förlängt checkräkningsfaciliteten 2018 och 2019. Den nu aktuella perioden sträcker sig till och med den 30 juni 2020. Till checkräkningsfaciliteten är kopplad en flervaluta cash pool, vilket innebär att checkräkningsfaciliteten kan utnyttjas i flera olika valutor men att ett eventuellt utnyttjande är denominerat i SEK mot långgivaren och att ränta på utnyttjande är baserat på STIBOR.

Den revolverande faciliteten tecknades under 2017. Faciliteten innebär ett bindande åtagande från Handelsbanken att ställa ut revolverlån inom ramen för faciliteten så länge Koncernen uppfyller vissa finansiella åtaganden. Revolverlån kan uttas med olika räntebindningstider (en (1), tre (3) eller sex (6) månader) och i olika valutor (SEK, EUR, NOK, DKK, GBP). Den revolverande faciliteten kan förlängas mot en avgift efter tre (3) år i ytterligare ett (1) plus ett (1) år, totalt maximalt fem (5) år. Bolaget har utnyttjat den första av förlängningsperioderna genom förlängning av den revolverande faciliteten till och med den 8 maj 2021.

Finansieringsavtal med anledning av Förvärvet

I samband med Erbjudandet har Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Handelsbanken åtagit sig att tillhandahålla finansiering till Momentum Group under ett facilitetsavtal avseende en periodfacilitet om 1 300 MSEK och en revolverande facilitet om 1 200 MSEK. Syftet med periodfaciliteten är att finansiera Kontantvederlaget i Erbjudandet och betala eventuella utestående belopp till kvarvarande aktieägare i Swedol inom ramen för den tvångsinlösenprocess som kan komma att följa efter Förvärvets genomförande. Syftet med den revolverande faciliteten är att finansiera den Kombinerade Koncernens generella rörelsekapitalsyften samt möjliggöra refinansiering av den Kombinerade Koncernens befintliga kreditfaciliteter.

Faciliteterna kommer att ha en initial löptid på tre (3) år med möjlighet till förlängning på årsbasis i maximalt två (2) år. Räntan för faciliteterna kommer uppgå till relevant STIBOR/IBOR-ränta plus en marginal som varierar beroende på Bolagets skuldsättningsgrad (nettoskuldsättning i förhållande till konsoliderad EBITDA).

Utbetalning av kreditfaciliteterna är villkorat av att Förvärvet genomförs i enlighet med de åtaganden som lämnats inom ramen för Erbjudandet, se vidare avsnittet *Erbjudande till aktieägarna i Swedol*. Betalning kommer därför tidigast ske i samband med att villkoren för Erbjudandet är uppfyllda och Förvärvet fullföljs. I övrigt kommer facilitetsavtalet innehålla villkor som är sedvanliga för denna typ av finansieringar, bland annat sedvanliga garantier, villkor för utbetalningar, begränsningar avseende upptagande av ytterligare finansiell skuld, pantsättning, avyttringar och förvärv samt sedvanliga uppsägningsgrunder och bestämmelser om förtida återbetalning. I tillägg kommer facilitetsavtalet innehålla vissa finansiella åtaganden vad gäller Koncernens soliditet och räntetäckningsgrad.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Detta sker bland annat genom registrering av immateriella rättigheter, kontinuerlig övervakning samt att Koncernen vidtar rättsliga åtgärder när så anses påkallat. Bolaget bedömer att Koncernen innehar de väsentliga immateriella rättigheter som krävs för verksamheten. Bolaget har ingen kännedom om någon överträdelse, inskränkning eller liknande omständighet som skulle kunna påverka någon väsentlig immateriell rättighet.

MILJÖFRÅGOR

Momentum Group arbetar aktivt för att kontinuerligt minska Koncernens direkta och indirekta miljöpåverkan. Kretsloppstänkande och hushållning med naturresurser är en viktig utgångspunkt för Koncernens affärsverksamhet och miljöperspektivet ska finnas med i viktiga beslut, i syfte att skapa långsiktigt värde för Bolagets kunder, medarbetare, aktieägare och för samhället i stort. Miljöarbetet ska bedrivas inom ramen för Bolagets affärsidé och vara en integrerad del i det operativa arbetet. Detta innefattar i förlängningen att hänsyn ska tas till hela livscykeln hos de varor och tjänster Bolaget tillhandahåller.

Bolaget eftersträvar en helhetssyn på miljöfrågor genom att bland annat utveckla det interna kunnandet om verksamhetens miljöeffekter. Bolaget har som målsättning att vidta miljöfrämjande åtgärder så långt som det är tekniskt möjligt, företagsekonomiskt rimligt och miljömässigt motiverat.

Momentum Group har anläggningar i Sverige där Koncernen bedriver tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken, miljöprövningsförordningen eller lagen om brandfarliga och explosiva varor. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har erforderliga och gällande tillstånd.

TVISTER

Koncernen är inte, och har inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv (12) månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGAR

Momentum Group bedömer Koncernens försäkringar vara tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Koncernens verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget eller något av dotterbolagen inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan som är beteckna som närstående enligt tillämpliga regler har för närvarande eller under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller varit ovanlig till sin karaktär eller sina villkor. Som framgår av avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare* har styrelsen och ledningen erhållit ersättningar från Bolaget.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Bolagets totala kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, etc.

REVISORSGRANSKNING

Förutom Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18 och 2018/19 samt proformaredovisningen har ingen information i Erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Handelsbanken är finansiell rådgivare till Momentum Group i samband med Erbjudandet. Handelsbanken erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har Handelsbanken inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Handelsbanken är även långivare till Bolaget, se avsnittet *Finansiella avtal* ovan. Handelsbanken (samt till Handelsbanken närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Momentum Group för vilka Handelsbanken erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

ERBJUDANDEHANDLINGENS GODKÄNNANDE

Denna Erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. Takeover-lagen, 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och 2 kap. 5 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning. Godkännande och registrering av Erbjudandehandlingen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga.

DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

För dokument införlivade genom hänvisning, se avsnittet *Historisk finansiell information*.

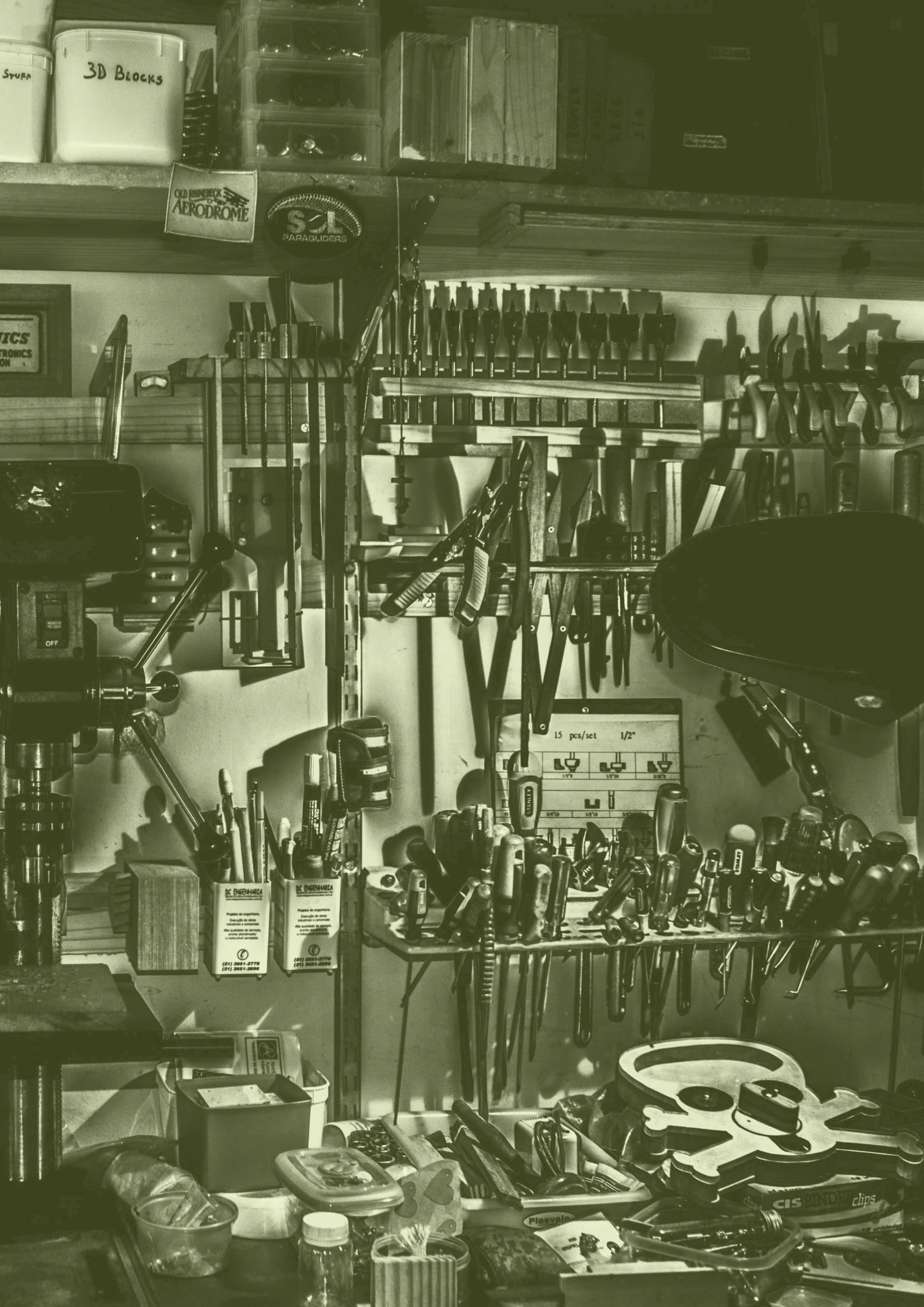
DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av följande dokument kan under hela Erbjudandehandlingens giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- ▶ Bolagets bolagsordning och registreringsbevis.
- ▶ Finansiell information avseende Koncernen som till någon del ingår i eller hänvisas till i denna Erbjudandehandling.
- ▶ Koncernens årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2017/18, 2018/19 samt delårsrapporten för 1 april – 30 september 2019.
- ▶ Bolagets prospekt i samband med upptagande till handel av aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.
- ▶ Erbjudandehandlingen.

Bolagsordning, historisk finansiell information, denna Erbjudandehandling samt övrig offentliggjord information, med undantag för registreringsbevis, finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.momentum.group.¹⁾

1) Informationen på hemsidan utgör inte, såvida den inte införlivats genom hänvisning, en del av Erbjudandehandlingen och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



STUFF

3D Blocks

OLD BRINEBEEK
AERODROME

SOL
PARAGLIDERS

ICS
TRONICS
ON

15 pcs/set 1/2"
1/2" 1/2" 1/2"
1/2" 1/2" 1/2"

DC ENGENHARIA
Projeto de engenharia
Execução de obras
manutenção e conservação
Atas técnicas de projetos,
e cálculo de estruturas.

DC ENGENHARIA
Projeto de engenharia
Execução de obras
manutenção e conservação
Atas técnicas de projetos,
e cálculo de estruturas.

CIS BINDER clips

Planavale

INFORMATION OM SWEDOL

Verksamhetsöversikt

Swedol erbjuder kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Swedol-koncernen är en multispecialist som förenar bredd med djup inom utvalda specialistområden med fokus på de fem prioriterade kundgrupperna bygg och anläggning, industri och verkstad, åkeri och transport, jord- och skogsbruk samt offentlig service. Swedols erbjudande inkluderar verktyg, förnödenheter, kläder och skydd med tillhörande tjänster som säljs genom ett omnikanalkoncept där butik, webb och utesälj samspelar för att skapa en enhetlig och personlig upplevelse.

Swedol är sedan den 1 september 2019 organiserat i en landsorganisation där säljorganisationen inom respektive land – retail, utesälj, innesälj och KAM – samordnas under en landschef. De två tidigare divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter samordnas under den nya funktionen Koncept-och sortimentsutveckling.

SWEDOLS HISTORIK

1963	Bolaget grundas av Curt Svedberg
1984	AB Zelda förvärvar bolaget
1989	Nuvarande huvudkontor etableras i Tyresö
1999	Första externa butiken invigs i Sollentuna
2000	Förvärv av biltillbehörsgrossisten Tena
2006	Swedol noteras på Nasdaq First North
2008	Swedol byter lista till Nasdaq Stockholm
2009	Förvärv av industri- och verkstadsutrustaren Inno
2011	Första butiken introduceras i Norge
2012	Nima Maskinteknik förvärvas
2013	Nya strategier sätts med tydligare inriktning mot proffsmarknaden och anpassningar mot utvalda kundgrupper
2015	Nordstjärnan blir ny storägare
2016	Förvärv av Grolls
2017	Swedol delas in i divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter
2018	Slutfört förvärv av tre verksamheter, varav två i Finland vilket stärker närvaron där betydligt
2019	Slutfört förvärv av fyra verksamheter. Ny landsbaserad organisation.

VISION, AFFÄRSIDÉ, STRATEGI OCH FINANSIELLA MÅL

Vision

Swedols vision är att vara den partner som bäst tillgodoser den professionella användarens behov och önskemål.

Affärsidé

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

Strategi

Swedol har fem strategiska mål vilka är att Swedol ska:

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

Det övergripande strategiska målet att utnyttja digitaliseringsens möjligheter går på tvärsen över de fem strategiska målen och är ett viktigt verktyg i samtliga. Swedol verkar för att öka försäljningen genom att erbjuda kunderna hög tillgänglighet, god service och nya mervärdestjänster samtidigt som Swedol jobbar för att öka den interna effektiviteten och nå ut till och involvera sina medarbetare. Swedol strävar även efter att minska miljöpåverkan genom att digitalisera och förenkla fysiska flöden.

Finansiella mål

- ▶ **Intäktsstillväxt.** Årlig intäktsstillväxt om 15 procent, sett över en konjunkturcykel.
- ▶ **Rörelsemarginal.** En rörelsemarginal om 11 procent, sett över en konjunkturcykel.
- ▶ **Avkastning på genomsnittligt eget kapital.** En avkastning på genomsnittligt eget kapital om 25 procent, sett över en konjunkturcykel.
- ▶ **Soliditet.** 40 procent.
- ▶ **Aktieutdelning.** 30–50 procent av nettoresultat.

AFFÄRSMODELL

Rätt sortiment

Swedol erbjuder kunderna ett attraktivt sortiment anpassat utifrån den professionella kundens behov och önskemål. Sortimentet förenar bredd med spets inom utvalda kategorier som är särskilt viktiga för kunderna. 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.

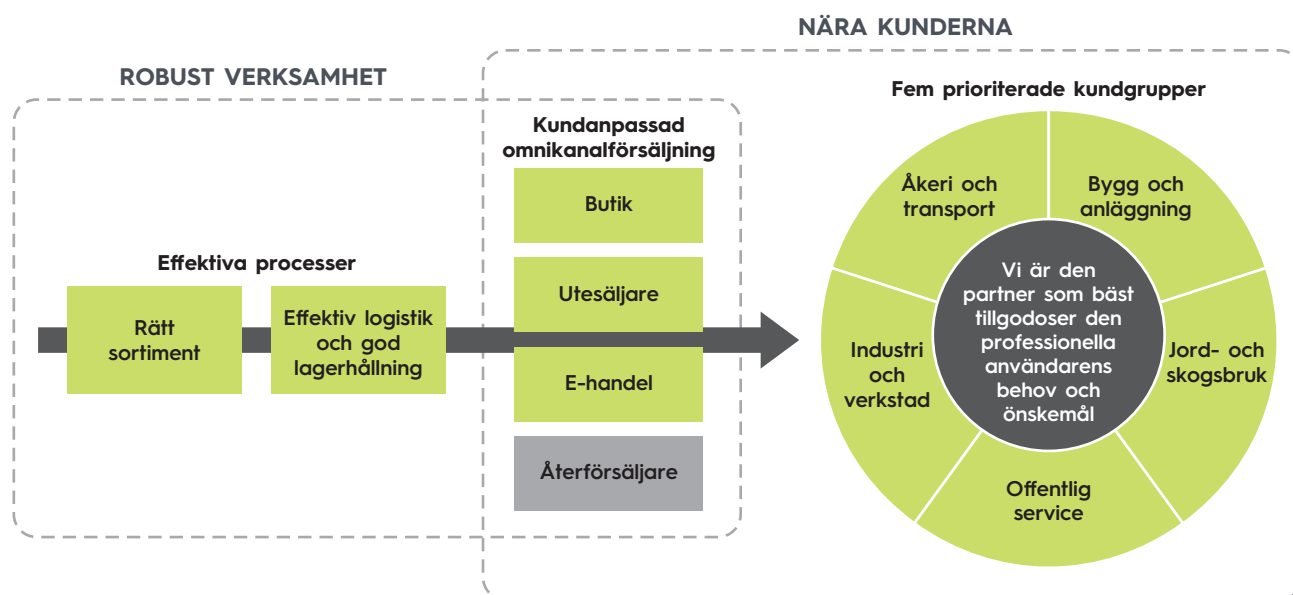
Ett prioriterat område där Swedol ser goda effektiviseringsmöjligheter är utnyttjandet av digitaliseringens möjligheter. Ökad digitalisering har potentialen att skapa konkurrenskraft och effektivisera Swedol i alla led, inklusive de interna processerna.

Omnikanalförsäljning

Ett tydligt omnikanalkoncept är utgångspunkten för all interaktion med kunderna oberoende av konceptvarumärke. Oavsett om kundkontakten sker 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. Swedols omnikanalförsäljning kompletteras med ett partnersätverk 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.



KONCEPTVARUMÄRKEN

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. Utöver de fyra huvudsakliga konceptvarumärkena finns ett mindre antal förvärvade butiker som driver sin verksamhet under tidigare namn.



Ett integrerat bolag

Flera konceptvarumärken ut mot kund

Butiker och e-handel drivs inom konceptvarumärkena i syfte att leverera ett specialiserat erbjudande anpassat till kundernas behov och önskemål. Swedol befinner sig i en expansiv fas och det totala antalet butiker för koncernen uppgick per den 15 november 2019 till 104 stycken.

Konceptvarumärkena drar nytta av skalfördelar 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 affärs- och pris-system på plats inom en legal enhet i Sverige. Detta innebär, exempelvis, att kunderna kan handla från samtliga konceptvarumärken på samma faktura. Under 2019 integrerades de svenska och norska hemsidorna på en gemensam e-handelsplattform. Detta har bland annat medfört att kunderna kan röra sig mellan hemsidorna och handla från alla konceptvarumärken i respektive land i en gemensam varukorg.

SWEDOLS DIVISIONER

Kläder och skydd

Swedols division Kläder och skydd erbjuder den professionella användaren ett brett och specialiserat sortiment med fokus på starka varumärken. Sortimentet delas in i de fyra produktgrupperna Arbetskläder, Skor, Handskar och Tekniskt skydd. För att erbjuda kunderna marknadsledande produkter inom alla produktområden utgörs sortimentet av både egna och externa varumärken.

Försäljningen sker genom Swedols butiksnät samt genom specialistsäljare och e-handel. Produkterna finns tillgängliga på alla Swedols 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 Swedols position som ledande aktör. Operativt är divisionen huvudsakligen belägen i Göteborg och drivs av en organisation med hög kompetens och lång erfarenhet inom branschen.

Verktyg och förnödenheter

Swedols division Verktyg och förnödenheter är en komplett leverantör till den professionella användaren inom produktkategorierna Verktyg, Förnödenheter samt Jord- och skogsbruk. Divisionen 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.

För att motsvara kundernas förväntningar krävs en balanserad mix av egna varor och externa varumärken. Swedols 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 produktgrupperna Verktyg, Förnödenheter samt Jord- och skogsbruk.

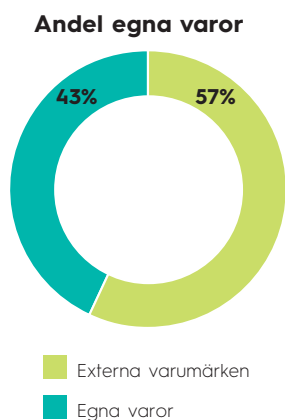
FÖRSÄLJNINGSKANALER

Swedol möter kunderna genom ett omnikanalkoncept som syftar till att leverera en enhetlig Swedolkänsla. Kanalerna innefattar butik, utesälj, e-handel och återförsäljare. Alla Swedols försäljningskanaler stödjer varandra för att skapa en flexibel och anpassad kundupplevelse.

Närhet till kunderna och förmågan att möta dem på deras villkor ökar möjligheten att utforma ett konkurrenskraftigt och attraktivt erbjudande. Ett nära samspel mellan Swedols 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.

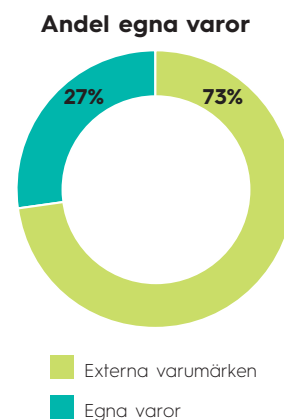
KLÄDER OCH SKYDD

Omsättning (MSEK)	Rörelseresultat (MSEK)	Andel av koncernens omsättning
1 689,8	168,2	52,1%



VERKTYG OCH FÖRNÖDENHETER

Omsättning (MSEK)	Rörelseresultat (MSEK)	Andel av koncernens omsättning
1 551,5	157,1	47,9%



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information avseende Swedol har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2019 med jämförelsetal för den motsvarande perioden 1 januari – 30 september 2018.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, International Financing Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av International Financial Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2019 har upprättats i enlighet med IAS 34, *Interim Financial Reporting* och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 har reviderats av Swedols revisorer. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2019, som inkluderats på sidorna 112–135 i Erbjudandehandlingen, har översiktligt granskats av Swedols revisorer.

Detta avsnitt innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS som mått på finansiell prestation, men som används av Swedols ledning för att mäta den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Jan – sep 2019* Översiktligt granskad	Jan – sep 2018 Översiktligt granskad	Jan – dec 2018 Reviderad	Jan – dec 2017 Reviderad	Jan – dec 2016 Reviderad
Intäkter	2 554,6	2 263,0	3 241,3	3 067,1	2 371,2
Kostnad för sålda varor	-1 522,6	-1 349,1	-1 917,1	-1 858,5	-1 448,3
Bruttoresultat	1 032,0	913,9	1 324,2	1 208,6	922,9
Övriga intäkter	21,5	13,3	20,9	8,5	10,5
Försäljningskostnader	-745,0	-655,9	-902,9	-825,4	-659,5
Administrationskostnader	-90,1	-81,9	-116,9	-110,9	-90,4
Övriga kostnader	–	-0,1	–	–	-7,3
Rörelseresultat	218,3	189,3	325,3	280,7	176,2
Resultat från finansiella poster	-21,8	-5,3	-8,0	-10,6	-11,8
Resultat före skatt	196,5	184,0	317,3	270,1	164,4
Inkomstskatt	-47,6	-40,9	-65,0	-62,9	-37,4
Periodens resultat**	148,9	143,0	252,3	207,2	127,0
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	18,9	12,0	-1,2	-5,3	2,0
Kassaflödessäkringar	11,5	3,4	-1,5	-9,6	10,2
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-2,5	-0,7	0,3	2,1	-2,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
	–	–	–	–	–
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	28,0	14,6	-2,4	-12,8	10,0
Summa totalresultat för perioden**	176,9	157,6	249,9	194,4	137,0

Data per aktie

Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	1,79	1,72	3,03	2,49	1,53
---	------	------	------	------	------

* Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 *Leasingavtal*. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under perioden 1 januari – 30 september 2019 redovisas i Not 8 delårsrapporten för det tredje kvartalet 2019.

** Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2019* Översiktligt granskad	30 sep 2018 Översiktligt granskad	31 dec 2018 Reviderad	31 dec 2017 Reviderad	31 dec 2016 Reviderad
TILLGÅNGAR					
Immateriella tillgångar	773,3	670,7	744,6	636,5	632,3
Nyttjanderättstillgångar	576,2	–	–	–	–
Materiella anläggningstillgångar	272,6	246,5	254,6	253,3	261,7
Uppskjutna skattefordringar	9,4	0,3	4,3	9,0	10,8
Summa anläggningstillgångar	1 631,5	917,5	1 003,5	898,8	904,7
Varulager	1 029,9	787,2**	820,8	711,1	693,9
Kundfordringar	382,5	363,1	331,4	316,5	279,3
Övriga fordringar	113,8	122,8**	141,5	93,2	86,8
Aktuella skattefordringar	0,2	2,4	0,1	24,9	–
Derivatinstrument	9,2	5,5	1,6	1,9	8,8
Likvida medel	37,5	257,7	234,1	303,6	230,0
Summa omsättningstillgångar	1 573,0	1 538,5	1 529,5	1 451,2	1 298,8
SUMMA TILLGÅNGAR	3 204,5	2 456,0	2 533,0	2 350,0	2 203,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	1 332,6	1 161,2	1 255,5	1 080,0	930,2
Långfristiga leasingkulder	374,8	–	–	–	–
Långfristiga räntebärande skulder	416,9	505,8	465,5	543,5	619,9
Uppskjutna skatteskulder	151,4	135,8	145,8	136,2	132,9
Summa långfristiga skulder	943,1	641,5	611,4	679,8	752,8
Leverantörsskulder	302,4	329,6	311,4	255,5	262,9
Kortfristiga leasingkulder	179,1	–	–	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	214,8	80,0	80,0	83,5	85,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	203,9	201,5	223,3	184,7	161,1
Derivatinstrument	0,1	2,5	3,5	2,7	–
Aktuella skatteskulder	28,6	39,7	48,0	63,7	11,4
Summa kortfristiga skulder	928,9	653,3	666,2	590,2	520,5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	3 204,5	2 456,0	2 533,0	2 350,0	2 203,5

* Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 *Leasingavtal*. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under perioden 1 januari – 30 september 2019 redovisas i Not 8 delårsrapporten för det tredje kvartalet 2019.

** 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.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Jan – sep 2019* Översiktligt granskad	Jan – sep 2018 Översiktligt granskad	Jan – dec 2018 Reviderad	Jan – dec 2017 Reviderad	Jan – dec 2016 Reviderad
Resultat före skatt	196,5	184,0	317,3	270,1	164,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	222,0	60,7	59,9	38,3	56,9
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	-189,4	-96,6**	-101,2	-17,2	-86,8
Förändring i fordringar	-49,3	-59,6**	-20,2	-23,8	-30,5
Förändring i skulder	-41,2	83,5	66,1	15,2	53,4
Kassaflöde från rörelsen	138,7	171,9	321,9	282,6	157,4
Räntenetto	-13,2	-7,7	-9,8	-13,3	-15,5
Betald skatt	-70,9	-33,7	-47,6	-30,6	-17,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54,7	130,5	264,5	238,7	124,0
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-42,4	-14,1	-111,9	-	-332,6
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-77,3	-47,1	-66,9	-46,7	-30,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-119,7	-61,2	-178,8	-46,7	-362,6
Nyemission	-	-	-	-	305,9
Upptagna lån	134,8	-0,3	-0,3	3,2	814,1
Amortering av lån	-168,9	-40	-80,0	-80,0	-625,9
Utbetald utdelning	-99,8	-74,9	-74,9	-41,6	-28,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-134,0	-115,2	-155,2	-118,4	465,3
Periodens kassaflöde	-199,0	-45,9	-69,5	73,6	226,7
Likvida medel vid periodens början	234,1	303,6	303,6	230,0	3,3
Kursdifferens i likvida medel	2,3	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	37,5	257,7	234,1	303,6	230,0

* Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 *Leasingavtal*. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under perioden 1 januari – 30 september 2019 redovisas i Not 8 delårsrapporten för det tredje kvartalet 2019.

** 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.

NYCKELTAL KONCERNEN

	Jan – sep 2019* Översiktligt granskad	Jan – sep 2018 Översiktligt granskad	Jan – dec 2018 Reviderad	Jan – dec 2017 Reviderad	Jan – dec 2016 Reviderad
Marginalmätt					
Intäktsstillväxt, %	12,9	5,9	5,7	29,3	54,0
Bruttomarginal, %	40,4	40,4	40,9	39,4	38,9
Förelsemarginal, %	8,5	8,4	10,0	9,2	7,4
Finansiella mätt					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %**	16,7	18,3	18,8	17,1	16,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %**	20,7	21,7	21,6	20,6	17,6
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr**	2,06	0,90	0,8	1,0	1,9
Soliditet, %	41,6	47,3	49,6	46,0	42,2
Sysselsatt kapital, MSEK	2 518,1	1 747,0	1 801,0	1 707,1	1 635,2
Aktieutdelning av nettoresultat, %	–	–	39,6	36,1	32,8
Verksamhetsrelaterade nyckeltal					
Bruttoinvesteringar, MSEK	119,7	61,2	66,9	46,7	30,0
Avskrivningar, MSEK	185,5	45,8	62,1	51,0	43,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	54,7	130,5	264,5	238,7	124,0
Hållbarhetsrelaterade nyckeltal					
Antal anställda vid periodens slut, antal	1 168	971	1 041	903***	914
Medeltal anställda under perioden, antal	1 119	955	982	901***	751
Data per aktie					
Resultat, SEK****	1,79	1,72	3,03	2,49	1,53*****
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	0,66	1,57	3,18	2,87	1,49*****
Eget kapital, SEK	16,02	13,96	15,09	12,98	11,18*****
Utdelning, SEK	1,20	0,90	1,20	0,90	0,50*****
Börskurs på balansdagen, SEK	37,00	32,50	31,40	29,10	25,90
Antal aktier, tusental	83 200	83 200	83 200	83 200	83 200

* Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 *Leasingavtal*. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under perioden 1 januari – 30 september 2019 redovisas i Not 8 delårsrapporten för det tredje kvartalet 2019.

** Rullande tolv (12) månader. IFRS 16 tillämpad från och med den 1 januari 2019.

*** Dessa siffror är hämtade ur årsredovisningen för 2017. Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018 varav jämförelsesiffrorna har räknats om. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen. Med den nya beräkningsmetoden var antalet anställda för 2017 vid periodens slut 947 och medeltalet anställda under perioden 945.

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

***** Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016.

DEFINITIONER NYCKELTAL

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

Finansiella nyckeltal – långsiktiga finansiella mål

Tillväxt, %	Intäkter innevarande period dividerat med intäkter i jämförelseperioden, minus ett.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av intäkter. <i>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.</i>
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital, eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt eget kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för en investerare som vill kunna jämföra sin investering med alternativa investeringar.</i>
Soliditet, %	Eget kapital i procent av balansomslutningen. <i>Soliditet är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för kreditgivare som vill kunna förstå företagets långsiktiga betalningsförmåga.</i>

Finansiella nyckeltal – övriga

Vinstmarginal, %	Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter. <i>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.</i>
Resultat per aktie, SEK	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå resultatgenereringen i förhållande till sysselsatt kapital.</i>
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr	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. <i>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.</i>
Sysselsatt kapital, SEK	Totalt kapital (balansomslutning) med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld. <i>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.</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Eget kapital per aktie, SEK	Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split. <i>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.</i>

Branschspecifika nyckeltal

Bruttomarginal, %	Intäkter minus kostnad för sålda varor, dividerat med intäkter. <i>Bruttomarginalen är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå produkternas lönsamhet.</i>
Jämförbara enheter	Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.
Övriga enheter	Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE



LARS LINDGREN

Styrelseledamot sedan 2015. Styrelseordförande sedan 2017.

Född: 1975.

Utbildning: Jur. kand. samt civilekonom vid Göteborgs universitet.

Tidigare erfarenhet: Senior Investment Manager på Nordstjärnan AB 2012–2018, verkställande direktör i Nordstjärnan Industriutveckling AB 2004–2012, dessförinnan bland annat befattningar inom MTG och Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Aktieinnehav: –



PETER HOVFENSTAM

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1965.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet: 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.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Nordstjärnan AB sedan 2019, vice verkställande direktör 2000–2019. Styrelseledamot i Rosti Group AB. Styrelseordförande i Nordstjärnan Kredit AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Aktieinnehav: –



CHRISTINA ÅQVIST

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1978.

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

Tidigare erfarenhet: Verkställande direktör 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.

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 6 760 B-aktier i Swedol.



LEIF REINHOLDSSON
Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1953.

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

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sandryds Group AB och ACG Gruppen samt dess dotterbolag.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 13 000 B-aktier i Swedol.



STAFFAN ANDERSSON
Styrelseledamot sedan 2018.

Född: 1976.

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

Tidigare erfarenhet: Verkställande direktör i Beijer Tech AB. Senior Vice President på Bain Capital, Verkställande direktör för Skydda PPE AB, Vice President och COO på B&B Tools Markets AB, Manager på Bain & Company.

Övriga uppdrag: Chief Commercial Officer i Sector Alarm Group AS.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Aktieinnehav: 2 222 B-aktier i Swedol.

KONCERNLEDNING



CLEIN JOHANSSON ULLENVIK
Verkställande direktör och koncernchef.
Anställd sedan 2013.

Född: 1966.

Utbildning: Civilekonom från Växjö universitet.

Tidigare erfarenhet: VD Monier Roofing AB, ledande befattningar på ABB och Ahlsell.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och/eller verkställande direktör i ett antal bolag inom Swedol-koncernen.

Aktieinnehav: 165 400 B-aktier i Swedol och 76 805 köpoptioner B¹⁾.



IRENE WISENBORN BELLANDER
CFO. Anställd sedan 2017.

Född: 1973.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Karlstad universitet, Executive Management Program Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet: CFO Bring Norden Logistics 2015–2017, CFO Bring Parcels & Express Group 2010–2015, Chefscontroller Mekonomen 2007–2010, Affärsområdescontroller Lantmännen 2006–2007, Auktoriserad revisor PwC Deals 1996–2007.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ett antal bolag inom Swedol-koncernen.

Aktieinnehav: 4 500 B-aktier i Swedol.

1) Ledande befattningshavare inom Swedol-koncernen erbjöds 2017 en möjlighet att förvärva köpoptioner avseende aktier i Swedol till marknadsmissiga villkor. Köpoptionerna är utfärdade av Swedols huvudägare Nordstjernen. Swedols styrelse informerades om erbjudandet. Swedol medverkade inte i erbjudandet och belastas ej av några kostnader som är hänförliga till erbjudandet.

**HÅKAN WANSELIUS**

*Chef Koncept- och sortimentutveckling.
Anställd sedan 2014.*

Född: 1962.

Utbildning: Marknadsföring på eftergymnasial nivå.

Tidigare erfarenhet: Country Manager 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 Swedol Förvaltning AB.

Aktieinnehav: 33 776 B-aktier i Swedol och 12 801 köpoptioner B¹⁾.

**ANN GÅRDMARK**

HR-chef. Anställd sedan 2019.

Född: 1966.

Utbildning: Civilekonom från Växjö universitet, MBA från Henley Business School.

Tidigare erfarenhet: Sedan 2003 i olika ledande HR-befattningar på Electrolux, Finansinspektionen och SAS, samt konsulterfarenhet inom Talent management, tidigare olika befattningar inom ekonomi och marknad på Electrolux.

Aktieinnehav: –

**MAGNUS LANDGÅRD LYCKMAN**

Landschef Sverige. Anställd sedan 2011.

Född: 1976.

Utbildning: Gymnasieekonom med kompletterande sälj-, ledarskap- och ekonomikutbildningar.

Tidigare erfarenhet: Divisionschef Kläder och skydd Swedol AB 2018–2019, 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 i Swedol.

**PONTUS GLASBERG**

Chef Logistik, kvalitet och hållbarhet. Anställd sedan 2013.

Född: 1978.

Utbildning: Teknik och ekonomi vid Örebro Universitet.

Tidigare erfarenhet: QES/VPS-chef Volvo Construction Equipment AB 2010–2013, logistik-/materialhanteringschef Volvo Construction Equipment AB 2006–2010, Driftchef Spendrups Bryggeri AB 2005–2006.

Aktieinnehav: 15 000 B-aktier i Swedol.

**PETER SÖDERBERG**

Affärsutvecklingschef. Anställd sedan 2016.

Född: 1973.

Utbildning: Civilingenjör Industriell ekonomi vid Kungl. Tekniska högskolan (KTH).

Tidigare erfarenhet: Managementkonsult och partner Occam Associates AB 2002–2016, managementkonsult The Boston Consulting Group AB 1999–2002.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Univern Solutions AS.

Aktieinnehav: 20 000 B-aktier i Swedol.

**GUNSTEIN LAUVRAK**

Landschef Norge. Anställd sedan 2018.

Född: 1970.

Utbildning: Krigsskolen samt bedriftsøkonom vid Handelshøyskolen BI.

Tidigare erfarenhet: Adm dir ASSA ABLOY Entrance Systems AS, Retail sales director Ramirent AS och kommersiella ledarroller i Wittusen & Jensen. Officer i norska armén.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Univern Solutions AS.

Aktieinnehav: 3 200 B-aktier i Swedol.

1) Ledande befattningshavare inom Swedol-koncernen erbjöds 2017 en möjlighet att förvärva köpoptioner avseende aktier i Swedol till marknads-mässiga villkor. Köpoptionerna är utfärdade av Swedols huvudägare Nordstjärnan. Swedols styrelse informerades om erbjudandet. Swedol medverkade inte i erbjudandet och belastas ej av några kostnader som är hänförliga till erbjudandet.



ERIK KAHLIN

CDO/Chef digitala kanaler. Anställd sedan 2018.

Född: 1980.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare erfarenhet: Venture Manager MTGx 2014–2017, Investment Manager Kinnevik 2011–2014, Affärsutvecklingschef Blocket 2008–2011.

Aktieinnehav: 2 605 B-aktier i Swedol.

REVISOR

Vid årsstämman 2019 omvaldes revisionsbolaget KPMG AB till huvudansvarig revisor för perioden fram till slutet av årsstämman 2020. Auktoriserade revisorn Helena Arvidsson Älgne är huvudansvarig revisor.



ULF ERIKSSON

IT-Chef. Anställd sedan 2017.

Född: 1964.

Utbildning: Biokemi vid Uppsala Universitet.

Tidigare erfarenhet: CIO Postnord Logistics TPL AB 2014–2016, VD och affärsutvecklingschef Olivetree Solutions AB 2009–2014, CIO Alcro-Beckers AB 1999–2009.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav: –

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEN

Swedols B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under symbolen SWOL B, med ISIN-koden SE0001733841. A-aktien är onoterad med ISIN-koden SE0001733833. Per dagen för denna Erbjudandehandling finns det inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler vilka berättigar innehavaren till aktier i Swedol.

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet uppgår per dagen för denna Erbjudandehandling till 12 480 000 SEK, fördelat på 1 820 000 A-aktier och 81 380 000 B-aktier, med ett kvotvärde om 0,15 SEK per aktie och med samma rätt till andel i Swedols tillgångar och vinst. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie berättigar till en röst.

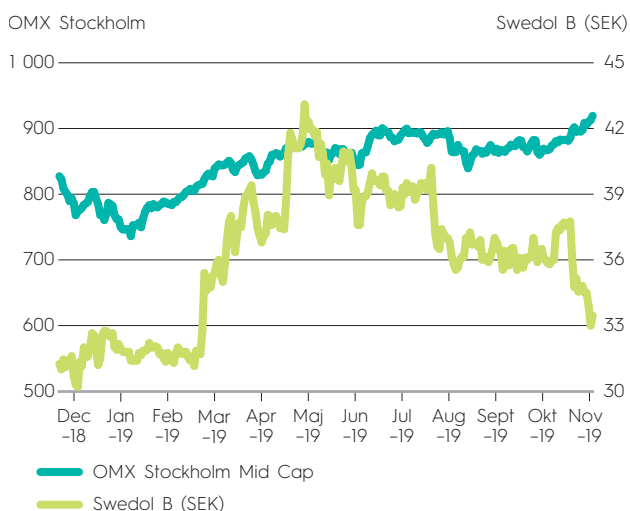
SWEDOLS STÖRSTA AKTIEÄGARE

Per den 30 september 2019 hade Swedol 6 422 aktieägare. Enligt Swedols årsredovisning för 2018 uppgick antalet aktieägare i Swedol till 5 440 stycken. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna i Swedol per den 30 september 2019.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Procent av aktiekapital	Procent av röster
Nordstjärnan AB	1 820 000	53 925 800	67,00	72,43
Handelsbanken Fonder	–	6 315 289	7,50	6,34
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	–	3 384 062	4,07	3,40
FW Förvaltning (Zelda AB)	–	2 200 000	2,64	2,21
HSBC Bank PLC	–	1 929 430	2,32	1,93
AMF Försäkringar & Fonder	–	1 035 672	1,24	1,04
Danica Pension	–	939 867	1,13	0,94
SEB Fonder	–	616 233	0,74	0,61
BNP Paribas	–	500 000	0,60	0,50
Skogsvik Förvaltning AB	–	400 000	0,48	0,40
Totalt tio största aktieägarna	1 820 000	71 246 353	87,8	89,8
Övriga	0	10 133 647	12,2	10,2
Totalt	1 820 000	81 380 000	100	100

AKTIEKURSVUTVECKLING OCH HANDELSVOLYM

Nedanstående diagram visar kursutveckling och handelsvolym för Swedols B-aktie under perioden 8 november 2018 – 8 november 2019 jämfört med Nasdaq Stockholms Mid Cap-index under samma period.



UTDELNINGSPOLICY

Swedol ska ha möjlighet till en fortsatt tillväxt under bibehållen finansiell styrka. Mot denna bakgrund har Swedols styrelse fastslagit en utdelningspolicy som innebär en utdelning om 30–50 procent av koncernens nettoresultat.

Vid årsstämman den 25 april 2019 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att lämna en utdelning om 1,20 SEK per aktie för räkenskapsåret 2018 motsvarande en total utdelning om 99,8 MSEK.

INNEHAV I EGNA AKTIER

Swedol äger per dagen för denna Erbjudandehandling inte några egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL ETC.

Swedols styrelse har inte kännedom om några avtal mellan större aktieägare eller liknande avtal i Swedol.

Swedols årsredovisning för 2018 innehåller ingen information om väsentliga avtal vilka Swedol är part i och som får verkan eller upphör att gälla om kontrollen över Swedol ändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

BEMYNDIGANDEN

Det finns inga bemyndiganden för styrelsen att besluta om emission, förvärv eller överlåtelse av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner i Swedol.

INCITAMENTPROGRAM

Swedol har inga utestående incitamentsprogram. För ytterligare information om de köpoptioner som Nordstjärnan ställt ut till vissa ledande befattningshavare i Swedol, se avsnitten *Erbjudande till aktieägarna i Swedol* och *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* för Swedol.

Bolagsordning för Swedol AB (publ)

Bolagsordning

Antagen på årsstämma den 2010-05-20.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Swedol AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva försäljning via butiker, postorder och internet av produkter inom järnhandelssegmentet, fordons- och maskinreservdelar och tillbehör samt förbrukningsmaterial inom dessa områden, äga och förvalta aktier i dotterbolag samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 8 400 000 kronor och högst 33 600 000 kronor.

§ 5 Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 28 000 000 och högst 112 000 000.

Aktieslag

Aktier skall kunna utgöras av två slag, serie A och serie B. Aktier av vardera serie skall kunna utges till ett antal motsvarande 100 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Aktier av serie A skall medföra rätt till tio (10) röster i bolaget och aktie av serie B skall medföra rätt till en (1) röst i bolaget.

Företrädesrätt

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckningsoptioner eller konvertibler, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner respektive konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission mot annan betalning än apportegendom med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya

aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Omvandlingsrätt

Innehavare av aktier av serie A äger, inom ramen för det högsta antalet aktier av serie B som enligt bolagsordningen kan utges av bolaget, omvandla en eller flera av dessa till lika antal aktier av serie B. Framställning om omvandling skall göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandling skall av styrelsen utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering skett i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av lägst fyra (4) och högst åtta (8) ledamöter med högst två (2) suppleanter.

§ 7 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Val av en eller två protokolljusterare
- 4) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 5) Godkännande av dagordning
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 11 Deltagande i årsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare göra en anmälan härom till bolaget före kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får medföra biträde vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält antalet biträden (högst två) till bolaget enligt vad som angivits i föregående stycke.

§ 12 Avstämningsförbehåll

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

Swedols delårsrapport för januari – september 2019



Bra tillväxt och ökat resultat

Tredje kvartalet i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 826,2 Mkr (717,6).
- Bruttomarginalen uppgick till 40,7 % (41,1).
- Rörelseresultatet uppgick till 79,2 Mkr (75,9) och rörelsemarginalen till 9,6 % (10,6).
- Jämförelsestörande poster belastade rörelseresultatet med 0,1¹ Mkr (2,2²).
- Nettoresultatet uppgick till 53,1 Mkr (57,5) och resultat per aktie till 0,64 kr² (0,69²).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -22,7 Mkr (-36,2).

Nio månader i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 2 554,6 Mkr (2 263,0).
- Bruttomarginalen uppgick till 40,4 % (40,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 218,3 Mkr (189,3) och rörelsemarginalen till 8,5 % (8,4).
- Jämförelsestörande poster belastade rörelseresultatet med 2,2¹ Mkr (5,9¹).
- Nettoresultatet uppgick till 148,9 Mkr (143,0) och resultat per aktie till 1,79 kr² (1,72²).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 54,7 Mkr (130,5).

Viktiga händelser under kvartalet

- Den 1 september genomförde Swedol en förändring av koncernens övergripande struktur. I den nya organisationen samordnas säljorganisationen inom respektive land under en landschef. Inköp som tidigare var uppdelat mellan de två divisionerna Verktyg och förnödenheter samt Kläder och skydd samordnas under den nya koncerngemensamma funktionen Konzept- och sortimentsutveckling. Håkan Wanselius tillträder som Konzept- och sortimentsutvecklingschef och ingår i ledningsgruppen. Magnus Landgård Lyckman tillträder som Landschef Sverige och kommer tillsammans med Gunstein Lauvrak, Landschef Norge, att ingå i ledningsgruppen.
- Från och med tredje kvartalet anpassar Swedol den finansiella rapporteringen till de nya förutsättningarna i den förändrade organisationsstrukturen. För att spegla hur koncernens högste

verkställande beslutfattare följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning övergår Swedol från att rapportera rörelsesegment i enlighet med divisionsindelningen; Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter till att rapportera rörelsesegment i enlighet med de nya landsorganisationerna; Sverige, Norge samt Finland och Baltikum.

- Den 3 september slog Swedol upp portarna till en ny butik i Ulvsunda industriområde i Bromma. Butiken innehåller Swedol-kedjans fulla sortiment, samt Grollcenter. Butiken erbjuder även tjänster som klädtryck och serviceverkstad för hydraulik och kätting.
- Under september lämnade Sofie Löwenhielm sitt uppdrag som styrelseledamot i Swedol på egen begäran. Anledningen är att Sofie flyttar till USA för att tillträda en ny tjänst inom Google.

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Jämförelsesiffror har inte räknats om. Övergångseffekterna redovisas i Not 8.

Koncernen	Jul-Sep 2019 ¹	Jul-Sep 2018	Förändring	Jan-Sep 2019 ¹	Jan-Sep 2018	Förändring	Jan-Dec 2018
Intäkter, Mkr	826,2	717,6	108,7	2 554,6	2 263,0	291,6	3 241,3
Bruttoresultat, Mkr	336,3	294,9	41,4	1 032,0	913,9	118,0	1 324,2
Rörelseresultat, Mkr	79,2	75,9	3,4	218,3	189,3	29,0	325,3
Resultat före skatt, Mkr	72,9	74,2	-1,3	196,5	184,0	12,6	317,3
Bruttomarginal, %	40,7	41,1	-0,4	40,4	40,4	-	40,9
Rörelsemarginal, %	9,6	10,6	-1,0	8,5	8,4	0,2	10,0
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ³	16,7	18,3	-1,5	16,7	18,3	-1,5	18,8
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ³	20,7	21,7	-1,0	20,7	21,7	-1,0	21,6
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ³	2,06	0,90	1,16	2,06	0,90	1,16	0,80
Soliditet, %	41,6	47,3	-5,7	41,6	47,3	-5,7	49,6
Resultat per aktie, kr ²	0,64	0,69	-0,05	1,79	1,72	0,07	3,03
Eget kapital per aktie, kr	16,02	13,96	2,06	16,02	13,96	2,06	15,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,27	-0,44	0,16	0,66	1,57	-0,91	3,18

¹ Jämförelsestörande poster avser kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar.

² Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning, eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

³ Rullande 12 månader. IFRS 16 tillämpad från och med 1 januari 2019.

⁴ Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.

VD-kommentar

Resultat och försäljning

Koncernens försäljningstillväxt var god under det tredje kvartalet. Intäkterna uppgick till 826,2 Mkr (717,6) vilket innebär en intäktsstillväxt om 15,1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 7,7 procent, varav 6,2 procent hänförligt till jämförbara enheter. Tillväxten från förvärv uppgick till 7,3 procent och 0,1 procent utgjordes av valutaeffekter. Kvartalet innehöll en arbetsdag mer än motsvarande kvartal föregående år.

Periodens intäkter uppgick till 2 554,6 Mkr (2 263,0), en ökning med 12,9 procent. Den organiska tillväxten under perioden uppgick till 5,2 procent, varav 3,4 procent hänförligt till jämförbara enheter. Tillväxten från förvärv uppgick till 7,2 procent och valutaeffekter uppgick till 0,5 procent. En god utveckling under det första och det tredje kvartalet vägrade upp för den sämre utvecklingen under det andra kvartalet, som bland annat påverkades negativt av påsken och integrationen av verksamheten i Norge.

Bruttomarginalen uppgick till 40,7 procent (41,1) under kvartalet och 40,4 procent (40,4) under perioden. Rörelsemarginalen uppgick till 9,6 procent (10,6) under kvartalet och 8,5 procent (8,4) under perioden. Förvärvade bolag har initialt en lägre bruttomarginal än koncernen i sin helhet och dessutom har kvartalet påverkats negativt av engångseffekter i Norge på 3,5 Mkr. Den svaga kronan och ökade råvarukostnader har lett till högre inköpspriser. Detta har till största delen kompensats av genomförda prisjusteringar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -22,7 Mkr (-36,2) för kvartalet och 54,7 Mkr (130,5) för perioden.

Varulagret ökade kraftigt i början av året, huvudsakligen på grund av ökad försäljning samt satsningar på butiksexpansion och förvärv. Alla dessa satsningar har varit viktiga faktorer för ökad tillväxt, men har samtidigt drivit upp lagernivåerna. Vi har bromsat lagerupbyggnaden sedan dess och arbetar fortsatt för att långsiktigt reducera nivåerna. Exempelvis ser vi löpande övers butiksytor och antalet artiklar.

Ny organisation

Under kvartalet har vi implementerat en ny organisationsstruktur. Den nya organisationen innebär att försäljning inom respektive land samordnas under en landschef. Förändringen förtydligar kopplingen mellan försäljning inom alla kanaler på våra olika geografiska marknader. Dessutom samordnas de två divisionerna, Verktyg och förmödenheter samt Kläder och skydd, inom den nya funktionen Koncept- och sortimentsutveckling.

Den nya organisationen ger oss en tydligare ansvarsfördelning både inom de geografiska segmenten och inom divisionerna. Syftet är att skapa en ännu bättre plattform för att kunna driva lönsam tillväxt på alla våra marknader. Uppdelningen kommer bland annat att ge ett ökat fokus inom respektive land och förbättrade möjligheter att rikta våra försäljningsinsatser, underlätta korsförsäljning och öka effektiviteten.

Utbyggnad av logistik

Den planerade utbyggnaden av logistikcentret i Örebro löper vidare enligt plan bortsett från den initiala förseningen som berodde på de dagvattenut-

”...2019 är redan det år som Swedol har öppnat flest butiker och slutfört flest förvärv

redningar som har genomförts runtom i Sverige. Processen och samarbetet med de lokala myndigheterna har fungerat bra och vi räknar med att få bygglov i slutet av november.

Utbyggnaden beräknas fortsatt vara klar runt årsskiftet 2020/2021 och kommer att innebära en ökad effektivitet för hela koncernens logistik. Vi genomför just nu en utbyggnad av vårt automatiserade varulager Autostore, vilket kommer stå klart under november månad.

Vidareutveckling av koncernens skalbara plattform

Vi kommer under det första kvartalet nästa år att genomföra samma typ av integration av verksamheten i Finland som vi redan har gjort i Sverige respektive Norge. Det innebär implementering av gemensamt IT- och affärssystem, prissystem och förenklad legal struktur.

Vi har påbörjat utrollningen av vår Collect at store-lösning vilket är ett viktigt steg för att förbättra försäljningen i våra digitala kanaler.

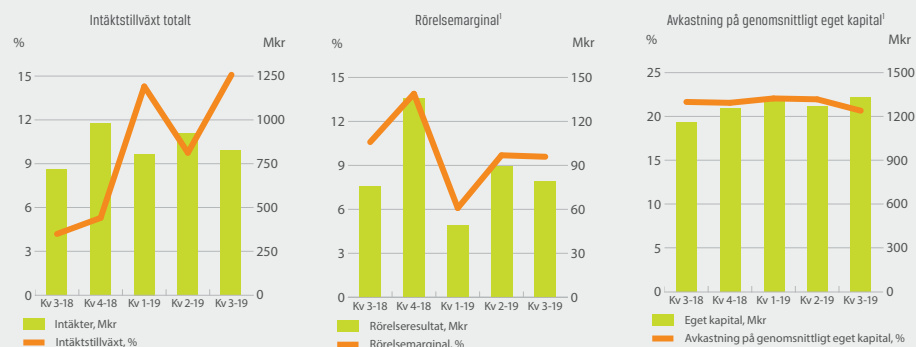
Fortsatt lönsam tillväxt

Vi har precis lämnat det tredje kvartalet bakom oss och 2019 är redan det år som Swedol har öppnat flest butiker och slutfört flest förvärv. Kortsiktigt leder butiksöppningar och förvärv till viss press på lönsamheten, men de är viktiga beståndsdelar för fortsatt lönsam tillväxt. Ett exempel på detta är förvärvet av IP Hjelte AB med dotterbolag i Gävle som förvärvades i början av oktober. Vi är glada att välkomna en fin butik och två välkända bolag in i koncernen.

Under kvartalet öppnade vi en ny butik i Bromma i Stockholm och vi har precis avslutat Swedoldagarna i oktober med en kraftig försäljningsökning. Vi fortsätter att arbeta fokuserat med att integrera och förädla förvärvade verksamheter och butiker på alla marknader. Samtidigt genomför vi kontinuerliga satsningar för att effektivt förvalta den befintliga verksamheten i syfte att kunna fortsätta att växa lönsamt, såväl organiskt som genom förvärv.



Clein Johansson Ullenvik
VD och Koncernchef



¹Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under första halvåret 2019 redovisas i Not B.

Skalbar plattform

Swedol har under de senaste åren byggt upp en skalbar plattform för lönsam tillväxt. Det innebär bland annat att koncernen har ett gemensamt IT- och affärssystem, prissystem och förenklad legal struktur i Sverige. Samma plattform implementerades i Norge under det första kvartalet 2019.

Koncernen erbjuder kvalitativa varor och tjänster för den professionella användaren, med fokus på kundgrupperna Bygg och anläggning, Industri och verkstad, Åkeri och transport, Jord och skogsbruk samt Offentlig service.

Inom försäljning är Swedol organiserat med ett tydligt landsfokus. Varje geografiskt segment har en samordnad säljorganisation som leds av en landschef.

Verksamheten är även uppdelad i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Divisionerna är specialiserade inom sina respektive produktområden.

Med en skalbar plattform som grund kan koncernens alla delar bli effektivare och dra nytta av gemensamt IT- och affärssystem, prissystem, logistikfunktion och förenklad legal struktur. Genom att bryta ner strategin på lands- och divisionsnivå kan Swedol uppnå en effektiv styrning och ett fokus som gör det lättare för kunderna att dra fördel av koncernens specialistkompetenser.

En viktig del av Swedols strategi är att fullt ut utnyttja digitaliseringsens möjligheter. Det inkluderar allt från intern effektivisering till e-handel som ett viktigt verktyg för att stödja omnikanalkonceptet som driver försäljningen. Butik, utesäljare och e-handel samspelar för att ge kunderna en enhetlig och personlig upplevelse när de interagerar med Swedol.

En nära relation till kunderna är kärnan i Swedols verksamhet, vilket ökar möjligheten att matcha erbjudandet med kundernas efterfrågan. Kombinationen av nära kundrelationer, ett attraktivt sortiment som förenar bredd med spets samt ett väl fungerande omnikanalkoncept ger koncernen goda möjligheter att tillvarata tillväxtpotentialer.

Koncernen möter kunderna genom konceptvarumärkena Swedol, Grolls och Univern. Swedol- och Grollsbutikerna i Sverige står för den största delen av omsättningen. Det totala antalet butiker var vid periodens utgång 104 stycken.

Marknadsutveckling

Den generella utvecklingen på Swedols marknader som helhet under de nio första månaderna 2019 var fortsatt god.

På marknaden råder en snabbt tilltagande digitalisering som påverkar allt från e-handel till interna processer. Bolag som framgångsrikt lyckas med att utnyttja fördelarna kan stärka sin konkurrenskraft. Swedol har bland annat lanserat en ny koncerngemensam e-handelsplattform med fokus på kundupplevelse och ökad funktionalitet samt vidareutvecklat kundunika e-handelslösningar.

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

Sverige

Sverige är Swedols enskilt viktigaste marknad och står för cirka 76 procent av den totala försäljningen. Koncernen har totalt 75 butiker i Sverige fördelat mellan Swedolbutiker och Grollsbutiker.

Marknaden är till stor del konsoliderad och konkurrensen består huvudsakligen av industri- och byggkedjor samt fristående lokala aktörer.

Marknaden i Sverige har visat på en viss avmattning under 2019. Koncernens försäljning i Sverige växte med 5,8 procent (3,1) under årets nio första månader.

Norge

Med totalt 19 butiker fördelat mellan Swedol och Univern står Norge för cirka 17 procent av koncernens försäljning. Den norska marknaden är i likhet med den svenska till stor del konsoliderad.

Marknaden i Norge har fortsatt stärkts av ökad aktivitet i offshore-sektorn men koncernens försäljning under årets nio första månader påverkades av mindre störningar relaterade till integrationen av den koncerngemensamma IT-strukturen i Norge. Försäljningen i Norge ökade med 15,7 procent (17,6) under perioden.

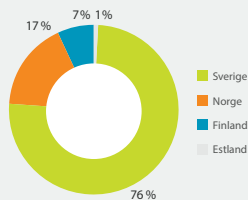
Finland och Baltikum

Koncernen har nio butiker i Finland samt en i Estland. Butikerna består huvudsakligen av Grollsbutiker även om Swedolkedjan också finns etablerad på marknaden. Tillsammans står Finland och Baltikum för cirka sju procent av koncernens försäljning.

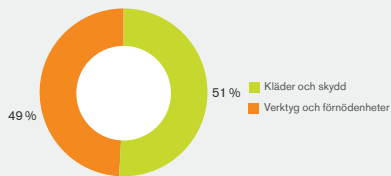
Marknadsutvecklingen i Finland och Baltikum har varit stark de senaste åren och konkurrensen är fragmenterad med många små lokala aktörer.

Koncernens försäljning ökade med 202,6 procent (27,6) under perioden.

Försäljning per land, Jan-Sep 2019



Försäljning per division, Jan-Sep 2019



Kläder och skydd

Swedol är en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd. Koncernens division Kläder och skydd erbjuder den professionella användaren ett brett och specialiserat sortiment med fokus på starka varumärken. Sortimentet delas in i de fyra produktgrupperna Arbetskläder, Skor, Handskar och Tekniskt skydd. För att erbjuda kunderna marknadsledande produkter inom alla produktområden utgörs sortimentet av både egna och externa varumärken.

Försäljning per produktgrupp



Tekniskt skydd

Fullt sortiment av välkända varumärken inom hörselskydd, hjälmar, andningsmasker, fallskydd med mera.

Skor

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

Handskar

Kundanpassat sortiment av precisions- och powerhandskar 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.

Andel av koncernens omsättning

51,2 %

Andel egna varor

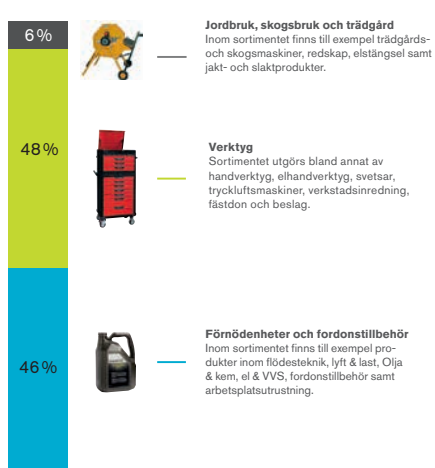
51,3 %



Verktyg och förnödenheter

Division Verktyg och förnödenheter är en av de ledande leverantörerna för den professionella användaren inom produktgrupperna Verktyg, Förmödenheter och fordonstillbehör samt Jordbruk, skogsbruk och trädgård. Divisionen erbjuder kunderna ett brett sortiment som kombinerar kvalitet med prisvärdhet och spets inom utvalda områden som är särskilt viktiga för kunderna. Som en ledande leverantör krävs en balanserad mix av egna och externa varumärken.

Försäljning per produktgrupp



Jordbruk, skogsbruk och trädgård

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

Verktyg

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

Förmödenheter och fordonstillbehör

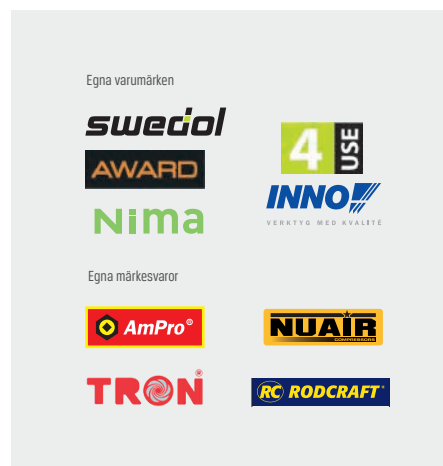
Inom sortimentet finns till exempel produkter inom flödesteknik, lyft & last, Olja & kem, el & VVS, fordonstillbehör samt arbetsplatsutrustning.

Andel av koncernens omsättning

48,8 %

Andel egna varor

23,8 %



Tredje kvartalet 2019

Koncernens utveckling

Koncernens omsättning uppgick till 826,2 Mkr, vilket innebär en ökning med 15,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen växer på samtliga marknader och den organiska tillväxten uppgick till 7,7 procent, varav 6,2 procent på jämförbara enheter. Kvartalet innehöll en arbetsdag mer än jämförelseperioden.

Försäljningen i kvartalet har påverkats positivt av satsningar på nya sortiment och egna varumärken, genomförda förvärv och butiksetableringar i Sverige och Norge. De förvärvade bolagen har utvecklats enligt plan.

Omsättningen i division Kläder och skydd uppgick under kvartalet till 422,6 Mkr (371,2). Andelen egna varor ökade till 52,5 procent (41,4). Omsättningen i division Verktyg och förnödenheter uppgick under kvartalet till 403,6 Mkr (346,4). Andelen egna varor minskade till 24,3 procent (27,0) som en följd av en medveten satsning på externa varumärken inom infästning och elhandverktyg.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden:

Mkr	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Förändring
Sverige	610,7	568,4	7,4 %
Norge	151,0	128,6	17,5 %
Finland	58,6	15,2	285,7 %
Estland	5,9	5,4	8,5 %
Summa	826,2	717,6	15,1 %

Försäljningsökningen om 15,1 procent fördelade sig enligt följande:

	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter* i lokal valuta	6,2 %
Övriga enheter i lokal valuta	8,8 %
Valutaeffekter	0,1 %
Summa	15,1 %

* Med jämförbara enheter avses butiker som varit öppna under hela den period som här sylvas till, d.v.s både innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.

Koncernens bruttoreultat uppgick till 336,3 Mkr (294,9) med en bruttomarginal uppgående till 40,7 procent (41,1). Kvartalet har påverkats negativt av engångseffekter i Norge om 3,5 Mkr. Genomförda prisjusteringar och gynnsam produktmix kompenserar för högre råvarupriser, frakter och valutaeffekter. Förvärvade bolag har en lägre bruttomarginal än koncernen i sin helhet.

Kvartalets avskrivningar samt utrangeringar uppgick till 64,4 Mkr (15,7), varav 45,0 Mkr är hänförligt avskrivningar av nyttjanderätts-tillgångar och implementering av IFRS 16.

Rörelseresultatet uppgick till 79,2 Mkr (75,9) och rörelsemarginalen till 9,6 procent (10,6), vilket inkluderar jämförelsestörande poster avseende kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar på 0,1 Mkr (2,2). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelsemarginalen till 9,6 procent (10,9). Den svagare rörelsemarginalen kan främst hänföras till kostnader för expansion av butiksnetat, förvärvsaktiviteter och engångseffekter i Norge.

Av rörelseresultatet hänförde sig 67,8 Mkr (57,7) till segment Sverige, 4,8 Mkr (16,4) till segment Norge respektive 5,5 Mkr (1,7) till segment Finland och Baltikum. Fördelat per division hänförde sig 40,9 Mkr (43,0) till division Kläder och skydd och 37,1 Mkr (32,9) till division Verktyg och förnödenheter. Resterande 1,2 Mkr upp till rörelseresultatet om 79,2 Mkr är en effekt av implementeringen av IFRS 16. Rörelseresultatet i Norge inom division Kläder och skydd har påverkats av negativa engångseffekter om 3,5 Mkr.

Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol AS under kvartalet med 0,0 Mkr (0,0).

Segmentens utveckling

Sverige

Nettoomsättningen för segment Sverige uppgick under kvartalet till 610,7 Mkr (568,4). Förvärven av Promera Yrkeskläder AB och De Facto Yrkeskläder AB bidrog positivt, vid sidan av nya butiker. Segmentets försäljningsutveckling var god i båda divisionerna, men särskilt inom Kläder och skydd. Antalet butiker uppgick till 75 (72). Rörelsemarginalen uppgick till 11,1 procent (10,2).

Norge

Nettoomsättningen för segment Norge uppgick under kvartalet till 151,0 Mkr (128,6). Förvärvet av Karl S Hanssen AS bidrog positivt, vid sidan av en ny butik i Bergen. Antalet butiker uppgick till 19 (18). Rörelsemarginalen uppgick till 3,2 procent (12,8) negativt påverkad av engångseffekter om 3,5 Mkr, ogynnsam kund- och produktmix och högre kostnader i samband med införandet av koncerngemensamt IT-system.

Finland och Baltikum

Nettoomsättningen för segment Finland och Baltikum uppgick under kvartalet till 64,5 Mkr (20,5). Förvärven av Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Wizard bidrog positivt. Förvärvet av Metaplan Oy medförde att Verktyg och förnödenheter etablerades i Finland. Antalet butiker uppgick till 10 (6). Rörelsemarginalen uppgick till 8,5 procent (8,3).



Första nio månaderna 2019

Koncernens utveckling

Koncernens omsättning uppgick till 2 554,6 Mkr, vilket innebär en ökning med 12,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen växer på samtliga marknader och den organiska tillväxten uppgick till 5,2 procent, varav 3,4 procent på jämförbara enheter. Perioden innehöll lika många arbetsdagar som jämförelseperioden.

Försäljningen i perioden har påverkats positivt av satsningar på nya sortiment och egna varumärken, genomförda förvärv och butiksetableringar i Sverige och Norge. Införandet av koncerngemensamt IT-system i Norge har haft en negativ inverkan på försäljningen under framförallt det andra kvartalet. De förvärvade bolagen har utvecklats enligt plan.

Omsättningen i division Kläder och skydd uppgick under perioden till 1 307,0 Mkr (1 181,2). Andelen egna varor ökade till 51,3 procent (39,9). Omsättningen i division Verktøy och förnödenheter uppgick under perioden till 1 247,6 Mkr (1 081,8). Andelen egna varor minskade till 23,8 procent (25,4) som en följd av en medveten satsning på externa varumärken inom infästning och elhandverktøy.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden:

Mkr	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Förändring
Sverige	1 929,9	1 823,8	5,8 %
Norge	435,8	376,8	15,7 %
Finland	169,6	44,4	281,9 %
Estland	19,2	18,0	6,8 %
Summa	2 554,6	2 263,0	12,9 %

Försäljningsökningen om 12,9 procent fördelade sig enligt följande:

	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter* i lokal valuta	3,4 %
Övriga enheter i lokal valuta	9,0 %
Valutaeffekter	0,5 %
Summa	12,9 %

* Med jämförbara enheter avses butiker som varit öppna under hela den period som här syftas till, dvs både innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 1 032,0 Mkr (913,9) med en bruttomarginal uppgående till 40,4 procent (40,4). Genomförda prisjusteringar och gynnsam produktmix kompenserar för högre råvarupriser, frakter och valutaeffekter. Förvärvade bolag har en lägre bruttomarginal än koncernen i sin helhet.

Periodens avskrivningar samt utrangeringar uppgick till 185,5 Mkr (45,8), varav 131,5 Mkr är hänförligt avskrivningar av nyttjanderättsstillgångar och implementering av IFRS 16.

Rörelseresultatet uppgick till 218,3 Mkr (189,3) och rörelsemarginalen till 8,5 procent (8,4), vilket inkluderar jämförelsestörande poster avseende kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar på 2,2 Mkr (5,9). Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelsemarginalen till 8,6 procent (8,6). Det förbättrade rörelseresultatet kan främst hänföras till volymtillväxt men motverkas av kostnader för expansion av butiksnätet och förvärvsaktiviteter. Koncernen har fortsatt fokus på omkostnadsutvecklingen kopplat till de tillväxtinitiativ som koncernen har initierat.

Av rörelseresultatet hänförde sig 181,0 Mkr (155,4) till segment Sverige, 12,8 Mkr (27,2) till segment Norge respektive 21,7 Mkr (6,6) till segment Finland och Baltikum. Fördelat per division hänförde sig 109,2 Mkr (100,8) till division Kläder och skydd och 106,3 Mkr (88,5) till division Verktøy och förnödenheter. Resterande 2,8 Mkr upp till rörelseresultatet om 218,3 Mkr är en effekt av implementeringen av IFRS 16. Rörelseresultatet i Norge har påverkats negativt av ogynnsam kund- och produktmix, erhållet marknadsbidrag i fjol och högre kostnader i samband med införandet av koncerngemensamt IT-system.

Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol AS under perioden med 0,0 Mkr (5,5).

Segmentens utveckling

Sverige

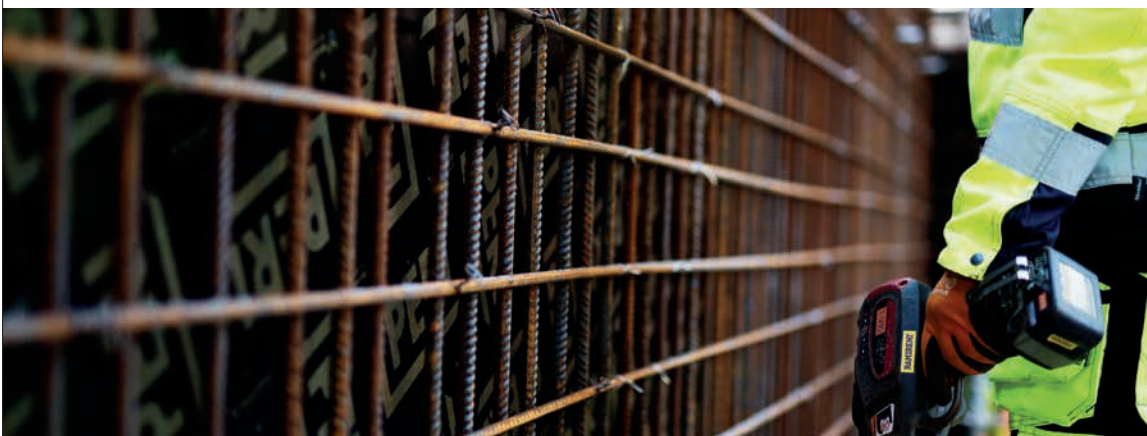
Nettoomsättningen för segment Sverige uppgick under perioden till 1 929,9 Mkr (1 823,8). Förvärven av Promera Yrkeskläder AB och De Facto Yrkeskläder AB bidrog positivt, vid sidan av nya butiker. Segmentets försäljningsutveckling var god i båda divisionerna, men särskilt inom Kläder & skydd. Antalet butiker uppgick till 75 (72). Rörelsemarginalen uppgick till 9,4 procent (8,5).

Norge

Nettoomsättningen för segment Norge uppgick under perioden till 435,8 Mkr (376,8). Förvärvet av Karl S Hanssen AS bidrog positivt, vid sidan av en ny butik i Bergen. Antalet butiker uppgick till 19 (18). Rörelsemarginalen uppgick till 2,9 procent (7,2) negativt påverkad av ogynnsam kund- och produktmix, erhållet marknadsbidrag i fjol och högre kostnader i samband med införandet av koncerngemensamt IT-system.

Finland och Baltikum

Nettoomsättningen för segment Finland och Baltikum uppgick under perioden till 188,8 Mkr (62,4). Förvärven av Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Wizard bidrog positivt. Förvärvet av Metaplan Oy medförde att Verktøy och förnödenheter etablerades i Finland. Antalet butiker uppgick till 10 (6). Rörelsemarginalen uppgick till 11,5 procent (10,6).



Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–september 2019 uppgick till 54,7 Mkr (130,5). Implementering av IFRS 16 påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten positivt med 127,6 Mkr. Kassaflödet har påverkats negativt av uppbyggnad av varulagret, betalning av tidigare eftersläp av leverantörsbetalningar samt skatteskuld för tidigare år.

Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -119,7 Mkr (-61,2).

Varulagret ökade mot jämförelseperioden och uppgick till 1 029,9 Mkr (787,2)¹ drivet av förvärv, nyöppnade butiker, tillväxtsatsningar på nya sortiment och egna varumärken, valuta samt ökad servicegrad. Lageromsättningshastigheten på 12 månaders rullande medeltal var 3,8 ggr (4,1¹) vid utgången av perioden. Det är högprioriterat att öka lagereffektiviteten med bibehållen servicegrad.

Likvida medel uppgick till 37,5 Mkr (257,7). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 202,6 Mkr (557,7). De räntebärande skulderna var 1 185,5 Mkr (585,8), varav 553,9 Mkr är hänförliga till leasingkulder och implementering av IFRS 16. Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 1 148,1 Mkr (328,1).

Soliditeten uppgick till 41,6 procent (47,3), vilket överstiger koncernens reviderade mål på minst 30 procent.

Investeringar

Förvärvet av Karl S Hanssen AS samt De Facto Yrkeskläder AB slutfördes under januari. Förvärvade anläggningstillgångar via rörelseförvärv uppgår till 27,4 Mkr varav 11,5 Mkr avser goodwill och 4,8 Mkr kundrelationer. Se även Not 7.

Inkrämsförvärvet från Wizard Marketing Systems Oy slutfördes under juni. Förvärvade anläggningstillgångar via rörelseförvärv uppgår till 15,5 Mkr varav 6,8 Mkr avser goodwill och 4,4 Mkr kundrelationer. Se även Not 7.

Under perioden januari–september 2019 uppgick investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv och nyttjanderättstillgångar

till 77,3 Mkr (47,1). Av dessa hänförde sig cirka 26 Mkr till IT-investeringar inklusive e-handel. Övriga investeringar hänförde sig huvudsakligen till butiksrelaterade investeringar och ombyggnad av butiker enligt nytt butiks-koncept.

Personal

Antal anställda omräknat till heltidstjänster uppgick vid september månads utgång till 1 168 (971). Under 2019 har 35 anställda tillkommit genom förvärv. Medelantalet anställda under perioden januari–september 2019 uppgick till 1 119 (955).

Transaktioner med närstående

Några transaktioner med närstående, utöver koncernbolagen, har ej skett under den aktuella perioden.

Moderbolaget

Den legala strukturen har förenklats genom fusioner i Sverige, Norge och Finland under perioden 2017 till 2019. Vid periodens utgång bestod koncernen 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). Sammantaget bestod koncernen av 8 svenska och utländska bolag. Moderbolagets andel av koncernens nettoomsättning uppgick till 80 procent (85) under de första nio månaderna 2019. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 101,6 Mkr (75,3).

Väsentliga händelser efter perioden

- Den 4 oktober förvärvades IP Hjelte AB som under namnet Industriprofil driver en butik med yrkeskläder, personlig skyddsutrustning, profilkärlar och presentreklam i Gävle. Förvärvet inkluderar också IP Hjeltes dotterbolag Arne Blom Marknads AB.

¹ 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 har räknats om.



Övriga upplysningar

Framtidsutsikter

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

Swedol är en multispecialist vilket innebär att koncernen har 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.

Säsongsvariationer

Historiskt har Swedols försäljning uppvisat en viss säsongsva-riation. 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.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

Swedols verksamhet medför risker som i varierande omfattning kan påverka koncernen negativt. Både strategiska-, operativa- och finansrelaterade risker kan på kort och lång sikt påverka möjlighe-ten att uppnå målen enligt affärsplanen. Utvecklingen av Swedols arbete avseende riskhantering sker kontinuerligt genom fortlöpande inventering av koncernens risksituation. Det löpande arbetet som bedrivs samordnat och systematiskt syftar till att synliggöra nya risker och begränsa riskexponeringen samt en eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras. Detta arbete bidrar till den strategiska och operativa styrningen av koncernen. För en utförlig beskrivning av koncernens risker och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen 2018, sidorna 22–24.

Swedols aktie och aktiekapital

Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista. 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.

Nordstjernan AB är den enda aktieägaren med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Nordstjernans innehav motsvarar 67,0 procent av de utestående aktierna och 72,4 procent av rösterna i Swedol.

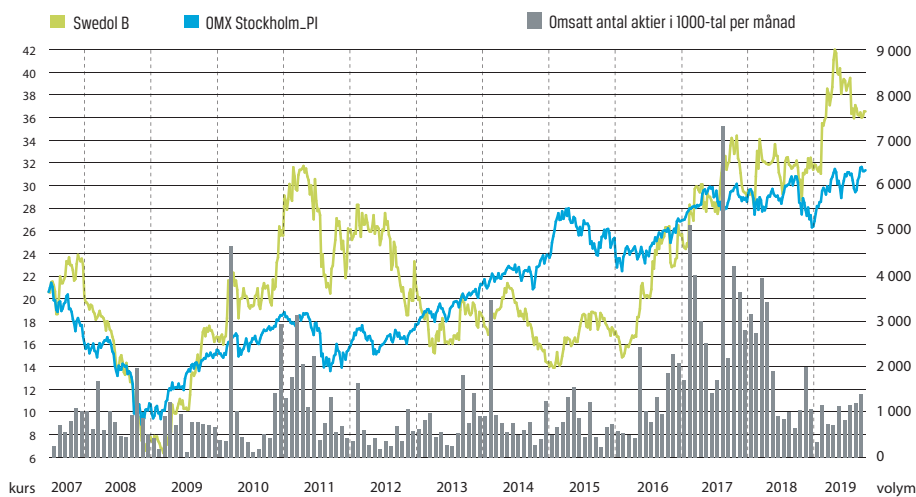
Finansiella mål

Swedols långsiktiga finansiella mål ska ses över en konjunkturcykel och uppgår till:

- Intäkstillväxt: 15 %.
- Rörelsemarginal: 11 %.
- Avkastning på genomsnittligt eget kapital: 25 %.
- Soliditet: 30* %.
- Aktieutdelning av nettoresultat: 30–50 %.

* Till följd av nya redovisningsprinciper vid övergången till IFRS 16 Leasingavtal har koncernen reviderat sitt finansiella mål avseende soliditet från 40 procent till 30 procent.

Swedols aktie 2007-06-30 - 2019-09-30



Källa: Six & Webfinancial Group

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 oktober 2019

Lars Lindgren
Styrelseordförande

Peter Hofvenstam
Styrelseledamot

Christina Äqvist
Styrelseledamot

Leif Reinholdsson
Styrelseledamot

Staffan Andersson
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Swedol AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 oktober 2019

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Information är sådan som Swedol AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnas för offentliggörande den 25 oktober 2019 kl. 08.30.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul-Sep 2019 ¹	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Intäkter	826,2	717,6	2 554,6	2 263,0	3 241,3
Kostnad för sålda varor	-489,9	-422,7	-1 522,6	-1 349,1	-1 917,1
Bruttoresultat	336,3	294,9	1 032,0	913,9	1 324,2
Övriga intäkter	4,7	3,7	21,5	13,3	20,9
Försäljningskostnader	-234,3	-199,7	-745,0	-655,9	-902,9
Administrationskostnader	-27,4	-23,1	-90,1	-81,9	-116,9
Övriga kostnader	-	0,2	-	-0,1	-
Rörelseresultat	79,2	75,9	218,3	189,3	325,3
Resultat från finansiella poster	-6,4	-1,7	-21,8	-5,3	-8,0
Resultat före skatt	72,9	74,2	196,5	184,0	317,3
Inkomstskatt	-19,7	-16,7	-47,6	-40,9	-65,0
Periodens resultat²	53,1	57,5	148,9	143,0	252,3
Periodens övriga totalresultat:					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	3,2	-2,6	18,9	12,0	-1,2
Kassaflödessäkringar	8,1	-11,9	11,5	3,4	-1,5
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-1,7	2,6	-2,5	-0,7	0,3
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	9,5	-11,9	28,0	14,6	-2,4
Summa totalresultat för perioden²	62,6	45,6	176,9	157,6	249,9
Data per aktie:					
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,64	0,69	1,79	1,72	3,03

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	2019-09-30 ¹	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	773,3	670,7	744,6
Nyttjanderättstillgångar	576,2	-	-
Materiella anläggningstillgångar	272,6	246,5	254,6
Uppskjutna skattefordringar	9,4	0,3	4,3
Summa anläggningstillgångar	1 631,5	917,5	1 003,5
Varulager	1 029,9	787,2 ²	820,8
Kundfordringar	382,5	363,1	331,4
Övriga fordringar	113,8	122,8 ³	141,5
Aktuella skattefordringar	0,2	2,4	0,1
Derivatinstrument	9,2	5,5	1,6
Likvida medel	37,5	257,7	234,1
Summa omsättningstillgångar	1 573,0	1 538,5	1 529,5
SUMMA TILLGÅNGAR	3 204,5	2 456,0	2 533,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	1 332,6	1 161,2	1 255,5
Långfristiga leasingsskulder	374,8	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	416,9	505,8	465,5
Uppskjutna skatteskulder	151,4	135,8	145,8
Summa långfristiga skulder	943,1	641,5	611,4
Leverantörsskulder	302,4	329,6	311,4
Kortfristiga leasingsskulder	179,1	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	214,8	80,0	80,0
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	203,9	201,5	223,3
Derivatinstrument	0,1	2,5	3,5
Aktuella skatteskulder	28,6	39,7	48,0
Summa kortfristiga skulder	928,9	653,3	666,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 204,5	2 456,0	2 533,0

¹ Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.

² Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

³ Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskötsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Reserver	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Eget kapital 1 januari 2018	12,5	340,6	743,2	-16,3	1 080,0
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			252,3		252,3
Övrigt totalresultat					-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-0,7	-0,7
Kassafördessäkringar efter skatt				-1,1	-1,1
Transaktioner med ägare					-
Utdelning			-74,9		-74,9
Eget kapital 31 december 2018	12,5	340,6	920,6	-18,2	1 255,5
Eget kapital 1 januari 2018	12,5	340,6	743,2	-16,3	1 080,0
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			143,0		143,0
Övrigt totalresultat					-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				10,5	10,5
Kassafördessäkringar efter skatt				2,6	2,6
Transaktioner med ägare					-
Utdelning			-74,9		-74,9
Eget kapital 30 september 2018	12,5	340,6	811,3	-3,2	1 161,2
Eget kapital 1 januari 2019	12,5	340,6	920,6	-18,2	1 255,5
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			148,9		148,9
Övrigt totalresultat					-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				18,9	18,9
Kassafördessäkringar efter skatt				9,1	9,1
Transaktioner med ägare					-
Utdelning			-99,8		-99,8
Eget kapital 30 september 2019	12,5	340,6	969,7	9,7	1 332,6

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul-Sep 2019 ¹	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019 ¹	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Resultat före skatt	72,9	74,3	196,5	184,0	317,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	76,3	-2,4	222,0	60,7	59,9
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	-53,4	-50,9 ²	-189,4	-96,6 ²	-101,2
Förändring i fordringar	-72,2	-65,0 ²	-49,3	-59,6 ²	-20,2
Förändring i skulder	-24,8	20,2	-41,2	83,5	66,1
Kassaflöde från rörelsen	-1,2	-23,9	138,7	171,9	321,9
Räntenetto	-4,6	-2,5	-13,2	-7,7	-9,8
Betald skatt	-16,9	-9,8	-70,9	-33,7	-47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22,7	-36,2	54,7	130,5	264,5
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-2,5	-14,1	-42,4	-14,1	-111,9
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-22,6	-11,7	-77,3	-47,1	-66,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,1	-25,8	-119,7	-61,2	-178,8
Upptagna lån	72,2	-0,1	134,8	-0,3	-0,3
Amortering av lån	-43,8	-	-168,9	-40,0	-80,0
Utbetald utdelning	-	-	-99,8	-74,9	-74,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28,4	-0,1	-134,0	-115,2	-155,2
Periodens kassaflöde	-19,5	-62,1	-199,0	-45,9	-69,5
Likvida medel vid periodens början	55,8	319,8	234,1	303,6	303,6
Kursdifferens i likvida medel	1,1	-	2,3	-	-
Likvida medel vid periodens slut	37,5	257,7	37,5	257,7	234,1

¹ Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.
² 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.

Nyckeltal koncernen

	Jul-Sep 2019 ²	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019 ²	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Marginalmätt					
Intäkstillväxt, %	15,1	4,2	12,9	5,9	5,7
Bruttomarginal, %	40,7	41,1	40,4	40,4	40,9
Rörelsemarginal, %	9,6	10,6	8,5	8,4	10,0
Finansiella mått					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ¹	16,7	18,3	16,7	18,3	18,8
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ¹	20,7	21,7	20,7	21,7	21,6
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ¹	2,06	0,90	2,06	0,90	0,80
Soliditet, %	41,6	47,3	41,6	47,3	49,6
Sysselsatt kapital, Mkr	2 518,1	1 747,0	2 518,1	1 747,0	1 801,0
Aktieutdelning av nettoresultat, %	-	-	-	-	39,6
Verksamhetsrelaterade nyckeltal					
Bruttoinvesteringar, Mkr	25,1	25,8	119,7	61,2	66,9
Avskrivningar, Mkr	64,4	15,7	185,5	45,8	62,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-22,7	-36,2	54,7	130,5	264,5
Hållbarhetsrelaterade nyckeltal					
Antal anställda vid periodens slut, antal	1 168	971	1 168	971	1 041
Medeltal anställda under perioden, antal	1 172	1 023	1 119	955	982
Data per aktie					
Resultat, kr ³	0,64	0,69	1,79	1,72	3,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	-0,27	-0,44	0,66	1,57	3,18
Eget kapital, kr	16,02	13,96	16,02	13,96	15,09
Utdelning, kr	1,20	-	1,20	0,90	1,20
Börskurs på balansdagen, kr	37,00	32,50	37,00	32,50	31,40
Antal aktier, tusental	83 200	83 200	83 200	83 200	83 200

¹ Rullande 12 månader. IFRS 16 tillämpad från och med 1 januari 2019.

² Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.

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

Specifikation resultatförändring

3:e kvartalet 2019/ackumulerat 2019/helåret 2018 jämfört med motsvarande period året innan

Belopp i Mkr	Jul-Sep 2019 ²	Jan-Sep 2019 ²	Jan-Dec 2018
Bruttoresultat av ökad försäljning	47,4	120,7	68,6
Förändrad bruttomarginal	-6,0	-2,7	47,0
Förändring bruttoresultat	41,4	118,0	115,6
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	14,1	50,5	-66,4
Kostnader av jämförelsesstörande karaktär ¹	2,3	3,7	-0,8
Övrigt	-5,7	-3,6	7,2
Avskrivningar/utrangeringar	-48,7	-139,7	-11,1
Förändring rörelseresultat	3,4	29,0	44,5
Finansiellt netto	-4,7	-16,4	2,6
Inkomstskatt	-3,0	-6,6	-2,1
Förändring periodens resultat	-4,3	5,9	45,1

¹ Jämförelsesstörande poster avser kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar.

² Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Nettoomsättning	644,3	646,7	2 049,5	1 915,3	2 717,3
Kostnad för sålda varor	-387,3	-407,6	-1 238,3	-1 160,4	-1 626,4
Bruttoresultat	257,0	239,1	811,1	755,0	1 090,9
Försäljningskostnader	-188,1	-174,6	-606,9	-563,3	-776,2
Administrationskostnader	-18,6	-18,0	-65,6	-64,4	-92,5
Övriga rörelseintäkter	4,5	3,6	19,3	13,3	20,5
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-5,6	-
Rörelseresultat	54,7	50,2	157,9	134,8	242,7
Finansnetto	-0,1	-2,3	4,4	-0,5	-5,3
Resultat efter finansiella poster	54,6	47,9	162,3	134,3	237,3
Bokslutsdispositioner	-	-	5,1	-	-56,4
Resultat före skatt	54,6	47,9	167,3	134,3	180,9
Skatt på årets resultat	-11,5	-10,3	-38,9	-28,9	-41,7
Periodens resultat	43,2	37,5	128,5	105,4	139,2

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Periodens resultat	43,2	37,5	128,5	105,4	139,2
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferenser	-6,7	-	0,9	-	-
Kassaflödessäkringar	8,1	-11,9	11,5	3,4	-1,5
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-1,7	2,7	-2,5	-0,7	0,3
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	-0,4	-9,3	10,0	2,6	-1,1
Summa totalresultat för perioden	42,8	28,2	138,5	108,0	138,1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	379,3	404,7	396,1
Materiella anläggningstillgångar	162,0	140,1	141,9
Finansiella anläggningstillgångar	629,3	496,9	580,5
Uppskjutna skattefordringar	3,3	2,6	2,4
Summa anläggningstillgångar	1 173,9	1 044,2	1 120,8
Varulager	850,2	687,1	671,4
Kortfristiga fordringar	410,9	367,1	384,3
Derivatinstrument	9,0	4,7	0,9
Kassa och bank	10,3	240,7	210,9
Summa omsättningstillgångar	1 280,3	1 299,6	1 267,5
SUMMA TILLGÅNGAR	2 454,2	2 343,8	2 388,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	15,7	15,7	15,7
Fritt eget kapital	985,7	917,0	947,0
Eget kapital	1 001,4	932,7	962,7
Obeskattade reserver	346,4	295,0	351,4
Långfristiga räntebärande skulder	432,1	505,8	465,5
Uppskjutna skatteskulder	38,2	41,1	39,4
Summa långfristiga skulder	470,3	546,9	504,9
Kortfristiga räntebärande skulder	214,8	80,0	80,0
Leverantörsskulder	253,3	303,7	277,3
Derivatinstrument	0,1	2,5	3,5
Aktuella skatteskulder	22,9	34,9	40,4
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	145,1	148,2	168,1
Summa kortfristiga skulder	636,2	569,3	569,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 454,2	2 343,8	2 388,3

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Swedol AB-koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagens nionde kapitel. De redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som redogörs för i den senaste årsredovisningen med undantag för den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal som tillämpas från och med den 1 januari 2019 och nya rörelsesegment som redovisas från och med tredje kvartalet 2019.

Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Segmentsrapportering

Den 1 september 2019 genomförde Swedol en förändring av koncernens övergripande struktur. I den nya organisationen samordnas säljorganisationen inom respektive land under en landschef. Inköp som tidigare var uppdelat mellan de två divisionerna Verktyg och förnödenheter samt Kläder och skydd samordnas under den nya koncerngemensamma funktionen Konzept-och sortimentsutveckling. Från och med tredje kvartalet 2019 anpassar koncernen segmentsredovisningen till de nya förutsättningar som uppstått i samband med den förändrade organisationsstrukturen. För att spegla hur koncernens högste verkställande beslutfattare följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning övergår Swedol från att rapportera rörelsesegment i enlighet med divisionsindelningen; Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter till att rapportera rörelsesegment i enlighet med de nya landsorganisationerna; Sverige, Norge samt Finland och Baltikum.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal samt de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC-15 och SIC 27.

Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Redovisningen i enlighet med IFRS 16 baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt har en skyldighet att betala för denna rättighet. Leasingskulden redovisas till diskonterat nuvärde av alla framtida leasingavgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas till värdet av leasingskulden justerat för eventuella initiala utgifter, återställningskostnader, försöksbetalningar och förmåner. Kostnaden avseende den leasade tillgången består av avskrivningar på tillgången och ränta på leasingskulden. Det finns dock undantag i redovisningen för en leasetagare att beakta. Om ett kontrakt innehåller en tillgång till ett lågt värde eller har en leasingperiod på mindre än 12 månader kan leasingavgifterna fortsättningsvis redovisas som en operativ kostnad. Dessutom är det endast leasingkomponenten i ett kontrakt som ska redovisas i balansräkningen, servicekomponenterna redovisas som en operativ kostnad.

Övergångsmetod

Koncernen tillämpar IFRS 16 från den 1 januari 2019 med hjälp av den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknas om. Den ingående balansen för 2019 har räknats om i enlighet med IFRS 16 och övergångseffekten presenteras i eget kapital.

Övergångseffekter

Den huvudsakliga påverkan på koncernens 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 tillkommit varav 31 Mkr har omklassificerats från förutbetalda kostnader.

Effekter på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under perioden redovisas i Not 8.

För att beräkna effekterna av IFRS 16 har koncernen använt ett vägt genomsnitt av den marginella låneräntan som diskonteringsränta. Den tillämpade marginella låneräntan uppgår till 1,7 procent.

IFRS 16 tillämpas inte i segmentsuppföljningen. Övrigt och elimineringsar i Not 5 avser justering av redovisningsprincip.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Not 3 Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen har finansiella instrument där nivå 3 använts för att fastställa det verkliga värdet. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet avser ännu ej utbetalda tilläggsköpeskillingar och uppgick vid periodens början till 11,5 Mkr. Under perioden tillkom tilläggsköpeskillingar om 5,3 Mkr och tilläggsköpeskillingar om 10,6 Mkr utbetalades. Tilläggsköpeskillningarna värderades genom en sannolikhetsbedömning där det bedömts att de kommer att betalas ut med avtalat belopp. Ingen förändring i bedömd värdering har skett under perioden. Ännu ej utbetalda tilläggsköpeskillingar uppgick vid periodens slut till 6,2 Mkr.

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

Not 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moderbolaget, Mkr	2019-09-30	2018-09-30
Ställda säkerheter	71,4	71,4
Eventalförpliktelser	19,0	14,0



Not 5 Segmentsredovisning¹

	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Dec 2018
Nettoomsättning, Mkr					
Sverige	610,7	568,4	1 929,9	1 823,8	2 584,9
Norge	151,0	128,6	435,8	376,8	534,8
Finland och Baltikum	64,5	20,5	188,8	62,4	121,6
Summa segment	826,2	717,6	2 554,6	2 263,0	3 241,3
Övrigt och elimineringsar	-	-	-	-	-
Koncernen	826,2	717,6	2 554,6	2 263,0	3 241,3
Rörelseresultat, Mkr					
Sverige	67,8	57,7	181,0	155,4	271,7
Norge	4,8	16,4	12,8	27,2	37,9
Finland och Baltikum	5,5	1,7	21,7	6,6	15,7
Summa segment	78,1	75,9	215,5	189,3	325,3
Övrigt och elimineringsar ²	1,2	-	2,8	-	-
Koncernen	79,2	75,9	218,3	189,3	325,3
Resultat från finansiella poster	-6,4	-1,7	-21,8	-5,3	-8,0
Resultat före skatt	72,9	74,2	196,5	184,0	317,3
Anläggningstillgångar, Mkr					
Sverige	707,6	680,4	707,6	680,4	684,0
Norge	202,7	190,7	202,7	190,7	190,8
Finland och Baltikum	135,7	46,4	135,6	46,4	124,4
Summa segment	1 045,9	917,5	1 045,9	917,5	999,2
Övrigt och elimineringsar ²	576,2	-	576,2	-	-
Koncernen	1 622,1	917,5	1 622,1	917,5	999,2

¹ Från och med det tredje kvartalet 2019 övergår Swedol från att rapportera rörelsesegment i enlighet med divisionsindelningen; Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter till att rapportera rörelsesegment i enlighet med de nya landsorganisationerna; Sverige, Norge samt Finland och Baltikum. Förändringen i segmentsredovisningen har genomförts till följd av förändringar i koncernens övergripande struktur.

² IFRS 16 tillämpas inte i segmentsuppföljningen. Övrigt och elimineringsar avser justering av redovisningsprincip.

Not 6 Fördelning av intäkter

Land, Mkr	Jul-Sep 2019			Jul-Sep 2018		
	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen
Sverige	269,0	341,7	610,7	244,3	324,2	568,5
Norge	117,2	33,9	151,0	106,3	22,2	128,5
Finland	30,5	28,1	58,6	15,2	-	15,2
Estland	5,9	-	5,9	5,4	-	5,4
Summa land	422,6	403,6	826,2	371,2	346,4	717,6

Produktvarumärken, Mkr						
Egna varor	221,9	98,1	319,9	153,7	93,5	247,2
Externa varumärken	200,7	305,6	506,3	217,5	252,9	470,4
Summa varumärken	422,6	403,6	826,2	371,2	346,4	717,6

Land, Mkr	Jan-Sep 2019			Jan-Sep 2018			Jan-Dec 2018		
	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen
Sverige	868,9	1 061,0	1 929,9	813,5	1 010,3	1 823,8	1 158,6	1 426,3	2 584,9
Norge	331,4	104,4	435,8	305,3	71,5	376,8	431,1	103,7	534,8
Finland	87,5	82,1	169,6	44,4	-	44,4	73,2	21,5	94,7
Estland	19,2	-	19,2	18,0	-	18,0	26,9	-	26,9
Summa land	1 307,0	1 247,6	2 554,6	1 181,2	1 081,8	2 263,0	1 689,8	1 551,5	3 241,3

Produktvarumärken, Mkr									
Egna varor	670,5	296,9	967,4	471,3	274,8	746,1	718,2	417,4	1 135,5
Externa varumärken	636,5	950,6	1 587,2	709,9	807,0	1 516,9	971,6	1 134,1	2 105,8
Summa varumärken	1 307,0	1 247,6	2 554,6	1 181,2	1 081,8	2 263,0	1 689,8	1 551,5	3 241,3

Not 7 Rörelseförvärv

Rörelseförvärv 2019

Aktieöverlåtelser

Under perioden genomförde Swedol förvärv av samtliga aktier i De Facto Yrkeskläder AB samt Karl S Hanssen AS.

Förvärvet av Karl S Hanssen AS slutfördes den 2 januari 2019. Bolaget driver en butik i Arendal och har ett stort nätverk av kunder inom främst industri, bil- och detaljhandel.

Förvärvet av De Facto Yrkeskläder AB slutfördes den 2 januari 2019. Bolaget driver en butik med yrkeskläder och personlig skyddsutrustning i Arlandastad.

De två förvärvade bolagen har en sammanlagd årlig omsättning om 73 Mkr. Inget av förvärven anses vara så väsentligt att förvärsanalysen redovisas separat. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 30,2 Mkr varav 1,1 Mkr utgjordes av en tilläggsköpeskillning hänförlig till Karl S Hanssen AS. Tilläggsköpeskillningen värderades genom sannolikhetsbedömningar där det bedömts att den kommer att betalas ut med avtalat belopp uppgående till totalt 1,1 Mkr. Under perioden utbetalades tilläggsköpeskillningen hänförlig till Promera Yrkeskläder AB om 0,8 Mkr, tilläggsköpeskillning om 5,4 Mkr hänförlig till förvärvet av Duunivaruste Oy samt tilläggsköpeskillning om 1,1 Mkr hänförlig till Karl S Hanssen AS. Utfallet av tilläggsköpeskillningarna överensstämmer med tidigare gjorda bedömningar. Förvärvskostnader om sammanlagt 0,1 Mkr har redovisats som försäljningskostnader.

Inkrämsöverlåtelse

Den 3 juni genomförde Swedol förvärv av två butiker från Wizard Marketing Systems Oy genom en inkrämsöverlåtelse. Butikerna som säljer yrkeskläder och personlig skyddsutrustning är belägna i Helsingfors och Kotka har en sammanlagd årlig omsättning om 25 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 12,7 Mkr varav 2,5 Mkr utgjordes av en tilläggsköpeskillning. Tilläggsköpeskillningen värderades genom sannolikhetsbedömningar där det bedömts att den kommer att betalas ut med avtalat belopp uppgående till totalt 2,5 Mkr, vilket överensstämde med slutligt utfall som utbetalades under perioden. Förvärvskostnader om sammanlagt 0,7 Mkr har redovisats som försäljningskostnader. Redovisad goodwill om 6,8 Mkr förväntas vara skattemässigt avdragsgill i sin helhet.

Förvärsanalys

I förvärsanalysen 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 förvärsanalys - aktieöverlåtelser

Mkr	2019		2018	
	Fastställda förvärvsvärden	Skilnad bokförda värden	Fastställda förvärvsvärden	Skilnad bokförda värden
Kundrelationer	4,8	4,8	32,1	32,1
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	0,5	-
Nyttjanderättstillgångar	10,9	10,9	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0,2	-	5,3	-
Uppskjuten skattefordran	0,6	0,2	-	-
Varulager	11,9	-0,7	29,0	-
Övriga omsättningstillgångar	9,4	-	17,6	-
Likvida medel	6,8	-	5,9	-
Långfristiga leasingkulder	-8,2	-8,2	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-1,0	-1,0	-6,4	-6,4
Kortfristiga leasingkulder	-2,7	-2,7	-	-
Kortfristiga skulder	-14,0	-	-20,2	-
Förvärvade nettotillgångar	18,7	3,2	63,9	25,7
Goodwill	11,5	11,5	65,5	65,5
Köpeskillning aktier	30,2	-	129,3	-
varav tilläggsköpeskillning	-1,1	-	-11,5	-
varav utbetald tilläggsköpeskillning	7,3	-	-	-
Förvärvade likvida medel	-6,8	-	-5,9	-
Förändring av koncernens likvida medel	-29,6	-	-111,9	-

Värde enligt förvärvsanalys - inkrämsöverlåtelse

Mkr	2019	
	Fastställda förvärvsvärden	Skilnad bokförda värden
Kundrelationer	4,4	4,4
Nyttjanderättstillgångar	4,2	4,2
Materiella anläggningstillgångar	0,1	
Varulager	2,7	-0,2
Långfristiga leasingkulder	-3,2	-3,2
Uppskjuten skatteskuld	-0,9	-0,9
Kortfristiga leasingkulder	-1,1	-0,9
Kortfristiga skulder	-0,3	
Förvärvade nettotillgångar	5,9	3,3
Inkrämssgoodwill	6,8	6,8
Köpeskillning	12,7	
varav tilläggsköpeskillning	-2,5	
varav utbetald tilläggsköpeskillning	2,5	
Förvärvade likvida medel	-	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-12,7	

Rörelseförvärv efter periodens slut

Den 4 oktober ingick Swedol avtal om att förvärva IP Hjelte AB med dotterbolag Arne Blom Marknads AB. Bolagen har en årlig omsättning på cirka 50 Mkr och 17 anställda. Förvärvet tillträdde på avtalsdagen.



Not 8 Övergångseffekter av IFRS 16

Koncernen har i och med implementeringen av IFRS 16 omklassificerat operationella leasingavtal till nyttjanderättstillgångar och leasingkulder som redovisas i balansräkningen. Åtaganden för operationella leasingavtal om 605,4 Mkr har diskonterats med den marginella låneräntan om 1,7 %. Redovisad leasingkund per 1 januari uppgick till 505,9 Mkr.

Effekterna på resultat, balans och utvalda nyckeltal redovisas i tabeller nedan:

Effekter av IFRS 16 på koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Mkr	2019-09-30 (IFRS 16)	Effekt IFRS 16	2019-09-30 (IAS 17)
TILLGÅNGAR			
Nyttjanderättstillgångar	576,2	576,2	-
varav byggnader	547,2	547,2	
varav fordon	29,0	29,0	
Materiella anläggningstillgångar	272,6	-6,0	278,6
Uppskjutna skattefordringar	9,4	1,9	7,5
Summa anläggnings- tillgångar	1 631,5	572,1	1 059,4
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	113,8	-33,0	146,8
Summa omsättnings- tillgångar	1 573,0	-33,0	1 606,0
SUMMA TILLGÅNGAR	3 204,5	539,1	2 665,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	1 332,6	-7,1	1 339,6
Långfristiga leasingkulder	374,8	374,8	-
Långfristiga räntebärande skulder	416,9	-7,5	424,4
Summa långfristiga skulder	943,1	367,2	575,8
Kortfristiga leasingkulder	179,1	179,1	-
Kortfristiga räntebärande skulder	214,8	-0,1	214,9
Summa kortfristiga skulder	928,9	179,0	749,9
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	3 204,5	539,1	2 665,4

Effekter av IFRS 16 på koncernens nyckeltal

Nyckeltal	Jan-Sep 2019 (IFRS 16)	Effekt IFRS 16	Jan-Sep 2019 (IAS 17)
Intäkter, Mkr	2 554,6	-	2 554,6
Resultat före skatt, Mkr	196,5	-9,0	205,5
Bruttomarginal, %	40,4	-	40,4
Rörelsemarginal, %	8,5	0,1	8,4
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ¹	16,7	-2,3	19,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ¹	20,7	-0,5	21,2
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ¹	2,06	0,64	1,43
Soliditet, %	41,6	-8,7	50,3
Sysselsatt kapital, Mkr	2 518,1	539,1	1 979,0
Avskrivningar, Mkr	185,5	131,5	54,0
Resultat per aktie, kr ²	1,79	-0,09	1,88
Eget kapital per aktie, kr	16,02	-0,09	16,10
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,66	1,46	-0,80

¹ Rullande 12 månader. IFRS 16 tillämpad från och med 1 januari 2019.

² Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning, eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

Effekter av IFRS 16 på koncernens resultaträkning

Belopp i Mkr	Jan-Sep 2019 (IFRS 16)	Effekt IFRS 16	Jan-Sep 2019 (IAS 17)
Bruttoresultat	1 032,0	0,2	1 031,8
Övriga intäkter	21,5	-	21,5
Försäljningskostnader	-745,0	2,7	-747,7
Administrationskostnader	-90,1	-	-90,1
Övriga kostnader	-	-	-
Rörelseresultat	218,3	2,8	215,5
Resultat från finansiella poster	-21,8	-11,8	-10,0
Resultat före skatt	196,5	-9,0	205,5
Inkomstskatt	-47,6	1,9	-49,5
Periodens resultat	148,9	-7,1	156,0



Kvartalsöversikt

Koncernen, Mkr	Kv 3-19 ¹	Kv 2-19 ²	Kv 1-19 ³	Kv 4-18	Kv 3-18	Kv 2-18	Kv 1-18	Kv 4-17
Intäkter	826,2	922,8	805,6	978,3	717,6	840,7	704,8	929,2
Kostnad sålda varor	-489,9	-545,6	-487,1	-568,0	-422,7	-497,4	-428,9	-544,6
Bruttoresultat	336,3	377,2	318,5	410,3	294,9	343,2	275,8	384,6
Övriga rörelsekostnader	-257,1	287,6	-269,0	-274,3	-219,0	-253,8	-251,8	-267,4
Rörelseresultat	79,2	89,6	49,5	136,0	75,9	89,4	24,0	117,2
Finansnetto	-6,4	-7,4	-8,0	-2,6	-1,7	-1,9	-1,8	-3,0
Resultat före skatt	72,9	82,2	41,5	133,3	74,2	87,5	22,3	114,2
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, %	9,6	9,7	6,1	13,9	10,6	10,6	3,4	12,6
Vinstmarginal, %	8,8	8,9	5,2	13,6	10,3	10,4	3,2	12,3
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ²	16,7	17,3	17,3	18,8	18,3	18,3	16,5	17,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ²	20,7	22,0	22,1	21,6	21,7	21,8	19,9	20,6
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ²	2,06	2,13	2,06	0,80	0,90	0,75	0,77	0,98
Soliditet, %	41,6	40,9	42,3	49,6	47,3	47,0	46,9	46,0
Resultat per aktie, kr ¹	0,64	0,77	0,38	1,31	0,69	0,82	0,21	1,09
Eget kapital per aktie, kr	16,02	15,26	15,67	15,09	13,96	13,42	13,34	12,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,27	1,06	-0,13	1,61	-0,44	1,02	0,98	2,61

¹ Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

² Rullande 12 månader. IFRS 16 tillämpad från och med 1 januari 2019.

³ Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Övergången har skett med hjälp av den förenklade metoden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknats om. Övergångseffekterna på balansräkning, resultaträkning och nyckeltal under det första halvåret 2019 redovisas i Not 8.

Definitioner

Nyckeltal

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

Koncernen 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.

Finansiella nyckeltal - långsiktiga finansiella mål

Tillväxt, %	Intäkter innevarande period dividerat med intäkter i jämförelseperioden, minus 1.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av intäkter. <i>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.</i>
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital, eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt eget kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för en investerare som vill kunna jämföra sin investering med alternativa investeringar.</i>
Soliditet, %	Eget kapital i procent av balansomslutningen. <i>Soliditet är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för kreditgivare som vill kunna förstå företagets långsiktiga betalningsförmåga.</i>

Finansiella nyckeltal - övriga

Vinstmarginal, %	Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter. <i>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.</i>
Resultat per aktie, kr	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå resultatgenereringen i förhållande till sysselsatt kapital.</i>
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr	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. <i>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.</i>
Sysselsatt kapital, kr	Totalt kapital (balansomslutning) med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld. <i>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.</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Eget kapital per aktie, kr	Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split. <i>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.</i>

Branschspecifika nyckeltal

Bruttomarginal, %	Intäkter minus kostnad för sålda varor, dividerat med intäkter. <i>Bruttomarginalen är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå produkternas lönsamhet.</i>
Jämförbara enheter	Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.
Övriga enheter	Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Kort om Swedol

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

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 organisk 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

Hållbarhet

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. Flera av frågorna har en stark direkt koppling mot ett eller flera strategiska mål. De väsentliga hållbarhetsfrågorna utgör även en viktig del i arbetet för att bidra mot de globala målen för hållbar utveckling.

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
- Antikorruption

Globala mål för hållbar utveckling

Swedol har 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 hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar.



Jämställdhet

Uppnä 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 långsiktig hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.



Hållbar konsumtion och produktion

Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

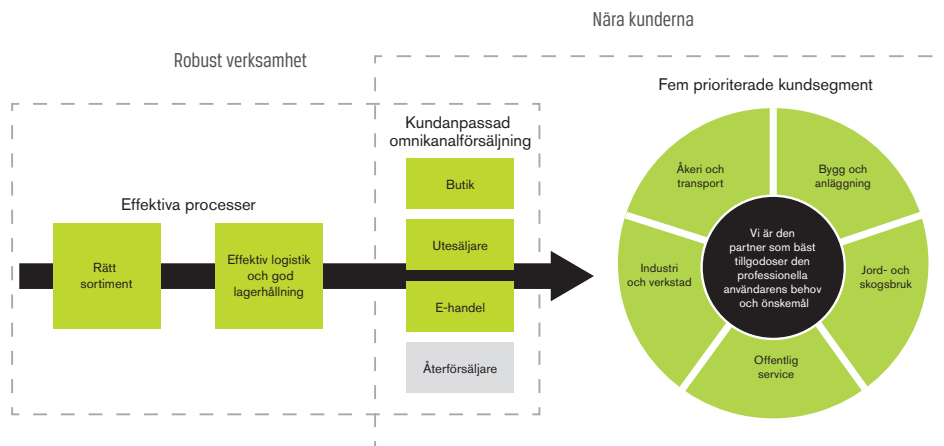


Fredliga och inkluderande samhällen

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.

Affärsmodell

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



Våra butiker

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

104
butiker

Varav 75 i Sverige, 19 i Norge,
9 i Finland och 1 i Estland

Swedolbutiker i Sverige

Arlinge · Borlänge · Borås (med Grollscenter) · Bromma (med Grollscenter) · Eskilstuna (med Grollscenter) · Enköping (med Grollscenter) · Falköping · Falun · Fosie (Malmö) · Globen (Stockholm) · Gävle · Halmstad · Haparanda · Helsingborg · Hisingsbacka · Hudiksvall · Jönköping · Kalmar · Karlstad · Karlskrona (med Grollscenter) · Kristianstad · Linköping · Luleå · Lund · Malmö (med Grollscenter) · Motala (med Grollscenter) · Norrköping · Norrtälje · Nyköping · Sigtuna (med Grollscenter) · Skellefteå · Skövde (med Grollscenter) · Sollentuna · Sundsvall · Sättra · Södertälje · Trollhättan · Tyresö · Uddevalla · Umeå · Uppsala · Varberg · Veddesta (med Grollscenter) · Visby · Värnamo · Västerås · Västra Frölunda · Växjö (med Grollscenter) · Örebro · Östersund (med Grollscenter)

Swedolbutiker i Norge

Bergen (med Univerncenter) · Drammen · Fredrikstad · Kristiansand · Sandnes (med Univerncenter) · Trondheim · Ski (med Univerncenter)

Swedolbutiker i Finland

Åbo

Grollsbutiker i Sverige

Arlandastad · Falköping · Fosie (Malmö) · Gävle · Hisingsbacka · Backa (Göteborg) · Högsbo (Göteborg) · Halmstad · Helsingborg · Jönköping · Karlstad · Kristianstad · Linköping · Norrköping · Piteå · Skellefteå · Solna · Sundsvall · Toftanäs (Malmö) · Årsta · Uddevalla · Umeå · Uppsala · Vimmerby · Västerås · Örebro

Grollsbutiker i Finland

Esbo · Helsingfors · Kuopio · Kotka · Tammerfors · Vasa · Åbo

Grollsbutiker i Estland

Tallinn

Univernbutiker i Norge

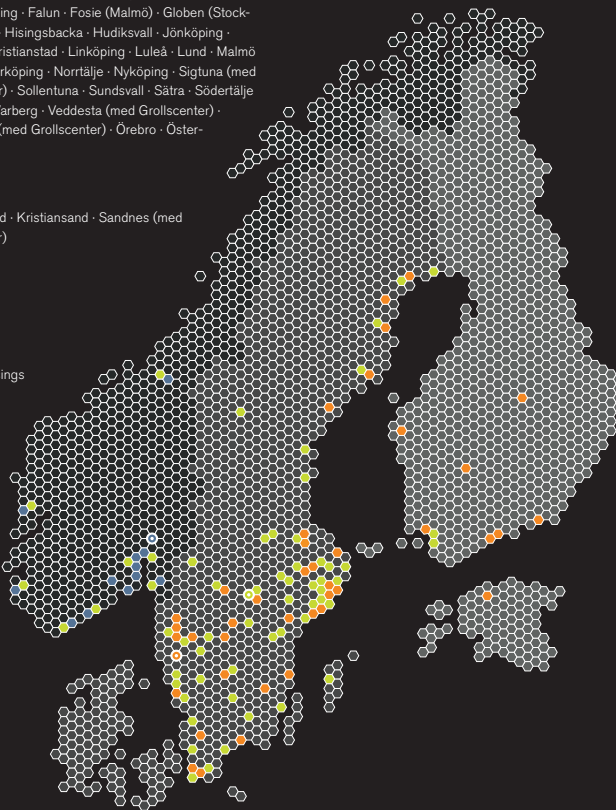
Arendal · Asker · Bergen · Drammen · Fredrikstad · Holmenstrand · Kristiansand · Larvik · Oslo · Sarpsborg · Trondheim

Kommande butiker

Huddinge

E-handel

swedol.se
swedol.no
grolls.se
univern.no
nimaab.se



● Swedolbutik
● Grollsbutik
● Univernbutik

**SWEDOL AB**

Box 631, 135 26 Tyresö
 Besöksadress: Vindkraftsvägen 2
 Tel: 08-712 00 00
swedol.com

Frågor kring rapporten besvaras av:**Clein Johansson Ullenvik, VD**

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

**Irene Wisenborn Bellander, CFO**

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

Finansiell kalender**Rapporter**

Bokslutskommuniké jan–dec 2019	14 feb 2020
Delårsrapport jan–mar 2020	22 apr 2020
Delårsrapport jan–jun 2020	23 jul 2020

Bolagsstämma

Årsstämma 2019	22 april 2020
----------------	---------------

Swedols finansiella rapporter, pressmeddelanden, aktieinformation och annan relevant bolagsinformation finns att tillgå på 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

Redogörelse från styrelsen i Swedol

Informationen på sidorna 97–135 i denna Erbjudandehandling har granskats av styrelsen för Swedol. Det är styrelsens uppfattning att denna kortfattade beskrivning av Swedol ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Swedol.

Stockholm, den 9 december 2019

Swedol AB (publ)

Styrelsen

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

MOMENTUM GROUP

Dokument som införlivas genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 april 2017 – 31 mars 2018 och 1 april 2018 – 31 mars 2019 utgör en del av Erbjudandehandlingen och ska läsas som en del därav.

Dessa finansiella rapporter återfinns i Momentum Groups årsredovisningar för 1 april 2017 – 31 mars 2018 och 1 april 2018 – 31 mars 2019. Momentum Groups årsredovisning för räkenskapsåret 1 april 2017 – 31 mars 2018 och 1 april 2018 – 31 mars 2019 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna.

Även finansiell information för perioden 1 april 2016 – 31 mars 2017 utgör en del av denna Erbjudandehandling och ska läsas som en del därav. Den finansiella informationen återfinns i Momentum Groups prospekt för

”UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER AV SERIE B I MOMENTUM GROUP AB (publ) PÅ NASDAQ STOCKHOLM”, sida F1–F31 publicerat den 5 juni 2017 har reviderats av Bolagets revisor.

Även Momentum Groups finansiella rapport för andra kvartalet 2019 utgör en del av denna Erbjudandehandling och ska läsas som en del därav. Den finansiella rapporten avseende perioden april – september 2019 (inklusive jämförelsesiffror från motsvarande period 2018) är hämtad från Momentum Groups delårsrapport för perioden 1 april – 30 september 2019. Momentum Groups delårsrapport för perioden 1 april – 30 september 2019 har varken översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Förutom den information som hänvisas till ovan, med undantag för proformaredovisningen, har ingen information i Erbjudandehandlingen granskats eller revideras av Bolagets revisor.

Källa	Information
Sammanlagen finansiell rapport för 2016/17 https://www.momentum.group/system/files/17-06/Momentum_Group%20Group%20Prospekt%202017%20Sv.pdf	Resultaträkning (s. F1), balansräkning (s. F2), förändringar i eget kapital (s. F3), kassaflödesanalys (s. F4), noter (s. F5–F31), redovisningsprinciper (s. F5–F10) och revisorsrapport (s. F32–F33).
Årsredovisning för 2017/18 https://www.momentum.group/investor-relations/rapporter	Resultaträkning (s. 27), balansräkning (s. 28), förändringar i eget kapital (s. 29), kassaflödesanalys (s. 30), noter (s. 35–61), redovisningsprinciper (s. 35–41) och revisionsberättelse (s. 63–65).
Årsredovisning för 2018/19 https://www.momentum.group/investor-relations/rapporter	Resultaträkning (s. 27), balansräkning (s. 28), förändringar i eget kapital (s. 29), kassaflödesanalys (s. 30), noter (s. 35–61), redovisningsprinciper (s. 35–40) och revisionsberättelse (s. 63–65).
Delårsrapport för perioden 1 april – 30 september 2019 https://www.momentum.group/investor-relations/rapporter	Resultaträkning i sammandrag (s. 9), balansräkning (s. 10), förändringar i eget kapital (s. 10), kassaflödesanalys (s. 11), noter (s. 13–15) och redovisningsprinciper (s. 13).

SWEDOL**Dokument som införlivas genom hänvisning**

Swedols finansiella rapporter för räkenskapsåren för 2016, 2017 och 2018 samt Swedols delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 utgör en del av Erbjudandehandlingen och ska läsas som en del därav.

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren för 2016, 2017 och 2018 återfinns i Swedols årsredovisningar för 1 januari – 31 december 2016, 1 januari – 31 december 2017 och 1 januari – 31 december 2018 vilka har reviderats av Swedols revisor KPMG AB och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna.

Swedols delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har inte varit föremål för granskning av Swedols revisor KPMG AB.

Källa	Information
Årsredovisning för 2016 https://www.momentum.group/uppkopserbjudande-aktieagare	Resultaträkning (s. 42), balansräkning (s. 43), förändringar i eget kapital (s. 44), kassaflödesanalys (s. 44), noter (s. 48–63), redovisningsprinciper (s. 48–52) och revisionsberättelse (s. 65–68).
Årsredovisning för 2017 https://www.momentum.group/uppkopserbjudande-aktieagare	Resultaträkning (s. 35), balansräkning (s. 36), förändringar i eget kapital (s. 37), kassaflödesanalys (s. 37), noter (s. 41–58), redovisningsprinciper (s. 41–45) och revisionsberättelse (s. 60–63).
Årsredovisning för 2018 https://www.momentum.group/uppkopserbjudande-aktieagare	Resultaträkning (s. 36), balansräkning (s. 37), förändringar i eget kapital (s. 38), kassaflödesanalys (s. 38), noter (s. 42–60), redovisningsprinciper (s. 42–46) och revisionsberättelse (s. 62–65).
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 https://www.momentum.group/uppkopserbjudande-aktieagare	Resultaträkning i sammandrag (s. 8), balansräkning (s. 8), förändringar i eget kapital (s. 9), kassaflödesanalys (s. 9), noter (s. 12–16) och redovisningsprinciper (s. 12).

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Läsaren av Erbjudandehandlingen uppmärksammas på att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emitentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för aktieägare i Swedol som är obegränsat skattskyldig i Sverige, om inte annat uttryckligen anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och endast avsedd som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- ▶ situationer där fysisk person anses obegränsat skattskyldig i Sverige på grund av att denne har väsentlig anknytning till Sverige;
- ▶ situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- ▶ situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- ▶ de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst respektive avdragsförbud för kapitalförlust som kan bli tillämpliga då aktieägarers aktier i Swedol eller Bolaget skattemässigt är att betrakta som näringsbetingade för aktieägaren;
- ▶ de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- ▶ utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige; eller
- ▶ utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa särskilda företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes situation. Respektive aktieägare bör därför rådfråga kvalificerad skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för denne, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER I SVERIGE

Beskattning vid avyttring av aktier i Swedol och vid ersättning i form av aktier i Bolaget

För en fysisk person som är obegränsat skattskyldig i Sverige på grund av att denne är bosatt eller stadigvarande vistas i Sverige och som accepterar Erbjudandet och avyttrar aktier i Swedol mot ersättning i form av aktier i Bolaget, uppkommer, förutsatt att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten är tillämpliga, ingen skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust beträffande de

aktier i Swedol som avyttras med anledning av Erbjudandet. För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten ska vara tillämpliga krävs bland annat att Bolaget äger aktier i Swedol motsvarande mer än 50 procent av röstetalet för samtliga aktier i Swedol vid utgången av det kalenderår då avyttringen sker samt att försäljningen sker till marknadsmissigt pris. Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs kommer Bolaget att inneha aktier i Swedol på sådant sätt att dessa villkor är uppfyllda. Anskaffningsvärdet för de mottagna aktierna i Bolaget motsvarar vid framskjuten beskattning omkostnadsbeloppet för tidigare innehavda aktier i Swedol. Det kan noteras att själva andelsbytet i sig inte behöver deklarerars. Kontant ersättning eller en avyttring av aktier i Bolaget som har mottagits genom Erbjudandet utlöser däremot beskattningskonsekvenser och ska deklarerars, se vidare nedan.

Om en fysisk person inte längre uppfyller villkoren att vara bosatt i Sverige, eller i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"), eller att stadigvarande vistas här eller inom EES och reglerna om framskjuten beskattning har tillämpats, ska den kapitalvinst som uppkom vid andelsbytet tas upp i beskattning. En fysisk person som har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige ska således ta upp kapitalvinsten det år bosättningen eller vistelsen i Sverige upphör. De mottagna andelarna ska då anses avyttrade för det marknadsvärde som gällde vid andelsbytet. Kapitalvinsten vid bytet fastställs således först i efterhand.

Beskattning vid ersättning i form av kontanter

Beträffande aktier i Swedol som avyttras mot kontant ersättning utlöses kapitalvinstbeskattning och ingen framskjuten beskattning är möjlig (se nedan).

Beskattning vid avyttring av aktier i Bolaget

När fysisk person avyttrar aktier i Bolaget som denne mottagit genom Erbjudandet utlöses kapitalvinstbeskattning, se vidare nedan.

Allmänt rörande kapitalvinstbeskattning av fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom intäkt räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Vid beräkning av om kapitalvinst eller kapitalförlust uppkommer ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas

till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för försäljningen.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får i sin helhet dras av mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte har kunnat dras av genom nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst, inkomst av näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 KSEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott i inkomstslaget kapital som inte kan nyttjas enligt ovan går förlorat och får inte nyttjas senare år.

SVENSKA AKTIEBOLAG

Beskattning vid avyttring av aktier i Swedol och vid ersättning i form av aktier i Bolaget

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som genom Erbjudandet avyttrar aktier i Swedol uppkommer som huvudregel skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust. Kapitalvinsten respektive kapitalförlusten beräknas utifrån skillnaden mellan marknadsvärdet av de mottagna aktierna i Bolaget vid tidpunkten för avyttring av aktierna i Swedol och omkostnadsbeloppet för det avyttrade aktierna i Swedol. Under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda finns dock en möjlighet att yrka uppskov med beskattningen, se vidare *Uppskov med beskattning av kapitalvinst* nedan. Bolaget avser att hos Skatteverket ansöka om fastställande av marknadsvärdet på de mottagna aktierna i Bolaget vid tidpunkten för avyttring av aktierna i Swedol. Det av Skatteverket fastställda värdet kommer att publiceras på Skatteverkets respektive Bolagets hemsida (www.momentum.group).

Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilket innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för försäljningen.

Uppskov med beskattning av kapitalvinst

I den utsträckning som aktiebolag genom Erbjudandet byter aktier i Swedol mot aktier i Bolaget med kapitalvinst som följd kan uppskov med beskattningen medges efter yrkande om detta i deklarationen och under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda. För att reglerna om uppskov ska vara tillämpliga krävs bland annat att försäljningen av andelarna i Swedol till Bolaget sker till marknadsmässigt värde och att Bolaget äger aktier i Swedol motsvarande mer än 50 procent av röstetalet för samtliga aktier i Swedol vid utgången av det kalenderår då avyttringen sker. Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs kommer Bolaget att inneha aktier i Swedol på sådant sätt att dessa villkor är uppfyllt.

Aktiebolag som önskar uppskov med beskattningen av kapitalvinst måste redovisa kapitalvinsten i sin deklaration samt framställa yrkande om uppskov med beskattningen. Om uppskov medges ska kapitalvinsten fastställas av Skatteverket vid taxeringen i form av ett uppskov. Uppskovsbeloppet ska fördelas lika på de aktier i Bolaget som har erhållits genom Erbjudandet. Om uppskov medges ska kapitalvinsten tas upp till beskattning senast när äganderätten till de mottagna aktierna i Bolaget övergår till annan eller om aktierna upphör att existera. Detta gäller dock inte om de mottagna aktierna övergår till annan genom efterföljande kvalificerad underprisöverlåtelse eller ett efterföljande andelsbyte som uppfyller förutsättningarna för fortsatt uppskov och den skattskyldige begär att uppskovsbeloppet inte ska tas upp till beskattning. Den skattskyldige kan även när som helst i sin deklaration begära att uppskovsbeloppet ska tas upp till beskattning.

Beskattning vid ersättning i form av kontanter

Beträffande aktier i Swedol som avyttras mot kontant ersättning utlöses kapitalvinstbeskattning och inget uppskov är möjligt (se nedan).

Beskattning vid avyttring av mottagna aktier i Bolaget

När ett i Sverige obegränsat skattskyldigt aktiebolag avyttrar aktier i Bolaget som har mottagits genom Erbjudandet utlöses kapitalvinstbeskattning. Mottagna aktier i Bolaget anses förvärvade för ett pris motsvarande marknadsvärdet vid förvärvstidpunkten.

Om uppskov med beskattningen av kapitalvinsten för aktier i Swedol har medgivits ska även medgivet uppskovsbelopp tas upp till beskattning vid avyttring av aktier i Bolaget som har mottagits genom Erbjudandet. Om aktieägare som accepterar Erbjudandet äger aktier i Bolaget vid tidpunkten för aktiebytet eller förvärvar ytterligare aktier i Bolaget efter aktiebytet, tillämpas en särskild turordningsregel enligt vilken efterföljande avyttring av aktier i Bolaget anses ske i följande ordning:

1. aktier i Bolaget förvärvade före Erbjudandet;
2. aktier i Bolaget förvärvade genom Erbjudandet; och
3. aktier i Bolaget förvärvade efter Erbjudandet.

Allmänt beträffande beskattningen av aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent skatt. Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas för att fastställa omkostnadsbeloppet. Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. För det fall en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos annat företag i samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma

deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphört. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Dock kan noteras att särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis värdepappersfonder eller specialfonder och investmentföretag.

SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i svenskt aktiebolag uttas normalt kupongskatt i Sverige. Kupongskatten innehålls normalt av Euroclear vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. Utdelning till aktieägare som är utländsk juridisk person med hemvist inom EU kan, om vissa förutsättningar är uppfyllda, vara undantagna från svensk kupongskatt. Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Erbjudandet innebär att aktier i Swedol avyttras och medför därför som regel inga svenska skattekonsekvenser för begränsat skattskyldig som saknar fast driftställe i Sverige. Enligt den så kallade tioårsregeln kan dock fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Swedol om personen vid något tillfälle under det år avyttringen sker eller under de föregående tio (10) kalenderåren har varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistas här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal. Begränsat skattskyldig kan vidare bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

DEFINITIONSLISTA

A-aktie

avser aktie av serie A utgiven av Momentum Group.

Aktievederlaget

avser det alternativ som aktieägare i Swedol erbjuds i form av vederlag om 0,40 B-aktie i Momentum Group för varje A- respektive B-aktie i Swedol.

B-aktie

avser aktie av serie B utgiven av Momentum Group.

Bolaget eller **Momentum Group**

avser, beroende på sammanhang, Momentum Group AB, org. nr 559072-1352, ett eller flera dotterföretag till Momentum Group eller den koncern i vilken Momentum Group är moderbolag.

DKK

avser danska kronor.

Erbjudandehandlingen

avser denna erbjudandehandling upprättad i enlighet med 2 kap. Takeover-lagen, 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och 2 kap. 5 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning. Utöver information som krävs i enlighet med ovan regelverk och Takeover-reglerna, innehåller denna Erbjudandehandling även information som krävs för att kunna tillämpa undantagen i artikel 1.4 f) och artikel 1.5 första stycket e) i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Erbjudandet

avser erbjudandet till aktieägarna i Swedol i enlighet med villkoren i Erbjudandehandlingen.

EUR

avser euro.

Euroclear

avser Euroclear Sweden AB org. nr 556112-8074.

Förvärvet

avser Momentum Groups offentliga uppköpserbjudande av samtliga aktier i Swedol i enlighet med Erbjudandet.

GBP

avser brittiska pund.

Handelsbanken

avser Svenska Handelsbanken AB (publ) org. nr 502007-7862 eller, när så är tillämpligt, Handelsbanken Capital Markets (en del av Svenska Handelsbanken AB (publ)).

Kombinerade Koncernen

avser Momentum Group-koncernen efter genomfört förvärv av Swedol.

Koncernen

avser den koncern vari Momentum Group är moderbolag.

Kontantvederlaget

avser det alternativ som aktieägare i Swedol erbjuds i form av vederlag om 46,50 SEK för varje A- respektive B-aktie i Swedol.

KPMG

avser KPMG AB org. nr 556043-4465.

Nasdaq Stockholm

avser den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag org. nr 556420-8394.

Nordstjernen

avser Nordstjernen Aktiebolag org. nr 556000-1421.

NOK

avser norska kronor.

Nyemissionen

avser den apportemission av högst 33 280 000 B-aktier i Momentum Group som genomförs för att möjliggöra leverans av Aktievederlaget enligt Erbjudandet.

PwC

avser PricewaterhouseCoopers AB org. nr 556067-4276.

SEK, KSEK, MSEK och miljarder SEK

avser svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor respektive miljarder svenska kronor.

Swedol

avser, beroende på sammanhang, Swedol AB (publ), org. nr 556127-6188, ett eller flera dotterföretag till Swedol eller den koncern i vilken Swedol är moderbolag.

Takeover-lagen

avser lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Takeover-reglerna

avser Takeover-regler för Nasdaq Stockholm.

ADRESSER

MOMENTUM GROUP

Tel: 010 454 54 70

Östermalmsgatan 87 D i Stockholm

Postadress

Box 5900

102 40 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL MOMENTUM GROUP

Advokatfirman Delphi

Mäster Samuelsgatan 17

111 44 Stockholm

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL MOMENTUM GROUP**OCH EMISSIONSINSTITUT**

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11

106 70 Stockholm

MOMENTUM GROUPS REVISOR

KPMG AB

Vasagatan 16

101 27 Stockholm

SWEDOL

Tel: 08 712 00 00

Vindkraftsvägen 2 i Stockholm

Postadress

Box 631

135 26 Tyresö

LEGAL RÅDGIVARE TILL SWEDOL

Roschier Advokatbyrå

Brunkebergstorg 2

103 90 Stockholm

Denna sida har avsiktligt lämnats blank.

momentumgroup 

Momentum Group AB (publ)

Adress: Box 5900, 102 40 Stockholm

Telefon: 010 454 54 70

E-post: info@momentum.group

Organisationsnummer: 559072-1352