

2016

ÅRSREDOVISNING



swedol

Innehåll

Året i korthet	1
VD har ordet	2

Strategisk riktning

Strategier och mål	4
Finansiella mål	5
Skalbar affärsmodell	6

Marknad och försäljning

Marknadsutveckling	7
Nära kunderna	8
Swedols butikskoncept	9
Kläder och skydd	10
Verktyg och förnödenheter	12

Lager och logistik

Konkurrenskraftig logistik	14
--------------------------------------	----

Hållbarhet

Hållbarhet i värdekedjan	16
Hållbar produktutveckling	17
Ansvarsfulla inköp	18
Vägledande värdegrund	19
Optimerade logistikflöden	22

Aktiedata och ägare

Swedol som investering	24
Swedolaktiens utveckling	25

Risker och riskhantering

Riskhantering i Swedol	27
----------------------------------	----

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	36
Koncernledning	37

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	38
Finansiella rapporter	42
Noter	48
Styrelsens undertecknande	64
Revisionsberättelse	65

Fem år i sammandrag

Fem år i sammandrag	69
-------------------------------	----

Definitioner och ordlista

Definitioner	70
Ordlista	71

Aktieägarinformation

Inbjudan till årsstämma	72
Information till aktieägarna	73



Historik

1984 AB Zelda förvärvar bolaget

Hydraulprodukter Swedol har 1984 fem anställda och omsättningen uppgår till 8 miljoner kronor.

1999 Första externa butiken invids i Sollentuna

1963 Bolaget grundas av Curt Svedberg

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

1989 Nuvarande huvudkontor etableras i Tyresö

2016 i korthet

Förvärv av Björnkläder Intressenter AB

Swedol förvärvade samtliga aktier i Björnkläder Intressenter AB ("Grolls"). Grolls är en ledande specialist inom personligt skydd och arbetskläder i Norden, som 2015 hade en omsättning uppgående till 1 012 Mkr och ett rörelseresultat på 83 Mkr (justerat för engångsposter). Det totala vederlaget för förvärvet av Grolls i form av kontant köpeskilling och lösen av befintliga lån uppgick till 785 Mkr, vilket finansierades genom nya banklån. Förvärvet slutfördes den 8 juni 2016 och Grolls konsoliderades från och med detta datum i koncernen.

Företrädesemission

För att på bästa sätt kunna tillvarata framtida affärsmöjligheter genomfördes, efter godkännande av extra bolagsstämma, en företrädesemission under september vilket innebar ett kapitaltillskott om cirka 312 Mkr före emissionskostnader. Genom emissionen återställde Swedol soliditeten efter en ökad skuldsättningsgrad i samband med förvärvet av Grolls. 100 Mkr av kapitaltillskottet har använts till amortering.

Ny organisation

Swedol fattade beslut om en ny organisation bestående av divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Den nya organisationen gör det lättare för kunderna att fullt ut dra fördel av Swedols specialistkompetenser och förbättrar möjligheterna till att öka tillväxttakten ytterligare.

Intäkter
2016

2,37

Miljarder kronor

Antal
anställda

914

Omräknat till heltids-tjänster

Antal
butiker

99

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

Fem år i sammandrag

	2016 ¹	2015	2014	2013	2012
Intäkter, Mkr	2 371,2 ²	1 540,0	1 383,3	1 379,6	1 366,4
Rörelseresultat, Mkr	176,2 ³	55,5	49,4	31,5	54,4
Intäktstillväxt, %	54,0 ⁴	11,3	0,3	1,0	6,4
Bruttomarginal, %	38,9 ⁵	37,6	37,0	36,0	38,0
Rörelsemarginal, %	7,4 ⁶	3,6	3,6	2,3	4,0
Soliditet, %	42,2	60,8	60,4	57,4	54,2
Medelantal anställda, st	751	504	500	517	485
Bruttoinvesteringar, Mkr	30,0	40,4	18,8	12,1	149,8
Antal butiker vid årets slut, st	99	48	47	47	46

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

² Intäkter för Swedol exklusive Grolls uppgick till 1 723,5 Mkr.

³ Rörelseresultat exklusive Grolls uppgick till 116,5 Mkr.

⁴ Intäktstillväxt exklusive Grolls uppgick till 11,9 %.

⁵ Bruttomarginal exklusive Grolls uppgick till 38,5 %.

⁶ Rörelsemarginal exklusive Grolls uppgick till 6,8 %.

2006 Swedol noteras på First North

Vid årets slut har Swedol 15 butiker. 2008 tar bolaget steget över till Nasdaq Stockholm och idag är Swedol noterat på Small Cap-listan.

2009 Förvärv av industri- och verkstadsutrustaren Inno

Vid årets slut har Swedol 29 butiker.

2012 Nima Maskinteknik förvärvas

2015 Nordstjärnan AB blir ny storägare

2000 Förvärv av biltillbehörs-grossisten Tena

2007 Swedol når 20 butiker

2011 Första butiken i Norge

2013 Strategisk nystart

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

2016 Förvärv av Grolls

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

Fokus på tillväxt och skalbarhet

Under 2016 fortsatte Swedol den starka tillväxttrenden. Organisk tillväxt kombinerades med det betydande förvärvet av Grolls. Vi lade också grunden för en skalbar organisation som kan fortsätta att växa framöver.

Den nya Swedolkoncernen fick en bra start under 2016. Swedol fortsatte den starka tillväxttrenden från föregående år, dels genom god organisk tillväxt och dels genom det betydande förvärvet av Grolls. Intäkterna för Swedol exklusive Grolls under 2016 uppgick till 1 723,5 Mkr (1 540,0), vilket innebar en organisk tillväxt om 11,9 %. Under samma period omsatte Grolls 1 099,8 Mkr (1 011,9) och ökade sin försäljning med 8,7 % jämfört med föregående år. Intäkterna för den sammanslagna koncernen uppgick till

2 371,2 Mkr. Koncernens försäljning var stark under hela året men överträffade förväntningarna under det fjärde kvartalet vilket var en direkt följd av det kalla vädret under november månad.

Den goda försäljningen medförde ökat rörelseresultat och förbättrad rörelsemarginal. Rörelseresultatet för Swedol exklusive Grolls uppgick till 116,5 Mkr (55,5) med en rörelsemarginal om 6,8 % (3,6). Den förbättrade rörelsemarginalen för Swedol exklusive Grolls kan förklaras av att vi har lyckats upprätthålla den starka tillväxttakten samtidigt som vi har haft en god kostnadskontroll. Rörelseresultatet för Grolls uppgick till 59,7 Mkr och rörelsemarginalen till 9,2 %. Koncernens rörelseresultat uppgick till 176,2 Mkr (55,5) och rörelsemarginalen till 7,4 % (3,6). Koncernens rörelseresultat belastades med kostnader av engångskaraktär om 20,3 Mkr jämfört med 26,8 Mkr föregående år.

Förvärv av Grolls och ny organisation

Förvärvet av Grolls i juni 2016 var en milstolpe i linje med koncernens strategiska mål och ett viktigt steg på vägen mot Swedols vision. Swedolkedjans breda sortiment möter en stor del av kundernas behov inom prioriterade kundsegment medan Grolls och Univern tillför specialistkompetens inom kläder och skydd som är en viktig produktkategori för alla kunder.

Som en del av Swedolkoncernen är det naturligt för Grolls och Univern att ta positionen som den självklara partnern för arbetskläder och personligt skydd för små och medelstora företag. För att dra ytterligare nytta av specialistkompetenserna i bolagen så har koncernen delats in i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter.

Tillsammans har divisionerna en stark plattform att växa ifrån. Den sammanslagna volymen inom kläder och personligt skydd och den kompetens som finns i bolagen möjliggör en aktiv produktutveckling i framkant och ökad tillväxt för de egna varumärkena. Som ledare inom personligt skydd kan koncernen vinna nya kunder och driva merförsäljning till gemensamma kundsegment såväl i butik som genom utesälj.

Vi har startat 73 olika integrationsprojekt under hösten varav 55 stycken redan är slutförda. Vi ser redan en positiv

effekt av att försäljning och inköp har kommit närmare varandra. Några av de områden som vi kommer att fokusera på framöver är samordning av IT och effektivisering av kapitalbindningen.

God marknad

Marknaden generellt i Sverige var stabil och stark under året och särskilt bra gick det inom kundsegmentet bygg- och anläggning. Marknaden drivs fortfarande till stor grad av den höga aktiviteten i byggsektorn. Både Swedol och Grolls har dragit nytta av detta och koncernen har flyttat fram sina positioner genom en starkare utveckling än den generella marknaden. Marknaden i Norge visade tecken på återhämtning under årets sista kvartal vilket är positivt för Swedol Norge och Univern. Genom förvärvet av Grolls har koncernen dessutom fyra butiker i Finland och en i Estland. Även om fokus fortfarande ligger på huvudmarknaden i Sverige så är vi mycket nöjda över att ha stärkt vår position i Norge och breddat oss geografiskt genom att inkludera Finland och Estland.

Hållbarhet

Swedols hållbarhetsarbete är en prioriterad och integrerad del i koncernens långsiktiga strategi och arbetet bidrar till att skapa affärsnytta. En viktig del är att vara fortsatt anslutna till, och följa, FN:s Global Compacts tio principer för ansvarsfullt företagande och att fortsätta utveckla vårt hållbarhetsarbete.

Förvärvet av Grolls medförde nya utmaningar och möjligheter för koncernen. Ledarskapet är extra viktigt i tider av förändring och vi har genomfört ett ledarskapsprogram som gett god effekt. Vårt ledarskapsindex ökade 2016 och vi arbetar vidare med ytterligare förbättringar.

Fokus för vårt hållbarhetsarbete framåt kommer att vara integrering av målsättningar, arbetssätt och företagskultur i den nya Swedolkoncernen. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att maximera de möjligheter som kom med sammanslagningen, som till exempel optimering av logistik och leverantörsuppföljning. Under 2017 kommer vi att integrera och certifiera vårt ledningssystem i sin helhet, i enlighet med 2015 års versioner av ISO 9001 och ISO 14001.

Avstamp för den nya Swedolkoncernen

Swedol har under de senaste åren stått för en vändning där vi gått från minskande marginaler och sjunkande avkastning till en trend av förbättring av alla våra nyckeltal. Många av de satsningar som vi har genomfört har fallit ut väl. Vi har lyckats öka försäljningen samtidigt som vi har fått med oss bruttomarginalen och rörelsemarginalen. Swedol har gått från ett fokus på butiker till multikanalförsäljning där butik, e-handel och utesälj samspelar.

Med Grolls tar den nya Swedolkoncernen ett nytt avstamp. Vi fortsätter att utveckla våra butikskoncept men kompletterar med ett ökat fokus på förvärv när vi ser över investeringsmöjligheter. Genom divisionsindelningen har koncernen en skalbar struktur som gör att vi kan hantera eventuella förvärv. Swedol har tidigare varit en generalist men går nu mot att bli en multidisciplinär aktör i och med den nya koncernen. Tillsammans har vi goda förutsättningar till fortsatt tillväxt och lönsamhet. Swedol kommer fortsätta att drivas med entreprenörsanda och har nu ökade möjligheter till att driva produktutveckling i samtliga våra produktkategorier samt ta vårt koncept till en högre nivå.

Allt sammantaget står vi starkt rustade inför framtiden. Koncernen har fortsatt goda möjligheter till lönsam tillväxt, kassaflödet är bra och balansräkningen är stark tack vare den genomförda nyemissionen. Därför föreslås en utdelning om 0,50 kr (0,35) per aktie vilket motsvarar en total utdelning om 41,6 Mkr (28,8).

Till sist vill jag tacka alla medarbetare i Swedol, Grolls och Univer. Det är tack vare er som det nya Swedol har fått en så bra start. Vi kommer att möta nya utmaningar under 2017 men det driv och den entusiasm som finns hos er gör att vi kan möta framtiden med tillförsikt. Dessutom tackar vi leverantörer, partners, kunder och aktieägare utan vars bidrag vi inte hade kunnat vara där vi är idag.

Tyresö i februari 2017

Clein Johansson Ullenvik
VD och koncernchef



Strategier och mål

Tydligt fokus på tillväxt

Swedols strategi syftar till att uppnå lönsam tillväxt. Med en hållbar och skalbar affärsmodell har koncernen en stark plattform för tillväxt där effektiva processer inom nyckelområden som inköp och logistik möjliggör pålitliga och effektiva varuflöden. Organisk tillväxt uppnås genom en tydlig etableringsmodell, ett starkt säljfokus i befintliga butiker och utvecklad e-handel. Genom förvärv kan Swedol öka tillväxten och samtidigt komplettera och stärka delar av verksamheten. Förvärvet av Grolls var ett viktigt steg för Swedol och förvärv kommer även fortsättningsvis vara ett medel för att stärka koncernen.

Aktivt arbete med kundsegmentering och ständig utveckling av sortimentet resulterar i ett unikt kunderbjudande riktat mot utvalda kundsegment. Genom butiks- och e-handelskoncepten Swedol, Grolls, Univern och Nima erbjuds kunderna konkurrenskraftiga produkter med en uppsättning egna och externa varumärken.

Inom koncernen finns ett flertal etablerade egna varumärken. Koncernen utvecklar kontinuerligt sina egna varumärken och analyserar möjligheterna att bygga nya starka varumärken. De egna varumärkena utgör tillsammans med utvalda externa varumärken en attraktiv produktmix för Swedols kunder.

Swedols strategiska mål

- Att skapa lönsam tillväxt såväl organiskt som genom förvärv
- Att utveckla ett attraktivt och unikt erbjudande till utvalda kundsegment
- Att bygga starka varumärken i samtliga försäljningskanaler
- Att ha effektiva och kvalitetssäkra processer
- Att vara ett genuint hållbart företag
- Att vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade och kunniga medarbetare

Vision

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

Affärsidé

Swedol erbjuder kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt. Med Swedol som innovativ partner får professionella användare effektiv varuförsörjning till ett attraktivt pris.



Finansiella mål

MÅL	UTFALL	KOMMENTAR TILL UTFALL 2016
<p>15 %</p> <p>Intäktsstillväxt¹</p>	<p>Intäkter, Mkr Intäktsstillväxt, %</p> <p>(Mkr) 2012 2013 2014 2015 2016² (%)</p> <p>MÅL 15 %</p>	<p>Den organiska intäktsstillväxten har haft en positiv utveckling sedan trendbrottet 2015. Detta är delvis en funktion av den goda underliggande marknadsutvecklingen, men framförallt ett resultat av genomförda åtgärder för att öka försäljningen. Utfallet 2016 har kraftigt påverkats av förvärvet av Grolls som genomfördes under juni månad. Intäktsstillväxten exklusive Grolls uppgick till 11,9 %. Intäktsstillväxten för Grolls under det andra halvåret 2016 uppgick till 10,6 %.</p>
<p>11 %</p> <p>Rörelsemarginal¹</p>	<p>Rörelseresultat, Mkr Rörelsemarginal, %</p> <p>(Mkr) 2012 2013 2014 2015 2016² (%)</p> <p>MÅL 11 %</p>	<p>Efter en tid med fallande rörelsemarginal, bland annat på grund av etableringen i Norge, skedde ett trendbrott under 2014. Rörelsemarginalen ökade till 3,6 % under 2014 och 2015. För 2016 har rörelsemarginalen ökat till 7,4 %. Den positiva utvecklingen kan förklaras med försäljningsstillväxt, högre bruttomarginal och god kostnadskontroll.</p>
<p>25 %</p> <p>Avkastning på genomsnittligt eget kapital¹</p>	<p>Eget kapital, Mkr Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %</p> <p>(Mkr) 2012 2013 2014 2015 2016² (%)</p> <p>MÅL 25 %</p>	<p>Avkastningen på genomsnittligt eget kapital sjönk under en period fram till 2014. Från och med 2014 kunde den negativa trenden brytas och en högre avkastning uppnås. Den positiva utvecklingen har fortsatt under 2016 och avkastningen på genomsnittligt eget kapital uppgick till 17,6 %, vilket var en följd av stigande rörelsevinster och en lägre bas för eget kapital. Variationen i avkastningsnivån är huvudsakligen en följd av rörelsemarginalens utveckling.</p>
<p>40 %</p> <p>Soliditet</p>	<p>Balansomslutning, Mkr Soliditet, %</p> <p>(Mkr) 2012 2013 2014 2015 2016² (%)</p> <p>MÅL 40 %</p>	<p>Soliditetsmålet på minst 40 % har infriats för hela den aktuella femårsperioden. Under 2016 sjönk soliditeten med anledning av förvärvet av Grolls. Soliditeten återställdes dock genom nyemissionen under september och uppgick till 42,2 % vid årets slut. Den starka soliditeten ger en god finansiell bas för fortsatt tillväxt och en beredskap att tillvarata framtida förvärvsmöjligheter.</p>
<p>30-50 %</p> <p>Aktieutdelning i % av nettoresultat</p>	<p>Resultat efter skatt, Mkr Aktieutdelning i procent av nettoresultat, %</p> <p>(Mkr) 2012 2013 2014 2015 2016² (%)</p> <p>MÅL 30-50 %</p>	<p>Årets föreslagna utdelning utgör 32,8 % av koncernens nettoresultat, vilket är inom intervallet för fastlagd policy. Utdelningen 2013-2015 var utöver fastlagd policy. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för den föreslagna utdelningen.</p>

¹ Långsiktiga finansiella mål, ses över en konjunkturcykel.

² Björnkälder Intressenter AB är konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

Skalbar affärsmodell

Swedols affärsmodell går ut på att erbjuda ett attraktivt sortiment i flera kompletterande försäljningskanaler. Fokus ligger på fem utvalda kundsegment.

Rätt sortiment

Swedol kombinerar kvalitet, hög servicenivå och god tillgänglighet. Butiks- och e-handelskedjorna Swedol, Grolls, Univern och Nima erbjuder ett attraktivt sortiment anpassat utifrån den professionella användarens behov och önskemål. Sortimentet innefattar både egna och externa varumärken.

Hos Swedol återfinns ett brett utbud av produkter för proffs. Grolls och Univern är ledande inom området arbetskläder och personligt skydd, medan Nima erbjuder ett specialiserat sortiment inom jord- & skogsbruk, jakt och slakt via e-handel.

Effektiva processer

Koncernen bedriver ett ständigt förbättringsarbete för att säkerställa pålitliga och effektiva varuflöden. Den nya divisionsuppdelningen är ett led i en effektivisering som gör att försäljnings- och sortimentsarbetet kommer närmare varandra, vilket stärker båda processerna och medför ökad effektivitet.

Försäljning genom multikanalkoncept

Genom ett utvecklat multikanalkoncept möter Swedol kunderna på det sätt som passar dem oavsett om det är i butik, genom utesäljare, via e-handel eller genom

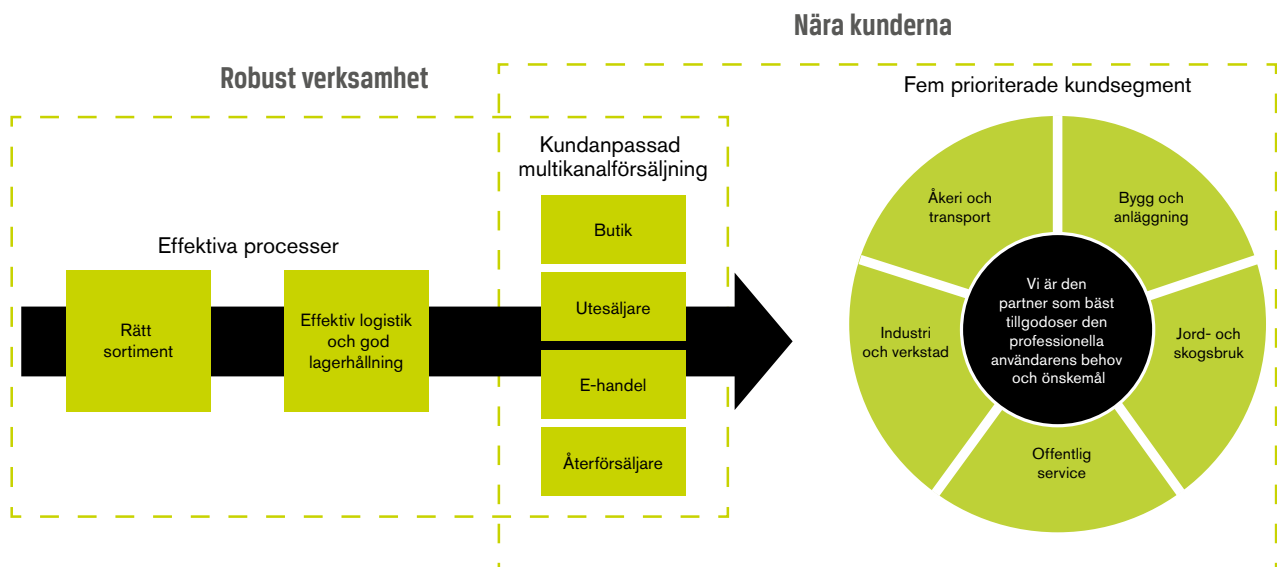
återförsäljare. Kunderna väljer hur de interagerar med Swedol och kan förvänta sig samma goda service och höga kvalitet oavsett vilka försäljningskanaler de använder.

Fokus på den professionella användaren

Verksamheten är byggd utifrån en god kunskap om den professionella användarens vardag, behov och utmaningar. Koncernens mål är att vara en komplett leverantör för den professionella användaren. Swedol är tydligt positionerat mot proffsmarknaden med ett anpassat sortiment riktat mot fem kundsegment. Genom de olika kundsegmenten kan Swedol anpassa försäljning och marknadsföring på ett effektivt sätt.

Efter förvärvet av Grolls har koncernen en stor samlad kundbas som kan användas för att ytterligare öka förståelsen för de olika kundsegmenten, komma närmare kunderna och ännu bättre förstå deras vardag och behov. Förvärvet öppnar dessutom upp nya möjligheter inom bland annat korsförsäljning.

Kombinationen av nära kundrelationer, ett tydligt erbjudande, och ett väl fungerande multikanalkoncept ger koncernen goda möjligheter att ta tillvara på tillväxtpotentialer.



Marknads- utveckling

Marknadsutvecklingen för Swedols fem kundsegment var fortsatt stabil under 2016. I och med förvärvet av Grolls i juni 2016 har koncernen fått en ökad tyngdpunkt mot arbetskläder och personligt skydd samt en större geografisk utbredning.

Fortsatt stabil marknad

Swedol inriktar sig i huvudsak på försäljning av produkter till företag inom kundsegmenten Bygg och anläggning, Industri och verkstad, Åkeri och transport, Jord- och skogsbruk samt Offentlig service.

Marknaden i Sverige utvecklades fortsatt positivt under 2016. Drivande faktorer var hög aktivitet i byggsektorn, god BNP-tillväxt och lågt ränteläge. Utvecklingen i Norge var svagare även om marknaden har förbättrats under 2016 jämfört med 2015.

Marknadstrender

Swedols marknad befinner sig i en konsolideringsfas där större bolag och kedjekoncept kan dra nytta av skalfördelar inom bland annat inköp, logistik och försäljning. Växande e-handel är en annan tydlig marknadstrend. E-handel är ett område där B2C har kommit längre i utvecklingen än B2B. Swedol ser dock stora möjligheter inom e-handel och genomför satsningar inom området som utvecklas i snabb takt.

Andra områden som ökar i betydelse är inköp från lågkostnadsländer, främst Asien, och ökande andel egna varor i sortimentet. Dessa faktorer gör exempelvis att prisvärda kvalitetsvaror kan erbjudas till kunderna samtidigt som företagets kostnader för inköp och marknadsföring blir lägre.

Swedols utveckling

Koncernen uppnådde en stark försäljningsutveckling under 2016. Koncernens intäkstillväxt uppgick till 54,0 %. Tillväxten beror dels på en fortsatt god organisk tillväxt men framförallt på förvärvet av Grolls under juni månad. Tillväxten pro forma för koncernen, beräknat som om Grolls förvärvats 1 januari 2016, var 10,6 %. Inriktningen är som

tidigare mot proffsmarknaden vilket är i linje med den övergripande strategin. I och med förvärvet av Grolls har ett nytt kundsegment bestående av offentlig service tillkommit. Koncernen har dessutom fått en större geografisk bredd med ytterligare verksamhet i Norge, samt butiker i Finland och Estland.

Swedol har genom den goda utvecklingen under året stärkt sin marknadsposition. Den tidigare trenden av högre tillväxt än den övriga marknaden har hållit i sig. Fortsatta satsningar inom utesälj har haft en positiv effekt på den underliggande organiska tillväxten för Swedol (exklusive Grolls) som växte med 11,9 % under året.

Genom förvärvet av Grolls är Swedol en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd. Under helåret 2016 uppnådde Grolls, inklusive Univern, en organisk tillväxt på 8,7 %.

Swedol Norge visar fortfarande upp ett negativt resultat även om förlusterna har minskat och verksamheten har en god intäkstillväxt. Univern är betydligt mer etablerat på den norska marknaden och hade ett positivt resultat samt god tillväxt. Finland och Estland står tillsammans för en marginell del av koncernens intäkter.

Konkurrens

Inom samtliga kundsegment möter Swedolkoncernen konkurrens, på lokal, nationell och internationell nivå. Lokala aktörer är ofta fristående handlare med grossist- och inköpsamarbeten, kedjeanslutna byggmarknader och helägda butikskedjor. Flera rikstäckande aktörer är även verksamma i andra nordiska länder. Utomnordiska aktörer förekommer både genom närvaro av egna kedjor och genom uppköp av nordiska kedjor där de förstnämnda främst fokuserar på marknaden för privatkunder.

Aktörer per produktområde/målgrupp

	Butiker i Sverige	Butiker i Norge	Flödesteknik	Personlig skyddsutrustning	Verktyg	Fordonstillbehör	Olja & kem	Hydraulik
Swedol	45	5	•	•	•	•	•	•
Grolls*	31	-		•				
Univern	-	13		•				
Företagskunder								
Ahlsell	102	47	•	•	•			
Albert E Olsen	-	18	•	•	•		•	•
Berendsen**	26	7		•				
Tess	-	113		•	•		•	•
TOOLS-kedjan	65	59	•	•	•		•	
Würth	29	47	•	•	•		•	
Privatkunder								
Jula	48	30	•	•	•	•	•	

* Exkluderar Grolls butiker i Finland och Estland

** Anläggningar

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

Nära kunderna

Swedol tillämpar en tydlig multikanalstrategi för att nå ut till kunderna på ett så effektivt sätt som möjligt. Samspelet mellan de olika försäljningskanalerna skapar flexibilitet och hjälper till att skapa en kundanpassad upplevelse.

Försäljning genom multikanalconcept

Koncernens butikskedjor når kunderna genom en kombination av olika försäljningskanaler bestående av butiker, utesälj, e-handel och återförsäljare. Tillsammans skapar de en flexibilitet för kunderna som kan ta del av Swedols erbjudande på det sätt som passar dem. En nära relation till kunderna är kärnan i Swedols verksamhet där god kunskap och starka kundrelationer ökar möjligheten att matcha Swedols erbjudande med det kunderna efterfrågar.

Butiker

Swedols största försäljningskanal är butiksnätet. Butiksförsäljning bedrivs genom tre olika butikskoncept, Swedol, Grolls och Univern. Butiksdrift i egen regi gör att koncernen kan styra alla aspekter av den dagliga driften och kan kontrollera att koncepten tillämpas enligt plan. Butikerna erbjuder kunderna personlig betjäning av kompetent personal som stödjer kunderna i en övergripande behovsanalys för att konkretisera kundernas totala behov. Alla butiker erbjuder snabb och lättillgänglig service samt en hög produkttillgänglighet. Med beställningsvaror för hemleverans får kunderna snabb tillgång till de produkter de behöver och slipper åka extra turer till butiken för att kompletteringshandla.

Utesälj

Genom utesälj når Swedol kunder som inte regelbundet handlar i butikerna eller som är i behov av mer anpassade lösningar. Utesälj är också ett viktigt sätt att bygga kundrelationer med både nya och befintliga kunder. Med kompetenta och engagerade säljare kan Swedol vara en

komplett B2B-partner. Swedol kedjan har med gott resultat fortsatt tidigare satsningar inom utesälj och det finns ytterligare potential till vidare satsningar och samordning inom koncernen.

E-handel

Koncernens e-handelskoncept består av Swedol, Grolls, Univern och Nima. E-handel och postorder ökar tillgängligheten för kunderna och är försäljningskanaler med stor potential. Koncernen bedriver ett flertal satsningar inom e-handel, exempelvis pågår arbete med att göra det ännu enklare med köp i mobilen.

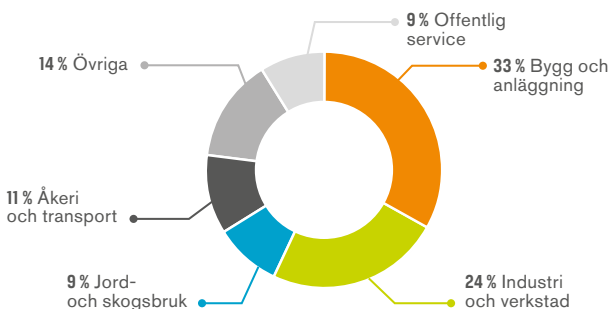
Återförsäljare

Som komplement till koncernens butiksnät har kedjorna Swedol, Grolls och Univern olika partnersamarbeten med återförsäljare. Dessa återförsäljare är ofta mindre företag såsom fristående yrkesbutiker, bilverkstäder eller bygghandelsbolag. Samarbetena varierar vad gäller upplägg för de olika kedjorna men har i syfte att nå ut till kunder som annars inte skulle ha möjlighet att handla hos någon av butikskedjorna.

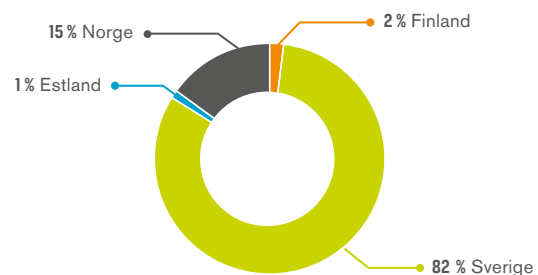
Sortimentsutveckling

Koncernen arbetar kontinuerligt med att utveckla och fokusera sortimentet utifrån behoven inom de olika kundsegmenten. Genom närhet till både kunder och leverantörer ges goda förutsättningar för att kunna utforma ett erbjudande som möter kundernas behov och önskemål på bästa sätt.

Försäljning per kundsegment



Försäljning per land



Swedols butikskoncept

Inom Swedolkoncernen finns fyra olika butiks- och e-handelskoncept. Swedol, Grolls och Univern driver egna butikskedjor medan Nima är specialiserat på e-handel. Koncernens butiksnät utgörs av totalt 99 butiker belägna i Sverige, Norge, Finland och Estland.

Koncernens samlade erbjudande består av butiks- och e-handelskoncepten Swedol, Grolls, Univern och Nima. Genom att driva butikskedjor och e-handel med olika fokus och under egna varumärken kan Swedolkoncernen erbjuda kunderna specialiserade sortiment och service av hög kvalitet.

Swedol

Butikskedjan Swedol erbjuder ett brett utbud av produkter med fokus på den professionella användaren. Sortimentet inkluderar såväl externa som egna varumärken och kombinerar kvalitet med prisvärdhet. Dessutom erbjuds ett brett serviceutbud i butikerna. Swedol kedjan driver 45 butiker i Sverige och 5 butiker i Norge, samt e-handel i respektive land.

Grolls

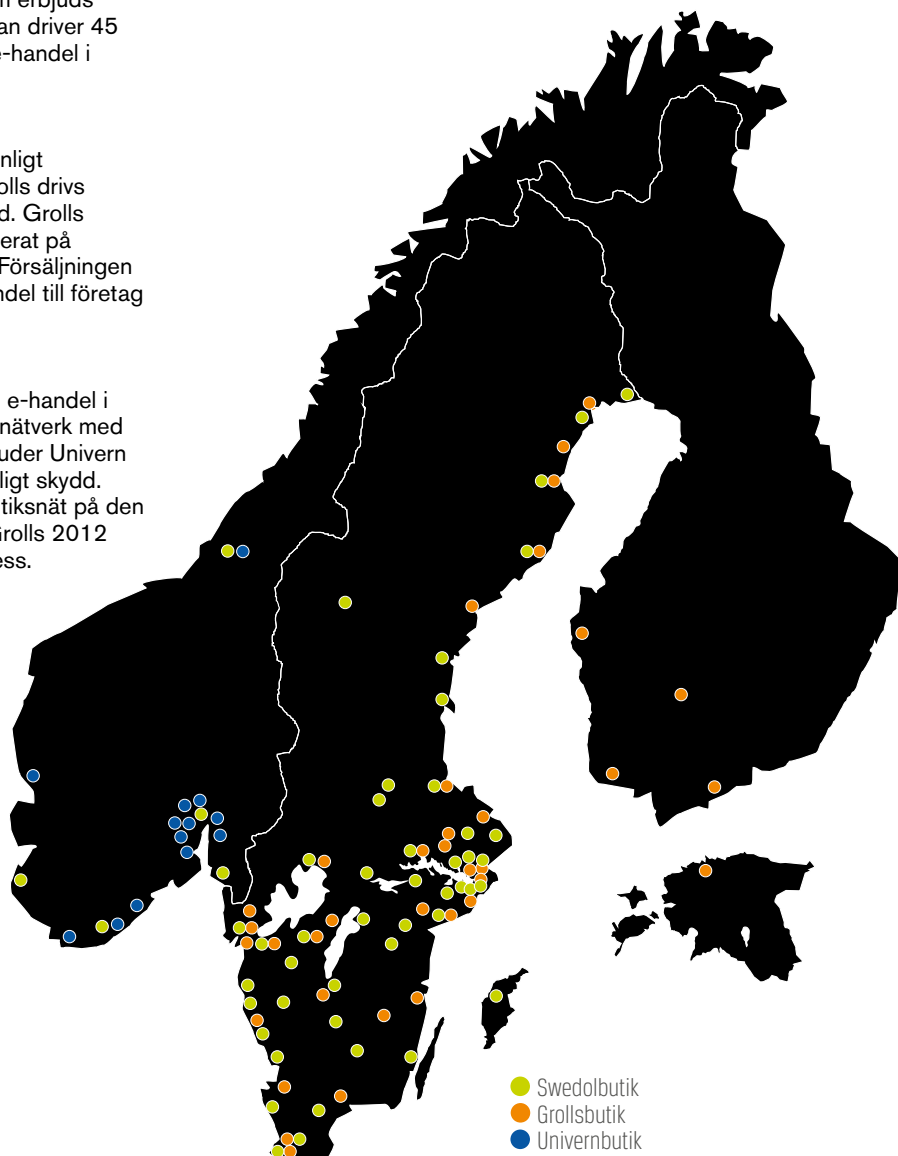
Grolls är en ledande nordisk aktör inom personligt skydd och arbetskläder. Under varumärket Grolls drivs 31 butiker i Sverige, 4 i Finland och 1 i Estland. Grolls butiker erbjuder ett sortiment som är specialiserat på arbetskläder och personlig skyddsutrustning. Försäljningen sker främst via det egna butiksnätet och e-handel till företag och offentliga förvaltningar.

Univern

Genom Univern har koncernen 13 butiker och e-handel i Norge, dessutom har Univern ett brett partnersättnätverk med god täckning över hela Norge. Likt Grolls erbjuder Univern ett brett sortiment av arbetskläder och personligt skydd. Univern har ett väl etablerat varumärke och butiksnät på den norska marknaden. Rörelsen förvärvades av Grolls 2012 men har fortsatt att drivas fristående sedan dess.

Nima

E-handelskonceptet Nima erbjuder ett specialiserat sortiment inom jord- & skogsbruk, jakt och slakt. Nima förvärvades av Swedol 2012 och är en komplett leverantör med hög servicenivå, god lagerhållning och effektiva leveranser.



Kläder och skydd

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

Swedols division Kläder och skydd samlar koncernens affär inom arbetskläder och personligt skydd. Divisionen står för cirka 53 % av den nya koncernens omsättning.

Division Kläder och skydd är en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd och erbjuder Swedols kunder ett högkvalitativt produktsortiment inom arbetskläder och personligt skydd. Genom koncernens divisionsuppdelning kan Kläder och skydd fokusera på att stärka sin position som en ledande aktör i branschen. Samtidigt finns goda möjligheter till samverkan för att öka korsförsäljningen mellan koncernens divisioner.

Produktsortimentet består av de tre produktkategorierna Arbetskläder, Skor och handskar och Tekniskt skydd. Dessutom erbjuds service i form av klädtryck i samtliga butiker samt sömnadsändringar, tryck och broderi från förädlingsavdelningar vid logistikcentren.

Starka varumärken

Swedols sortiment inom Kläder och skydd består av externa varumärken såväl som egna varumärken (EVM). De egna varumärkena är Björnkläder, Gesto och Univern inom tunga arbetskläder samt Nytello inom arbetskläder för vård- och serviceyrken. De egna varumärkena möjliggör bättre kontroll över värdekedjan och högre marginaler jämfört med externa varumärken.

Björnkläder

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

Gesto

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

Univern

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

Nytello

Nytello är ett varumärke för lätta arbetskläder som främst säljs till yrkesgrupper inom Hotell och restaurang, Vård och omsorg samt Städ och service.

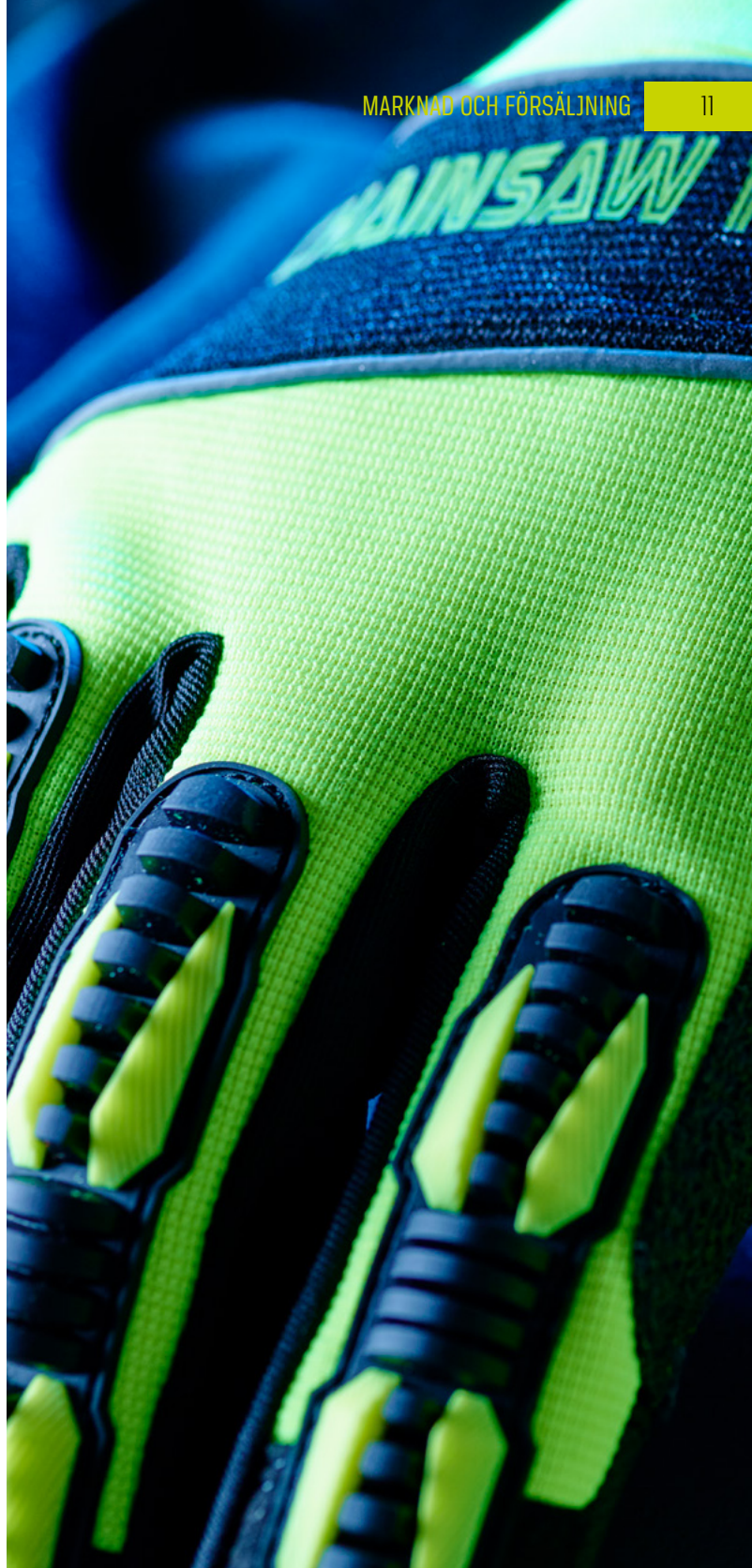
Andel egna varor



Egna varumärken



Försäljning per produktkategori



Rickard Alenbratt

Nordisk inköpschef för Sto Scandinavia AB, ett dotterbolag till den internationella byggmaterialleverantören Sto. Verksamheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland omsätter cirka 640 MSEK och har huvudkontoret i Linköping samt butiker och lager runt om i Sverige.

Vad köper du av Grolls?

Vi köper personlig skyddsutrustning som hjälmar, hörselkåpor och handskar i första hand för personal i produktionen men en del för medarbetarna på våra lager också.

Swedol är också en av dina leverantörer?

Av Swedol köper vi bland annat verktyg, elektrisk utrustning och förbrukningsmaterial.

Vad är det du gillar hos Grolls och Swedol?

Vi är generellt sett väldigt nöjda med Grolls. Det är lätt att göra inköpen och de finns där vi finns med sina butiker.

Swedol har bra koll på sitt sortiment. De är professionella och har samtidigt en personlig touch som vi uppskattar och som är lite ovanlig nu när kedjorna blir allt större.

Hur ser du på samgåendet mellan Grolls och Swedol?

Vi strävar ständigt efter att effektivisera våra inköp. Vi ser gärna att vi kan köpa flera artiklar av färre leverantörer och det kommer att bli ännu lättare att få bra flöden med Grolls och Swedol nu när de gått ihop.

Verktyg och förnödenheter

Division Verktyg och förnödenheter har målsättningen att vara en komplett leverantör för den professionella användaren. Erbjudandet täcker sex produktgrupper och inkluderar ett brett utbud av service och tjänster.

Division Verktyg och förnödenheter samlar Swedols affär inom samtliga produktkategorier utom arbetskläder och personligt skydd, till exempel verktyg, fordonstillbehör och produkter för land- och skogsbruk. Divisionen står för cirka 47 % av den nya koncernens omsättning.

Balanserat sortiment

Divisionen erbjuder kunderna ett brett sortiment som kombinerar kvalitet med prisvärdhet och innefattar såväl externa varumärken som egna varor där målet är att vara en komplett leverantör åt de utvalda kundsegmenten. Sortimentet är uppdelat i sex produktgrupper som är anpassade för att tillgodose professionella användares behov och önskemål.

De egna varorna består av egna märkesvaror och egna varumärken och sträcker sig från avancerade till enklare produkter. Swedols egna varor medför ofta en högre marginal än de externa märkesvarorna. De externa märkesvarorna är dock fundamentala för att skapa ett brett och attraktivt sortiment. Bland välkända externa varumärken finns bland annat Arvid Nilsson, Bahco, Bosch, Dewalt, Hitachi, Hultafors, Milwaukee, Kärcher, OKQ8 och Tyrolit. Verktyg och förnödenheter har även ett serviceutbud anpassat för professionella användare. I samtliga normalbutiker i Swedolkedjan erbjuds slangpressning och kättingtillverkning. Centralt finns en serviceverkstad för verktyg och maskiner samt erbjuds kalibrering av laser och momentnycklar.

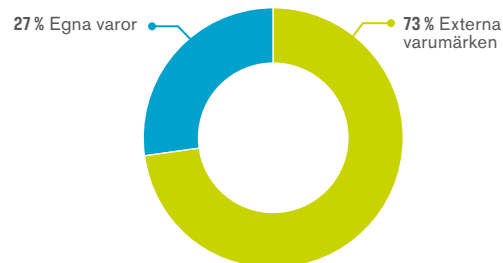
Egna varumärken (EVM)

Swedol har en historik av att med framgång bygga upp och utveckla egna varumärken. Inom EVM äger Swedol de aktuella varumärkena vilket medför kontroll över kvalitet och prissättning samt ett totalansvar för varorna gentemot kund. Genom EVM kan Swedol kontrollera hela värdekedjan och anpassa sortimentet utifrån olika kundbehov.

Egna märkesvaror (EMV)

Egna märkesvaror ger Swedol exklusiv rätt att sälja unika varor på en marknad under leverantörens eget varumärke. Genom EMV erbjuds kunden ett unikt sortiment i butiken vilket särskiljer Swedols erbjudande från konkurrenternas. Eftersom EMV-sortimentet endast finns hos Swedol bidrar detta till ökad kundlojalitet.

Andel egna varor



Egna varumärken

swedol

4 USE

AWARD

INNO
VERKTYG MED KVALITÉT

Egna märkesvaror

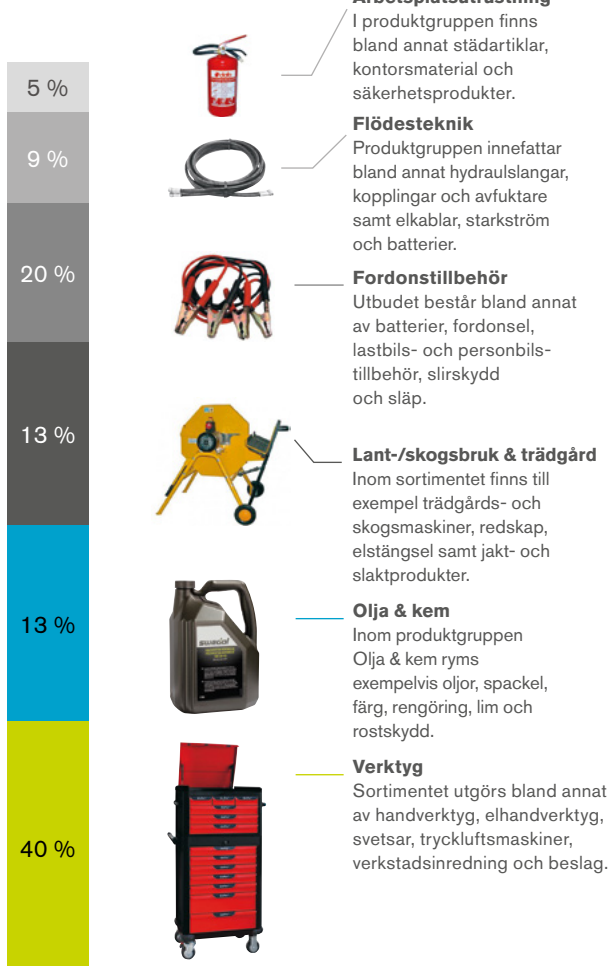
AmPro

RC RODCRAFT

NUAIR
COMMERCIAL

TRON

Försäljning per produktkategori

**Arbetsplatsutrustning**

I produktgruppen finns bland annat städartiklar, kontorsmaterial och säkerhetsprodukter.

Flödesteknik

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

Fordonstillbehör

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

Lant-/skogsbruk & trädgård

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

Olja & kem

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

Verktyg

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

Fredrik Svensson

Fredrik Svensson arbetar bland annat som inköpsansvarig på Timfors Bil & Traktortjänst som är ett företag i Markaryd som hyr ut containers samt transporterar avfall och bränsle.

Vad köper du av Grolls?

Framförallt köper vi skyddskläder till personalen, men även andra personliga skyddsprodukter.

Swedol är också en av dina leverantörer?

Av Swedol köper vi primärt material till våra lastbilar. Exempelvis reservdelar, olja, verktyg och annat som behövs för underhåll och drift av bilarna.

Vad är det du gillar hos Grolls och Swedol?

Det vi uppskattar mest hos Swedol är den personliga servicen och mycket snabba leveranser. Står en lastbil still kostar det pengar för oss och då blir tidsaspekten mycket

viktig. Swedol är mycket bra på snabba leveranser och i de fall de saknar exakt den produkt vi efterfrågar ger de alltid bra förslag på alternativa lösningar.

Grolls har ett mycket bra sortiment och även de har snabba leveranser och ett bra personligt bemötande. Dessutom tycker vi att båda företagen ligger rätt i pris.

Hur ser du på samgåendet mellan Grolls och Swedol?

För oss är det positivt med färre leverantörer och bra personliga kontakter, något jag upplever att vi har hos både Grolls och Swedol. Något vi hoppas på är att vi snart kan få ett gemensamt kundkonto för båda affärerna.



Konkurrenskraftig logistik

Swedols logistikfunktion förser butikskedjorna Swedol, Grolls och Univern samt återförsäljare och distanshandelskunder med varor. Logistik är en viktig faktor i koncernens konkurrenskraft och ett ständigt förbättringsarbete pågår för att samordna processer och öka effektiviteten ytterligare.

Effektiv logistik

Swedolkoncernen har en konkurrenskraftig logistikfunktion som försörjer alla butiker med varor. Efter förvärvet av Grolls har Swedol totalt tre stycken logistikcenter som servar koncernens butikskedjor, partnerleverantörer, återförsäljare och distanshandelskunder.

Swedolkedjans varuförsörjning sköts av logistikcentret i Örebro. Grolls logistikcenter, beläget i Hisings Backa utanför Göteborg, sköter leveranserna till Grollsbutikerna i Sverige, Finland och Estland. I Skedsmo utanför Oslo ligger Univerns logistikcenter som förser Univernkedjan med varor.

Koncerngemensam logistikfunktion

Swedol arbetar med ständiga förbättringar och kommer att se över inom vilka områden som den gemensamma logistiken kan stärkas. Målet för koncernens logistik är att med hög tillgänglighet serva alla beställare på ett pålitligt och effektivt sätt oavsett försäljningskanal. Swedolkedjans logistikfunktion har under de senaste åren genomgått ett omfattande effektiviseringsarbete och opererar nu på en hög nivå sett till alla interna nyckeltal.

Efter förvärvet av Grolls är nästa steg att på samma sätt utveckla logistiken för koncernen som helhet. Koncernen har därför infört en ny koncerngemensam logistikfunktion och ser goda möjligheter till ökad effektivitet och samordningsvinster.

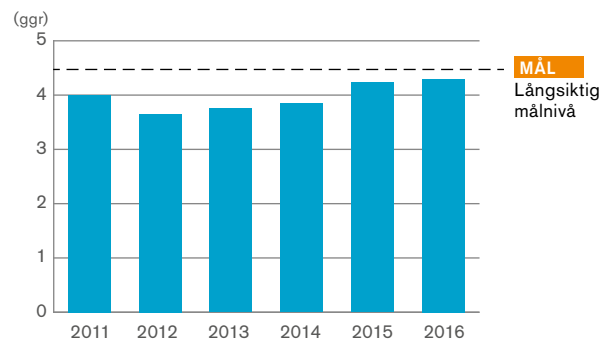
Under 2016 genomfördes exempelvis en ny fraktopphandling avseende all väg-, sjö- och flygimport för koncernen. Dessutom har en omförhandling genomförts för de avgående frakterna från de tre lagerpunkterna. I och med logistikcentrens stora lagringskapacitet uppnås samordningsvinster i varuflöden från leverantörer.

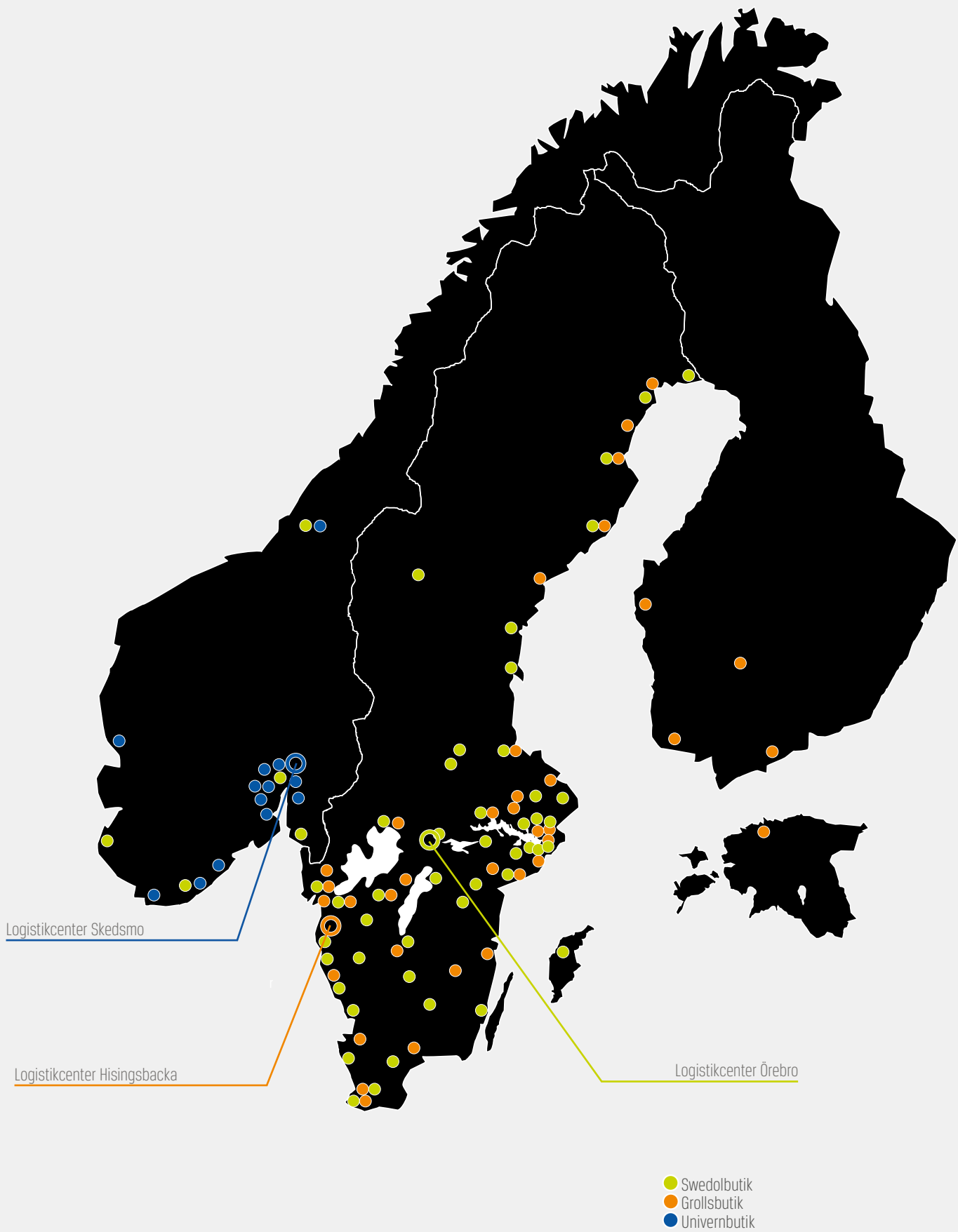
Förbättringsprojekt

Arbetet med förbättringsåtgärder inom områden såsom distribution, miljö, service, nyckeltalsuppföljning och leveranstidsfönster fortgår kontinuerligt i Örebro,

Hisings backa och Skedsmo. Under året har ett flertal större förbättringsprojekt genomförts på koncernens logistikcenter. Exempelvis har cirka 4 000 artiklar i den manuella plockzonen mätts och vägts i en stor kartläggning i Swedolkedjans logistikcenter i Örebro. Alla stora och tunga artiklar hanteras nu i början av plockslingan vilket ger en bättre packkvalitet i emballaget. Genom analys av alla artiklar i den manuella plockzonen utifrån plockfrekvens har ergonomin förbättrats och effektiviteten ökats. Detta har bland annat bidragit till förbättrad leverans kvalitet och produktivitet.

Lageromsättningshastighet





Hållbarhet i värdekedjan

Swedols påverkan på människor och miljö sker såväl inom som utanför den egna verksamheten. Företaget strävar efter att ta ansvar och skapa värde genom hela kedjan.

Analysen för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor har gjorts av Swedols hållbarhetsgrupp och styrelse och baseras på viktiga intressenters synpunkter. Hur företaget arbetar med dessa frågor beskrivs närmare i hållbarhetsredovisningen på kommande sidor. Mål och aktiviteter beslutas och följs upp inom ramen för det övergripande strategiska arbetet, som styrelse och VD är ytterst ansvariga för. Swedols hållbarhetsgrupp, där hela koncernledningen ingår, träffas minst två gånger per år för att utvärdera arbetet och initiera nya steg. Det löpande hållbarhetsarbetet drivs av koncernens hållbarhetschef och

berörda chefer. Hållbarhetsredovisningen följer GRI G4:s riktlinjer (Global Reporting Initiative) och GRI-index återfinns på Swedols hemsida.

Värdefull intressentdialog

Genom kontinuerlig intressentdialog får Swedol värdefulla synpunkter för att löpande utveckla och förbättra verksamhetens hållbarhetsarbete. Nedan sammanfattas de intressenter som är särskilt viktiga för Swedols verksamhet och kanaler för dialog med dem.



Väsentliga hållbarhetsfrågor i värdekedjan

Produktutveckling

Ta fram säkra produkter av god kvalitet och miljöanpassade material.

Tillverkning

Samarbete med seriösa leverantörer som tillämpar god affärsetik och tar ansvar för mänskliga rättigheter, miljö och arbetsmiljö.

Transporter

Optimera logistikflöden för minskad klimatbelastning och sänkta kostnader.

Egen organisation

Satsa på ledarskap, kompetensutveckling och arbetsmiljö för nöjda medarbetare. Minimera avfall och energianvändning för minskad miljöbelastning.

Hållbar produktutveckling

En viktig del i att driva en hållbar affär är att erbjuda hållbara produkter av hög kvalitet. Det är också centralt att hjälpa kunden att välja rätt produkt för avsett användningsområde och kommunicera kring hur den ska användas och återvinnas.

Nöjda kunder som drivkraft

Nöjda kunder som återkommer är grunden för koncernens verksamhet och en förutsättning för lönsamhet och tillväxt. I Swedols kundundersökning ger kunderna höga betyg för service, produktkvalitet och sortiment. Ett viktigt utvecklingsområde är leveranser, vilket kommer analyseras djupare under 2017. 2016 års totalbetyg för kundnöjdhet, som Swedol mäter på skalan 1-100, blev för Sverige 72 och för Norge 68 jämfört med 2015 års värden på 71 respektive 74. Målet är att nå 75. En viktig skillnad från tidigare års undersökningar är att företaget från och med 2016 har nedbrutna siffror för respektive butik och säljdistrikt, vilket medför ökade möjligheter till uppföljning och anpassade handlingsplaner. Grolls genomför kundundersökningar vartannat år. År 2015 landade helhetsbetyget på 8,3 på en 10-gradig skala.

All produktutveckling utgår från kundernas behov. För att ytterligare öka kundförståelsen och identifiera trender kommer koncernen från och med 2017 att genomföra kundundersökningar två gånger per år.

Höga krav på produktsäkerhet och kemikalier

Alla koncernens produkter ska leva upp till högt ställda säkerhetskrav, avseende funktion, kemikalieinnehåll och dokumentation, i enlighet med lagstiftning. Alla nya produkter genomgår systematiska kvalitets- och säkerhetstester. För de produkter som certifieras enligt PPE-direktivet, utförs tester på ackrediterade laboratorium för att kontrollera kravefterlevnad. Ackrediterade testinstitut certifierar sedan produkterna.

Koncernen har gått längre än vad lagen kräver avseende kemikalieinnehåll och har som målsättning att samtliga nya material i de egna märkesvarorna ska vara certifierade enligt Öko-Tex. Vidare får medarbetare produktutbildningar för att kunna ge kunderna rätt användarinstruktioner och skötselråd.

Hållbar produktutveckling av egna märkesvaror

För att minska produkternas miljöbelastning utvecklar koncernen produkter av hög kvalitet och av rätt material. Under 2016 har Swedol vidareutvecklat vattenavvisande produkter genom att börja använda laminering, det vill

säga tygförstärkning, istället för att behandla plaggen med kemikalier. Produkternas funktion är bibehållen, men till en betydligt mindre miljöpåverkan.

Grolls arbetar systematiskt med att nominera samtliga ingående material, det vill säga specificera materialsammansättning i plaggen, istället för att låta leverantörerna komma med förslag. Det ger kontroll över produkternas innehåll och kvalitet samt medför fullständig spårbarhet för grundliga produktanalyser och kontinuerlig utveckling. Under 2017 kommer detta arbete att skalas upp på koncernnivå och även innefatta utveckling av Swedols egna textila märkesvaror.

Underhåll för ökad produktlivslängd

Utmaningar med enskilda produkter kan uppstå trots systematiskt arbete med kvalitetskrav, tester och certifieringar. Som en del av kunderbjudandet har Swedol därför en serviceverkstad i varje butik som lagar produkter. Om felet inte går att laga på verkstaden kan kunden reklamera produkten som då tas om hand av den centrala serviceavdelningen. Genom detta arbete ökar produkternas livslängd, vilket i sin tur minskar avfall och miljöpåverkan. Hos Grolls finns en förädlingsavdelning som lagar och i möjligaste mån förändrar plagg efter kundens behov.

Systematisk uppföljning och kvalitetskontroll

Eventuella kvalitets- och säkerhetsbrister, som upptäcks internt eller av kund, registreras digitalt och följs upp för respektive inköpskategori. Det görs i samverkan mellan kvalitetsansvariga, inköpsavdelningen, regionchefer och utesäljare, vilket ger en bra grund för att analysera defekter och utveckla sortimentet. Vid en eventuell säkerhetsbrist spärras produkten i systemet så att den inte längre går att sälja i butik. Under 2016 har inga produkter spärrats av säkerhetsskäl.

Försäljning

Sträva efter ökad kundnöjdhet genom gott bemötande och kompetent produktrådgivning. Agera affärsetiskt för förtroendefulla samarbeten.

Användning

Tillhandahålla användarinstruktioner och skötselråd för ökad säkerhet och livslängd för produkterna. Erbjud service och reparationer för ökad produktivitet och minskat avfall.

Efter användning

Erbjud återtagande av uttjänta produkter för minskade risker med farligt avfall.

Ansvarsfulla inköp

Swedol arbetar för långsiktiga och förtroendefulla leverantörsrelationer. Nära samarbeten är en förutsättning för att få varor av högsta kvalitet och för att kunna arbeta ansvarsfullt med sociala och miljömässiga frågor i produktionen.

Swedolkoncernen har 21 betydande leverantörer i Asien, 73 i Norden och 47 i övriga Europa. Flertalet av de europeiska och nordiska leverantörerna köper i sin tur in sina produkter från producenter i Asien. Andelen direktinköp från asiatiska leverantörer förväntas öka i takt med att andelen egna märkesvaror ökar.

Initial riskbedömning

Swedol har en etablerad process för att bedöma leverantörer innan nya samarbeten inleds. Utomeuropeiska leverantörer riskbedöms ur ett socialt och miljömässigt perspektiv där de i första steget får fylla i ett frågeformulär. Om de godkänns genomförs ett platsbesök, där en utvärdering av kvalitetsmässiga, sociala och miljömässiga faktorer görs utifrån en checklista med cirka 50 punkter. För de leverantörer som uppvisar en tillfredställande nivå i utvärderingen är nästa steg att skriva på Swedols uppförandekod för leverantörer. I den ställs krav om efterlevnad av bland annat FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, ILO:s åtta kärnkonventioner, FN:s barnkonvention, FN:s konvention mot korruption samt den arbetsrättsliga och miljörättsliga lagstiftning som gäller i tillverkningslandet.

Swedol uppdaterade under 2016 det avtal som gäller för agenter där det nu står att agenterna i sin tur ska ställa krav på sina leverantörer och systematiskt kontrollera efterlevnad. Det är ett sätt att arbeta för att Swedols krav vidareförmedlas ner i leverantörskedjan.

Löpande leverantörsbesök och samarbete

Leverantörsbesök ger god inblick i leverantörernas verksamhet och är viktiga för det löpande utvecklingsarbetet. Swedols målsättning är att minst en gång var tredje år besöka samtliga betydande leverantörer. Leverantörer i Europa och Norden besöks kontinuerligt, under 2016 blev det totalt 54 besök. Målet för 2016 var också att besöka tio utomeuropeiska leverantörer, vilket uppnåddes. Om Swedols medarbetare vid besöket får indikationer på att leverantören inte följer kraven i uppförandekoden påtalas det och förbättringsåtgärder krävs. Syftet med Swedols krav och leverantörsbesök är att arbeta tillsammans med leverantörerna för förbättringar. Vid grova eller upprepade brott mot uppförandekoden kan dock samarbetet avslutas.

Viktiga förbättringar och utmaningar

Genom ökade krav och uppföljning har viktiga framsteg gjorts hos leverantörerna under de senaste åren. Exempelvis har brandsäkerheten förbättrats hos de utomeuropeiska leverantörerna. En angelägen återstående utmaning är övertidsarbete. Högtryck i fabriker, kombinerat med att migrantarbetare vill arbeta så mycket som möjligt när de är borta hemifrån, kan resultera i många övertidstimmar.

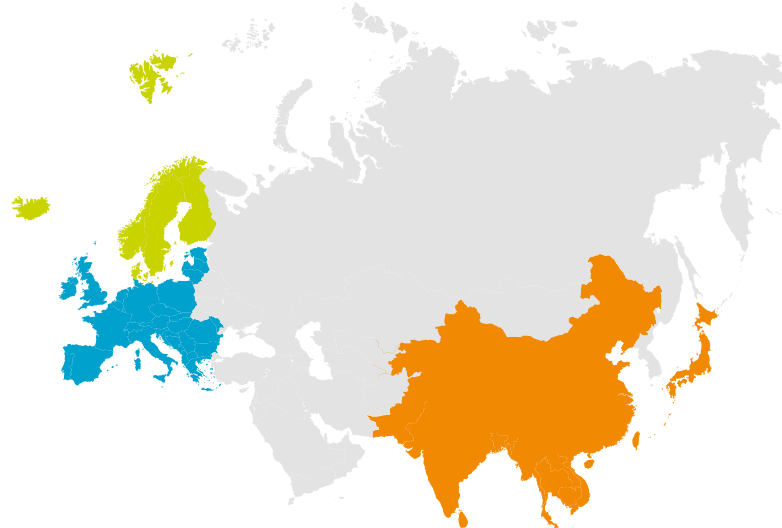
BSCI-samarbete för effektiv leverantörsuppföljning

Under året har företaget fått en större leverantörsbas genom förvärvet av Grolls. Grolls är medlemmar i BSCI, Business Social Compliance Initiative (www.bsci-intl.org). Genom samarbetet tar Grolls del av en gemensam

uppförandekod och gör revisioner efter koden med utbildade tredjepartsrevisorer. Det är ett effektivt sätt att arbeta med kravställning och tredjepartsgranskningar. BSCI-revisionerna syftar till att kartlägga status gentemot kraven i BSCI:s uppförandekod och identifiera möjligheter till att vidareutveckla leverantörernas arbete. En del av Grolls nya leverantörer av egna varumärken är SA 8000-certifierade (www.sa-intl.org). Denna certifiering är godkänd av BSCI varför ytterligare revisioner genom BSCI-systemet inte behövs för dessa leverantörer. De leverantörer av egna märkesvaror som tillkommit till koncernens leverantörsbas genom uppköpet har skrivit på BSCI:s uppförandekod.

Gemensamma arbetssätt framåt

Under 2017 kommer fokus ligga på att samordna kravställning och uppföljning för samtliga leverantörer av egna märkesvaror, det vill säga både Swedols tidigare leverantörer och de som är nytillkomna genom förvärvet av Grolls. Det är ett bra tillfälle att vidareutveckla arbetssättet genom att tillvarata erfarenheter och goda exempel från respektive verksamhet. Med en bredare leverantörsflora att välja bland och större inköpskraft ges också ökade möjligheter att påverka.



Leverantörer och inköp*	Norden	Europa	Asien
Andel av inköp Grolls:	45 %	21 %	33 %
Andel av inköp Swedol:	62 %	17 %	22 %
Antal betydande leverantörer koncernen:	73	47	21
Andel betydande leverantörer som har signerat uppförandekod:	89 %	87 %	100 %

* Avser leverantörer till inköpsavdelningen.

Vägledande värdegrund

Ett av Swedols affärstrategiska mål är att vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade och kunniga medarbetare. Det är grunden för en sund verksamhet med nöjda kunder och en lönsam affär.

Ett omvälvande år

2016 har varit ett spännande år. Förvärvet av Grolls har inneburit förändringar för företagets medarbetare bland annat på grund av viss intern omflyttning, främst inom administrationen. Utmaningen framåt ligger i att integrera arbetssätt, kulturer, system och anställningsformer. Samtidigt innebär det också stora möjligheter till positiva synergier och nytänkande. Ledarnas roll är central för att skapa engagemang och tydlighet för medarbetarna i tider av förändring.

Fortsatta satsningar på ledarutveckling

De senaste åren har Swedol satsat mycket på ledarskapet inom företaget genom ett ledarskapsprogram i sex moduler. Syftet har varit att ge företagets alla chefer verktyg och kompetens för att leda målinriktat utifrån Swedols värdegrund; enkelt, proffsigt, hjärta och driv. Ledarskapsprogrammet inleddes 2014 och avslutades 2016. De utvärderingar som gjorts har visat positiva resultat. Ledarskapsindex i medarbetarundersökningen har ökat de senaste åren och låg 2016 på 77 för Swedol och 67 för Grolls, men det är fortfarande en bit kvar till målet på 80. Satsningarna på företagets chefer kommer att fortsätta för att ge dem bästa möjliga förutsättningar att leda i det pågående integrations- och utvecklingsarbetet.

Uppförandekoden ger vägledning

För trivsel, engagemang och för att ta tillvara varje medarbetares fulla potential är det centralt att alla behandlas med respekt. Swedol arbetar enligt en hög etisk standard och har nolltolerans mot korruption och andra oegentligheter. Under 2016 har Swedol antagit en samlad uppförandekod som beskriver hur medarbetarna förväntas agera avseende bland annat affäretik samt omsorg om kollegor, kunder och miljö. Cheferna har utbildats i uppförandekoden genom att diskutera dilemmasituationer som man kan ställas inför i vardagen. Planen för 2017 är att cheferna ska utbilda sina medarbetare genom liknande övningar i respektive arbetsgrupp.

Under 2016 har även en whistleblowerfunktion lanserats där medarbetare anonymt kan rapportera beteenden som avviker från uppförandekoden. Planen är att även lansera funktionen externt under 2017. Inga incidenter kopplat till mutor eller korruption har uppdagats under 2016.

Nöjda medarbetare

Medarbetarna är företagets viktigaste tillgång och det är avgörande att de trivs och vill fortsätta utvecklas inom företaget. Medarbetarnöjdhet följs upp årligen. För att mäta arbetsgivarattraktiviteten används Net Promotor Score (NPS), som mäts på en skala mellan -100 till +100. Swedolkoncernens resultat landade på +11. Det överträffar benchmark i 2016 års NPS-undersökning som blev +7 och baseras på svar från 140 000 respondenter i 160 olika organisationer i Norden. Målet är att nå till +23, som i nuläget är benchmark i detaljhandeln. För att lyckas med det är fortsatta ledarskapsatsningar samt att integrera och utveckla en gemensam värdegrund centralt.

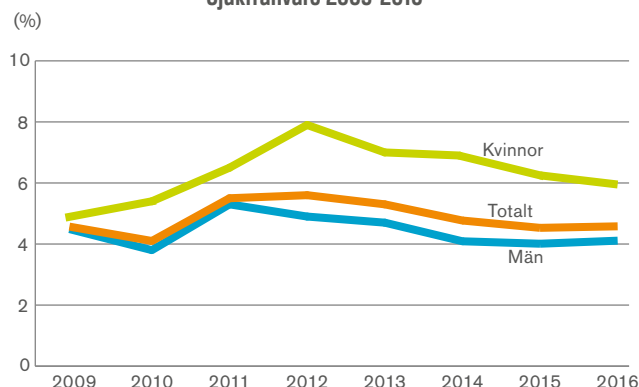
Hälsa och välbefinnande

Organisationsförändringen och integrationsarbetet under 2016 har inneburit högre arbetsbelastning och en något mer pressad situation än normalt för företagets medarbetare. Trots det visar årets siffror för sjukfrånvaro en stabil nivå.

Cheferna ansvarar för det systematiska arbetsmiljöarbetet på respektive arbetsplats. Uppföljning sker genom arbetsplatsträffar, utvecklingssamtal och övergripande kontroller. Företaget erbjuder friskvårdsbidrag till samtliga medarbetare och för de medarbetare som är i behov av det även samtalsstöd och rehabiliteringsstöd. Under 2016 kom en ny föreskrift om organisatorisk och social arbetsmiljö. Utbildning kring den har genomförts hos Swedol under året, och kommer att fortsätta 2017 för att täcka in alla chefer i den nya koncernen.

Under 2016 rapporterades 69 incidenter in hos Swedol, varav tio ledde till sjukfrånvaro. Hos Grolls inträffade sex olyckor under året, varav en föranledde ett läkarbesök. De viktigaste fysiska arbetsmiljöriskerna finns på logistikcenter, läs mer om arbetet med dem på sidan 23.

Sjukfrånvaro 2009-2016



Statistiken för 2016 avser Swedol i Sverige och Norge. För Univer'n var sjukfrånvaron under 3:e och 4:e kvartalet 2016 i genomsnitt 4,4 % för samtliga anställda, för kvinnor 5,4 % och för män 3,9 %. Motsvarande statistik har inte varit möjlig att ta fram för Grolls.

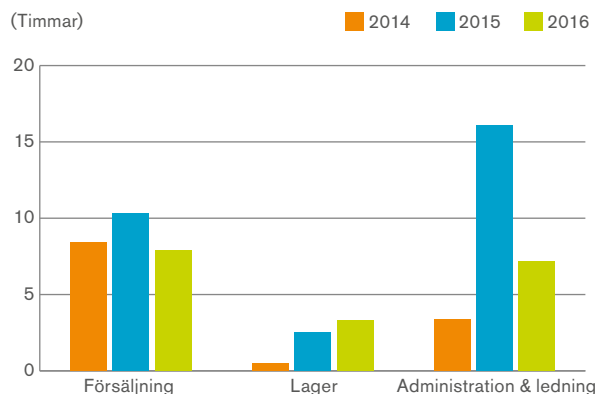


Rekrytering och kompetensutveckling

Viktiga förutsättningar för en framgångsrik verksamhet är dels att rekrytera rätt personer, dels att säkerställa att alla får relevant utbildning. Under 2017 kommer ökade satsningar göras på företagets arbetsgivarvarumärke för att attrahera de bästa. När det gäller kompetensutveckling utgår den från respektive chefs samtal med sina medarbetare, och målet framåt är att samtliga medarbetare ska ha haft medarbetarsamtal varje år.

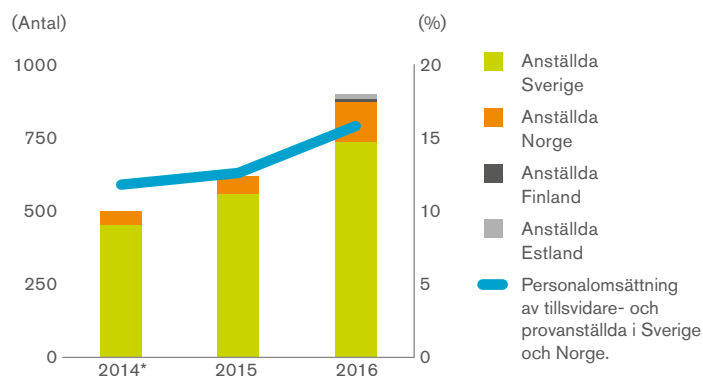
Viktiga satsningar på kompetensutveckling under året, utöver ledarskapsprogrammet, har varit säkerhetsutbildningar samt produkt- och serviceutbildningar. Under 2017 kommer medarbetare som arbetar med att presentera information i olika former att gå en kurs i retorik.

Utbildningstimmar per anställd 2014-2016



Utbildningstimmar per anställd avser Swedols medarbetare.

Antal anställda och personalomsättning



Ökningen av antalet medarbetare är huvudsakligen en följd av förvärvet av Grolls. Statistiken för personalomsättning avser endast Swedols tillsvidare- och provanställda i Sverige och Norge.

* Antal anställda omräknat till heltidstjänster.

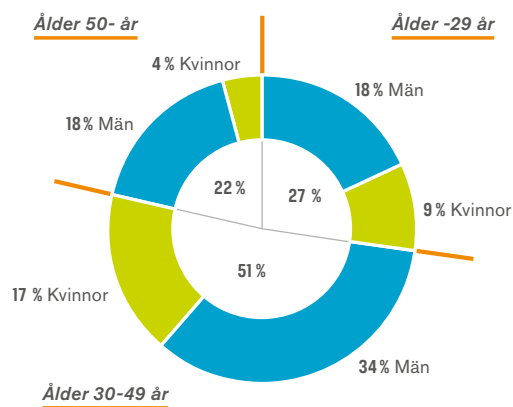
Mångfald och jämställdhet

Mångfald i arbetsstyrkan är viktigt för att kunna förstå och matcha kundernas behov. Det blir också mer stimulerande att vara på en arbetsplats där arbetsstyrkan inte är för homogen avseende kön, ålder, etnicitet och andra mångfaldskriterier. Ambitionen är att ha minst en kvinna anställd per butik och vid nyöppnade butiker är målet att minst en av fem medarbetare ska vara en kvinna, vilket uppnåddes under 2016.

Under sista kvartalet 2016 gjordes en första jämställdhetsanalys av Swedols organisation. Under 2017 är ambitionen att presentera en jämställdhetsplan med aktiviteter som ska bidra till ökad mångfald och jämställdhet i koncernen.

Könsfördelning anställda

Baserat på årsarbetstid för samtliga anställda.



Statistiken avser Swedol Sverige och Norge samt Grolls.



Optimerade logistikflöden

En central del av koncernens kundlöfte är att erbjuda snabba och effektiva leveranser. Fokus är också att minska det ekologiska fotavtrycket, framförallt från transporter och avfall.

Effektiva transporter

En stor del av företagets klimatpåverkan orsakas av transporter. Målet under 2016 var att fortsatt minska koldioxidutsläppen från transporter per kostnad såld vara. Utfallet blev 1,71 CO₂/Mkr. För att säkerställa effektiva leveranser som samtidigt belastar miljön så lite som möjligt ställs tydliga miljökrav på transportleverantörerna. Dessutom optimeras logistikflödena både in och ut från respektive lager. Genom att samla varuflöden och öka fyllnadsgraden finns stora möjligheter att göra både miljövinster och kostnadsbesparingar. Under våren 2016 genomfördes ett större omställningsprojekt i Swedols logistikcenters utleveransprocess som har gett goda resultat avseende fyllnadsgrad. I och med den utökade verksamheten ges förbättrade förhandlingsmöjligheter och goda chanser till ytterligare effektiviseringar och samfraktlösningar i transportflödena. Detta har under året påbörjats genom omförhandling av avtal. För direktimporterade produkter från Asien och Europa gäller i huvudsak båt- eller tågfrakt, för att hålla miljöpåverkan så låg som möjligt. Under 2017 är ambitionen att utarbeta ett koncerngemensamt mål för att minimera andelen gods som trots allt fraktas med flyg.

Under slutet av 2016 har Swedol utvecklat möjligheterna för kunder att själva hämta beställda varor i butik, så kallad multikanalsförsäljning. Det minskar den totala mängden transporter jämfört med om varje beställning fraktas separat hela vägen till kund och kommer att vara implementerat fullt ut under första kvartalet 2017.

Optimerad energiförsörjning

Swedols lager i Örebro är designat för att vara mycket energieffektivt. Värme, ventilation och kyla på logistikcentret styrs av energisystemet Eco Pilot, vilket optimerar energiåtgång och ger ett bra inomhusklimat. Under 2016 förbrukade logistikcentret i snitt 51 kWh/kvm.

Systematisk avfallshantering

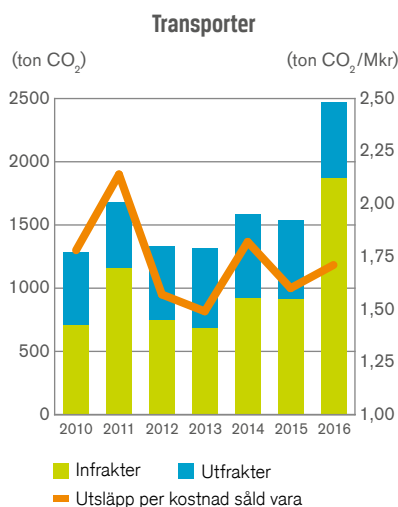
De största avfallsmängderna hos företaget uppstår vid inleveranser till lagren. Swedol har ett system för sampackning på logistikcenter, vilket ger stora möjligheter att på ett systematiskt sätt hantera och materialåtervinna förpackningsavfall innan butiksledet. Sampackningen sker i plastlådor som sänds ut till butikerna, lådorna går sedan i retur till logistikcenter och återanvänds. Detta bidrar till att minimera avfallsmängderna i butiksmiljö, vilket även är positivt ur ett arbetsmiljöperspektiv.

Under 2016 hanterades 9,2 orderrader per kilo avfall inom Swedol, vilket är en liten försämring mot föregående års resultat om 9,6 orderrader per kilo avfall. En möjlig förklaring till den ökade avfallsmängden är att företaget har ökat försäljningen av egna märkesvaror, som hos leverantörerna i Asien emballeras förhållandevis mer än varor från Europa och Skandinavien. Av koncernens totala avfallsmängd gick 60,2 % till materialåtervinning. Ytterligare arbete med att öka sorteringsgraden samt vidareutveckla mål kopplat till avfall kommer att genomföras under 2017.

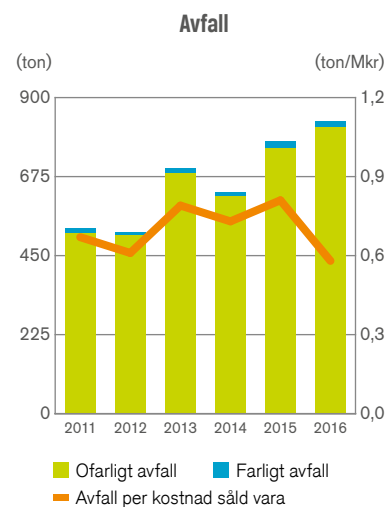
För minskad miljörisk och som en kundservice erbjuder koncernens butiker återtagning av farligt avfall, till exempel bilbatterier och hydraulslangar.

Policy för tjänsteresor

Det är i huvudsak utesäljarna som genomför resor i tjänsten och resorna styrs genom företagets resepolicy. För att minimera antalet resor planeras säljmöten geografiskt samlat och merparten av uppföljande säljmöten genomförs över telefon. Under året har tjänsteresorna ökat till följd av förvärvet och integrationen av Grolls, trots att medarbetarna i så stor utsträckning som möjligt använt videokonferensutrustning som finns på företagens respektive huvudkontor samt logistikcenter.



Ökningen av koldioxidutsläppen från transporter är i huvudsak en följd av den utökade verksamheten i och med förvärvet av Grolls. Grolls utsläpp inkluderas från och med förvärvstidpunkten.



Ökningen av avfallsmängderna i huvudsak en följd av den utökade verksamheten i och med förvärvet av Grolls. Grolls avfallsmängder inkluderas från och med förvärvstidpunkten.

Förebyggande arbetsmiljöarbete

På Swedols logistikcenter utvecklades det förebyggande arbetsmiljöarbetet under 2016. Bland annat har ergonomiskbedömningar per arbetsuppgift och kampanjer för att öka riskmedvetenheten genomförts. I slutet av 2016 startades även två större projekt för att förbättra säkerhet och ergonomi på godsmottagningen samt vid plockzonen för de tyngsta och mest skrymmande artiklarna.

Inför 2017 kommer incidentsrapporteringen att kompletteras med registrering av upptäckta risker samt övergå från manuell registrering till ett IT-verktyg, vilket ger förbättrade uppföljningsmöjligheter. Ett nytt nyckeltal avseende antalet olyckor har utarbetats under 2016 och målsättningen är att minst 2 000 mantimmar ska passera mellan varje registrerad olycka. Utfallet blev 1 318 timmar, vilket är en liten förbättring mot 2015 då siffran låg på 1 299 timmar.

Elförbrukning

kWh/kvm	2014	2015	2016
HK Tyresö (Kontor, butik och reklamation)	119	131	136
Logistikcenter	46	53	51
Butiker (Sverige och Norge)	61*	77	64
Grolls HK (kontor, butik, lager och förädlingsavd)			84
Grolls butiker			78

* Exklusive Norge.

Koldioxidutsläpp

Ton CO ₂ -ekvivalenter	2014	2015	2016
Transporter	1 588	1 540	2 472
varav infrakter sjö- och flygfrakter	776	794	1 693
varav infrakter lastbil	143	116	175
varav utfrakter lastbil	669	629	604
Tjänsteresor			
varav flygresor	91	65	97
varav resor med bil		293	252
varav resor med tåg		0	0
Elektricitet	0	0	0
Totalt	1 588	1 895	2 821

Ökningen av koldioxidutsläpp är i huvudsak en följd av den utökade verksamheten i och med förvärvet av Grolls. Grolls koldioxidutsläpp inkluderas från och med förvärvstidpunkten.



Swedol som investering



Tillväxtpotential

Swedols verksamhet gynnas av professionella användares ökande efterfrågan av hög servicenivå samt ett attraktivt och kundanpassat sortiment. Marknaden är relativt mogen men Swedol ser stor potential att stärka sin position samt utveckla sitt erbjudande inom ett flertal områden. Proffsmarknaden erbjuder goda tillväxtmöjligheter och Swedols strategi innebär att koncernen kan fortsätta att växa organiskt och genom förvärv.



Nära kunderna

Ett multikanalkoncept som levererar en fokuserad kundupplevelse i samtliga försäljningskanaler skapar kundvärde. Swedol är tydligt positionerat mot proffsmarknaden och har ett anpassat sortiment riktat gentemot den professionella användaren. Med en kundorienterad verksamhet och effektiva processer inom nyckelområden som logistik och försäljning har Swedol goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.



Kontinuerligt värdeskapande

Swedol har varit lönsamt med kontinuerlig aktieutdelning sedan börsintroduktionen. Swedol levererar aktieägarvärde genom att förena tillväxt med lönsamhet, samtidigt som 30-50 % av nettoresultatet delas ut till aktieägarna.

1 203 Mkr

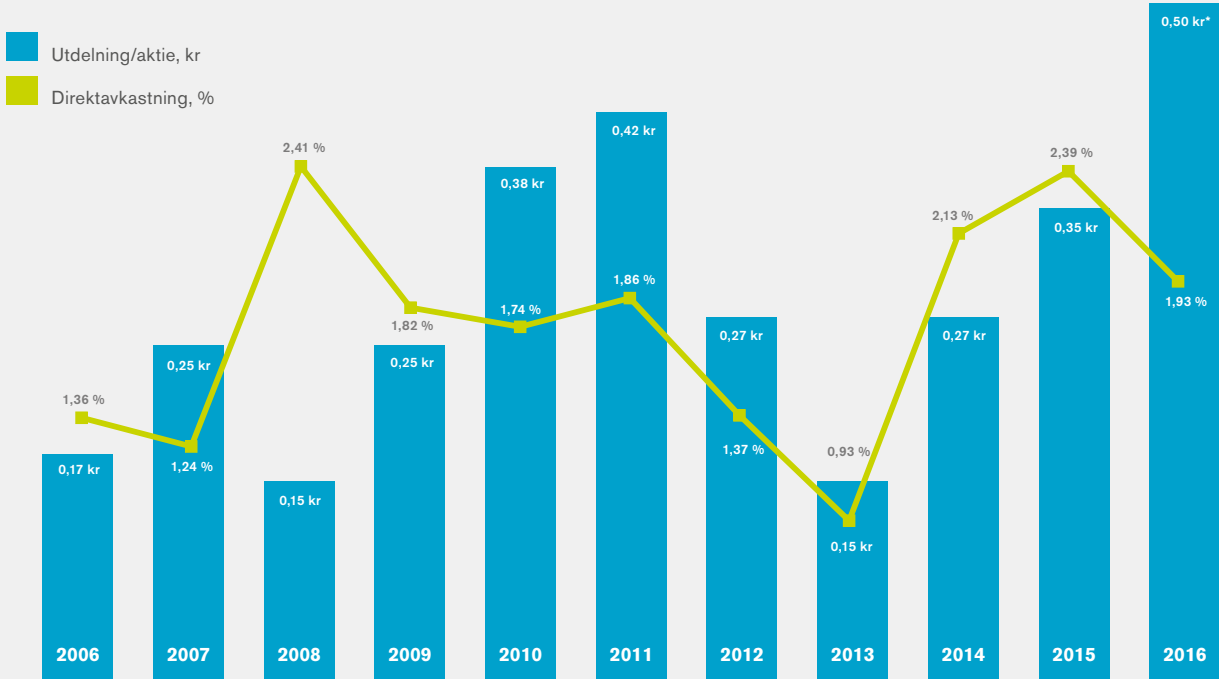
Värdetillväxt 2006-2016

222 Mkr

Utdelning till aktieägarna
2006-2016

1 425 Mkr

Summa värdetillväxt



* Föreslagen utdelning

Swedolaktiens utveckling

Swedols B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm sedan den 12 juni 2008 och noterades ursprungligen på First North den 12 juni 2006. Aktiekapitalet i Swedol uppgår till 12,5 Mkr, fördelat på 1,8 miljoner aktier av serie A med tio röster per aktie och 81,4 miljoner aktier av serie B med en röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i Swedols tillgångar och resultat.

Aktiekursens utveckling

Den 30 december 2016, sista handelsdagen, var slutkursen för Swedols aktie 25,90 kr per aktie. Sedan noteringen i juni 2006 har Swedols aktie stigit med 129,2 %. Under samma tid har OMX Stockholm PI-index stigit med 80,0 %. Swedols aktie handlades under året som högst för 27,40 kronor (oktober månad) och som lägst för 13,92 kronor (februari månad). Under 2016 steg aktien med 37,8 %, medan OMX Stockholm PI-index steg med 9,3 %. Om Swedols A-aktier antas ha samma värde som B-aktierna erhålls ett totalt värde om 2 155 Mkr för hela företaget vid utgången av 2016.

Handelsvolym

Under året omsattes 15 277 404 aktier av serie B vilket motsvarar en omsättningshastighet på 18,8 % räknat på det totala antalet aktier för den handlade B-aktien. Antalet avslut för året var 19 244 med en genomsnittlig daglig volym uppgående till 60 385 aktier. Av den totala handeln med aktien har 93,5 % skett på Nasdaq Stockholm och resterande andel på alternativa marknadsplatser, till exempel Bats BXE och Turquoise.

Utdelning

Styrelsens utdelningspolicy innebär en utdelning om 30-50 % av koncernens nettoresultat. Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,50 kr (0,35*) per aktie för 2016. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt

* Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016.

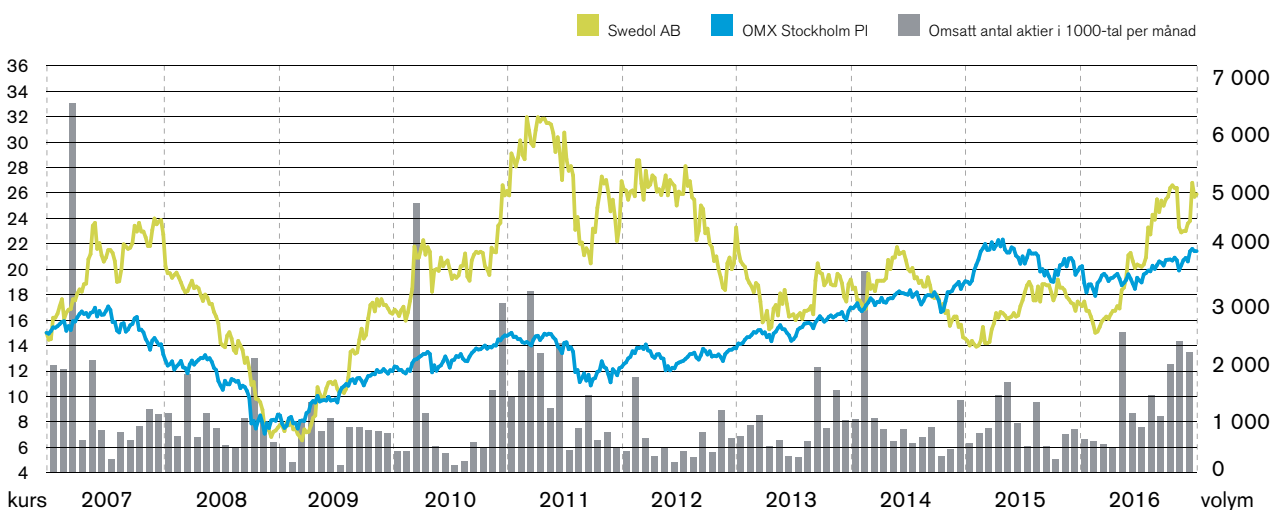
41,6 Mkr (28,8). Föreslagen utdelning utgör 32,8 % av koncernens nettoresultat. Swedols strategi syftar till att skapa god värdeutveckling genom organisk tillväxt och förvärv. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning med hänsyn till de krav och möjligheter som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet.

Swedol B (SWOL B) per 2016-12-31

Betavärde	0,57
Volatilitet %	0,33
Direktavkastning, %	1,93*
Totalavkastning, %	54,39*
P/E	16,97
P/S	0,91
Kurs/eget kapital	2,32
Vinst per aktie, kr	1,53

*Föreslagen utdelning.

Swedols aktie 2007-2016



Källa: Six

Aktiekapitalets utveckling

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

Swedols ägarkategorier per 2016-12-31



De 10 största ägarna i Swedol per 2016-12-31

	B-aktier	A-aktier	Andel kapital	Andel röster
Nordstjärnan AB	24 390 943	520 000	29,9 %	29,7 %
Zelda AB	16 586 448	1 300 000	21,5 %	29,7 %
Nordea Investment Funds	9 104 195		10,9 %	9,1 %
Kåpan Pensioner	3 291 106		4,0 %	3,3 %
AJ butiken AB	1 987 000		2,4 %	2,0 %
AMF – Försäkring och Fonder	1 936 843		2,3 %	2,0 %
Humle Kapitalförvaltning AB	1 613 871		1,9 %	1,6 %
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	1 534 848		1,8 %	1,5 %
Fjärde AP-fonden	1 444 286		1,7 %	1,5 %
Grenspecialisten förvaltning AB	1 332 124		1,6 %	1,3 %
Totalt 10 största ägare	63 221 664	1 820 000	78,2 %	81,8 %
Övriga aktiägare	18 158 336	0	21,8%	18,2 %
Totalsumma	81 380 000	1 820 000	100,0 %	100,0 %

Swedol ägarstruktur per 2016-12-31

Aktieinnehav	Antal ägare	A-aktier	B-aktier	Andel kapital	Antal röster	Andel röster
1-500	2 249	0	372 896	0,45 %	372 896	0,4 %
501-1000	754	0	549 093	0,66 %	549 093	0,6 %
1001-5000	999	0	2 146 288	2,58 %	2 146 288	2,2 %
5001-10000	189	0	1 295 148	1,56 %	1 295 148	1,3 %
10001-15000	61	0	781 143	0,94 %	781 143	0,8 %
15001-20000	32	0	591 204	0,71 %	591 204	0,6 %
20001-	111	1 820 000	75 644 228	93,11 %	9 3844 228	94,2 %
Summa	4 395	1 820 000	81 380 000	100,0 %	99 580 000	100,0 %

Riskhantering i Swedol

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

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

Strategiska risker

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

A Konjunkturrisiker och omvärldsrisker

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

B Strukturella risker

Swedol är utsatt för betydande konkurrens. Konkurrenterna består av såväl lokala järnhandlare som nationella och internationella kedjor inriktade mot företag eller konsumenter. Swedol bedömer att en viss överetablering kan ha skett på konsumentmarknaden, men att riskkänsligheten för koncernens vidkommande begränsas av att fokus ligger på företagskunderna, vilka står för merparten av försäljningen.

Operativa risker

Operativa risker är risker som ligger inom Swedols kontroll. Leveransproblem, sortiment- och organisationsproblem är exempel på risker i den dagliga verksamheten.

C Integrationsrisk

Genomförandet av förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver företagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns även en risk att integrationsprocesser kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Misslyckad integration av förvärvade verksamheter kan komma att påverka Swedols varumärke och resultat negativt. För verksamheter som integreras i Swedol sker en noggrann uppföljning av såväl integrationskostnader som synergieffekter.

D Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen

Swedol har en bred kundbas och är inte beroende av ett fåtal branscher eller några enstaka stora kunder. En successivt bredare geografisk marknadsbas ökar den möjliga marknadspenetrationen. Swedol strävar efter att ytterligare öka andelen egna varor vilket möjliggör marginalförbättringar. Koncernen arbetar kontinuerligt med effektivisering av försäljnings-, logistik- och inköpsprocessen.

E Risker i organisationen

En koncern som har som mål att växa med lönsamhet riskerar att hämmas av brist på nyckelpersonal. Duktiga medarbetare är en viktig framgångsfaktor för att Swedol ska förverkliga strategier och uppnå mål. Koncernen arbetar löpande med att dokumentera väsentliga processer för att vidareutveckla arbetsmetoderna och minska personalberoendet.

F Risker i varuflödet

Swedol är beroende av att varuflödet fungerar på ett pålitligt och kostnadseffektivt sätt. Skulle logistikcentren slås ut kommer koncernens importvaror påverkas kännbart under en tid, men verksamheten skulle kunna fortsätta i butikerna genom att produkterna kan levereras direkt av leverantörerna. För att möta ökade krav på logistik och lagerkapacitet utvärderas och utvecklas logistikfunktionen löpande.

G Risker i varulagret

En risk för handelsföretag som lagerhåller stora volymer är inkurans i varulagret och låg lageromsättningshastighet. Huvuddelen av Swedols varulager utgörs av produkter med låg inkuransrisk. Sortimentet förnyas löpande och ett antal produkter tas ur det ordinarie sortimentet vilket resulterar i ett antal utgående produkter.

H Svinn

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

I IT-risk

Swedols verksamhet är beroende av en fungerande systemmiljö och ändamålsenliga rutiner som utvecklas i takt med verksamheten. Driftstörningar och avbrott i kassa-, e-handels- samt logistik- och lagerhanteringssystem, skulle få direkt inverkan på verksamheten eftersom det är svårt att

övergå till manuell hantering med samma kapacitet. Swedol arbetar löpande för att begränsa antalet störningar i system och konsekvenserna av dessa. Genom ett proaktivt arbete med att identifiera och reducera möjliga hot minskar risken för intrång och förlust av information.

Hållbarhetsrelaterade risker

I samhället ökar kraven på företagets hållbarhetsarbete. Swedol arbetar med sitt ekonomiska-, miljömässiga- och sociala ansvar för att bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet. Vid brister i dessa avseenden finns risk för att försäljning och marknadsandel påverkas.

J Produktansvar

Förmågan att möta intressenternas förväntningar på kvalitet, transparens, efterlevnad av lagar och krav relaterat till sortimentet är avgörande för kundernas förtroende. Swedol arbetar kontinuerligt för att optimera erbjudandet för kunden ur kvalitets-, pris- och miljösynpunkt. Swedol följer EU-direktiven RoHS, REACH och WEEE som statuerar krav för att företag ska ta ansvar för produkter och dess påverkan på samhället i stort. Arbetet bedrivs även enligt utbytes- eller produktvalsprincipen, vilket innebär att produkter och ämnen successivt byts ut för att uppnå ökad produktkvalitet, produktsäkerhet och kundnöjdhet.

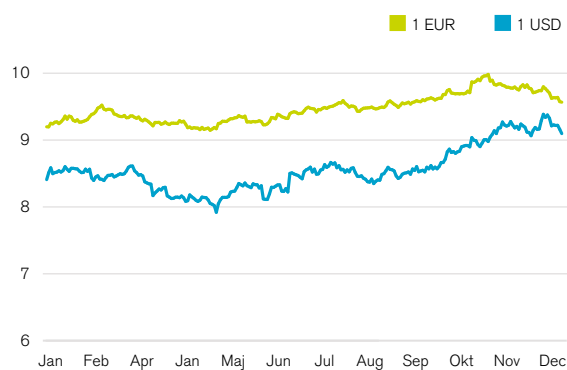
K Ansvar i leverantörskedjan

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

Finansrelaterade risker

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

USD och EUR mot SEK



L Löneinflation i tillverkande länder

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

M Råvarupriser

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

N Likviditetsrisk

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

O Ränterisk

Vid utgången av 2016 uppgick den räntebärande nettoskulden för koncernen till 475,0 Mkr. Utifrån den räntebärande nettoskuldens storlek vid utgången av året skulle en förändring av räntenivån på exempelvis 0,5 procentenheter påverka resultatet efter skatt för året med +/- 2,7 Mkr. Swedol strävar efter att överlikviditet i första hand ska användas till amortering på lån.

P Valutarisk

Swedol utsätts för valutaexponering genom försäljning i NOK och EUR samt en mer omfattande exponering genom de inköp som sker i Asien och Europa. Swedols främsta

Känslighetsanalys

Nedan visas några viktiga faktorer teoretiska påverkan på resultatet. Om förvärvet av Björnkärläder Intressenter AB hade skett den 1 januari 2016 hade den nya koncernens intäkter uppgått till 2 823 Mkr.

Faktor	Förändring	Påverkan på resultat före skatt, Mkr
Försäljningsvolym*	+/- 5 procent	55,6
Valuta		
-USD	+/- 5 procent	18,5
-EUR	+/- 5 procent	4,7
Personalkostnader	+/- 5 procent	27,1

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

nettovalutaexponering är mot USD och EUR. För att hantera valutaexponeringen vid inköp i USD och EUR används terminssäkringar eller liknande derivat som ett led i att reducera påverkan från eventuella valutarörelser på rullande 12 månader i enlighet med finanspolicyn.

Q Nedskrivningar av immateriella tillgångar

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

Swedols risker



Typ av risk	Risk	Sannolikhet (1-5)	Påverkan (1-5)	Riskstrategi
Strategiska risker	A Konjunkturrisiker och omvärldsrisker	5	4	Swedol möter dessa risker genom att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan, bedriva verksamhet inom flera geografiska marknader samt att ha en god ekonomisk stabilitet.
	B Strukturella risker	3	3	Swedols riskkänslighet begränsas av att koncernens försäljningsfokus ligger på företagskunderna som står för cirka 90 % av försäljningen.
Operativa risker	C Integrationsrisk	2	5	För verksamheter som integreras i Swedol sker en noggrann uppföljning av såväl integrationskostnader som synergieffekter.
	D Risker i försäljningen och i rörelsemarginalen	4	2	Swedol har en bred kundbas och är inte beroende av ett fåtal branscher eller några enstaka stora kunder. Etablerad prissättningsmodell säkerställer marginalen.
	E Risker i organisationen	2	3	Swedol arbetar löpande med att dokumentera väsentliga processer för att vidareutveckla arbetsmetoderna och minska personalberoendet.
	F Risker i varuflödet	2	4	För att möta ökade krav på logistik och lagerkapacitet utvärderas samt utvecklas logistikfunktionen i Örebro, Göteborg och Oslo löpande för koncernens framtida behov.
	G Risker i varulagret	3	2	Huvuddelen av Swedols sortiment består av produkter med inkuransrisk. Löpande förnyas Swedols produktsortiment och ett antal produkter tas ur det ordinarie sortimentet vilket resulterar i ett antal utgående produkter.
	H Svinn	4	1	Koncernen arbetar kontinuerligt med att förbättra säkerheten i butikerna för att förebygga svinn i form av varor, pengar och tid.
	I IT-risk	2	5	Swedol arbetar löpande med aktiviteter för att begränsa antalet störningar i system och konsekvenserna av dessa. Genom ett proaktivt arbete med att identifiera och reducera möjliga hot minskar risken för intrång och förlust av information.
	Hållbarhetsrelaterade risker	J Produktansvar	2	3
K Ansvar i leverantörskedjan		3	3	Med hjälp av uppförandekoden ställer Swedol krav på och utvärderar leverantörer för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt.
Finansrelaterade risker	L Löneinflation i tillverkande länder	5	3	Swedol arbetar aktivt för att hitta lösningar som främjar produktsortimentets bruttomarginal.
	M Råvarupriser	4	3	Swedol strävar efter att kostnadsneutralisera negativ påverkan från råvarumarknaden.
	N Likviditetsrisk	2	2	Likviditetsreserven ska uppgå till minimum 50 Mkr.
	O Ränterisk	3	1	Swedol har historiskt haft en förhållandevis låg andel räntebärande skulder.
	P Valutarisk	5	3	Den kortsiktiga valutarisken hanteras via säkringar och Swedol arbetar aktivt för att reducera marginalpåverkan i enlighet med finanspolicyn.
	Q Nedskrivning av immateriella tillgångar	2	4	Swedol bevakar relevanta omständigheter avseende verksamheten och det allmänna ekonomiska läget, och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan få på värderingen av koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar.

Bolagsstyrnings- rapport

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

Principer för bolagsstyrning och externa styrinstrument

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

Interna styrinstrument

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

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

Valberedningen

Valberedningen inför årsstämma 2017 har, i enlighet med riktlinjer för valberedningen beslutade av årsstämman 2016, bestått av följande representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget per den sista september 2016: Lars Lindgren (Nordstjärnan AB), Rolf Zetterberg (AB Zelda), och Mats Andersson (Nordea Investment Funds). Vid valberedningens konstituerande möte den 11 november 2016 beslutades att utse Mats Andersson till ordförande.

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

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

Valberedningens uppdrag inför årsstämma 2017

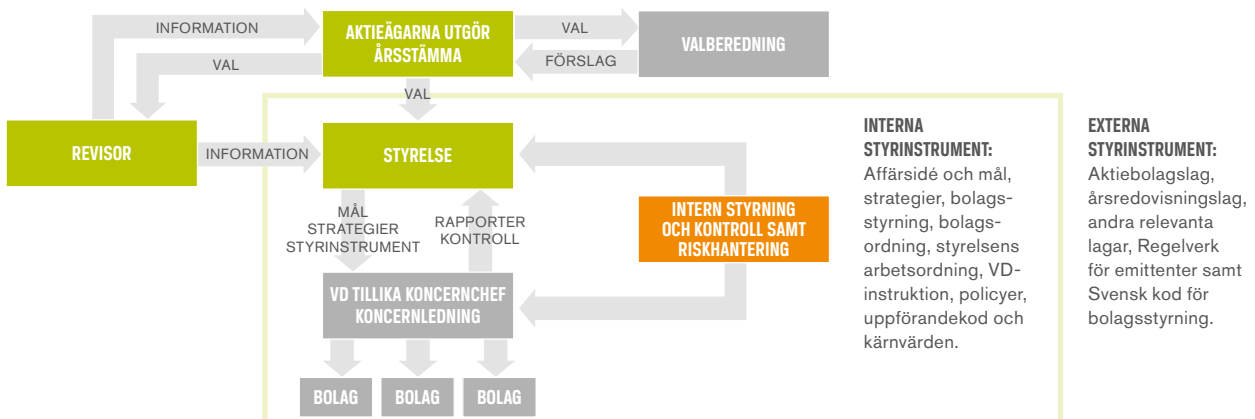
Valberedningen har haft i uppdrag att arbeta fram förslag till årsstämman 2017 för val av ordförande vid årsstämma, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, beslut om arvodering av styrelseledamöter och revisorer samt riktlinjer för valberedning inför årsstämma 2018.

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

Valberedning inför årsstämman 2017

Ledamöter	Utsedd av ägare	Ägares andel av röster,% 2016-09-30
Lars Lindgren	Nordstjärnan AB	29,7
Rolf Zetterberg	AB Zelda	29,7
Mats Andersson, ordförande	Nordea Investment Funds	9,1
Totalt		68,5

Ägarstyrning



Årsstämma 2016

Swedols årsstämma 2016 hölls den 16 mars i Stockholm. Samtliga styrelseledamöter var närvarande. Närvarande aktieägare, däribland Nordea Fonder, Lannebo Fonder och Kåpan Pensioner, representerade 47 796 330 aktier, motsvarande 79 procent av rösterna. Nedan redogörs för de viktigaste stämmobesluten:

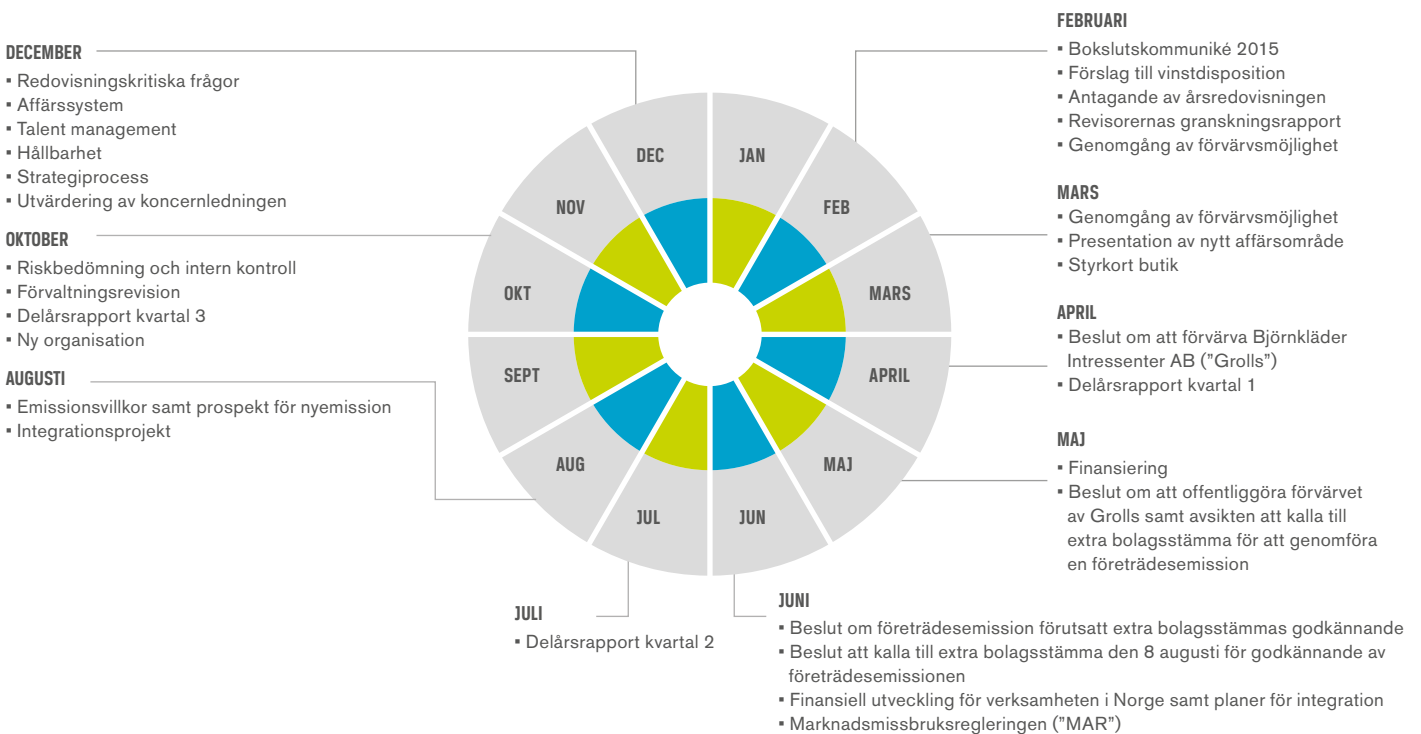
- Fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- Beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- Vinstutdelning om 0,45 kronor (0,35) per aktie för 2015, i enlighet med styrelsens förslag
- Omval av styrelseledamöterna Peter Hofvenstam, Lars Lindgren, Leif Reinholdsson, Christina Åqvist, John Zetterberg och Rolf Zetterberg
- Omval av Peter Hofvenstam till styrelsens ordförande
- Omval av PwC till revisionsbolag för ett år med Jeanette Cranning som huvudansvarig revisor
- Styrelsearvoden om totalt 920 000 kronor att fördelas enligt följande:
 - 195 000 kronor till styrelsens ordförande
 - 145 000 kronor till var och en av övriga ledamöter
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i enlighet med styrelsens förslag (se sidorna 40-41)

- Riktlinjer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2017 med i huvudsak följande innehåll:
 - Valberedningen ska bestå av representanter för de till röstetalet tre största ägarna per den sista bankdagen i september 2016
 - Styrelseordförande ska vara sammankallande
 - Till ordförande för valberedningen utses en representant som ej ingår i Swedols styrelse
- Bemyndigande för styrelsen att emittera aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare

Extra bolagsstämma

Swedol höll extra bolagsstämma den 8 augusti 2016 med anledning av att styrelsen i juni fattade beslut om företrädesemission, villkorat av godkännande av bolagsstämma. Stämman godkände företrädesemissionen av A- och B-aktier som tillförde bolaget cirka 312 Mkr före kostnader.

Styrelsens arbete 2016



Aktieägare

Upplysningar om aktien och ägarna återfinns på sidorna 25 och 26.

Övrigt

Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Styrelsen har stämmans bemyndigande att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Bemyndigandet avser maximalt 10 procent av det totala antalet aktier och gäller intill tiden för nästa årsstämma.

Styrelsens uppgifter

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

Styrelseordförandes ansvar

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

Utvärdering av styrelse och verkställande direktör

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

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen utser VD. Uppdelningen av styrelsens och VD:s ansvar samt befogenheter återfinns i styrelsens arbetsordning samt instruktioner till VD som fastställs årligen. Vidare

reglerar styrelsens arbetsordning den finansiella rapporteringen till styrelsen och styrelsens ansvar för formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga regler för noterade bolag.

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

Styrelsens arbete under året

Direkt efter årsstämman i mars 2016 hölls ett konstituerande styrelsemöte där styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD fastställdes. Utöver detta möte har styrelsen haft 9 ordinarie styrelsemöten och 7 extra styrelsemöten. Se sida 31, Styrelsens arbete 2016, för ytterligare information om arbetet.

VD och koncernledning

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

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

Revisorer

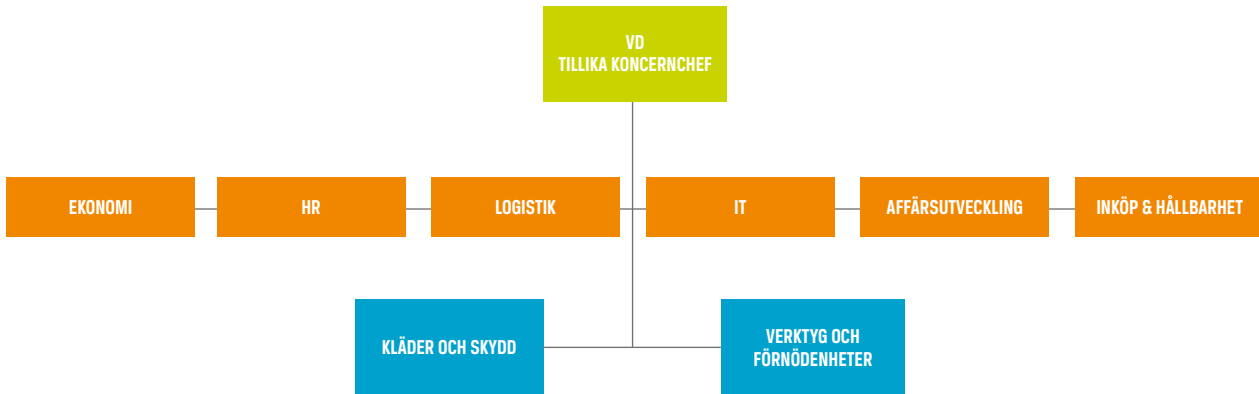
Årsstämman utser revisorer varje år. PwC valdes första gången 2008 som revisorer och är valda till och med årsstämman 2017. PwC företräds av huvudansvarig auktoriserad revisor Jeanette Cranning. För information om ersättning till revisorer, se not 6.

Styrelsens sammansättning och närvaro

Bolagsstämموالدا ledamöter	Invald år	Oberoende gentemot bolaget & bolags- ledningen	Oberoende gentemot större aktieägare	27	16	23	7	16	29	5	9	30	26	4	14	5	12	31	14
				jan	feb	feb	mar	mar	apr	maj	jun	jun	jul	aug	aug	sep	sep	okt	dec
Peter Hofvenstam Ordförande	2015	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Rolf Zetterberg	1984	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Christina Åqvist	2015	Ja	Ja	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
John Zetterberg	1984	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Lars Lindgren	2015	Ja	Nej	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Leif Reinholdsson	2015	Ja	Ja	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Swedols organisation

En ny organisation trädde i kraft den 1 januari 2017. Grolls ingår i division Kläder och skydd.



Rapport om intern styrning och kontroll och risker avseende finansiell rapportering

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

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

Kontrollmiljö

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

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

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

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

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

Riskbedömning

Riskbedömning hos Swedol syftar till att identifiera och utvärdera väsentliga risker som kan påverka koncernens möjligheter att uppfylla målen inom koncernens affärsområden, processer och bolag. Riskbedömningen uppdateras löpande under ledning av CFO som presenterar resultatet kvartalsvis. Vid väsentliga riskförändringar för koncernen presenterar respektive huvudprocessägare åtgärder. De bedömda riskerna per årsskiftet redovisas på sidorna 27–29.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

VD ansvarar för att styrelsens riktlinjer sprids i organisationen. Intern kommunikation sker i stor

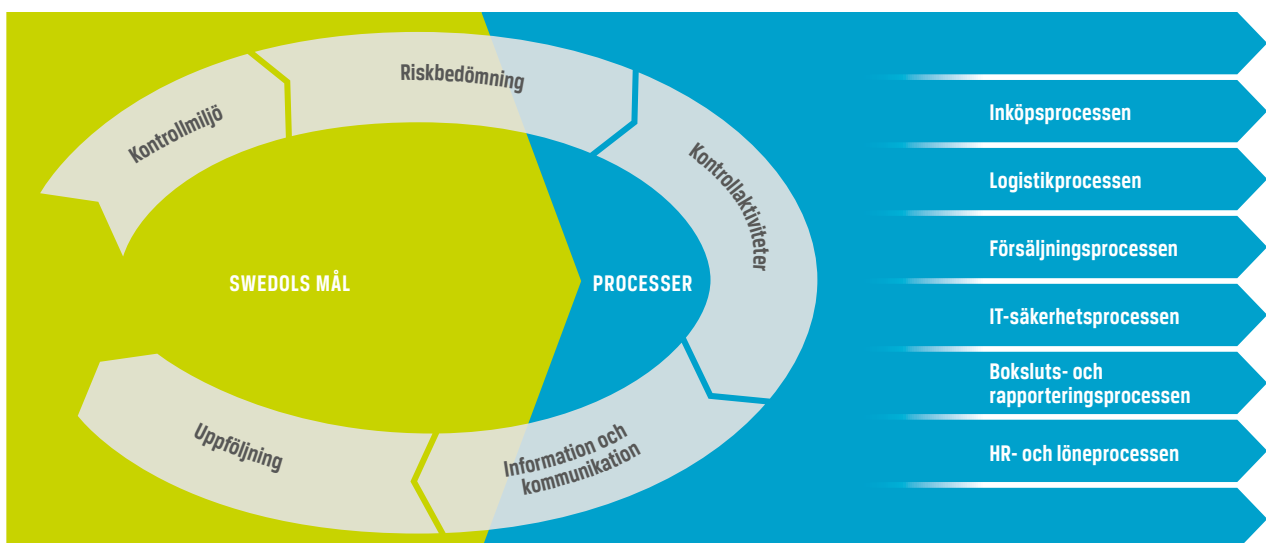
utsträckning genom koncernlednings- och avdelningsmöten där viktig information behandlas samt via intranätet eller utskick. VD ansvarar även för rapportering till styrelsen i enlighet med styrelsens arbetsordning och VD-instruktion.

Uppföljning

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

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

Intern styrning och kontroll inom processer



Aktiviteter 2016

Nedan sammanfattas Swedols huvudaktiviteter inom intern styrning och kontroll samt riskhantering under 2016:

- Utvecklad målstyrning för butiksledet
- Fortsatt utveckling av e-handelsplattform för ökad kundnytta
- Förbättring av leveranskvalitet inklusive spårbarhet
- Uppdatering och revidering av policyer och handböcker
- Ökat fokus på effektivitet i hanteringen av det centrala varulagret
- Förbättringar av Hogia löneprocess – utökad spegling av datainformation

Fokus 2017

Under 2017 ska arbetet med intern styrning och kontroll samt riskhantering vidareutvecklas inom koncernen.

Fokusområdena är:

- Utveckla processkartläggning för utvalda huvudprocesser
- Översyn av utvalda kontroller och kontrollmål för huvudprocesserna
- Implementering av COSO:s uppdaterade ramverk från 2013 i Grolls i syfte att uppnå en enhetlig nivå för hela koncernen
- Framtagning av uppföljning och rapportering för divisioner
- Uppdatering och revidering av policyer och handböcker
- Implementering av konsolideringsverktyg för koncernen
- Integrering av processer för intern styrning och kontroll samt riskhantering
- Samordning av koncernens IT-system
- Samordning av koncernens lönesystem

Internrevision

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

Tyresö den 6 mars 2017
Styrelsen

För revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten, se sida 68.

Styrelse



Peter Hofvenstam

Född: 1965.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.
Styrelsens ordförande sedan 2015.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

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

Bakgrund: Styrelseordförande i Ramirent Oyj, styrelseordförande i Exel Composites Oyj, partner på E. Öhman J:or Fondkommission AB, finanschef i AB Aritmos och analytiker på Proventus AB.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.
Beroende i förhållande till större aktieägare.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Leif Reinholdsson

Född: 1953.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

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

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

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

Aktieinnehav: 13 000 B-aktier.
Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare.



Lars Lindgren

Född: 1975.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

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

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

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

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.
Beroende i förhållande till större aktieägare.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Rolf Zetterberg

Född: 1953.

Invald: Styrelseledamot sedan 1984.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i MacSupport AB, Restaurangjouren i Sverige AB, Styrelseledamot i AB Zeld, FW Förvaltning AB, Forstec Dental AB, Forshaga M-Tec Dental AB, M-Tec Dental AB, Verkställande direktör i AB Zeld.

Bakgrund: Vice verkställande direktör och marknadschef i AB Zeld 1978-1995.

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

Beroende i förhållande till större aktieägare.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.



Christina Åqvist

Född: 1978.

Invald: Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Jur. kand från Uppsala Universitet.

Övriga uppdrag: VD tillika koncernchef i Distrelec Group AG, Styrelseledamot i Pricer AB.

Bakgrund: Tidigare anställningar i B&B Tools, Boston Consulting Group, Advokatfirman Vinge.

Aktieinnehav: 6 760 B-aktier.
Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare.



John Zetterberg

Född: 1955.

Invald: Styrelseledamot sedan 1984.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i FW Förvaltning AB, Zetco AB, Styrelseledamot i AB Zeld, MacSupport AB, Restaurangjouren i Sverige AB, Vice verkställande direktör och ekonomichef i AB Zeld, Verkställande direktör i FW Förvaltning AB.

Bakgrund: CFO i Swedol 1984-2007.

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

Beroende i förhållande till större aktieägare.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Revisor: Revisionsbolaget Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB med auktoriserade revisor Jeanette Cranning.

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

Koncernledning



Clein Johansson Ullenvik

Född: 1966.

VD och koncernchef.

Anställd sedan: 2013.

Utbildning: Civilekonom från Växjö universitet.

Bakgrund: VD Monier Roofing AB sedan 2009, ledande befattningar på ABB och sedan 2002 på Ahlsell, marknadsdirektör på Ahlsell 2008-2009.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Swedol Förvaltning AB, Björnkläder Intressenter AB och Swedol Norge AS.

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



Lars Axelsson

Född: 1961.

CFO.

Anställd sedan: 2016.

Bakgrund: Partner Segulah Advisor AB 2012-2016, CFO Gunnebo Industrier 2009-2012, CFO Scandic Hotels 2007-2009, CFO ELFA 2006-2007, CFO Dahl Sverige 2000-06.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Trientalis Investment AB, styrelseledamot i Swedol Förvaltning AB.

Aktieinnehav: 18 504 B-aktier och 23 810 köpoptioner B.



Christina Larsson

Född: 1964.

Personalchef/HR.

Anställd sedan: 2011.

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

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.



Håkan Wanselius

Född: 1962.

Divisionschef Verktyg och Förnödenheter.

Anställd sedan: 2014.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Swedol Förvaltning AB, Björnkläder Intressenter AB.

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



Mikael Nordin

Född: 1958.

Divisionschef Kläder och skydd.

Anställd sedan: 2017.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Miljöcenter AB.

Aktieinnehav: 0 aktier och 35 714 köpoptioner B.



Peter Söderberg

Född: 1973.

Affärsutvecklingschef.

Anställd sedan: 2016.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Björnkläder Intressenter AB.

Aktieinnehav: 17 000 B-aktier.



Pontus Glasberg

Född: 1978.

Logistikchef.

Anställd sedan: 2013.

Bakgrund: Bakgrund: QES/VPS-chef Volvo Construction Equipment AB 2010-2013, Logistik-/Materialhanteringschef Volvo Construction Equipment AB 2006-2010, Lagledare & Driftchef Spendrups Bryggeri AB 2003-2006.

Aktieinnehav: 15 000 B-aktier.



Ulf Eriksson

Född: 1964.

IT-chef.

Anställd sedan: 2017.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Tua AB.

Aktieinnehav: Inget aktieinnehav.



Stefan Enander

Född: 1969.

Chef Inköp/Hållbarhet.

Anställd sedan: 2016.

Bakgrund: MD Staples Online Sweden & Denmark 2013, VD Hobbex AB 2009, Managementkonsult 2007, Affärsområdeschef Intersport 2004. Flerfaldiga befattningar inom JC AB 1994.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Repeat AB.

Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören (VD) för Swedol AB (publ), organisationsnummer 556127-6188 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016-01-01 till 2016-12-31. Där ej annat anges avser uppgifterna koncernen. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals svenska kronor (Mkr) om inget annat anges.

Erbjudande och marknad

Swedol är ett detaljhandelsbolag som tillhandahåller kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Verksamheten bedrivs via Swedolbutiker, Grollsbutiker och Univerbutiker, e-handel, katalog, telefon, utesäljare och återförsäljare i Sverige, Norge, Finland och Estland. Kombinationen av kanaler och marknader förväntas främja koncernens totala intäktsbas. Erbjudandet innehåller ett attraktivt och brett sortiment med fokus på fem kundsegment: Åkeri och transport, Industri och verkstad, Jord- och skogsbruk, Bygg och anläggning samt Offentlig service. Sortimentet kombinerar kvaliteten med prisvärdhet och innefattar såväl externa som egna varumärken. Även för privatkunden som efterfrågar hög kvalitet finns ett brett produktutbud. Genom förvärvet av Björnkläder Intressenter AB (Grolls) i juni 2016 tog Swedol steget till att bli en av de ledande aktörerna inom området arbetskläder och personligt skydd i Norden.

Större delen av försäljningen kommer från Swedolbutiker och Grollsbutiker i Sverige som finns geografiskt spridda över hela landet. Under 2016 tillkom 49 butiker genom förvärvet av Grolls och två nya Swedol butiker öppnades. Antalet egna butiker var vid årets slut 99 (48), varav 76 (43) i Sverige, 18 (5) i Norge, 4 (0) i Finland och 1 (0) i Estland.

De marknader Swedol agerar på domineras av ett antal större butikskedjor med täckning över flera nordiska länder. De flesta butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter riktar sig främst till företagskunder.

Efterfrågan var god inom samtliga kundsegment genom hela perioden med tyngdpunkt på andra och fjärde kvartalet vilket gav en stark försäljningstillväxt mot jämförelseperioden. Den goda bygg- och anläggningskonjunkturen på den svenska marknaden bidrog till en stark efterfrågan från kundsegmentet Bygg och anläggning, men framförallt har insatta marknadsåtgärder givit resultat. Den norska marknaden har generellt utvecklats svagt under perioden vilket framförallt kan härledas till de oljelerade näringarna.

Väsentliga händelser

Förvärv av Björnkläder Intressenter AB

Swedol förvärvade samtliga aktier i Björnkläder Intressenter AB (Grolls). Grolls är en ledande specialist inom personligt skydd och arbetskläder i Norden, som 2015 hade en omsättning på 1 012 Mkr.

Swedol betalade en kontant köpeskilling för aktierna och löste befintliga lån. Den totala köpeskillingen inklusive lösta lån uppgick till 784,7 Mkr och finansierades genom nyupptagna lån. Förvärvet slutfördes den 8 juni 2016 och Grolls konsolideras från och med detta datum i koncernen.

Sedan förvärvet har Grolls påverkat nettoomsättningen för Swedolkoncernen med 647,7 Mkr och rörelseresultatet med 59,7 Mkr. För perioden 1 januari – 31 december 2016 uppgick nettoomsättningen i Grollskoncernen till 1 099,8 Mkr och rörelseresultatet till 80,5 Mkr. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2016 hade den nya koncernens nettoomsättning under 2016 uppgått till 2 823,3 Mkr och rörelseresultatet till 193,4 Mkr.

Företrädesemission

Swedol genomförde en företrädesemission, efter godkännande av en extra bolagsstämma den 8 augusti, vilket innebar ett kapitaltillskott om cirka 312 Mkr.

Ny organisation

Swedol fattade beslut om en ny organisation bestående av divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Den nya organisationen trädde i kraft den 1 januari 2017 och gör det lättare för kunderna att fullt ut dra fördel av Swedols specialistkompetenser och förbättrar möjligheterna till att öka tillväxttakten ytterligare.

Försäljning och resultat

Försäljningen uppgick till 2 371,2 Mkr jämfört med 1 540,0 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 54,0 %. Exklusive Grolls ökade försäljningen med 11,9 %.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden:

Mkr	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015	Förändring	Förändring lokal valuta	Pro forma ³ 2016	Pro forma ³ 2015
Sverige ¹	1 623,3	1 442,8	12,0 %	12,0 %	1 623,3	1 442,8
Norge ¹	100,2	97,2	3,1 %	5,2 %	100,2	97,2
Grolls ²	647,7	-	-	-	1 099,8	1 012,0
Summa	2 371,2	1 540,0	54,0	-	2 823,3	2 552,0

¹ Försäljningsområdena Sverige och Norge är exklusive Grolls för tydligare jämförbarhet mot föregående period.

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

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

Tillväxten om 54,0 % fördelade sig enligt följande:

Mkr	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter *	9,6 %
Grolls	42,1 %
Övriga enheter i lokal valuta	2,4 %
Valutaeffekter (NOK)	-0,1 %
Summa	54,0 %

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

Bruttoresultatet uppgick till 922,9 Mkr (579,5) med en bruttomarginal uppgående till 38,9 % (37,6). Exklusive Grolls uppgick bruttomarginalen till 38,5 %.

Andelen rörelsekostnader, exklusive engångskostnader, av intäkterna sjönk med 2,0 procentenheter huvudsakligen som en följd av stigande försäljning som kompenserat för stigande kostnader i absoluta tal.

Periodens avskrivningar och utrangeringar uppgick till 43,8 Mkr (31,9).

Rörelseresultatet uppgick till 176,2 Mkr (55,5) och rörelsemarginalen till 7,4 % (3,6), vilket inkluderar engångskostnader om 20,3 Mkr (26,8). Exklusive Grolls och engångskostnader uppgick rörelsemarginalen till 6,8 %. Det förbättrade resultatet kan hänföras till lägre andel rörelsekostnader samt volymtillväxt.

Av rörelseresultatet hänförde sig 130,9 Mkr (116,2) till den svenska verksamheten och -14,4 Mkr (-60,7) till den norska verksamheten. 59,7 Mkr (0,0) kan hänföras till Grolls verksamhet. Moderbolaget har under året lämnat marknadsbidrag till den norska verksamheten uppgående till 23,0 Mkr (62,6).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 8,56 för USD, 9,47 för EUR och 1,02 för NOK jämfört med 8,43 respektive 9,36 samt 1,05 samma period föregående år. Valutasäkringar har gjorts i USD och EUR. Bolagets policy är att säkra 50 % av det förväntade flödet på 7-12 månader och 70 % av det förväntade flödet på 0-6 månader.

Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-december 2016 uppgick till 124,0 Mkr (77,8). Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -362,6 Mkr (-34,1), se även Investeringar nedan. Förvärvet av Grolls slutfördes i juni och påverkade kassaflödet för investeringsverksamheten med -332,6 Mkr. Utdelning skedde med 28,8 Mkr (22,4) under andra kvartalet.

Varulagret ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 693,9 Mkr (364,1). Varulagret för Grolls utgjorde vid rapportperiodens utgång 288,1 Mkr, en ökning under året med 37,7 Mkr. Arbetet med att effektivisera logistikprocessen och därmed sänka lagernivåerna fortgår.

Likvida medel uppgick till 230,0 Mkr (3,3). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 530,0 Mkr (104,0). De räntebärande skulderna var 705,0 Mkr (84,8). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 475,0 Mkr (81,5). Den kraftiga skulduppbyggnaden mot jämförelseperioden är en direkt följd av förvärvet av Grolls. För att kunna tillvarata framtida affärsmöjligheter och reducera bolagets skulder genomfördes en nyemission i augusti som innebar ett kapitaltillskott om 312 Mkr exklusive emissionskostnader. Under perioden skedde amorteringar av lån med 625,9 Mkr (32,6). Vid rapportperiodens utgång uppgick soliditeten till 42,2 % (60,8).

Investeringar

Förvärvet av samtliga aktier i Grolls slutfördes under juni månad och innebar en nettoinvestering om 332,6 Mkr. Under perioden januari till december 2016 uppgick investeringar i anläggningstillgångar till 30,0 Mkr (40,4). Av dessa hänförde sig cirka 12 Mkr till butiksrelaterade investeringar med bland annat en ny butik samt flytt och ombyggnad av en butik enligt nytt butiksconcept. Övriga anläggningsinvesteringar hänförde sig till logistik, IT och e-handel.

Aktien och aktiekapital

Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan. Aktiekapitalet uppgår till 12,5 Mkr fördelat på 1 820 000 aktier av serie A och 81 380 000 aktier av serie B envar med kvotvärdet 0,15. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster medan varje aktie av serie B berättigar till en röst. Nordstjernan AB och AB Zelda är de enda aktieägarna med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Bolaget har blivit informerat av Nordstjernan och Zelda att de ingått ett köpeoptionsavtal den 9 augusti 2016, där Nordstjernan under perioden 15 juni 2019 - 14 juni 2020 under vissa förutsättningar har rätt att av Zelda köpa 1 000 000 A-aktier och 12 750 000 B-aktier, före sedvanlig omräkning efter nyemissionen, som genomfördes under september 2016. Efter omräkning omfattar optionen 1 099 541 A-aktier och 14 019 146 B-aktier. Några begränsningar ifråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma finns ej. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Ägare av A-aktier kan begära omstämpling av A-aktier till B-aktier. Den 31 december 2016 uppgick antalet aktieägare till 4 395 jämfört med 3 041 ett år tidigare. De tio största aktieägarna svarade vid samma tidpunkt för 78,2 % (83,1) av kapitalet och 81,8 % (85,8) av rösterna. Se sida 26 för sammanställning.

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

Anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till december 2016 till 751 (504), varav 225 (121) kvinnor. Antal anställda vid utgången av året uppgick till 914 (499). Den kraftiga ökningen kan tillförskivas förvärvet av Grolls. Mer information om de anställda på sidorna 19-21 samt i Not 5 och 7.

Moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB (556812-4472) med dotterbolag, Swedol Förvaltning AB (556711-0068) och Swedol Norge AS (995 252 929). Koncernen består av totalt 12 svenska och utländska dotterbolag. 73 % (94) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari till december 2016. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 39,3 Mkr (40,1).

Säsongsvariationer

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2016, exklusive Grolls, genererades 47,5 % (47,4) av faktureringen under det första halvåret och 52,5 % (52,6) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 30,0 % (29,9) av årets totala intäkter. Motsvarande siffror för Grolls under 2016 var 47,4 % under det första halvåret, 52,6 % under det andra halvåret och 31,6 % under det fjärde kvartalet.

Risker och osäkerheter i verksamheten

Swedols verksamhet medför risker som i varierande omfattning på kort och lång sikt kan påverka möjligheten att uppnå målen enligt affärsplanen. Utvecklingen av Swedols riskhantering sker kontinuerligt genom inventering av koncernens risksituation. Det löpande arbetet som bedrivs samordnat och systematiskt syftar till att snabbt synliggöra nya risker, begränsa riskeponeringen och en eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras. Riskerna kan indelas i strategiska, operativa, hållbarhetsrelaterade och finansrelaterade risker. Med strategiska risker härleds i huvudsak faktorer som återfinns utanför Swedols verksamhet och avser risker i form av ändrade strategiska förutsättningar. Operativa risker avser risker som ligger inom Swedols kontroll. Även hållbarhetsrelaterade risker bedöms ligga inom Swedols kontroll varför Swedol arbetar aktivt med sitt ekonomiska-, miljömässiga- och sociala ansvar för att bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet. Finansrelaterade risker härleds i huvudsak till faktorer som återfinns utanför Swedols egen verksamhet och avser risker i form av ändrade finansiella förutsättningar.

Mer om Swedols risker på sidorna 27-29. Beskrivning och kvantifiering av finansiella risker på sidorna 28-29 samt i Not 16.

Framtidsutsikter och långsiktiga finansiella mål

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

Behovet av arbetskläder och skydd är stort hos Swedols prioriterade kundgrupper där efterfrågan drivs av faktorer som lagkrav och säkerhetsmedvetenhet. Genom förvärvet av Grolls har Swedol etablerat sig som en av de ledande leverantörerna inom arbetskläder och personligt skydd i Sverige och Norge och dessutom etablerat sig på nya marknader i Finland och Estland. Med de sammanslagna resurserna i den nya koncernen kan sortimentet med starka egna varumärken utvecklas ytterligare.

Produkterna ska säljas genom ett multikanalkoncept som innefattar egna butiker, e-handel, återförsäljare samt utesälj. Konceptet har en stark attraktionskraft på etablerade marknader och är unikt i sitt slag. Swedol bedömer att det finns en fortsatt stor tillväxtpotential för nuvarande multikanalkoncept på koncernens etablerade marknader. Även på nya marknader ser Swedol en god tillväxtpotential. Försälj-

ningen via e-handel är förhållandevis begränsad i dagsläget men förväntas bli en allt viktigare kundkanal för Swedols försäljning i framtiden. Swedol ser löpande över möjligheterna till ytterligare kompletterande förvärv.

Swedol har som policy att inte lämna prognos

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

Styrelsens arbete och bolagets styrning

Swedols styrelse består av sex ledamöter, valda på årsstämman 2016. VD ingår ej i styrelsen. Styrelsen har en strategiskt styrande roll och ansvarar för att den verkställande ledningen genomför av styrelsen fattade beslut. Styrelsen har en kontrollfunktion och ett informationsansvar för att en korrekt bild ges av bolaget till marknaden. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning samt en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Styrelsens sammanträden och arbetet i samband med dessa följer en föredragningsplan i syfte att säkerställa styrelsens behov av information och kontroll av verksamheten och bolagets organisation. Styrelsen har ej utsett några utskott inom sig. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats separat från Förvaltningsberättelsen, se sidorna 30-35.

Produktutveckling

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

Miljöpåverkan

Swedol bedriver ingen miljöfarlig verksamhet men är angelägen om att minimera skadlig inverkan på miljön och är certifierad enligt ISO 14001:2004 samt OHSAS 18001:2007. Bolagen har anmälningsplikt gällande den verksamhet som rör elektronikavfall. När det gäller el- och elektronikavfall samarbetar bolagen med lokala organisationer på respektive marknad. Swedol är även anslutet till returorganisationen REPA. När det gäller import av kemikalier redovisar bolagen till respektive marknads motsvarighet till kemikalieinspektionen. I övrigt bedriver bolagen inte några anmälningspliktiga eller tillståndspliktiga verksamheter enligt miljölagstiftning. De områden där Swedol bedömer möjligheten att påverka miljön i positiv riktning är bland annat vid val av transporter, förpackningar, trycksaker och energianvändning. Inom koncernen bedrivs ett kontinuerligt miljöarbete vilket beskrivs i Hållbarhetsavsnittet på sidorna 16-23.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman för 2016 beslutade om ersättning till ledande befattningshavare. Nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreslås till årsstämman för 2017. Nedan återges riktlinjerna i dess helhet:

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

Lön

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

Övriga förmåner

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

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

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

Utdelning

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

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,50 kr (0,35) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 41,6 Mkr (28,8). Föreslagen utdelning utgör 32,8 % av bolagets nettoresultat. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning. Totala utdelningsbara medel i moderbolaget uppgår till 703,7 Mkr (336,7) och soliditeten i koncernen uppgår till 42,2 % (60,8). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 530,0 Mkr (104,0).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Kr	
Balanserad vinst	617 664 272
Årets vinst	86 005 239
Summa	703 669 511

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 703 669 511 kr disponeras så att:

Kr	
Till aktieägarna utdelas	
0,50 kronor per aktie	41 600 000
I ny räkning överföres	662 069 511
Summa	703 669 511

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 31 mars 2017. Den till årsstämman föreslagna utdelningen beräknas i så fall kunna utbetalas till aktieägarna den 5 april 2017. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande:

En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig

med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Swedols strategi syftar till att skapa god värdeutveckling genom organisk tillväxt och förvärv.

Under 2016 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 3,1 Mkr (2,4). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 42,2 % (60,8) före utdelning och 41,1 % (57,4) efter utdelning. Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen. Beträffande företagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	2016	2015
Intäkter	2, 8	2 371,2	1 540,0
Kostnad för sålda varor	5, 8, 9	-1 448,3	-960,5
Bruttoresultat		922,9	579,5
Övriga intäkter	3	10,5	8,8
Försäljningskostnader	5, 7, 9	-659,5	-481,7
Administrationskostnader	5, 6, 7, 9	-90,4	-51,1
Övriga kostnader	4, 5	-7,3	-
Rörelseresultat		176,2	55,5
Finansiella intäkter	10	2,6	0,8
Finansiella kostnader	10	-14,4	-2,1
Resultat från finansiella poster		-11,8	-1,3
Resultat före skatt		164,4	54,2
Inkomstskatt	11	-37,4	-11,9
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		127,0	42,3
Årets övriga totalresultat:			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		2,0	-4,9
Kassaflödessäkringar	16	10,2	-7,0
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar		-2,2	1,5
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
		-	-
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt		10,0	-10,4
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		137,0	31,9
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor) ¹		1,53	0,51
Antal aktier vid periodens slut ¹	21	83 200 000	83 200 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före och efter utspädning	21	68 800 000	64 000 000

¹ Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	13	292,1	12,6
Varumärken	13	246,7	-
Kundrelationer	13	76,5	-
Övrigt	13	16,9	16,7
Summa immateriella tillgångar		632,2	29,3
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	119,7	124,3
Inventarier	14	142,0	121,2
Summa materiella anläggningstillgångar		261,7	245,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	11	10,8	4,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		10,8	4,0
Summa anläggningstillgångar		904,7	278,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	693,9	364,1
Kundfordringar	17, 18	279,3	125,8
Aktuella skattefordringar	11	-	4,4
Derivatinstrument	16, 17	8,8	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	86,8	65,7
Likvida medel	16, 17	230,0	3,3
Summa omsättningstillgångar		1 298,8	563,6
SUMMA TILLGÅNGAR		2 203,5	842,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		12,5	9,6
Övrigt tillskjutet kapital		340,6	37,6
Reserver		-0,5	-14,1
Balanserad vinst		577,6	479,4
Summa eget kapital		930,2	512,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17, 22	619,9	-
Uppskjutna skatteskulder	11	132,9	47,6
Summa långfristiga skulder		752,8	47,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16, 17	262,9	118,1
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 17, 22	85,1	84,8
Övriga kortfristiga skulder	17, 23, 24	38,7	13,7
Derivatinstrument	16, 17	-	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		122,4	63,2
Aktuella skatteskulder		11,4	0,8
Summa kortfristiga skulder		520,5	282,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 203,5	842,4

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

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 1 januari 2015		9,6	37,6	459,5	-3,7	503,0
Totalresultat						
Årets resultat				42,3		42,3
Övrigt totalresultat						-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet					-4,9	-4,9
Kassaflödessäkringar efter skatt					-5,5	-5,5
Utdelning				-22,4		-22,4
Eget kapital 31 december 2015	21	9,6	37,6	479,4	-14,1	512,5
Eget kapital 1 januari 2016		9,6	37,6	479,4	-14,1	512,5
Totalresultat						-
Årets resultat				127,0		127,0
Övrigt totalresultat						-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet					5,6	5,6
Kassaflödessäkringar efter skatt					8,0	8,0
Nyemission		2,9	309,1			312,0
Nyemissionskostnader			-6,1			-6,1
Utdelning				-28,8		-28,8
Eget kapital 31 december 2016	21	12,5	340,6	577,6	-0,5	930,2

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		164,4	54,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	56,9	28,6
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring i varulager		-86,8	-4,5
Förändring i fordringar	18	-30,5	-19,6
Förändring i skulder		53,4	36,3
Kassaflöde från rörelsen		157,4	95,0
Erhållen ränta		1,3	0,6
Erlagd ränta		-16,8	-2,0
Betald skatt		-17,9	-15,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		124,0	77,8
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i immateriella tillgångar	13	-7,2	-
Avyttring dotterbolag		-	6,3
Förvärv av dotterbolag	12	-332,6	-
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	14	-22,8	-40,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-362,6	-34,1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	22	305,9	-
Upptagna lån		814,1	11,8
Amortering av lån		-625,9	-32,6
Utbetald utdelning		-28,8	-22,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		465,3	-43,2
Periodens kassaflöde		226,7	0,5
Likvida medel vid periodens början		3,3	2,8
Likvida medel vid periodens slut		230,0	3,3

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2, 8	1 662,6	1 483,0
Kostnad för sålda varor	5, 8, 9	-1 031,2	-932,5
Bruttoresultat		631,4	550,5
Försäljningskostnader	5, 7, 9	-439,4	-400,2
Administrationskostnader	5, 6, 7, 9	-55,1	-47,4
Övriga rörelseintäkter	3	10,4	11,0
Övriga rörelsekostnader	4, 5	-23,0	-62,6
Rörelseresultat		124,3	51,3
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8, 10	15,4	11,2
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-15,9	-10,5
Resultat efter finansiella poster		123,8	52,0
Bokslutsdispositioner	11	-12,9	5,0
Resultat före skatt		110,9	57,0
Skatt på årets resultat	11	-24,9	-12,5
Årets resultat		86,0	44,5

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat		86,0	44,5
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Kassafördessäkringar	16	8,7	-7,0
Uppskjuten skatt relaterat till kassafördessäkringar		-1,9	1,5
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		-	-
Övriga totalresultat för året, netto efter skatt		6,8	-5,5
Summa totalresultat för året		92,8	39,0

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	13	5,5	6,7
Övrigt	13	16,9	16,5
Summa immateriella anläggningstillgångar		22,4	23,2
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	27,5	28,2
Inventarier	14	92,4	95,1
Summa materiella anläggningstillgångar		119,9	123,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	15	383,8	18,7
Fordringar hos koncernbolag	8	538,0	88,6
Uppskjutna skattefordringar	11	0,7	0,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		922,5	108,0
Summa anläggningstillgångar		1 064,8	254,5
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror	19	369,7	329,8
Förskott till leverantörer	19	15,6	9,0
Summa varulager		385,3	338,8
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	8, 17, 18	142,5	126,2
Aktuella skattefordringar		-	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17, 20	66,2	60,9
Derivatinstrument	16, 17	7,3	0,3
Summa kortfristiga fordringar		216,0	191,4
Kassa och bank	16, 17	195,6	2,1
Summa omsättningstillgångar		796,9	532,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 861,7	786,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		12,5	9,6
Reservfond		3,2	3,2
Summa bundet eget kapital		15,7	12,8
Fritt eget kapital			
Överkursfond		303,0	-
Fond för verkligt värde		5,7	-1,1
Balanserade vinster		309,0	293,3
Årets resultat		86,0	44,5
Summa fritt eget kapital		703,7	336,7
Summa eget kapital		719,4	349,5
Obeskattade reserver	11	203,1	193,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	613,4	-
Uppskjutna skatteskulder	11	3,0	1,6
Summa långfristiga skulder		616,4	1,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16, 17, 22	80,0	44,3
Leverantörsskulder	8, 16, 17	153,0	105,2
Aktuella skatteskulder		10,6	-
Derivatinstrument	16, 17	-	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	60,2	78,5
Övriga skulder	23	19,0	12,7
Summa kortfristiga skulder		322,8	242,4
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 861,7	786,8

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital 1 januari 2015		9,6	3,2		4,4	281,7	34,0	332,9
Utdelning						-22,4		-22,4
Överfört i ny räkning						34,0	-34,0	0,0
Kassaflödessäkringar efter skatt					-5,5			-5,5
Årets resultat							44,5	44,5
Eget kapital 31 december 2015	21	9,6	3,2		-1,1	293,3	44,5	349,5
Eget kapital 1 januari 2016		9,6	3,2		-1,1	293,3	44,5	349,5
Nyemission		2,9		303,0				305,9
Utdelning						-28,8		-28,8
Överfört i ny räkning						44,5	-44,5	0,0
Kassaflödessäkringar efter skatt					6,8			6,8
Årets resultat							86,0	86,0
Eget kapital 31 december 2016	21	12,5	3,2	303,0	5,7	309,0	86,0	719,4

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		123,8	52,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	28,7	25,7
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring i varulager		-46,5	-9,7
Förändring i fordringar		-23,8	-16,2
Förändring i skulder		36,5	33,2
Kassaflöde från rörelsen		118,7	85,0
Erhållen ränta		1,2	2,7
Erlagd ränta		-16,8	-1,5
Betald skatt		-10,9	-14,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		92,2	72,0
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i dotterbolag	12	-365,1	-
Utlåning till dotterbolag		-436,9	-
Investeringar i immateriella tillgångar	13	-6,7	-
Avyttring av dotterbolag		-	6,3
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	14	-19,1	-38,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-827,8	-32,1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån		798,9	11,8
Förändring checkräkningskredit		-43,8	-
Amortering av lån		-100,0	-26,6
Lämnat koncernbidrag		-3,1	-2,4
Nyemission		305,9	-
Utbetald utdelning		-28,8	-22,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		929,1	-39,6
Periodens kassaflöde		193,5	0,3
Likvida medel vid periodens början		2,1	1,8
Likvida medel vid periodens slut		195,6	2,1

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Denna koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 6 mars 2017 för publicering och kommer att föreläggas ordinarie årsstämma den 29 mars 2017 för godkännande.

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

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB (556127-6188) samt de helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB (556812-4472) med dotterbolag, Swedol Förvaltning AB (556711-0068) och Swedol Norge AS (995 252 929). Koncernen består totalt av 12 svenska och utländska dotterbolag. 68 % (96) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol.

Under året förvärvade Swedol Björnkläder Intressenter AB (Grolls). Förvärvet slutfördes den 8 juni 2016 och Grolls konsoliderades från och med detta datum i koncernen.

Funktionell valuta, belopp och datum

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

Överensstämmelse med regelverk och normgivning

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Inga av de nya och ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016 eller senare bedöms ha haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

I samband med förvärvet av Björnkläder Intressenter AB tillkom finansiella leasingavtal. Inom koncernen finns efter förvärvet både operationella och finansiella leasingavtal. Vid finansiell leasing innehar leasetagaren de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet, till skillnad från operationell leasing där dessa kvarstår hos leasinggivaren. Finansiell leasing redovisas i rapport över finansiell ställning till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Operationell leasing redovisas inte i rapport över finansiell ställning. Betalningarna som görs under leasingperioden redovisas i rapport över totalresultat linjärt över leasingperioden.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu inte tillämpats

Nedan anges nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar senare än 1 januari 2016 och bedöms som relevanta för koncernen. Inga av dessa har tillämpats i förtid.

Följande nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som är obligatoriska för räkenskapsår som börjar senare än den 1 januari 2016 och har godkänts av EU bedöms som relevanta för koncernen:

- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder publicerades av IASB i maj 2014 och godkändes av EU i september 2016. IFRS 15 är en heltäckande principbaserad standard för all intäktsredovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch, som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning. Standarden ska tillämpas retroaktivt och är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. Koncernen har genomfört

en analys med hjälp av en extern specialist där IFRS 15 bedöms ej få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRS 9 Finansiella instrument publicerades i sin helhet i juli 2014 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Standarden godkändes av EU i november 2016. IFRS 9 sammanför alla aspekter av redovisningen av finansiella instrument (med undantag för makrosäkringar); klassificering, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. De kategorier för klassificering av finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsmodellen som i IAS 39 utgått från inträffade förluster bygger i IFRS 9 på förväntade förluster vilket kräver en mer tidsenlig redovisning av kreditförluster. Säkringsredovisningen har förbättrats i IFRS 9 så att effekterna av hur ett företag hanterar riskerna med sina finansiella instrument speglas tydligare i den finansiella rapporteringen. Standarden ska tillämpas retroaktivt och är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. IFRS 9 bedöms ej få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Swedol planerar att tillämpa standarden från och med 2017.

Följande nya och ändrade standarder, samt tolkningar av befintliga standarder, publicerade av IASB men ännu inte godkända av EU kan eventuellt komma att få en väsentlig påverkan på koncernens redovisning givet ett framtida godkännande. Härmed avser Swedol uppmärksamma dessa standarder och tolkningar men avser inte, i de fall möjlighet ges, att tillämpa dessa redovisningsprinciper i förtid:

- IFRS 16 Leases publicerades av IASB i januari 2016 och avses ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Vid första tillämpning av IFRS 16 kan företag välja full retroaktiv tillämpning eller en variant med lätttnadsregler. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Tidigare tillämpning är dock tillåten för företag som tillämpar IFRS 15. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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

Grund för rapporternas upprättande

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Swedol AB och samtliga dotterbolag som står under bestämmande inflytande av Swedol. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Vid upprättandet av en koncernredovisning slås de finansiella rapporterna för moderföretaget och dess dotterbolag ihop post för post genom sammanställning av motsvarande poster för tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter och

kostnader. För att koncernredovisningen ska kunna innehålla finansiell information om koncernen som en ekonomisk enhet genomförs aktuella justeringar.

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

Förvärvsmetoden

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

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

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

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

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i respektive koncernbolag enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta, till balansdagens kurs, redovisas i övriga intäkter eller övriga kostnader i rapport över totalresultat.

Omräkning av utlandsverksamhet

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

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

Eliminering av transaktioner mellan koncernbolag

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

Internprissättning

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

Intäkter

Försäljning av varor

Koncernens intäkter genereras från försäljning av verktyg, tillbehör, mindre maskiner, personlig skyddsutrustning, fordonstillbehör och förbrukningsvaror via egna butiker, e-handel, katalog, telefon, utesäljare och återförsäljare.

Försäljningen sker huvudsakligen till företag men även till privata kunder som efterfrågar proffskvalitet. Produktsortimentet utgörs av både egna och externa varumärken. Någon egen produktion eller utveckling av produkter förekommer inte inom koncernen.

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

Övriga intäkter

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

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelse regelbundet granskas av koncernens högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat samt om vilket det finns fristående finansiell information. Koncernchefen är högste verkställande beslutsfattare. Koncernens försäljning sker inom Sverige, Norge, Finland och Estland. Produkterna är avsedda för samma användningsområde hos kunderna. Swedol redovisar sin verksamhet som en rörelsegren eftersom det är butiksförsäljningen som en helhet som rapporteras till, och följs upp av, den högste verkställande beslutsfattaren.

Inkomstskatt

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

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Den uppskjutna skattefordringens redovisade värde justeras i den mån framtida bedömda skattemässiga överskott har ändrats.

Resultat per aktie

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

Immateriella tillgångar

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

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

Goodwill

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till köpet av tillgången. Tillkommande utgifter bifogas tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligast. Detta anses som lämpligt endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning. Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapport över totalresultat under den period i vilken de uppkommer.

Avskrivningar

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

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

	Moderbolaget	Koncernen
Byggnader	25-50 år	25-50 år
Markanläggning	20 år	20 år
Mark	-	-
Förbättringar på annans fastighet	10 år	10 år
Datorer införskaffade före 2008	5 år	5 år
Datorer införskaffade från och med 2008	3 år	3 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-10 år	5-10 år
Goodwill	5 år	Ingen avskrivning
Övriga immateriella tillgångar	10 år	10 år

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

Nedskrivningar

Nedskrivning av icke-finansiella anläggningstillgångar

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

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing.

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

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

Varulager

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

Finansiella instrument

Allmänna principer

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

Effektivräntemetoden

Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller en finansiell skuld och för fördelning i tiden av ränteuttaget eller räntekostnaden över relevant period. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under det finansiella instrumentets förväntade löptid, eller i tillämpliga fall, en

kortare period till den finansiella tillgångens eller finansiella skuldens redovisade nettovärde.

Klassificering

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde, vid längre löptider (minst 3 månader) med användandet av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur. Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapport över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Redovisat värde för koncernens upplåning förutsätts motsvara dess verkliga värde eftersom lånen saknar transaktionskostnader och löper med en rörlig marknadsränta. Lånekostnader redovisas i rapport över totalresultat i den period till vilken de hänförs sig.

Säkringsredovisning

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

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

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

av valutaterminer utgörs av en jämförelse mellan prognostiserat kassaflöde och ingångna terminsavtal. De retrospektiva effektivitetsberäkningarna genomförs kvartalsvis.

Aktiekapital

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

Utdelning

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

Avsättningar

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

Ersättning till anställda

Kortfristiga avsättningar

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

Pensionsförpliktelser

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

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

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

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

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

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av Swedol före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Swedol redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till

frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Eventualförpliktelser

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

Kassaflödesanalys

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

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

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

Likvida medel

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

Transaktioner med närstående

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

Händelser efter rapportperioden

Om det inträffar väsentliga händelser efter balansdagen, som inte ska beaktas när beloppen i rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning fastställs, lämnas upplysningar om händelsens karaktär och om möjligt en uppskattning av den finansiella effekten i Not 28.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Uppställningsform för resultat och balansräkning

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

Rörelseförvärv

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

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Kassa och Bank

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

Aktier i dotterbolag

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

Uppskjutna inkomstskatt

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

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

Goodwill

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

Säkringsredovisning

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

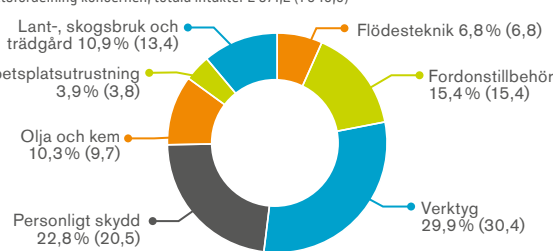
De principer och noter som redovisar tillämpning av säkringsredovisning för koncernen är fullt ut tillämpbara även på moderbolaget.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

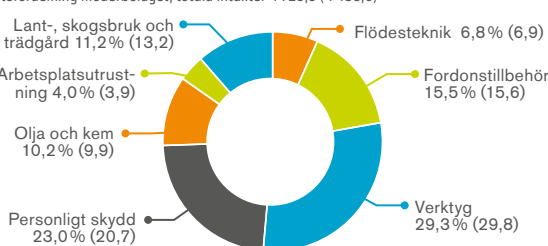
Försäljningen fördelar sig enligt följande försäljningsområden (Mkr):

Mkr	jan-dec 2016	jan-dec 2015	Andel
Sverige	2 041	1 442,8	86,1%
Norge	292,2	97,2	12,3%
Finland	25	0	1,1%
Estland	13	0	0,5%
Summa	2 371,2	1 540	100,0%

Intäktsfördelning koncernen, totala intäkter 2 371,2 (1 540,0)



Intäktsfördelning moderbolaget, totala intäkter 1 723,5 (1 483,0)



För upplysningar om försäljning mellan koncerninterna bolag, se Not 8 Transaktioner med närstående.

Ingen enskild kund står för mer än 10% av omsättningen.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Marknadsbidrag	4,6	4,5	4,6	4,5
Nyttjade tjänster Norge/Finland	-	-	2,5	2,7
Övrigt	5,9	4,3	3,3	3,8
Summa	10,5	8,8	10,4	11,0

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Marknadsbidrag Norge	-	-	23,0	62,6
Övrigt	7,3	-	-	-
Summa	7,3	-	23,0	62,6

NOT 5 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varukostnader	1 341,6	878,7	941,3	850,6
Personalkostnader	437,7	283,8	285,3	255,9
Avskrivningar och utrangeringar	43,8	31,9	27,2	24,2
Kostnader för leasing	144,0	131,4	110,0	98,8
Övriga externa kostnader	238,5	167,5	185,1	213,2
Summa	2 205,6	1 493,3	1 548,9	1 442,7

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

FORTSÄTTNING NOT 7

Efter förvärvet av Björnkälder intressenter AB finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernen. Under 2015 omvandlades Björnkälder Intressenter AB:s förmånsbestämda plan i den norska verksamheten till en avgiftsbestämd plan och för 2016 fanns enbart förmånsbestämda pensionsplaner i den svenska verksamheten. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen har dock inte

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

Koncernen, Mkr	2016				2015			
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	13,0	2,6	4,1	14	10,0	1,4	2,9	13
Övriga anställda	301,8	18,6	86,6	743	192,3	9,3	54,1	497
Summa	314,8	21,2	90,7	757	202,3	10,7	57,0	510

Moderbolaget, Mkr	2016				2015			
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Sociala kostnader	Antal ¹
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	13,0	2,6	4,1	14	10,0	1,4	2,9	13
Övriga anställda	185,2	9,2	58,1	493	172,1	8,4	50,7	449
Summa	198,2	11,8	62,2	507	182,1	9,8	53,6	462

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

¹ Omräknat till heltidstjänster

NOT 6 ERSÄTTNINGAR REVISORER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1,3	0,7	0,7	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0,4	0,1	0,2	0,1
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andra uppdrag	0,4	0,3	0,3	0,3
Summa	2,1	1,1	1,2	1,0

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

NOT 7 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar	313,9	202,3	197,3	182,1
Sociala kostnader	90,7	57,0	62,1	53,6
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	21,2	10,7	11,8	9,8
Summa	425,8	270,0	271,2	245,5

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

haft någon tillgång till den information som skulle göra det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 11,4 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas preliminära överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 %.

FORTSÄTTNING NOT 7

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Koncernen, Mkr	2016	2015
Löner och andra kortfristiga ersättningar	13,0	10,0
Ersättningar vid uppsägning	-	-
Ersättningar efter avslutad anställning	-	-
Andra långfristiga ersättningar	-	-
Summa	13,0	10,0

2015, Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
<i>Styrelse</i>						
John Zetterberg, ordförande t.o.m. 151016	210	-	-	-	-	210
Rolf Zetterberg	160	-	-	-	-	160
Jon Pettersson (avgår 150520)	140	-	-	-	-	140
Gert Karnberger (avgår 151016)	229	-	-	-	-	229
Lotta Lundén (avgår 151016)	200	-	-	-	-	200
Christina Åqvist (nyval 150520)	-	-	-	-	-	-
Peter Hofvenstam (nyval 151016), ordförande fr.o.m. 151016	-	-	-	-	-	-
Lars Lindgren (nyval 151016)	-	-	-	-	-	-
Leif Reinholdsson (nyval 151016)	-	-	-	-	-	-
<i>Ledande befattningshavare</i>						
VD Clein Johansson Ullenvik	2 092	486	-	455	6	3 039
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	5 388	592	417	961	44	7 402
Summa	8 419	1 078	417	1 416	51	11 381

För 2015 består ersättningen till ledande befattningshavare av fast lön, övriga förmåner och avgiftsbestämd pension samt kan därutöver bestå av en rörlig lön baserad på kvantitativa och kvalitativa mål, varvid den rörliga lönen kan uppgå till maximalt 30 procent av den totala årslönen om full måluppfyllelse uppnås. Den rörliga ersättningen för år 2015 består för VD av en resultatdel och en del som är knuten till lagervärdet, bonusen kan maximalt uppgå till 800 Tkr. År 2015 gav ett bonusutfall för ledande befattningshavare på totalt 1 078 Tkr.

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

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

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

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

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

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

FORTSÄTTNING NOT 7

Könsfördelning anställda

Medeltal anställda*	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige				
Kvinnor	196	113	136	110
Män	447	343	365	343
Norge				
Kvinnor	23	7	-	-
Män	71	41	-	-
Övriga länder				
Kvinnor	6	-	-	-
Män	8	-	-	-
Summa	751	504	501	456

* Omräknat till heltidstjänster

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

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

Koncernen/Moderbolaget (inkl. dotterbolag)	2016		2015	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Styrelseledamöter (exkl VD)	6	5	6	4
VD och övriga ledande befattningshavare	7	6	7	6
Summa	13	11	13	10

NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Finansiella kostnader avser räntekostnader på koncerninterna lån. Fordringar på närstående härrör från koncerninterna lån och interna kundfordringar. Försäljningstransaktioner förfaller i genomsnitt cirka 60 dagar efter försäljningsdagen. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar och ingen ränta utgår. Skulder till närstående härrör från inköpsstransaktioner och förfaller i genomsnitt cirka 60 dagar efter inköpsdagen. Några säkerheter eller ansvarsförbindelser till förmån för närstående finns ej. Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till dotterbolag under året. Se Not 3 för ytterligare information.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Försäljning av varor/tjänster till närstående				
Swedol Norge AS	-	-	39,3	40,1
Björnkälder Intressenter AB	-	-	-	-
Summa	-	-	39,3	40,1

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inköp av varor/tjänster från närstående				
Swedol Norge AS	-	-	3,2	0,7
Björnkälder Intressenter AB	-	-	0,6	-
Summa	-	-	3,8	0,7

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Finansiella intäkter från närstående				
Swedol Norge AS	-	-	0,5	1,1
Swedol Förvaltning AB	-	-	1,0	1,1
Björnkälder Intressenter AB	-	-	8,9	-
Summa	-	-	10,5	2,2

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Fordran på närstående per 31 december				
Swedol Norge AS	-	-	19,4	40,3
Swedol Förvaltning AB	-	-	89,7	55,7
Björnkälder Intressenter AB	-	-	435,6	-
Summa	-	-	544,7	96,0

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Skuld till närstående per 31 december				
Swedol Norge AS	-	-	0,4	-
Swedol Förvaltning AB	-	-	2,3	-
Björnkälder Intressenter AB	-	-	0,3	-
Summa	-	-	3,0	-

NOT 9 LEASING

Koncernen är leasagare till både operationella och finansiella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

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

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inom ett år	11,4	8,3	5,8	7,0
Senare än ett men inom fem år	15,9	10,6	7,4	8,2
Senare än fem år	0,1	0,5	0,1	0,5
Summa	27,4	19,4	13,3	15,7

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

Framtida icke-uppsägningsbara hyresavtal förfaller till betalning enligt följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inom ett år	133,6	97,9	84,8	93,4
Senare än ett men inom fem år	392,5	268,9	262,0	227,7
Senare än fem år	52,6	88,3	40,0	76,2
Summa	578,7	455,1	386,8	397,3

Finansiella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal, Mkr	Koncernen	
	2016	2015
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Byggnader och mark	-	-
Inventarier	10,9	-
Summa	10,9	-
Anskaffningsvärden	20	-
Årets avskrivning	-2,1	-
Accumulerade avskrivningar vid årets början	-7	-
Redovisat värde	10,9	-

FORTSÄTTNING NOT 9

Framtida minimileasingavgifter avseende finansiella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2016	2015
Inom ett år	5,0	-
Senare än ett men inom fem år	6,4	-
Senare än fem år	-	-
Summa	11,4	-
Nuvärden av framtida minimileasingavgifter:		
Inom ett år	0,8	-
Senare än ett men inom fem år	2,5	-
Senare än fem år	-	-
Avstämning framtida minimileasingavgifter och dess nuvärden:		
Framtida minimileasingavgifter	3,3	-
Avgår räntebelastning	-0,6	-
Nuvärde av framtida minimileasingavgifter	2,7	-

NOT 10 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	0,3	0,4	10,7	5,5
Valutadifferenser	1,2	0,1	3,7	5,6
Derivat identifierade som säkringsinstrument	1,0	0,1	1,0	0,1
Övrigt	-	0,2	-	-
Finansiella intäkter	2,5	0,8	15,4	11,2
Räntekostnader	-14,3	-1,6	-13,1	-1,2
Valutadifferenser	-	-0,2	-2,8	-9,0
Derivat identifierade som säkringsinstrument	-	-0,3	-	-0,3
Finansiella kostnader	-14,3	-2,1	-15,9	-10,5
Finansiellt netto	-11,8	-1,3	-0,5	0,7

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

NOT 11 SKATT OCH BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Aktuell skatt för året</i>				
Sverige	33,7	10,9	25,2	10,9
Norge	4,2	0,9	-	-
Övriga länder	-0,7	-	-	-
Summa aktuell skatt	37,2	11,8	25,2	10,9
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnad	0,2	0,1	-0,3	1,6
Inkomstskatt/ Skatt på årets resultat	37,4	11,9	24,9	12,5

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	164,4	54,2	110,9	57,0
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats	- 36,8	- 12,0	- 24,4	-12,5
<i>Skatteeffekt av:</i>				
Faktiv ränta	-	-	-	-

FORTSÄTTNING NOT 11

Mkr	2016	2015	2016	2015
Periodiseringsfonder	- 0,1	-0,2	-0,2	-0,2
<i>Aktuell skatt hänförlig till tidigare år</i>				
Ej skattepliktiga intäkter	- 1,4	0,6	-	0,6
Ej avdragsgilla kostnader	2,1	- 0,5	-0,2	- 0,5
Effekt av förändring i den norska skattesatsen	- 0,3	-	-	-
Övriga poster	-0,9	0,2	-0,1	0,1
Inkomstskatt/ Skatt på årets resultat	-37,4	-11,9	-24,9	-12,5

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 22,4 % (22,1) och i moderbolaget 22,0 % (22,0) vilket även har beaktat verksamheten i det norska dotterbolaget för koncernen.

Obeskattade reserver i Moderbolaget

Mkr	2016	2015
Akkumulerade överavskrivningar	63,3	57,7
Periodiseringsfond	139,8	135,6
	203,1	193,3

Bokslutsdispositioner i Moderbolaget

	2016	2015
Förändring av periodiseringsfond	-4,1	8,6
Förändringar överavskrivningar	-5,7	-1,2
Lämnade koncernbidrag	-3,1	-2,4
	-12,9	5,0

Uppskjutna skatteskulder/skattefordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>				
Skattemässiga överavskrivningar	18,6	15,7	-	-
Periodiseringsfond	43,9	29,8	-	-
Förvärvsvärdering BIAB	66,9	-	-	-
Förvärvsvärdering Nima	0,5	0,6	1,4	1,6
Derivatinstrument som säkringsinstrument	1,9	-	1,6	-
Övrigt	1,5	1,3	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	132,9	47,6	3,0	1,6

Uppskjutna Skattefordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Uppskjutna Skattefordringar</i>				
Avsättningar/nedskrivningar i Swedol Norge AS	3,2	3,3	-	-
Förvärvsrelaterade kostnader	2,6	-	-	-
Derivatinstrument som säkringsinstrument	-	0,3	-	0,3
Inkuransavsättning	3,1	0,4	0,7	0,4
Övrigt	1,9	-	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	10,8	4,0	0,7	0,7
Uppskjutna skatteskulder, netto	122,1	43,6	2,3	0,9

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

Följande skattesatser har använts i respektive land, Sverige 22 (22) %, Norge 25 % (27), Finland 20 % samt Estland 22 %. Koncernens vägda skattesats är 22,4 %.

Skillnaden mellan koncernens uppskjutna skattekostnad för 2015 på -0,1 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2015 på -3,9 Mkr, netto -4,0 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt för avsättningar/nedskrivningar i Swedol Norge AS samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar. Skillnaden mellan moderbolagets uppskjutna skattekostnad för 2015 på -1,6 Mkr och förändringen i uppskjuten skatt för 2015 på 0,0 Mkr, netto -1,6 Mkr, kan huvudsakligen hänföras till beräknad uppskjuten skatt på inkuransavsättning samt kassaflödessäkringar redovisade enligt säkringsredovisning. Förändring av uppskjuten skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat som en del av periodens övriga totalresultat för uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar.

NOT 12 FÖRVÄRV

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

Grolls är en ledande specialist inom personligt skydd och arbetskläder i Norden. Grolls omsättning 2015 uppgick till 1 012 Mkr med ett rörelseresultat om 83 Mkr (justerat för engångsposter). Vid utgången av 2015 hade Grolls 48 egna butiker och cirka 365 anställda. Större delen av verksamheten bedrivs i Sverige och Norge men bolaget har även butiker i Finland och Estland. Grolls har en bred produktportfölj med starka egna varumärken inom arbetskläder och personligt skydd - Björnkläder företrädesvis i Sverige, Univern i Norge och Nytello primärt för servicesektorn. Tillsammans med Grolls kommer den nya koncernen att bli en av de ledande aktörerna inom personligt skydd och arbetskläder i Norden. Den sammanslagna koncernen får ett komplett sortiment av arbetskläder och personligt skydd för den professionella användaren. Med de gemensamma resurserna kan sortimentet med starka egna varumärken utvecklas ytterligare. Tillsammans har de två bolagen 99 butiker och omkring 914 anställda.

I förvärvsanalysen har övervärden hänförs till kundrelationer och varumärken samt resterande del till goodwill. Goodwill hänförs till icke-identifierbara immateriella tillgångar och synergieffekter inom exempelvis inköp, logistik, it och administration som förväntas uppkomma genom förvärvet. Den bedömda nyttjandeperioden för kundrelationer är 10 år. Varumärken har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Under kvartal fyra har en smärre justering av allokeringen av övervärden gjorts utifrån den fastställda förvärvsbalansen. Följande justeringar har gjorts:

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

Förvärvet av Grolls har sedan 8 juni påverkat nettoomsättningen för Swedolkoncernen med 647,7 Mkr och rörelseresultatet med 59,7 Mkr. För perioden 1 januari – 31 december 2016 uppgick nettoomsättningen i Grolls-koncernen till 1 099,8 Mkr och rörelseresultatet till 80,5 Mkr. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2016 hade den nya koncernens nettoomsättning under 2016 uppgått till 2 823,3 Mkr och rörelseresultatet till 193,4 Mkr. Förvärvsanalysen är föremål för slutgiltig justering senast ett år efter förvärvstidpunkten.

Värde enligt förvärvsanalys

Mkr	Fastställda förvärvsvärden	Skillnad bokförda värden
Varumärken	246,7	170,9
Kundrelationer	81,1	76,5
Materiella anläggningstillgångar	27,3	0
Varulager	240,3	0
Övriga omsättningstillgångar	140,2	0
Likvida medel	25,2	0
Avsättningar	0	0
Långfristiga skulder	-399,7	0
Uppskjuten skatteskuld	-72,1	-54,4
Kortfristiga skulder	-210,7	0
Förvärvade nettotillgångar	78,3	192,9
Goodwill	279,5	6,8

FORTSÄTTNING NOT 12

Erlagd köpeskilling aktier	357,8
Likvida medel i Grolls	-25,2
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-332,6

NOT 13 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärde	12,6	12,6	12,6	12,6
Inköp	279,5	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	292,1	12,6	12,6	12,6
Ingående avskrivningar	-	-	5,9	4,6
Årets avskrivningar	-	-	1,2	1,3
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	7,1	5,9
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	292,1	12,6	5,5	6,7

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varumärken (obestämbara)				
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Inköp	246,7	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	246,7	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	246,7	-	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kundrelationer				
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Anskaffningar	81,1	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	81,1	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	4,6	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	4,6	-	-	-
Utgående redovisat värde	76,5	-	-	-

FORTSÄTTNING NOT 13

Övriga immateriella tillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	24,8	17,7	24,7	17,6
Förvärvat anskaffningsvärde	10,8	-	-	-
Anskaffningar	7,2	7,1	6,6	7,1
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	42,9	24,8	31,3	24,7
Ingående avskrivningar	8,2	4,7	8,2	4,8
Förvärvat ingående avskrivningar	10,9	-	-	-
Årets avskrivningar	6,9	3,4	6,2	3,4
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	26,0	8,1	14,4	8,2
Utgående redovisat värde	16,9	16,7	16,9	16,5

8 juni 2016 slutfördes förvärvet av Björnkälder Intressenter AB (Grolls) vilket har lett till en ökning av koncernens immateriella tillgångar. Goodwill och varumärken relaterade till förvärvet av Grolls bedöms ha obestämmd nyttjandeperiod. Koncernens övriga förvärvsrelaterade varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas under övriga immateriella tillgångar.

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 11,5 Mkr (3,4) i Försäljningskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 7,4 Mkr (4,7) i Försäljningskostnader.

Nedskrivningsprövning

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

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

Återvinningsbart belopp för den kassagenererande enheten fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoserna grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt och utvecklingen av EBIT-marginal (rörelsemarginal) med utgångspunkt från fastställd budget för nästa år, prognoser för de nästkommande tre åren, ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheten samt den historiska utvecklingen. Kassaflödesprognoserna för år 1–4 bygger på en årlig tillväxttakt om 3 % (två till fem). Kassaflöden bortom denna fyraårsperiod har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt om 2,0 %. Beräknade nyttjandevärden är mest känsliga för förändringar i antaganden om tillväxttakt, EBIT-marginal och den relevanta diskonteringsränta (WACC, Weighted Average Cost of Capital), vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena. Väsentliga antaganden:

	2016-12-31	2015-12-31
Diskonteringsränta (WACC) före skatt, %	14,4	13,0
Diskonteringsränta (WACC) efter skatt, %	11,2	10,1
Tillväxttakt bortom prognosperiod, %	2,0	2,5
Total pris- och volymutveckling, %	3,0	3,0

Lägsta kassagenererande enhet för nedskrivningsprövning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod är Grollskoncernen.

En känslighetsanalys visar att en nedskrivning med 50 % av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inom koncernen skulle påverka det egna kapitalet med cirka 34 % och sänka soliditeten till cirka 32,5 %.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och Mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	144,7	144,7	38,7	38,7
Förvärvat anskaffningsvärden	3,4	-	-	-
Inköp/omklassificering	-	-	-	-
Pågående nyanläggningar	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	148,1	144,7	38,7	38,7
Ingående avskrivningar	20,4	16,5	10,5	9,8
Förvärvat ingående avskrivningar	1,8	-	-	-
Årets avskrivningar	6,2	3,9	0,7	0,7
Omklassificering	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	28,4	20,4	11,2	10,5
Utgående redovisat värde	119,7	124,3	27,5	28,2

Det helägda dotterbolaget Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4, org.nr. 556902-1784, avyttrades per den 27 mars 2015 till köpare utanför koncernen. Dotterbolagets enda tillgång var fastigheten på Pistolvägen 4, Örebro. Avyttringen gav en nettovinst uppgående till 0,1 Mkr för koncernen vilken påverkat resultat från finansiella poster.

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

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 1,1 Mkr (1,3) i Kostnader såld vara, 5,0 Mkr (2,1) i Försäljningskostnader och 0,2 Mkr (0,4) i Administrationskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 0,1 Mkr (0,1) i Kostnader såld vara, 0,6 Mkr (0,4) i Försäljningskostnader och 0,0 Mkr (0,2) i Administrationskostnader.

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	247,2	223,9	207,3	179,7
Förvärvat anskaffningsvärden	91,8	-	-	-
Omklassificering	0,9	-	-1,3	-
Valutakursdifferenser	-	-4,7	-	-
Inköp	22,8	31,8	19,1	29,8
Försäljningar och utrangeringar	-9,6	-3,8	-5,7	-2,2
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	353,1	247,2	219,4	207,3
Ingående avskrivningar	126,0	109,1	112,2	95,6
Förvärvat ingående avskrivningar	66,1	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-3,6	-	-
Årets avskrivningar	26,1	22,1	19,1	18,0
Försäljningar och utrangeringar	-7,2	-1,6	-4,4	-1,4
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	211,0	126,0	126,9	112,2
Utgående redovisat värde	142,0	121,2	92,4	95,1

I koncernens rapport över totalresultat ingår avskrivningar på 4,4 Mkr (4,3) i Kostnader såld vara, 20,9 Mkr (18,0) i Försäljningskostnader och 0,8 Mkr (1,0) i Administrationskostnader. I moderbolagets resultaträkning ingår avskrivningar på 3,3 Mkr (3,5) i Kostnader såld vara, 15,3 Mkr (14,5) i Försäljningskostnader och 0,6 Mkr (0,9) i Administrationskostnader.

I Inventarier ingår leasingobjekt enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	19,9	-	-	-
Ackumulerade avskrivningar	9,0	-	-	-
Redovisat värde	10,9	-	-	-

Efter förvärvet av Björnkläder Intressenter AB har investeringar i leasingobjekt gjorts med 2,7 Mkr och årets avskrivningar i koncernen uppgår till 2,2 Mkr.

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

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Mkr	Moderbolaget	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	18,7	18,7
Förvärv under året	365,1	0,0
Utgående redovisat värde	383,8	18,7

Andelar innehas i följande dotterbolag:

Andelar i dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandel (%)	Redovisat värde (Mkr)
Swedol Norge AS	999 252 929	Oslo, Norge	100	100	100	18,3
Swedol Förvaltning AB	556711-0068	Stockholm, Sverige	1 000	100	100	0,4
Björnkläder Intressenter AB	556812-4472	Göteborg, Sverige	122 361	100	100	365,1

Enligt genomförd nedskrivningsprövning för moderbolagets redovisade värde i koncernbolaget Norge AS föreligger inget nedskrivningsbehov per 31 december 2016. För bakgrundsinformation om nedskrivningsprövning, se not 13.

NOT 16 FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Swedol är i sin verksamhet exponerat för förändringar i valutakurser. Denna exponering uppstår vid inköp/försäljning i främmande valuta (s.k. transaktions-exponering) och från nettotillgångar/skulder i andra valutor än koncernens konsolideringsvaluta, SEK (s.k. balans-exponering). Förändringar i valutakurser påverkar därmed både resultat- och balansräkning. Det är Swedols policy att reducera denna exponering. Koncernen använder derivatinstrument som valutaterminer, valutaswappar eller valutaoptioner vid säkring av nettoexponeringar, överstigande cirka 25 Mkr i valutaåtaganden över en 12 månaders period. Kursräkningsnorm är att 70 % av det förväntade nettoflödet 6 månader framåt och 50 % av det förväntade nettoflödet från 6 till 12 månader framåt valutasäkras rullande på kvartalsbasis. För att effektivt hantera säkring av exponering i utländsk valuta har koncernens finansfunktion mandat att avvika +/- 15 % från kursräkningsnormen.

Den huvudsakliga valutarisken uppkommer vid varuinköp från Asien (USD) samt Europa (EUR). Cirka 29 % (31) av koncernens varuinköp görs i andra valutor än den svenska. Den norska kronan (NOK) utgör en successivt stigande valutarisk i takt med att försäljningen på den norska marknaden ökar i omfattning. I dagsläget görs inga säkringar i NOK då nettoflödena understiger exponeringsgränsen enligt policyn.

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

Nedanstående känslighetsanalys visar hur rörelseresultat och resultat efter skatt påverkas av förändringar i valutakurser, exklusive derivatinstrument, för helåret 2016. Vid beaktande av Swedols valutasäkringsstrategi kommer nedanstående utfall av känslighetsanalys för respektive valuta att reducera påverkan på rörelseresultat och resultat efter skatt.

Mkr Valuta	Förändring	Påverkan på rörelseresultat	Resultat efter skatt
USD	+/- 5 %	-/+ 18,5 (8,5)	+/- 14,4 (6,7)
EUR	+/- 5 %	-/+ 4,7 (5,2)	+/- 3,7 (4,1)

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Då skuldsättningen har ökat under året pga, av förvärvet av Björnkläder Intressenter AB, men skuldsättningen är fortsatt på en relativt låg nivå, skuldsättningsgrad 0,76 gånger (0,17 gånger) och räntetäckningsgraden är 12,5 gånger (26,8 gånger), är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten utsatta för en begränsad ränterisk från förändringar i marknadsräntor. Koncernens inlåning samt upplåning löper med rörlig ränta vilket utsätter koncernen för viss ränterisk avseende kassaflödet. Räntebärande tillgångar ska i första hand användas för att reducera befintlig upplåning och räntebindningen bör således inte vara längre än den närmaste tidpunkt då koncernens lån kan amorteras. Normen för den vägda genomsnittliga återstående räntebindningen, durationen (inklusive räntederivat), för koncernens finansiella tillgångar och skulder kan variera mellan 6-18 månader med hänsyn tagen till strömmen av amorteringar och räntebetalningar. Ett kreditutnyttjande uppgående till maximalt 20 % av nettoomsättningen för ett kalenderkvartal tillåts ha kortare räntebindningstid.

Nedanstående känslighetsanalys visar hur rörelseresultat och resultat efter skatt påverkas av förändringar om räntorna på inlåning respektive upplåning i svenska kronor per den 31 december 2016 varit 0,5 % högre/lägre med alla andra variabler konstanta.

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

(iii) Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk i finansiella instrument. De 125 största leverantörerna står för 75 % av inköpen. Koncernen undviker i enlighet med gällande inköpspolicy att ingå långsiktiga leveransavtal, för att på så sätt behålla flexibilitet avseende leverantörer och produkter.

b) Kredit- och motpartsrisk

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

Bedömning av motpartsrisk ska ske inför varje transaktion. Bedömningen ska göras avseende nettoexponering och Swedols totala engagemang med motparten. Swedol ska sträva efter att sprida motpartsriskerna. För att reducera motpartsrisken får endast godkända motparter användas. Tillåtna motparter vid tecknande av kreditlöften, derivatinstrument och placeringar är nordisk motpart med rating om minst A (S&P) eller minst A2 (Moody's).

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Endast koncernens CFO äger rätt att placera likvida medel enligt Finanspolicyens riktlinjer. Kundfordringarna karakteriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Nedskrivningsförluster för kundfordringar uppgick under perioden till 2,9 Mkr (1,6) i koncernen, 0,10 % (0,10) av intäkterna (se även not 18). Några placeringar utöver bankkonto har inte varit aktuella under perioden. Likvida medel är placerade på bankkonton i huvudsak hos SEB.

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

c) Finansieringsrisk

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

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

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

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

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

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

Koncernen

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2016</i>				
Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	293,4
Leverantörsskulder och andra skulder	262,9	-	-	-
Summa	342,9	80,0	240,0	293,4

Per 31 december 2015

Bankfinansiering	84,8	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	118,1	-	-	-
Summa	202,9	-	-	-

Moderbolaget

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2016</i>				
Bankfinansiering	80,0	80,0	240,0	293,4
Leverantörsskulder och andra skulder	153,0	-	-	-
Summa	233,0	80,0	240,0	293,4

Per 31 december 2015

Bankfinansiering	44,3	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	105,2	-	-	-
Summa	149,5	-	-	-

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

Koncernen

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2016</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	310,6	-	-	-
- inflöde	319,4	-	-	-

Koncernen fortsättning

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2015</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	144,7	-	-	-
- inflöde	143,3	-	-	-

Moderbolaget

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

Moderbolaget

Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2015</i>				
Derivat identifierade som säkringsinstrument – kassaflödessäkringar				
- utflöde	144,7	-	-	-
- inflöde	143,3	-	-	-

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

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

Det nominella beloppet för utestående valutaterminkontrakt uppgick på balansdagen till 310,6 Mkr (144,7). Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Det utgående verkliga värdet av kassaflödessäkringar avseende valuta-terminer och redovisade i säkringsreserven uppgick till netto 8,8 Mkr (-1,4). Med oförändrade valutakurser kommer detta värde att förbättra det operativa resultatet med 8,8 Mkr 2017.

NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

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

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

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2015.

Koncernen 2015	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	0,3	-	-	0,3	0,3
Kundfordringar	-	125,8	-	125,8	125,8
Likvida medel	-	3,3	-	3,3	3,3
Summa finansiella tillgångar	0,3	129,1	-	129,4	129,4
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	1,7	-	-	1,7	1,7
Leverantörsskulder	-	-	118,1	118,1	118,1
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	84,8	84,8	84,8
Summa finansiella skulder	1,7	-	202,9	204,6	204,6

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

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

Följande tabell visar moderbolagets finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2015.

Moderbolaget 2015	Derivat identifierade som säkringsinstrument	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	0,3	-	-	0,3	0,3
Kundfordringar	-	126,2	-	126,2	126,2
Kassa och bank	-	2,1	-	2,1	2,1
Summa finansiella tillgångar	0,3	128,3	-	128,6	128,6
Finansiella skulder					
Derivat identifierade som säkringsinstrument	1,7	-	-	1,7	1,7
Leverantörsskulder	-	-	105,2	105,2	105,2
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	44,3	44,3	44,3
Summa finansiella skulder	1,7	-	149,5	151,2	151,2

FORTSÄTTNING NOT 17

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

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

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

Verkligt värde av finansiella instrument

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

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kundfordringar	282,9	126,6	143,1	126,8
Reservering för osäkra fordringar	-3,6	-0,8	-0,6	-0,6
Summa	279,3	125,8	142,5	126,2

Kundfordringar i NOK uppgick till 47,3 Mkr (14,6) i koncernen. Kundfordringar i annan valuta än SEK, NOK och EUR uppgick på balansdagen till ett försumbart belopp varför dessa ej särredovisats. Det verkliga värdet på fordringar, koncernens och moderbolagets, överensstämmer med det redovisade värdet. Per balansdagen uppgick fullgoda kundfordringar, i koncernen till 279,3 Mkr (125,8) och i moderbolaget till 142,5 Mkr (126,2). Nedskrivningsförluster för kundfordringar uppgick under perioden till 2,9 Mkr (1,6) i koncernen, 0,1 % (0,1) av intäkterna och 1,8 Mkr (1,2) i moderbolaget, 0,1 % (0,1) av intäkterna.

Per balansdagen var kundfordringar uppgående till 29,7 Mkr (9,1) i koncernen och till 7,5 Mkr (8,3) i moderbolaget förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Mindre än 3 månader	32,7	11,8	10,4	10,9
3 till 6 månader	-3,0	-2,7	-2,9	-2,6
Summa	29,7	9,1	7,5	8,3

Per den 31 december 2016 har koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger om 0,0 Mkr (0,0). Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 3,6 Mkr per den 31 december 2016 (0,8). Förändringar i reserven för osäkra fordringar är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående värde	0,8	0,6	0,6	0,6
Reservering för osäkra fordringar	2,8	0,2	-	-
Utgående värde	3,6	0,8	0,6	0,6

Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Reservering av osäkra fordringar sker efter individuell prövning och har det senaste verksamhetsåret uppgått till 0,2 % (0,05) av intäkterna.

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

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

NOT 19 VARULAGER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Handelsvaror	652,6	352,3	358,1	327,0
Varor på väg	25,7	2,8	11,6	2,8
Förskott till leverantörer	15,6	9,0	15,6	9,0
Summa	693,9	364,1	385,3	338,8

För varulagret görs ett inkuransavdrag för artiklar som är trögörsliga och för övertalighet. För 2016 gjordes avdrag uppgående till totalt 33,8 Mkr (16,6) för koncernen och 14,2 Mkr (12,0) för moderbolaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgår till 1 303,5 Mkr (867,1) i koncernen och till 893,2 Mkr (814,1) i moderbolaget.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna bonusintäkter	38,4	28,3	33,5	28,3
Hyra	34,2	27,5	23,7	23,8
Övrigt	14,1	9,9	9,0	8,8
Summa	86,8	65,7	66,2	60,9

NOT 21 EGET KAPITAL

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

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

Under 2016 var Swedols strategi, som var oförändrad jämfört med 2015, att koncernen ska uppnå en soliditet på minst 40 % tillsammans med en avkastning på genomsnittligt eget kapital uppgående till minst 25 % över en konjunkturcykel. För att nå målsättningarna ska koncernen uppnå tillväxt tillsammans med ökad lönsamhet i kombination med en optimal kapitalstruktur.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Eget kapital (Mkr)	930,2	512,5	-	-
Justerat eget kapital (Mkr)	-	-	877,8	500,3
Soliditet (%)	42,2	60,8	47,2	63,6
Avkastning på genomsnittligt eget kapital (%)	17,6	8,3	12,5	9,0

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

Antal aktier har förändrats enligt följande:

	2016		2015	
Vid årets ingång		64 000 000		64 000 000
Vid årets utgång		83 200 000		64 000 000

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

NOT 22 UPPLÅNING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Långfristig upplåning, banklån	619,9	-	613,4	-
Kortfristig upplåning, banklån	85,1	84,8	80,0	44,3
Summa upplåning	705,0	84,8	693,4	44,3

Exponeringen, avseende upplåning, för förändringar i ränta beskrivs i Not 16. Det verkliga värdet på kort- och långfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom lånen löper med rörlig ränta. Den genomsnittliga rörliga räntan för långfristig upplåning uppgår till 2,50 procent för 2016. För 2015 fanns endast kortfristig upplåning.

Outnyttjade checkkrediter uppgår till 300,0 Mkr (100,7) i koncernen och 300,0 Mkr (100,7) i moderbolaget.

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Momsskuld	21,9	4,0	9,5	4,3
Personalrelaterade skulder	16,8	9,7	9,5	8,4
Leverantörsskulder	262,9	118,1	153,0	105,2
Summa	301,6	131,8	172,0	117,9

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna semesterlöner	52,9	23,1	23,4	21,0
Upplupna sociala avgifter	29,8	9,3	10,4	9,0
Reservering kostnader av engångskaraktär	11,6	10,6	1,2	0,5
Avsättning marknadsbidrag Norge	-	-	5,3	33,9
Övrigt	28,2	20,2	19,9	14,1
Summa	122,4	63,2	60,2	78,5

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

Kostnader av engångskaraktär för 2015 utgjordes av 9,9 Mkr för omstrukturingskostnader i Norge (nedläggning av en butik samt minskade lokalytor) och 0,7 Mkr för avgångsvederlag och strukturkostnader på personalsidan. För moderbolaget var 0,5 Mkr för avgångsvederlag på personalsidan.

NOT 25 KASSAFLÖDE

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Avskrivningar/ utrangeringar	43,8	31,9	27,2	28,4
Finansiellt netto	-1,8	1,3	-0,4	-1,2
Nedskrivning	-	-	-	-
Valutadifferens	1,2	-5,0	-0,8	-
Värdering till verkligt värde	-	0,1	-	-
Förlust vid avyttring av dotterbolag	-	-	-	-2,9
Uppläggningskostnader avseende lån	6,2	-	-	-
Övrigt	7,5	0,3	2,7	1,4
Summa	56,9	28,6	28,7	25,7

Under året har immateriella och materiella anläggningstillgångar för 30,0 Mkr (40,4) förvärvats, varav 30,0 Mkr (40,4) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0) betalas året efter inom koncernen. I moderbolaget har materiella anläggningstillgångar för 19,1 (38,4) förvärvats, varav 19,1 Mkr (38,4) har påverkat årets kassaflöde och 0,0 Mkr (0) betalas året efter. Materiella anläggningstillgångar till ett värde av 0,0 Mkr (0) har sålts under 2016.

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Panter som ställts som säkerheter för egna skulder till kreditinstitut:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	50,4	50,0	50,0	50,0
Fastighetsinteckningar	21,0	21,0	21,0	21,0
Pantförskrivning aktier	0,4	10,6	0,4	0,4
Eventualförpliktelser				
Borgensåtagande	70,0	-	70,0	40,5
Övriga eventualförpliktelser	17,1	1,5	3,0	1,5

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

NOT 27 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Kr	2016	2015
Balanserad vinst	617 664 272	292 172 217
Årets vinst	86 005 239	44 489 282
Summa		

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 703 669 511 kr disponeras så att:

Kr	2016	2015
Till aktieägarna utdelas		
0,50 kronor per aktie	41 600 000	28 800 000
I ny räkning överföres	662 069 511	307 861 499
Summa	703 669 511	336 661 499

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 31 mars 2017. Den till årsstämman föreslagna utdelningen beräknas i så fall kunna utbetalas till aktieägarna den 5 april 2017. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande:

En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Under 2016 har moderbolaget lämnat koncernbidrag uppgående till 3,1 Mkr (2,4). När det gäller koncernens soliditet uppgår denna till 42,2 % (60,8) före utdelning och 41,1 % (57,4) efter utdelning. Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen.

NOT 28 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Försäljningen i januari uppgick till 214,5 Mkr (120,7), en ökning med 77,7 % jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive förvärvet av Björnkälder Intressenter AB (Grolls) uppgick försäljningen till 129,7 Mkr (120,7), en ökning med 7,5 % jämfört med motsvarande period föregående år.
- Den nya organisationen sjösattes 1 januari 2017.
- Mikael Nordin tillträdde som ny Divisionschef för Kläder och skydd och blev medlem i Swedols koncernledning.
- Stefan Enander tillträdde som ny Inköp & Hållbarhetschef och blev medlem i Swedols koncernledning.
- Ulf Eriksson tillträdde som ny IT-chef och blev medlem i Swedols koncernledning.
- Avtal om likviditetgaranti upphörde.
- Ledande befattningshavare inom Swedol-koncernen har erbjudits möjlighet att förvärva köpoptioner avseende aktier i Swedol AB (publ) till marknads-mässiga villkor. Köpoptionerna är utfärdade av Swedol AB:s (publ) huvudägare Nordstjärnan AB.

Styrelsens undertecknande

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 29 mars 2017 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i

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

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

Tyresö den 6 mars 2017

Peter Hofvenstam,
Styrelseordförande

Rolf Zetterberg

John Zetterberg

Christina Åqvist

Leif Reinholdsson

Lars Lindgren

Clein Johansson Ullenvik,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 mars 2017.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning,
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström,
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedol AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-64 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivån och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Dessa områden omfattar som exempel aktivering och värdering av immateriella tillgångar och värdering av aktier i dotterbolag. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

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

Revisionen av Swedol AB och dess svenska dotterbolag Swedol Förvaltning AB har utförts av det centrala revisionsteamet. Där arbetet har utförts av dotterbolagsrevisorer har vi bestämt nivån på vår involvering i deras revisionsarbete för att kunna dra slutsatsen att tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis inhämtats så att vi ska kunna uttala oss om koncernens finansiella rapporter som helhet. Som en del i vårt arbete har vi utfärdat granskningsinstruktioner, inhämtat skriftlig rapportering och haft en muntlig genomgång av genomförd revision med dotterbolagsrevisorer i Grolls Sverige (PwC) respektive Grolls/Univern Norge (PwC).

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Aktivering av goodwill och varumärken

Se även not 1 (Redovisningsprinciper) och not 12 (Förvärv) på sidan 57.

Immateriella tillgångar är en väsentlig balanspost i koncernen och uppgår till totalt 632,2 mkr varav 279,5 mkr avser goodwill och 246,7 mkr avser varumärken som uppkommit i samband med 2016-års förvärv av Björnkläder Intressenter AB-koncernen ("Grolls") för vilket mer detaljer finns på sidan 57 i årsredovisningen.

Den värderingsanalys som upprättas i samband med förvärv är komplex och inbegriper företagsledningens bedömningar om framtiden och kring ett antal olika antaganden avseende t ex hur köpeskillingen ska fördelas på olika tillgångsslag.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

- Vi erhöll en av bolaget upprättad förvärvsanalys och stämde av fastställt värde mot upprättad koncernkonsolidering.
- Vid granskning av förvärvsanalysen tog vi del av köpeavtal och upprättade rapporter från företagsbesiktning (due diligence). Vi granskade analytiskt tillträdesbokslutet i "Grolls" och kontrollerade att den metod (relief from royalty) som använts vid fördelning av köpeskillning på varumärken är förenlig med allmänt vedertagna metoder.
- Vi kontrollerade även att metoder som använts vid fördelning av köpeskillning till andra tillgångsslag än varumärken och goodwill är förenliga med allmänt vedertagna metoder.
- Vi har gått igenom de budgetar och prognoser om framtida kassaflöden som ledningen använt och som bl a grundar sig på det informationsmemorandum som låg som underlag för förvärvet. Vi har också verifierat att de antaganden som använts i prognoserna överensstämmer med ledningens strategiska planer.
- Sammantaget fann vi att den aktivering som skett av goodwill och varumärken är i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper.
- Vi övervägde också om de upplysningar som lämnas i not 12 i årsredovisningen möter de krav på upplysningar som finns enligt gällande redovisningsstandarder och noterade inte några iakttagelser.

Tillämpad inkuransmodell vid värdering av varulager

Se även not 1 (Redovisningsprinciper) och not 19 (Varulager) på sidan 62.

Varulager utgör en väsentlig post i balansräkningen motsvarande 693,9 mkr. Varulagret finns lokaliserat till ett stort antal lagerställen i Sverige, Norge, Finland och Estland. Bolagets inkuransmodell vilken är väsentlig för bedömning av värdet av varulagret grundar sig på företagsledningens bedömningar gällande t ex artikelstatus och trögrörlighet.

Swedol har redovisat en nedskrivning av ineliggande lager med totalt 33,8 mkr.

- Vi inhämtade underlag för genomförd inkuransbedömning och stämde av detta mot tillämpad inkuransmodell.
- Vi utförde en registeranalys på varulagret för att testa tillämpad inkuransmodell och för att bedöma den inkuransavsättning som skett.
- Vi diskuterade också företagsledningens inkuransbedömning utifrån genomförd analys av de artiklar som identifierats vara trögrörliga. Grundat på de svar vi erhöll från företagsledningen och vår egen kunskap om verksamheten bedömde vi att vi kunde acceptera bolagets ställningstagande kring inkuransavsättningen för dessa artiklar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-29. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedol AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningssskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 6 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 30-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 6 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Resultaträkningar

Koncernen Mkr	2016 ¹	2015	2014	2013	2012
Intäkter	2 371,2 ²	1 540,0	1 383,3	1 379,6	1 366,4
Kostnad sålda varor	-1 448,3	-960,5	-872,0	-882,4	-847,8
Bruttoresultat	922,9	579,5	511,3	497,2	518,6
Rörelsens kostnader	-746,7	-524,0	-461,9	-465,7	-464,2
Rörelseresultat	176,2 ³	55,5	49,4	31,5	54,4
Finansnetto	-11,8	-1,3	-0,9	-5,8	-1,3
Resultat före skatt	164,4	54,2	48,5	25,7	53,1
Inkomstskatt	-37,4	-11,9	-11,1	-6,3	-5,0
Årets resultat	127,0	42,3	37,4	19,4	48,1

Balansräkningar

Koncernen Mkr	2016- 12-31 ¹	2015- 12-31	2014- 12-31	2013- 12-31	2012- 12-31
Immateriella tillgångar	632,2	29,3	25,6	18,7	18,3
Materiella anläggningstillgångar	261,7	245,5	242,9	266,8	284,2
Finansiella anläggningstillgångar	10,8	4,0	3,1	-	-
Summa anläggningstillgångar	904,7	278,8	271,6	285,5	302,5
Varulager	693,9	364,1	359,6	359,5	379,1
Kortfristiga fordringar	374,9	196,2	199,2	179,4	202,3
Likvida medel	230,0	3,3	2,8	4,7	6,6
Summa omsättningstillgångar	1 298,8	563,6	561,6	543,6	588,0
Summa tillgångar	2 203,5	842,4	833,2	829,1	890,5
Summa eget kapital	930,2	512,5	503,0	476,3	482,6
Summa långfristiga skulder	752,8	47,6	91,1	94,3	101,6
Leverantörsskulder	262,9	118,1	102,0	88,7	94,1
Övriga skulder	257,6	164,2	137,1	169,8	212,2
Summa kortfristiga skulder	520,5	282,3	239,1	258,5	306,3
Summa eget kapital och skulder	2 203,5	842,4	833,2	829,1	890,5

Kassaflöde

Koncernen Mkr	2016 ¹	2015	2014	2013	2012
Resultat före skatt	164,4	54,2	48,5	25,7	53,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-63,9	12,2	3,4	16,0	-11,1
Övrigt kassaflöde från den löpande verksamheten ⁴	23,5	11,4	25,7	17,9	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	124,0	77,8	77,6	59,6	29,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-362,6	-34,1	-18,8	-19,1	-143,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	465,3	-43,2	-60,7	-42,4	109,9
Periodens kassaflöde	226,7	0,5	-1,9	-1,9	-3,4
Likvida medel vid periodens början	3,3	2,8	4,7	6,6	10,0
Likvida medel vid periodens slut	230,0	3,3	2,8	4,7	6,6

Nyckeltal

	2016 ¹	2015	2014	2013	2012
Marginalmätt					
Bruttomarginal, % ⁵	38,9	37,6	37,0	36,0	38,0
Rörelsemarginal, % ⁶	7,4	3,6	3,6	2,3	4,0
Vinstmarginal, %	6,9	3,5	3,5	1,9	3,9
Finansiella mått					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	16,0	9,2	8,4	5,1	9,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,76	0,17	0,21	0,32	0,36
Soliditet, %	42,2	60,8	60,4	57,4	54,2
Räntetäckningsgrad, ggr	12,4	26,8	14,1	4,7	17,6
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital, %	11,7	6,7	6,3	3,8	6,9
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	17,6	8,3	7,6	4,0	10,0
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr	1,9	0,9	1,4	2,6	2,3
Verksamhetsrelaterade nyckeltal					
Antal butiker vid årets slut	99	48	47	47	46
Antal anställda vid årets slut	914	499	493	495	498
Medelantal anställda	751	504	500	517	485
Intäktstillväxt, % ⁷	54,0	11,3	0,3	1,0	6,4
Bruttoinvesteringar, Mkr	30,0	40,4	18,8	12,1	149,8
Totala avskrivningar och utrangeringar, Mkr	43,8	31,9	27,1	28,4	20,8
Genomsnittligt varulager, Mkr	557,6	361,9	359,6	369,3	371,5
Data per aktie					
Resultat, Kr ^{8,9}	1,53	0,51	0,45	0,23	0,58
Utdelning, Kr ⁹	0,50 ¹⁰	0,35	0,27	0,15	0,27
Eget kapital, Kr ⁹	11,18	6,16	6,05	5,72	5,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Kr ⁹	1,49	0,94	0,93	0,72	0,32
P/E -tal ⁹	16,97	28,44	28,07	70,59	34,06
Direktavkastning, %	1,93 ¹⁰	2,39	2,13	0,93	1,37
Börskurs vid årets slut ⁹	25,90	14,46	12,62	16,46	19,69
Antal aktier, tusental ⁹	83 200	83 200	83 200	83 200	83 200

¹ Björnkälder Intressenter AB ("Grolls") är

konsoliderat från och med den 8 juni 2016.

² Intäkter för Swedol exklusive Grolls uppgick till 1 723,5 Mkr.

³ Rörelseresultat exklusive Grolls uppgick till 116,5 Mkr.

⁴ Ingående poster är, Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, Ränta, Betald skatt.

⁵ Bruttomarginal exklusive Grolls uppgick till 38,5 %

⁶ Rörelsemarginal exklusive Grolls uppgick till 6,8 %

⁷ Intäktstillväxt exklusive Grolls uppgick till 11,9 %

⁸ Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

⁹ Omräknats med hänsyn till företrädesemission 2016.

¹⁰ Föreslagen utdelning.

Definitioner och ordlista

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

Definitioner - nyckeltal

Swedol har gått igenom terminologin för alternativa nyckeltal på grund av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) nya riktlinjer. Inga ändringar i nyckeltalen har ansetts behövas på grund av detta. 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.

Avkastning på genomsnittligt totalt kapital

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

Avkastning på genomsnittligt eget kapital

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

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

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital

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

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

Betavärde

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

Bruttomarginal

Intäkter minus kostnad för sålda varor, dividerat med intäkter.

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

Direktavkastning

Årets föreslagna utdelning dividerat med börskurs vid årets slut.

Eget kapital per aktie

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

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

Lageromsättningshastighet

Intäkter dividerat med genomsnittligt lagervärde.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA

Nettoskuld definieras som räntebärande skulder (summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder) subtraherat med likvida medel. Definitionen ebitda (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) är rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar. Nettoskuld divideras med ebitda.

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

P/E

Aktiekursen på balansdagen dividerad med resultat per aktie.

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

P/S

Aktiekursen dividerad med försäljning per aktie.

Resultat per aktie

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med räntekostnader dividerat med räntekostnader.

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av intäkter.

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

Skuldsättningsgrad

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

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

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

Standardavvikelse

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

Sysselsatt kapital

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

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

Intäktstillväxt

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

Totalt kapital

Eget kapital i koncernens/moderbolagets balansräkning plus nettoskulden.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter.

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

Definitioner – ordlista

Autostore

Lagersystem för automatisk lagring och hämtning av varor.

Ecopilot

System som styr en byggnads värme-, ventilations- och kylsystem och trimmar samverkan mellan dem för att minimera energianvändning och utsläpp av växthusgaser.

ILO

The International Labour Organization. Specialiserat organ inom Förenta nationerna som hanterar arbetsmarknadsfrågor.

Jämförbara enheter

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

Övriga enheter

Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Multikanal

Försäljning och marknadsföring genom flera olika kanaler och plattformar.

NKI

Nöjd-Kund-Index.

NMI

Nöjd-Medarbetar-Index.

NPS

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

OECD

Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Organisation for Economic Co-operation and Development). Internationell organisation för samarbete mellan industriella länder med representativ demokrati och marknadsekonomi.

Swedols egna varor

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

Inbjudan till årsstämma

Välkommen till årsstämma i Swedol AB (publ) den 29 mars 2017. Aktieägarna i Swedol AB (publ), 556127-6188, kallas härmed till årsstämma onsdagen den 29 mars 2017 kl. 15:00 i Näringslivets hus (lokal Wallenbergaren), adress: Storgatan 19 i Stockholm. Lättare förtäring serveras från kl. 14:00. Inregistreringen börjar kl. 14:30.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska

- dels torsdagen den 23 mars 2017 vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken,
- dels senast torsdagen den 23 mars 2017 ha anmält sitt deltagande i stämman till bolaget.

Anmälan kan ske på något av följande sätt:

- per post: märkt "Årsstämma" till bolagets adress Swedol AB, Box 631, 135 26 Tyresö
- per telefon: på 08-712 00 00 på vardagar mellan 09.00 och 16.00
- per e-post: info@swedol.se
- på bolagets hemsida: www.swedol.se

Vid anmälan uppges namn/firma, personnummer/ organisationsnummer, antal aktier, adress, telefonnummer och eventuella biträden (högst två). Om deltagande sker med stöd av fullmakt bör fullmakten och, i förekommande fall, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar inges tillsammans med anmälan.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att äga rätt att delta i stämman. Sådan omregistrering ska vara bokförd senast torsdagen den 23 mars 2017 och aktieägaren bör alltså i god tid dessförinnan kontakta förvaltaren och begära omregistrering.

Ombud

Aktieägare som inte är personligen närvarande vid bolagsstämman får utöva sin rösträtt genom ombud med skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt. Fullmakten gäller högst ett år från utfärdandet om det inte i fullmakten särskilt anges en längre giltighetstid, som dock längst får vara fem år från utfärdandet. Bolaget tillhandahåller aktieägarna ett fullmaktsformulär för detta ändamål.

Fullmaktsformulär kan erhållas:

- på bolagets huvudkontor (besöksadress: Vindkraftsvägen 2, 135 70 Tyresö)
- på bolagets hemsida: www.swedol.se
- kontakt via telefon på: 08-712 00 00, vardagar kl 09.00 – 16.00.

Fullmakten i original bör i god tid före stämman insändas till bolaget på den adress som är angiven under rubriken anmälan. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen eller motsvarande behörighetshandlingar bifogas.

Observera att särskild anmälan om aktieägares deltagande vid stämman ska ske även om aktieägaren önskar utöva sin rösträtt vid stämman genom ombud. Inskickat fullmaktsformulär gäller inte som anmälan till stämman.



Information till aktieägarna

Finansiell kalender

Rapporter

Delårsrapport jan-mar 2017	27 apr 2017
Delårsrapport jan-jun 2017	28 jul 2017
Delårsrapport jan-sep 2017	31 okt 2017

Bolagsstämma

Årsstämma för 2016	29 mar 2017
--------------------	-------------

Beställning av ekonomisk information

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

Information kan även beställas från:
Swedol AB (publ), Box 631, SE-135 26 Tyresö
Tel: +46 8 712 00 00, Fax: +46 8 742 09 52

Distribution

Årsredovisningen 2016 distribueras till de aktieägare som så begärt senast tre veckor före årsstämman. Årsredovisningen tillhandahålls även som PDF på www.swedol.se.



Produktionsfakta

Miljömärkning: Svanen och FSC
Produktion: Swedol och Kanton
Foto: Anniqa Jardéus Forsberg, Mads Erik Høiland,
Per Johansson, Lars Karlsson, Hand in Hand och Swedol
Omslagsfoto: Anniqa Jardéus Forsberg
Tryck: Åtta.45 Tryckeri



Clein Johansson Ullenvik, VD

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



Lars Axelson, CFO

Tel: +46 8 742 47 32
e-post: lars.axelson@swedol.se



Vi är den partner

som bäst tillgodoser den professionella
användarens behov och önskemål

99 Butiker

Norge 18 butiker

Finland 4 butiker

Estland 1 butik

Sverige 76 butiker

Internetbutiker

swedol.se
swedol.no
grolls.se
grolls.fi
grolls.ee
nimaab.se
univern.no

swedol