



2018

ÅRSREDOVISNING NILÖRN GRUPPEN

# Innehåll

<b>3</b>	Kort om Nilörngruppen
<b>4</b>	År 2018 i korthet
<b>5</b>	VD har ordet
<b>6</b>	Affärsidé, mål och strategi
<b>8</b>	Nilörn
<b>11</b>	Marknad och trender
<b>12</b>	Kundunika lösningar
<b>14</b>	Kreativ design
<b>15</b>	Retail Information Service
<b>17</b>	RFID
<b>18</b>	Globalisering
<b>20</b>	Hållbarhetsarbete
<b>21</b>	Historik
<b>22</b>	Flerårsöversikt
<b>23</b>	Nilörngruppens aktie
<b>24</b>	Förvaltningsberättelse
<b>28</b>	Bolagsstyrningsrapport
<b>32</b>	Resultaträkning för koncernen
<b>33</b>	Balansräkning för koncernen
<b>35</b>	Kassaflödet för koncernen
<b>36</b>	Resultaträkning för moderbolaget
<b>37</b>	Balansräkning för moderbolaget
<b>40</b>	Noter
<b>64</b>	Definition av nyckeltal
<b>68</b>	Styrelsen och ledningen
<b>70</b>	Revisionsberättelse
<b>72</b>	Årsstämma
<b>73</b>	Adresser



# Kort om Nilörngruppen

Nilörngruppen är en internationell koncern, grundad 1977, som tillför varumärken mervärde genom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder framförallt inom mode och konfektionsindustrin. Nilörn strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser plus ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider.

Nilörn är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 729 MSEK och levererar över 1,5 miljard etiketter per år, av olika storlek och typ. Nilörn finns representerat i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Belgien, Italien, Schweiz, Frankrike, Holland, Storbritannien, Portugal, Spanien, Hong Kong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Kina samt Pakistan.

Nilörn tillämpar mottot "maximal kundtillfredsställelse". Hela företagsstrukturen bygger på detta centrala tema, som ligger till grund för all verksamhet inom Nilörn, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service.

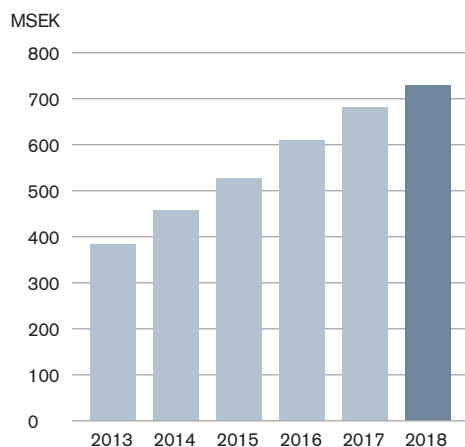
Visionen är "The best label & branding company worldwide".



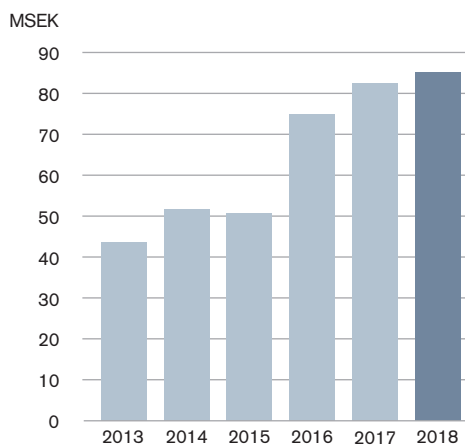
# År 2018 i korthet

- Orderingången ökade med 3 procent till 738 (716) MSEK
- Konsoliderad omsättning i SEK ökade med 7 procent till 729 (680) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 85,2 (82,4) MSEK
- Årets resultat uppgick till 70,7 (65,0) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till 6,20 (5,70) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 59,7 (66,2) MSEK
- Styrelsen har beslutat föreslå stämman en utdelning om 4,00 (4,00) SEK per aktie
- Arbetet inom hållbarhet har intensifierats och är fortsatt ett högt prioriterat område
- Nilorn Portugal investerar cirka 9 MSEK i nya vävstolar, varav 6,5 MSEK utbetalades 2018
- Implementeringen av nytt affärssystem fortgår och beräknas vara slutfört i mitten av 2020
- Det har beslutats bygga en ny fastighet för den engelska verksamheten, vilket beräknas färdigställas under andra kvartalet 2019
- Nilörn har bytt noteringslista från First North Premier till OMX Stockholm Small Cap
- Stark utveckling för Nilörn i Tyskland med flera nya spännande kunder
- Fabriken i Bangladesh, startades i december 2017, har utvecklats väl
- Stark ökning för Nilörn Turkiet vad gäller både volym och resultat
- Positivt resultat i samtliga Nilörnbolag

## NETTOOMSÄTTNING



## RÖRELSERESULTAT



### NILÖRN I SIFFROR

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	729,2	680,4	610,5	527,2	457,5
Rörelseresultat, MSEK	85,2	82,4	75,0	50,8	51,8
Årets resultat, MSEK	70,7	65,0	56,2	39,0	41,7
Resultat per aktie, SEK	6,2	5,7	4,9	3,4	3,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	41,8	47,2	49,7	39,3	47,9
Räntabilitet på eget kapital, %	42,3	44,6	44,8	34,3	39,9
Soliditet, %	53,0	49,2	50,8	48,8	53,3
Medelantal anställda	482	444	358	335	301



## Bästa aktieägare, kunder och medarbetare

Vi har under 2018 återigen levererat den högsta omsättningen och bästa resultat sedan bolaget etablerades 1977. Omsättningen ökade med sju procent till 729 MSEK och rörelseresultat uppgick till 85 MSEK. Det har varit ett händelserikt år med många framtida möjligheter.

Många av koncernens största kunder lägger en större andel av sina inköp hos Nilörn och vi har även lyckats attrahera nya kunder på samtliga marknader trots ett mer utmanande marknadsklimat. Detta visar styrkan av vårt erbjudande. Vi har lyckats mycket bra på den tyska marknaden där Nilörn har ökat omsättningen med 15 procent under året och vi har där fortsatt flera spännande kundprojekt under utveckling. Storbritannien har varit en utmanande marknad med pågående Brexitförhandlingar och en minskad konsumtion. En del av våra detaljhandelskunder har tappat volym, men vi ser också

*”Intresset vi möter från etablerade varumärkesägare och kedjeföretag på olika marknader i Europa visar tydligt styrkan med vårt erbjudande.”*

kunder som går starkt såsom varumärkesägare med en stor del av sin försäljning på den internationella marknaden. Skandinavien är sedan många år en stabil marknad för oss där vi har en relativt stor marknadsandel. Några få större detaljhandelskunder har dock minskat sina volymer på grund av lägre efterfrågan. Vår tillväxt på den italienska marknaden fortsätter och vi har knutit till oss några starka varumärken där Nilörns rationella webbaserade ordersystem fått stor uppskattning och det är min klara bedömning att potentialen i landet är stor med fortsatt tillväxt för oss de kommande åren. Vi har också börjat se framgångar på den spanska marknaden där Nilörn har etablerat ett säljkontor och ser spännande möjligheter under 2019.

Vår fina utveckling grundar sig på den långvariga och goda relation som vi har utvecklat med våra kunder där merparten ökar sina inköp hos oss. Det är ett förtroende vi är ödmjukt tacksamma för och kommer göra allt för att fortsätta utveckla. En viktig orsak till att kunderna trivs så bra hos Nilörn är vår kompetenta och engagerade personal som jobbar hårt varje dag för att våra kunder ska vara nöjda. Detta uppnås genom ”frihet under ansvar” vilket innebär

att personalen tar egna initiativ med kunden i fokus.

Under det gångna året har vi intensifierat våra insatser när det gäller nykunds försäljning där viktiga framgångsfaktorer är Nilörns designkompetens, våra rationella logistiklösningar och att vi ligger i framkant vad gäller hållbarhet.

### Plattform för fortsatt tillväxt

De senaste årens positiva utveckling är ett resultat av en målmedveten strategi där försäljningsarbetet har prioriterats. Vi har arbetat med att förbättra våra interna processer och rutiner i syfte att förkorta utveckling- och ledtider för våra kunder. Nu har vi en stabil plattform för att tillhandahålla ett brett koncept med fler konkurrenskraftiga produkter till våra största kunder för att kunna bli deras partner inom varumärkesprofilering och etikettering.

Vår produktionsverksamhet i Bangladesh har haft en mycket fin utveckling under året

och flera kunder har sett den stora fördelen med att arbeta med ett starkt lokalt alternativ med hög servicenivå där vi själva kontrollerar och driver hela processen. Vi kan därigenom också

säkerställa att Nilörns höga krav på CSR och hållbarhetsfrågor upprätthålls på denna intressanta men utmanande marknad.

Vår målsättning är hög gällande hållbarhet och vi vill hjälpa våra kunder att skapa en mer hållbar försörjningskedja. Under det senaste året har vi sett många bra exempel där passion och kreativitet skapat produkter där design och hållbarhet går hand i hand. Vi har till exempel tagit fram vävda etiketter i Tencel och i återvunnen polyester. Det är material som vi tror kommer att vara viktiga för att erbjuda en än mer hållbar produkt framöver. Vi kommer att fortsätta investera med målet att erbjuda marknadens starkaste koncept inom hållbar etikettering och varumärkesprofilering.

### Möjligheter och utmaningar

Jag ser flera tecken på spännande möjligheter för Nilörn framöver samtidigt som vissa marknader kommer vara utmanande. Intresset vi möter från etablerade varumärkesägare och kedjeföretag på olika marknader i Europa visar tydligt styrkan med vårt erbjudande. Detta skall vi naturligtvis bygga vidare på för att skapa intressanta affärer med kunder som

värdesätter och vill arbeta långsiktigt med oss tack vare den kvalitet, tillförlitlighet och bredd som vi erbjuder.

Nilörns vision att ”bli det bästa etikett- och brandingföretaget i världen” är något jag tillsammans med organisationen kommer att fortsätta arbeta hårt för att uppnå under de kommande åren. Trenden är fortsatt att kunder, oavsett prisnivå på varumärke och produkter, lägger mer omsorg i sina etiketter och brandingkoncept. Vikten av att profilera och ha en genomtänkt och väl utvecklad varumärkesstrategi kommer att vara mycket betydelsefullt i den allt större konkurrens som råder på den internationella marknaden.

Vi har en mycket kompetent och passionerad grupp av medarbetare såväl inom bolaget som hos de partnerföretag Nilörn samarbetar med. Våra medarbetare brinner för sin uppgift och arbetar hårt med att säkerställa att Nilörn erbjuder en hög nivå av service och marknadens starkaste koncept. De har alla varit delaktiga i våra framgångar och fina utveckling under de senaste åren och kommer fortsatt att vara Nilörns största tillgång och en stor anledning till att vi har goda förutsättningar att upprätthålla och utveckla vår starka position inom etiketter och branding.

Med tanke på Nilörns stabila tillväxt med ökad omsättning och lönsamhet under många år samt det faktum att vi har en solid plattform är jag optimistisk inför framtiden. Jag är övertygad om att vi har en bra och spännande resa framför oss och vi skall göra vårt yttersta för att säkerställa fortsatta framgångar för verksamheten.

Borås, 2019.03.27

Claes af Wetterstedt  
VD Nilörngruppen AB





# Affärsidé, mål & strategi

## Vision

"The best label and branding company worldwide."

## Affärsidé

Nilörns affärsidé är att erbjuda ett komplett profileringskoncept som stärker imagen av kundföretagens varumärken. Koncepten innehåller branding och designutformning, produktutveckling, integrerade logistiklösningar och RIS (Retail Information System). Nilörns affärsidé sammanfattas i "Adding value to your brand".

## Mål

Nilörns övergripande och långsiktiga målsättning är att vara en av de ledande aktörerna på de marknader där koncernen är etablerad.

## Strategi

Strategin är inriktad på lönsam tillväxt som bygger på ett starkt erbjudande inom branding och design, en utökad internationell närvaro genom att expandera service- och tillverkningsnätverket samt en ökad satsning inom områdena Retail Information System (RIS) och Radio Frequency Identification (RFID). Arbetet har stort fokus på hållbarhet med målet att vara vägledande inom detta område.

I strategin ligger att öka värdeinnehållet i produkterna, etablera ett ännu närmare samarbete med nyckelkunder, utnyttja samlade resurser samt att optimera tillverkningsstrukturen med avseende på egen tillverkning och samarbete med partnerbolag. Strategin innebär att Nilörn siktar på att ta en klar position som en global ledande aktör med ett produkt- och tjänsteutbud som erbjuder ett mervärde för kunderna.

## Värderingar

Nilörn är en decentraliserad organisation med stort mått av frihet under ansvar där koncernens värderingar fungerar som ett rättesnöre. Det ger den enskilde medarbetaren möjlighet att själv agera, vilket våra kunder upplever genom snabb service. Ett stort arbete läggs på att sprida Nilörns värderingar och få en "vi"-känsla inom koncernen. Inom Nilörn försöker vi att finna enkla lösningar, vilket är ett måste i en decentraliserad organisation med snabba beslut.

## Tillväxt och lönsamhetsmål

Nilörn eftersträvar en uthållig och lönsam tillväxt. Tillväxtmålet är 7 procent per år med en rörelsemarginal överstigande 10 procent och en nettoskuld ej överstigande 2 gånger resultatet före räntor, skatt och avskrivningar (EBITDA).

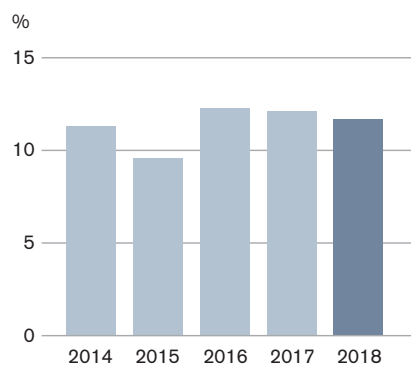
De senaste fem åren har tillväxten i snitt uppgått till 14 procent med en rörelsemarginal om 11 procent och en genomsnittligt positiv nettokassa vid utgången av åren om 11 Mkr trots större investeringar i en fastighet i Borås och en produktionsanläggning i Bangladesh samt en utdelningsnivå mellan 70 och 99 procent av nettovinsten.



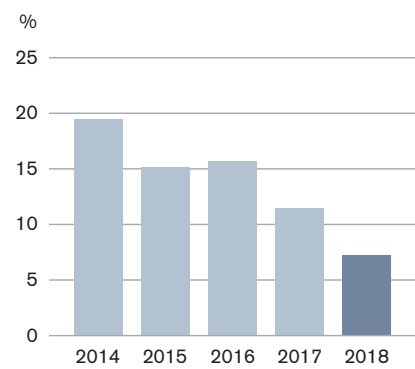


*Nilörns huvudkontor*

### OPERATIV VINSTMARGINAL I PROCENT



### OMSÄTTNINGSTILLVÄXT I PROCENT



# Nilörn - Det lilla bolagets flexibilitet med det stora bolagets synergier

## Egen produktion – extern sourcing

Historisk var Nilörn en etikettproducent med produktion runt om i Europa bland annat i Sverige, Tyskland, Belgien, England, Danmark och Portugal. Mycket av produktionen har avvecklats eller sålts och de tidigare produktionsbolagen har konverterats till våra säljeheter i Europa, men traditionen och det tekniska kunnandet finns kvar. Detta har vi stor nytta av vid diskussioner med och rådgivning till våra kunder.

Nilörn har fortfarande produktion kvar i Portugal av både vävda och tryckta etiketter och har under året startat upp liknande produktion i Bangladesh. Vi har även egen produktion av tryckta etiketter i England, Tyskland, Turkiet och Hong Kong samt nära samarbete med externa nyckelleverantörer i övriga länder såsom Kina, Hong Kong, Indien, Pakistan, Turkiet, Italien med flera. Den interna produktionen står för cirka 10 – 15 procent av koncernens totala försäljning. Egen produktion av etiketter med variabla data (Retail Information Services) är en förutsättning för att kunna ge en hög service (kontroll av kvalitet och ledtid), då de produceras vid order att jämföra med övriga etiketter, till exempel vävda, som lagerläggs och levereras från "hyllan". Produktionen i Portugal ger oss möjlighet till korta ledtider för leverans i Europa och samtidigt som vi har kvar det tekniska kunnandet inom koncernen. Detta har vi haft nytta av vid uppstarten av fabriken i Bangladesh. Bangladesh är en viktig textilnation med hög tillväxttakt men också ett land där det är svårt att få kontroll på kvalitet, arbetsvillkor och hållbarhet. Genom att starta upp egen produktion i landet får vi kontroll på service, kvalitet och framförallt CSR och kan därmed trygga erbjudandet till våra kunder.

Begränsad egen produktion ger Nilörn flexibilitet att verka i de länder dit kunderna vill ha leverans i stället för att fokusera på att fylla egna fabriker. Det ger ökad service för våra kunder samtidigt som det ger Nilörn ökad flexibilitet att anpassa kostnadsmassan efter efterfrågan.

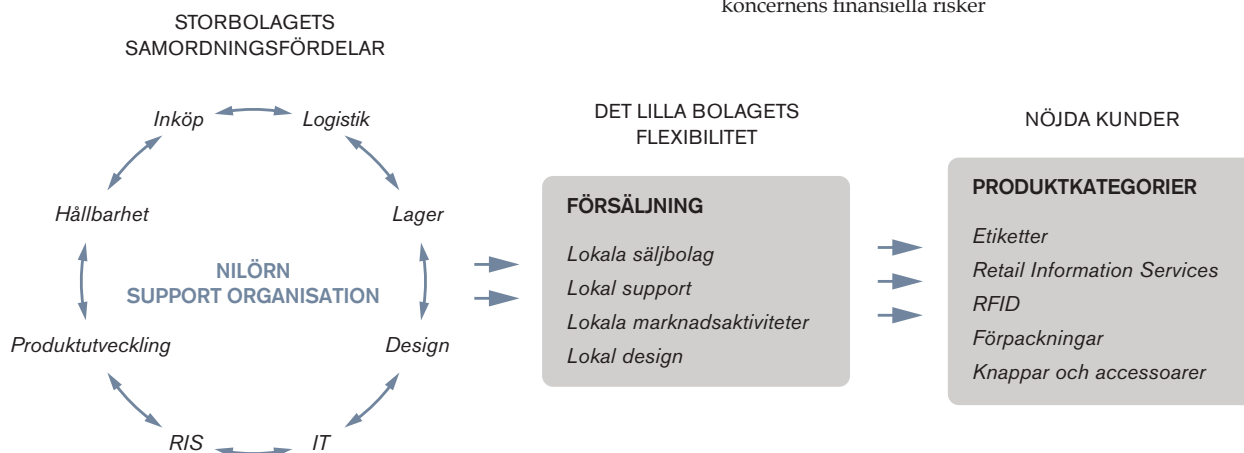
## Transformering till ett lönsamt tillväxtbolag

Sedan 2009 har Nilörn genomgått en omvandling från att tidigare varit fokuserad på produktion till en koncern som genomsyras av service och som sätter kunden i centrum. Nilörn har byggt upp och har nu distributionsenheter i Turkiet, Hong Kong, Kina, Bangladesh, Pakistan, Indien, England, Portugal och ett centrallager i Tyskland för den europeiska verksamheten. Distributionsenheterna servar de europeiska säljbolagen med produktutveckling, sourcing, lagerhållning och distribution.

Genom att skapa en decentraliserad organisation med stor frihet under ansvar har Nilörn fått upp snabbheten och servicenivån samtidigt som kostnaderna har kapats. Tidigare hade koncernen höga overhead-kostnader, komplicerade rutiner och fel fokus. Från att varit en koncern där ett fåtal bolag bidrog med positivt resultat och där flertalet gick med förlust är Nilörn nu en koncern där samtliga bolag bidrar positivt om än i varierande grad. Detta gör en väsentlig skillnad för koncernens lönsamhet.

Nilörn har lyckats med att skapa det lilla bolagets flexibilitet med det stora bolagets synergier. De centrala enheterna, som servar affärsverksamheten, är:

- Design (design finns även lokalt hos säljeheterna för att stötta säljverksamheten och för att fånga lokala olikheter)
- RIS (retail information services) för att ge kunderna en enkel och effektiv lösning vad gäller variabel data
- Inköp för att utnyttja koncernens skalbarhet vad gäller inköp och få kontroll på leverantörskedjan
- Logistik för säkra och effektiva leveranser
- Hållbarhet för att få kontroll av våra leverantörer och säkra koncernens arbete med hållbarhet samt även stötta kunderna i denna process
- IT för att säkra upp en effektiv hantering av koncernens processer
- Ekonomi och finans för en effektiv internkontroll, korrekt rapportering av siffror, verksamhetsstyrning / support samt hantering av koncernens finansiella risker





Nilörn verkar på en marknad med några få riktigt stora globala aktörer såsom Avery Dennison som är ett amerikanskt noterat bolag med fabriker runt om i världen och där etiketter till textilbranschen är en av flera verksamhetsgrenar med många små lokala aktörer. Nilörn är tillräckligt stort för att ha ett globalt distributionsnät och koncerngemensamma synergier vilka många mindre bolag saknar och samtidigt tillräckligt litet för att behålla korta beslutsvägar och en flexibel organisation där personalen trivs och kunderna upplever att de är i centrum. Act local, be global.

De senaste 5 åren har koncernen:

- Ökat omsättningen med över 90 procent
- Haft en genomsnittlig rörelsemarginal överstigande 11 procent
- Varje år delat ut mellan 70 till 99 procent av nettovinsten
- Haft en stark balansräkning med en soliditet om 50 procent

#### Fördelning per produktkategori

Nilörns omsättning fördelat per produktkategori visas i cirkeldiagrammet till höger.

Etiketter är det största produktkategorin med 60 procent av den totala omsättningen. Det är också denna kategori som är mer komplext att producera och har högst marginaler. Inom produktsortimentet etiketter ingår vävda etiketter, tryckta textiletiketter, tryckta hängetiketter och flossade etiketter.

Produktsortimentet RIS (retail information services) står för 33 procent av den totala omsättningen och innehåller alla etiketter som innehåller variabel data såsom prismärkningsetiketter, storleksetiketter, tvätt-rådsetiketter och RFID (radio frequency identification). Inom detta område har Nilörn vuxit kraftigt de senaste åren och har nu 12 personer som arbetar heltid med att anpassa Nilörns system för att på enkelt sätt kunna ta emot deras filer och för att göra det enkelt för kundens leverantörer att beställa via Nilörns webblösning. Produktionen av RIS etiketter sker lokalt mot order och oftast i Nilörns egen regi för snabb leverans och kontroll på kvalitén. RFID är etiketter innehållande ett chip som laddas med data (intelligenta etiketter). RFID ger kunden väsentligt bättre kontroll över varorna och ger en effektivare hantering. RFID etiketter har funnits i många år, men det är först på senare tid priset kommit ner och förfrågningar har tagit fart. Nilörn satsar stort inom RFID och har några pågående projekt ihop med kunder.

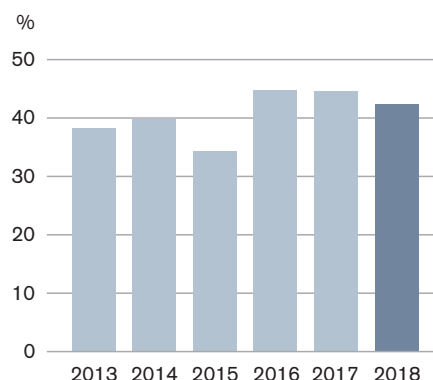
Förpackningar står för 7 procent av koncernens omsättning. Det är ett område med något lägre marginaler, men med stor potential framförallt med ökande handeln över internet där förpackningar blir ett allt viktigare inslag för en positiv kundupplevelse.

#### Kunder

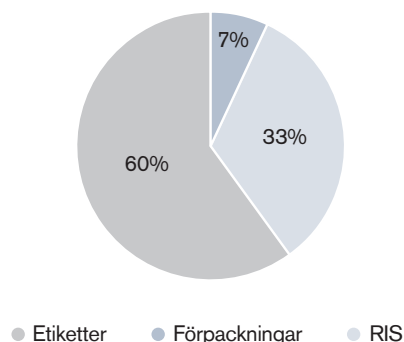
Säljbolagen möter kunder runt om i Europa som i huvudsak är varumärkesägare. Merparten av leveranserna sker dock till kundernas underleverantörer, dvs fabriker som syr kundernas plagg. Dessa fabriker är i huvudsak i Asien, men även i Europa såsom Turkiet, Portugal, Italien, Baltikum etc. I merparten av fallen garanterar kunderna varulagret av etiketter som är unika för dem och även kundfordringarna mot kundernas underleverantörer.

Nilörn har över 1 000 kunder varav de 10 största står för cirka 35 procent av koncernens omsättning och de 20 största för 50 procent.

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL



#### PRODUKTKATEGORI FÖRDELNING 2018





Produktutveckling | HELL OAR HIGH WATER



# Marknad med möjligheter

*Såväl den globala som den europeiska marknaden för branding och design växer. Varumärkesägarna ökar sina investeringar i åtgärder som ska bidra till att stärka deras varumärken där etiketter, förpackningar och accessoarer är viktiga element.*

## Marknad i omvandling skapar möjligheter

Både lågprisvarumärken och premiummärken satsar allt mer resurser på att differentiera sig. Marknaden för etiketter, förpackningar och accessoarer följer med i modeindustrins utveckling. Det gäller färger, textilier och kombinationer av material. I dagens samhälle är det allt fler trender som är igång samtidigt. Dessutom blir kollektionernas livscyklar allt kortare eftersom trenderna ändras allt snabbare.

Även nya regelverk påverkar efterfrågan, till exempel införde EU för några år sedan hårdare krav på att produkter inom textil skall vara märkta enligt särskilda föreskrifter. På längre sikt påverkas efterfrågan från mode- och konfektionsindustrin av den allmänna ekonomiska utvecklingen, med viktiga faktorer som BNP-tillväxt och privat konsumtion.

Varumärkets ökade betydelse innebär att utvecklingen har varit positiv för branding och design som bidrar till att stärka profileringen och öka försäljningen. Efterfrågan stiger såväl i Europa som på andra marknader. Eftersom allt fler kunder efterfrågar helhetskoncept erbjuder Nilörn; branding, design, produktutveckling samt tillhandahåller professionella logistiklösningar.

## Kunder med höga krav

Nilörn har lång erfarenhet av samarbete med mode- och konfektionsindustrin och som marknadens ledande specialist har koncernen gedigen kunskap inom branding och designutveckling. Nilörn samarbetar i huvudsak med kunder som har höga krav på utveckling av koncept som stärker deras varumärken. Genom ett nära samarbete med kunderna har Nilörn förståelse för vilka faktorer som driver respektive kunds varumärke på marknaden. Med detta som utgångspunkt tar Nilörn fram koncept som bidrar till att särskilja och stärka kundföretagens viktigaste tillgång, deras varumärken. Därigenom skapas värde för både Nilörns kunder, varumärkesägarna, och för deras kunder, slutkonsumenterna.



Nilörns huvudkontor

## TRENDER PÅ MARKNADEN

- Ökade investeringar i varumärkesprofilering
- Ökat fokus på hållbarhet
- Marknaden för branding och designkoncept följer modets trender
- Allt fler trender är aktuella samtidigt
- Tekniska framsteg skapar nya möjligheter
- Ökat intresse för RFID

## NILÖRNS KONKURRENSFÖRDELAR

- Nära samarbete med flera av världens ledande varumärken
- Kompetens inom branding, design och produktutveckling av varumärken
- Logistiklösningar och IT-system på global basis
- Ett väl utbyggt internationellt sälj och distributionsnätverk
- Hög kompetens inom hållbarhet
- En flexibel organisation med korta beslutsvägar

# Kundunika lösningar baserade på brett erbjudande

*Nilörn har marknadens bredaste utbud inom branding och design av etiketter, förpackningar och accessoarer. Koncernen erbjuder varumärkeskonsultation och designkunnskap med fokus på mode- och konfektionsindustrin, kontroll över produktion med hög kvalitet samt IT- och logistiklösningar som gör att kunderna får kontroll av flödet gällande sina etiketter, förpackningar och accessoarer. Detta medför att Nilörn kan garantera leverans just-in-time över hela världen.*

### Varumärket allt viktigare

De flesta av Nilörns kunder finns i mode- och konfektionsindustrin där branding förstärker plaggets identitet och image. Vissa hävdar till och med att varumärket är det viktigaste på plagget. För att nå framgång och sälja bra i butik krävs att varumärken har en tydlig profil som sticker ut från mängden. Varumärket och marknadsföringen är viktigare än någonsin – från annonskampanjer till branding och designkoncept som smycker och profilerar produkterna i butik. Detta skapar möjlighet att kombinera viktig information med värdehöjande profilering. Det är här som Nilörn sticker ut från konkurrenterna. Nilörn har specialistkompetens när det gäller varumärkesprofilering på plagg. Detta gäller både för butik och e-handel där det för e-handeln är viktigt att kunden får en positiv upplevelse när produkten packas upp.

Nilörns kunder kräver hög kvalitet, flexibilitet, stort branding- och designinnehåll samt avancerade logistiklösningar. För att möta kraven satsar Nilörn på hög servicenivå och på att vara kundernas bästa partner när det gäller branding och designkoncept baserade på etiketter, förpackningar och accessoarer. Nilörn har lång erfarenhet och vet vad som krävs för att bygga, upprätthålla och vidareutveckla starka varumärken.

### Nära samarbete för att träffa rätt

Nilörn strävar alltid efter att utveckla nära samarbeten med kunderna för att ta fram unika branding och designkoncept som bidrar till att differentiera och stärka deras viktigaste tillgång – varumärket. Kunderna ska veta att Nilörn alltid arbetar för att åstadkomma den bästa möjliga lösningen för deras behov. Ett samarbete börjar alltid med att lyssna av kunderna för att identifiera och förstå vad de eftersträvar.

Nilörn skapar mervärde för kunderna genom att på ett tydligt sätt kommunicera produkterna i butik. Affärsrelationerna är långsiktiga och bygger på ett nära samarbete mellan Nilörn och kundföretagens olika avdelningar där både management, marknad, försäljning, design och logistikavdelningarna deltar. För att ligga i framkant krävs också att Nilörn hela tiden kan erbjuda kunderna nya idéer som förenklar och effektiviserar kundernas verksamhet. Nilörn var tidigt ute med att utveckla helhetslösningar baserade på effektiva IT-system. Det går dock inte att slå sig till ro. Nilörn har den erfarenhet, kompetens och storlek som krävs för att leda utvecklingen inom branding och designindustrin även i framtiden.





MÖTE



DESIGN



PRODUKT-  
UTVECKLING



PRODUKTION



LOGISTIK



FABRIKÖR



KONSUMENT

## FRÅN IDÉ TILL FÄRDIG PRODUKT

- ▶ **MÖTE:** Möte mellan kund och Nilörn. I nära samarbete identifieras kundens behov och resulterar i en designbrief.
- ▶ **DESIGN:** Våra erfarna designers skapar skräddarsydda koncept för olika kundsegment.
- ▶ **PRODUKTUTVECKLING:** Baserat på design och tekniska lösningar av hög kvalitet.
- ▶ **PRODUKTION:** Egen tillverkning i kombination med ett nätverk av partners på strategiska marknader över hela världen.
- ▶ **LOGISTIK:** Webbaserat ordersystem tillåter leverans inom 48 timmar.
- ▶ **FABRIKÖR:** Produktionsort där etiketterna sys in i plagget.
- ▶ **KONSUMENT:** Slutanvändare i den långa kedjan från idé till produkt.

# Kreativ design

*På Nilörns designavdelningar i Sverige, England, Tyskland, Belgien och Danmark arbetar grafiska formgivare och varumärkeskonsulter som har specialiserat sig på utveckling av grafiska koncept för mode och moderelaterade produkter. Kunderna erbjuds ett unikt och uttrycksfullt produktutseende med stöd av etiketter, förpackningar och accessoarer. Som vid all effektiv visuell kommunikation är det viktigt att attrahera, vägleda och ge information. För producenter av funktionella material inom exempelvis sportsegmentet har vi sett ett ökat behov av kommunikation.*

## Koncept som stärker varumärken

På Nilörns designavdelningar använder vi begreppet koncept när vi talar om vårt arbete. Ett koncept kan innehålla allt från några få till över 50 etiketter samt förpackningar och andra accessoarer med detaljer. Det finns ett "tema" som förenar alla delarna i konceptet. Logotyper, grafiska uttrycksätt, färger, mönster eller material kan användas för att ge ett enhetligt intryck på ett sätt som främjar stark kommunikation. De vanligaste elementen i ett koncept är vävda etiketter, hängande etiketter av papper, plast, läder eller textilmaterial. Latex, metall och kompositmaterial är andra vanliga material. Övriga viktiga delar i ett koncept är förpackningar, kartonger, omslag, silkespapper och accessoarer. Med olika tryck- och stansmetoder, folieprägling och olika sätt att fästa etiketterna är möjligheterna oändliga.

En annan viktig detalj för oss på Nilörn är placeringen av etiketterna. Placeringar som överraskar och har en funktion är viktiga delar av ett koncept. Kunderna uppskattar vårt kunnande och ber oss ofta att medverka i deras egen designprocess på ett tidigt stadium. I ett bra koncept ska etiketterna fungera var för sig, tillsammans och i harmoni med plagget. Grafisk design kombinerat med spännande material måste lyfta fram de unika värden som skapar en koppling mellan varumärket och produkten. Tanken på att konsumenter uppskattar våra etiketter så mycket att de hamnar på skrivbordet i stället för i papperskorgen är det som stimulerar våra grafiska formgivare.

## Designprocess med fokus på att tillgodose behov

När kunden upplever ett behov av förnyad eller starkare profilering och vill uppnå en förändring, det är då som Nilörns tjänster efterfrågas. På dagens konkurrensutsatta marknad är det viktigare än någonsin att bli sedd och hörd. Skillnaden mellan succé och misslyckande kan vara hårfin. Varumärkesprofilering har en direkt koppling till konsumentens val av produkt och är avgörande för hur ett varumärke uppfattas.

På Nilörn sammanställer de grafiska formgivarna allt material som behövs för att stärka identiteten hos ett varumärke. När image och målsättning är identifierade skapar Nilörns designteam en skräddarsydd lösning för varje enskilt ändamål. Alla signaler koordineras till en helhet som fokuserar på att stärka kundens varumärke. Det färdiga resultatet innehåller allt från paketering, accessoarer, etiketter, placeringslösningar och materialval. Konceptet presenteras till kunden på ett spännande och kreativt sätt enligt kundens önskemål. Nilörns kombination av erfarenhet och nytänkande skapar nya dimensioner för varumärkesutveckling.







Nilörns huvudkontor, avdelning RIS

# Retail Information Service (RIS)

## – DEN PERFEKTA LÖSNINGEN FÖR STRECKKODER

*En del i Nilörns affärskoncept är att förenkla etikethanteringen för sina kunder. Marknadens bästa webbaserade ordersystem ger kunderna full kontroll över pågående produktion, ledtider och lagersaldo. Som experter på hantering av etiketter, förpackningar och accessoarer erbjuder vi effektiva kundlösningar där kostnads- och tidsaspekten går hand i hand med säkra och globala distributionsalternativ.*

### Unik IT- och logistiklösning

En av de viktigaste aspekterna när det gäller produktion av streckkoder och tvättråd är att etiketten normalt innehåller information som varierar. Det är etiketter som skall distribueras till olika produktionsländer och där tidsaspekten ofta är avgörande. Nilörn, med sitt globala nätverk och flexibla produktion löser det som för många kunder uppfattas som både krångligt, tidskrävande och kostsamt.

Processen är enkel för kunderna. I samma ögonblick som de lägger en produktionsorder hos en tillverkare sänder de uppgifter om vilken information som skall finnas på etiketterna till Nilörn. Etiketten produceras och distribueras direkt till tillverkaren eller läggs på lager för avrop via vårt internetbaserade webbordersystem.

De kunder som väljer att arbeta med Nilörn får hjälp med att säkerställa att produktion och distribution av etiketterna sker. All information om hela processen finns tillgänglig på Nilörns webbordersida där den kan följas på tio språk, 24 timmar om dygnet.

### Nilörns webblösning

Med våra kunskaper och erfarenheter av att tillgodose produktions- och distributionsbehovet för såväl stora globala kedjor som mindre lokala varumärken, vågar vi påstå att vår lösning är unik och att våra kunder är nöjda. Nilörn har ett stort antal olika möjligheter för att hantera etiketter med variabla data. De vanligast förekommande etiketterna är:

- *Självhäftande papper*
- *Enkel etikett med streckkod*
- *Skötselråd på textilband*
- *RFID-etiketter*





Etikettering med RFID-märkning.



# Radio Frequency Identification (RFID)

*Nilörn jobbade redan i början av 2000-talet med ett antal projekt inom RFID där möjligheterna med tekniken inom kläd- och detaljhandeln identifierades. Det skulle dock visa sig att även om intresset var stort så var marknaden ännu inte mogen att ta till sig den.*

## Ett tilltagande intresse av RFID

Inom Nilörn har vi sedan ett par år tillbaka sett en markant ökning av kunder som vill komma igång och utvärdera RFID-märkning i deras verksamheter. Trenden fortsatte under förra året då vi även började leverera RFID-etiketter för ett större projekt.

Även om det globalt finns några pionjärer inom kläd- och detaljhandelsbranschen, vilka använt sig av RFID under flertalet år, så är det först de senare åren vi upplevt ett gradvis tilltagande intresse bland europeiska varumärken. Tekniken har med tiden förbättrats samtidigt som priset för både själva taggarna och utrustningen sjunkit vilket gör att det blir allt lättare att få ihop en tilltalande investeringskalkyl.

Att några större globala varumärken har valt att ta steget över till RFID och det faktum att artiklar kring området allt mer frekvent dyker upp i olika nyhetsflöden bidrar självklart till det ökade intresset. Allt fler varumärken väljer att titta närmare på hur märkning med RFID kan effektivisera deras försörjningskedja med förbättrad lagersaldokontroll, minskat svinn, ökad försäljning och besparingar till följd.

Det finns även större kedjor som har börjat ställa krav på RFID-märkning av sina leverantörer för att få säljas via deras kanaler.

## Nilörns erbjudande

Vi hjälper våra kunder att se över nuvarande etikettering och hur RFID lämpligast skulle kunna integreras. Vanligast är att man byter ut sin prisetikett/streckkodetikett till en RFID-version i form av hängetiketter eller klisteretiketter. Det finns även andra alternativ och material för applicering av RFID där de t ex sys in tillsammans med den befintliga tvåtrådetiketten.

Vi rekommenderar att man börjar med mindre pilotprojekt och successivt rullar ut till full skala. Välj t.ex. ut ett par leverantörer som får märka produkterna med RFID istället för den vanliga prisetiketten eller kanske börja med en enskild produktgrupp.

Nilörn har flexibla lösningar för att göra detta i en takt som passar varumärket. Beställningsförfarandet förblir lika enkelt för RFID-etiketter som för t ex vanliga prisetiketter och hos plagg-producenten behöver det inte bli någon förändring alls. De märker plaggen med prisetiketter som vanligt och den enda visuella skillnaden är en liten RFID-logo tryckt på etiketten.

## Global standard

RFID-märkning av produkter för den typiska kunden inom kläd- och detaljhandeln sker enligt en global standard vilket gör att användandet i allt från butiker till centrallager, tredjepartslogistiklösningar och olika typer av försäljningskanaler sker på ett enhetligt sätt.

Den unika koden i RFID-chippen sätts samman av bl.a. EAN/UPC-koden och ett unikt serienummer. Etiketterna läses av med radiovågor och behöver således inte synas jämfört med avläsning av en traditionell streckkod. Man läser även av många RFID-etiketter på en gång jämfört med streckkoder som måste läsas manuellt en och en.

## Historik

Redan i början av 2000-talet byggdes ett visningsrum för RFID upp på Nilörns huvudkontor i Borås för att illustrera möjligheterna i praktiken.

Ett antal olika typer av etiketter med RFID togs fram såsom hängetiketter, klisteretiketter och vävda etiketter vilka sedan fästes i olika plaggkollektioner.

Kartonger innehållande RFID-märkta plagg bulkscannades och innehållet lästes av utan att kartongerna öppnades. I ett provrum visades förslag av matchande klädesplagg till det man hade med in på en skärm. Man kunde då få fram statistik som t ex visade vilka plagg som provades ofta men som sedan inte köptes. I en självbetjäningsskassa avlarmades betalda plagg så att man kunde passera larmbågen vid utgången utan att larmet gick. Ett självinventerande produktställ för automatiskt lagerpåfyllnadsförslag fanns också med som del av framtidsvisionerna.

Nu många år senare har intresset kring RFID verkligen börjat ta fart och allt fler varumärken inser fördelarna, och i vissa fall även nödvändigheten av att ta till sig detta för att framtidssäkra sina verksamheter. RFID-etiketter är en lika enkel och självklar del av våra lösningar och erbjudande som prisetiketter och tvåtrådetiketter.

# En global marknad

*För att vara med och konkurrera om de stora branding och designuppdragen är det nödvändigt att finnas nära kunderna, eftersom besluten om strategiska frågor fattas på huvudkontoret. Etiketter, förpackningar och accessoarer har en allt större betydelse för varumärket och är därför allt oftare en fråga för den högsta ledningen hos våra kunder. Däremot sker våra kunders tillverkning oftast i lågkostnadsländer i till exempel Asien och forna Östeuropa. I takt med att kundföretagen expanderat till nya geografiska marknader såväl försäljnings- som tillverkningsmässigt, har branding och design branschen blivit allt mer global.*



Egen produktion i Portugal

## Från lokal till global

Utvecklingen innebär att branding och designföretagen måste finnas nära såväl kunderna som deras leverantörer och kunna hantera leveranser just-in-time över i stort sett hela världen. Plaggen designas och säljs i Västeuropa, men produktionen sker i huvudsak i Asien. Även branding och designkoncepten tas fram i nära samarbete med varumärkesägarna i Västeuropa, men de allra flesta etiketter, förpackningar och accessoarer levereras direkt till tillverkarna i framför allt Asien, där Kina fortfarande är viktigaste inköpsmarknaden för textilindustrin.

Nilörns huvudkunder, varumärkesägarna, koncentrerar sina resurser till branding och design, varumärkesutveckling, marknadsföring och försäljning, medan tillverkningen läggs ut på underleverantörer.

## Ökad närvaro i Asien

Utvecklingen ställer krav på att Nilörn finns på plats i dessa länder, genom egna bolag samt ett nätverk av strategiska partners. Nilörn har, genom samarbeten med partnerbolag, tillgång till högkvalitativ produktion på tillväxtmarknaderna i Asien där Nilörn East Asia i Hong Kong är ett betydelsefullt nav för verksamheten tillsammans med distributionsenheterna i Kina, Indien, Bangladesh, Pakistan och Turkiet.

En viktig del i Nilörns strategi är att fortsätta att knyta starka och professionella partners till koncernens nätverk. Syftet är att för kundernas räkning erbjuda effektiv logistikservice oavsett var i världen kunden producerar sina varor. För att förstärka Nilörns branding, design och produktutveckling har en gemensam produktutvecklingsfunktion byggts upp.

För riktigt modebetonade varor, som köps mitt i säsong och har extrema krav på korta ledtider, har Turkiet och Portugal blivit en allt viktigare inköpsmarknad för de europeiska konfektionsföretagen. I Portugal har Nilörn sedan länge en egen fabrik för produktion av både vävda etiketter samt tryckta textil- och pappersetiketter med korta ledtider för den Europeiska marknaden.

## Både egen tillverkning och samarbetspartners

Nilörn har verksamhet i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Italien, Tyskland, Belgien, Frankrike, Portugal, Spanien, Hong Kong, Kina, Bangladesh, Indien och Turkiet. Partnerbolag finns i Schweiz, USA och Holland.

Nilörns närvaro i Europa är betydelsefull, eftersom det är där inköpsbesluten fattas och det är där som branding, design och koncept för både plagg, etiketter, förpackningar och accessoarer tas fram. Tillgång till egen produktion i kombination med produktion hos partnerbolag gör att koncernen kan hålla högsta kvalitet, flexibilitet, anpassning till kund samt även leva upp till krav på konkurrenskraftiga priser. Tillgången till egen tillverkning skapar fördelar vid produktutveckling och provhantering – det går snabbt att omsätta i verkligheten det som för bara några dagar sedan befann sig på idéstadiet.





# Hållbarhetsarbete

*Nilörn arbetar aktivt med att bidra till en mer hållbar framtid.*

Hållbarhet för Nilörn innebär att möta individers och kunders långsiktiga behov. Vårt hållbarhetsarbete består av olika delar:

- Miljöansvar vad gäller de produkter vi levererar och vårt dagliga arbets påverkan på miljön.
- Socialt och etiskt ansvar som innebär att vi vill försäkra att våra produkter tillverkas under bra arbetsvillkor, som följer internationella konventioner och lagar, samt att vi erbjuder en bra och säker arbetsplats för våra anställda.
- God affärsetik som innefattar att motverka korruption, och att verka för sund konkurrens och integritetsskydd.

All Nilörns verksamhet ska följa nationella och internationella lagar och konventioner. Nilörn har undertecknat FN Global Compacts principer för hållbarhet. Global Compact är världens största hållbarhetsinitiativ med ca 10 000 deltagande företag och organisationer i över 160 länder. Nilörn förbinder sig till att realisera och integrera de 10 principerna inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption som baseras på FN:s Allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, ILO:s Deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, RIO-deklarationen om miljö och utveckling och FN:s konvention mot korruption.

Vårt arbete med miljöanpassade produkter innebär att vi tillsammans med våra kunder måste ta ansvar för att välja mer hållbara material och välja lämpligaste transportsätt. Vårt mål är att kunna minska miljöpåverkan genom att göra aktiva val, samtidigt som vi tillgodoser våra kunders behov av material och snabba leveranser. Både i vår egen organisation och i leverantörsledet ser vi över processer, material och certifieringar för att erbjuda ett produktutbud, som inkluderar mer hållbara alternativ. Vi förbinder oss att utvärdera, förhindra alternativt minska miljöpåverkan och andra potentiellt negativa effekter av våra aktiviteter, produkter och tjänster.

Vi arbetar med olika produktcertifieringar för att visa på de förbättringar som görs längs vår värdekedja, såsom:

- bluesign®
- STANDARD 100 by OEKO-TEX®, Class 1
- GOTS (Global Organic Textile Standard)
- FSC (Forest Stewardship Council)
- RCS (Recycled Claim Standard)

Dessa certifieringar inkluderar olika produkttyper och skiljer sig något vad gäller fokusområden och vilka krav som är uppsatta avseende miljö och sociala/etiska prestanda.



Nilörns fabriker i Portugal och Hong Kong är bluesign® system partners. Den grundläggande idén bakom bluesign® bygger på fem principer, genom att fokusera på resurshushållning, utsläpp

till luft- och vatten, konsumentssäkerhet, samt arbetsmiljö- och säkerhet blir produktionen mer hållbar.

EUs kemikalielagstiftning REACH är grunden för vårt arbete med Nilörn Restricted Substance List. I samband med avtalstecknande intygar leverantörerna av varor att de följer lagstiftning och restriktioner kring kemikalieanvändning. Nilörn är medlem i Swerea IVFs Kemikaliegrupp. Syftet med gruppen är att förmedla lagkrav och annan information på kemikalieområdet som ett stöd till medlemsföretagens dagliga kemikaliearbete. Vi deltar i gruppens nätverksmöten och använder Kemikalieguiden för att följa lagstiftning och rekommendationer.

Nilörns uppförandekod (Code of Conduct) uppdaterades 2017 och är baserad på Ethical Trading Initiatives Base Code. Alla Nilörns leverantörer förväntas underteckna avtal och följa den leverantörshandbok som bland annat innehåller uppförandekod, miljökrav och kemikalielista.

Nilörns verksamhet i Hong Kong, Turkiet och Bangladesh har genomgått Sedex Members Ethical Trade Audit (SMETA) - en social- och etisk revision. SEDEX är en ideell organisation där medlemmar samarbetar med fokus på förbättringar av ansvarsfulla och etiska affärsmetoder i globala leverantörskedjor. Många av våra leverantörer är medlemmar i SEDEX eller liknande initiativ som tex BSCI (Business Social Compliance Initiative). Nilörn gör även egna uppföljningar av leverantörerna, där vi på plats försäkrar oss om de avtal de undertecknat följs. Den årliga leverantörsutvärderingen med uppföljning är ett bra verktyg i dialogen med leverantörerna.

Nilörns antikorrupsionspolicy ska tillämpas såväl internt som i samarbete med leverantörer och andra externa kontakter. Samtliga anställda omfattas av denna policy som innebär att personal inte får ta emot gåvor eller andra förmåner som går utöver det som anses måttfullt. Om så sker så ska det ske med full öppenhet och på ett sätt som följer företagets regler vad gäller värde och typ av gåva. Nilörn publicerade också sitt första uttalande i enlighet med Storbritanniens Modern Slavery Act 2015, där vi sedan årligen redogör för åtgärder vi vidtar för att minska risker för modernt slaveri som kan förekomma i leverantörskedjan och verksamheten.

Ytterligare information om vårt arbete finns i Hållbarhetsredovisningen som finns tillgänglig här: <http://www.nilorn.com/sv/hallbarhet>.



Nilörngruppens Hållbarhetsredovisning 2018





Nilörns huvudkontor

## Historik

### 1970-talet

Nilörns ursprung är en designbyrå som Claes-Göran Nilsson startar i Borås i början av 1970-talet. Verksamheten utvecklas till att även ansvara för produktion av etiketter, vilken läggs ut på tillverkare i Europa.

### 1980-talet

Nilörn ser möjligheter att effektivisera framtagningen av etiketter och att expandera. Det första tillverkande bolaget, Borås Etikettväveri, förvärvas liksom Försäljnings AB Nordiska Bandväveriet, Screentryckeriet Dekoratorören och Menda i Danmark. I slutet av decenniet förvärvas Svenska Bandfabriken, Bohus Textilkonst och Nordisk Heliotextil.

### 1990-talet

För att säkerställa den internationella expansionen, riktas 1990 en nyemission till externa finansärer. Samma år förvärvas Nordens största textiltryckeri, K Björn Eriksen i Danmark, och 1992 tillkommer Bally Labels i Schweiz. Shamrock-Ruga i Belgien och Dalle Caen i Frankrike förvärvas 1995. 1998 läggs Arko Etiketten i Tyskland till och Nilörngruppen noteras på Stockholmsbörsen. År 1999 förvärvas Storbritanniens ledande etiketttillverkare, H.H. Calmon & Co Ltd, som också har verksamhet i Portugal och Hongkong, Indien och Dominikanska Republiken. Samma år köps 20 procent i tyska etiketttillverkaren Gustav König Etiketten.

### 2000-talet

Belgiens största etiketttillverkare, Nominette, förvärvas 2001. Samma år startas Nilorn East Asia Ltd i Hongkong.

År 2004 avgick Claes-Göran Nilsson, Nilörngruppens grundare, som styrelseordförande och lämnade alla sina uppdrag för koncernen. Nilörn ändrade sin strategi att gå från att vara en etiketttillverkare till att vara ett företag med ökat fokus på design och rationella logistiklösningar. Partneravtal slöts med produktionsenheter i Kina, Bangladesh, Indien, Turkiet och Tunisien.

År 2005 lades den svenska produktionsenheten av vävda etiketter, Borås Etikettväveri, ner och delar av produktionen flyttades till Nilörns produktionsenhet i Portugal.

År 2006 fortsatte omstruktureringen av produktionsverksamheten där tillverkningen av vävda etiketter flyttades från England och Tyskland till framförallt Portugal.

År 2007 lades den belgiska produktionen av vävda etiketter ner och den tidigare partnern, Hazer Etikett förvärvades och namnändrades till Nilorn Turkey.

År 2008 avvecklades produktionen i Nilorn Turkey för att koncentrera sin verksamhet till inköp och försäljning.

År 2009 tillträdde Claes af Wetterstedt som VD och koncernchef. Traction som varit aktieägare sedan 2005, ökade sitt innehav till 65 procent av aktierna och Nilörngruppen AB avnoterades den 30 juni från Stockholmsbörsen. I samband med stämman tillträdde en ny styrelse förutom Petter Stillström som tog över ordförandeposten.

### 2010-talet

År 2010 etableras dotterbolag i Bangladesh och Kina (Shanghai). Logistiken i Europa effektiviserades genom etablering av centrallager för den tyska och belgiska verksamheten.

År 2012 flyttade Nilörn AB sitt lager ifrån Sverige till centrallagret i Tyskland för att effektivisera verksamheten. Koncernen satte upp produktion av Care Labels (textil tryckeriverksamhet) i Hong Kong. Detta var också det första året någonsin som samtliga operativa bolag inom koncernen redovisade positiva resultat.

År 2014 etablerades Nilorn Pakistan Ltd och produktionen av både vävt och tryckt utökas i Portugal. Säljkontor etablerades i Italien.

År 2015 noterades Nilörngruppen ABs aktie på Nasdaq First North Premier.

År 2017 startas egen produktion upp i Bangladesh. Europeiskt distributionsbolag etableras i Tyskland. Hållbarhetschef för koncernen börjar i januari. Säljrepresentation öppnas i Spanien.

År 2018 byter Nilörngruppen AB lista till Nasdaq OMX Small Cap. Det investeras i nya vävstolar i Portugalfabriken samt beslutades investera i en egen fastighet i England om 2,1 MGBP. Ett nytt affärssystem implementeras och stort fokus läggs på hållbarhet.



# Flerårsöversikt

NILÖRNS UTVECKLING I SAMMANDRAG 2014 – 2018

<i>Belopp i MSEK</i>	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	729,2	680,4	610,5	527,2	457,5
Rörelseresultat	85,2	82,4	75,0	50,8	51,8
Finansnetto	-1,4	-0,2	-1,1	-0,8	-0,4
Resultat före skatt	83,8	82,2	73,9	50,1	51,4
Skatt	-13,1	-17,2	-17,7	-11,0	-9,6
Periodens resultat	70,7	65,0	56,2	39,0	41,7
Resultat hänförligt till moderföretagets ägare	70,7	65,0	56,2	39,0	41,7
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	80,3	62,9	49,5	39,4	23,4
Varulager	107,9	110,0	88,9	80,1	73,3
Kundfordringar	83,2	76,2	73,4	58,6	58,7
Övriga kortfristiga fordringar	31,9	18,7	24,3	22,7	20,5
Likvida medel	37,9	44,8	35,2	31,5	38,6
Totala tillgångar	341,2	312,6	271,3	232,4	214,4
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	180,8	153,9	137,8	113,3	114,3
Totalt eget kapital	180,8	153,9	137,8	113,3	114,3
Långfristiga skulder	2,1	1,2	5,0	5,0	5,9
Leverantörsskulder	69,6	61,7	52,8	46,6	46,2
Övriga kortfristiga skulder	88,7	95,7	75,7	67,4	48,0
Totala skulder och eget kapital	341,2	312,6	271,3	232,4	214,4

<i>Belopp i MSEK</i>	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Nyckeltal och annan information</b>					
Omsättningstillväxt, %	7,2	11,4	15,8	15,2	19,5
Rörelsemarginal, %	11,7	12,1	12,3	9,6	11,3
Vinstmarginal, %	11,5	12,1	12,1	9,5	11,2
Sysselsatt kapital	221,2	189,6	163,3	139,8	120,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital	205,4	176,5	151,6	130,3	108,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	41,8	47,3	49,7	39,3	47,9
Genomsnittligt eget kapital	167,3	145,9	125,6	113,8	104,6
Räntabilitet på eget kapital, %	42,3	44,6	44,8	34,3	39,9
Soliditet, %	53,0	49,2	50,8	48,8	53,3
Räntebärande nettokassa	-2,5	9,1	9,7	5,0	32,1
Medelantal anställda	482	444	358	335	301

För definition av alternativa nyckeltal, se sid 64.

# Nilörngruppens aktie 2018

## Aktien

Nilörngruppens B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Nordic Small Cap sedan 4 april 2018 från att varit noterad på First North Premier sedan den 12 juni 2015. Röstvärdet är tio röster per A-aktie och en röst per B-aktie.

## Ägarstruktur

Vid utgången av 2018 hade Nilörngruppen 3 717 (4 227) aktieägare. De tio största ägarna vid årets slut ägde 63,3 procent av kapitalet och 79,1 procent av rösterna.

## Utdelning

Styrelsen föreslår stämman att en utdelning om 4,00 kronor per aktie lämnas för verksamhetsåret 2018 (4,00 kr per aktie 2017).

Belopp i SEK	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Data per aktie</b>					
Antal aktier, tusental	11 402	11 402	11 402	11 402	11 402
Resultat	6,20	5,70	4,93	3,42	3,66
Utdelning	4,00*	4,00	3,60	3,00	3,50
Eget kapital	15,85	13,50	12,08	9,94	10,02

\* Föreslagen utdelning

## DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2018

Namn	Antal aktier		Andel, %	
	A-aktier	B-aktier	Kapital	Röster
Traction Branding AB	960 000	1 530 000	21,8	55,5
State Street Bank & Trust Com., Boston	-	1 487 017	13,0	7,4
BNY Mellon SA/NV	-	1 036 830	9,1	5,2
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	418 866	3,7	2,1
Försäkrings AB, Avanza Pension	-	400 803	3,5	2,0
Nordea Investment Funds	-	400 576	3,5	2,0
Protector Forsikring ASA	-	304 461	2,7	1,5
BNP Paribas SEC Service Paris	-	258 684	2,3	1,3
IBKR Financial Services AGH	-	224 697	2,0	1,1
RBC Investor Services Trust, W8IMY	-	191 331	1,7	1,0
<b>SUMMA</b>	<b>960 000</b>	<b>6 253 265</b>	<b>63,3</b>	<b>79,1</b>
Övriga aktieägare (3 867 st)	-	4 188 723	36,7	20,9
<b>TOTALT</b>	<b>960 000</b>	<b>10 441 988</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nilörngruppen AB (publ) org. nr. 556322-3782, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31.

## Ägarstyrning

Nilörngruppen AB är ett svenskt aktiebolag med säte i Borås och följer svensk aktiebolagslag.

## Aktieägare

Årsstämman ger aktieägarna en möjlighet att ställa frågor direkt till styrelseordföranden, styrelsen och VD. Inbjudan till årsstämman 2019, som hålls i Borås den 15 maj 2019, kommer att annonseras i rikstäckande dagstidningar senast fyra veckor före detta datum. Företaget besvarar löpande under året förfrågningar från aktieägare. Offentliggjorda handlingar och pressmeddelanden under 2018 finns tillgängliga på bolagets webbplats [www.nilorn.com](http://www.nilorn.com).

## Ägarstruktur

Företagets aktiekapital bestod den 31 december 2018 av 960 000 aktier av serie A och 10.441.998 aktier av serie B. Varje aktie av serie A ger tio röster och varje aktie av serie B en röst.

Det fanns totalt 3 717 (4 227) stycken aktieägare i Nilörngruppen AB 31 december 2018. Största ägare var AB Traction genom dotterbolag, som innehade 21,8 procent av kapitalet och 55,5 procent av rösterna.

## Verksamheten

Nilörngruppen AB är en internationell koncern, grundad 1977, som tillför varumärken mervärde genom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder framförallt inom mode- och konfektionsindustrin. Nilörn strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla design-resurser plus ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider.

Nilörn är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 729 MSEK (680) och levererar över 1,5 miljarder etiketter per år av olika storlek och typ. Nilörn finns representerat med dotterbolag i Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hong Kong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Kina och Pakistan.

Nilörn tillämpar mottot "maximal kundtillfredsställelse". Hela företagsstrukturen bygger på detta centrala tema, som ligger till grund för all verksamhet inom Nilörn, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service.

## Sammanfattning av 2018

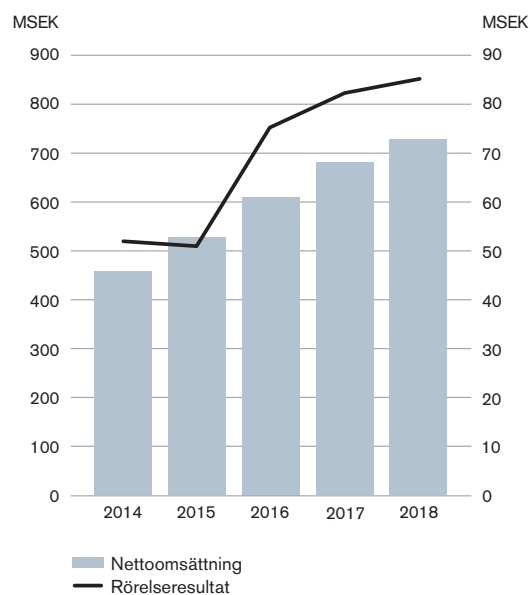
### Orderingång

Orderingången ökade med 3 procent till 738 MSEK (716).

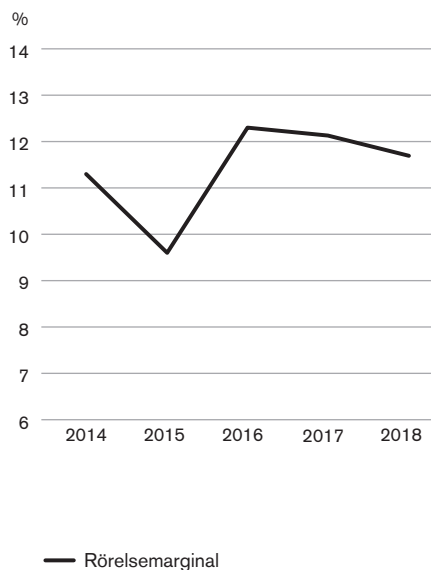
### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 729 MSEK (680). Valutan påverkade omsättningen negativt med 7 MSEK. Det innebär att den underliggande organiska tillväxten ökade omsättningen med 8 procent. Den genomsnittliga TRY/SEK kursen har försvagats med 22 procent i förhållande till motsvarande period föregående samtidigt som genomsnittskursen för EUR/SEK har förstärkts med 6 procent. Koncernens intäkter möts med kostnader i respektive lokal valuta, vilket gör att nettoeffekten på resultatet minimeras.

## NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT



## RÖRELSEMARGINAL





### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 85,2 MSEK (82,4), vilket ger en rörelsemarginal om 11,7 procent (12,1). I rörelseresultatet ingår en övrig rörelseintäkt om 2,0 MSEK hänförlig till slutlig uppgörelse vid förvärvet av HC Etiketter A/S.

Råvaror och handelsvaror i förhållande till omsättningen uppgick 54,3 (53,6) procent. Bruttovinstmarginalen påverkas av produkt- och klientmix samt enskilda större orders.

De externa kostnaderna ökade till 99,3 MSEK (96,5) och personalkostnaderna ökade till 144,8 MSEK (133,3). Kostnaden för listbytet uppgick föregående år till 3,7 MSEK. Ökningen av personalkostnader avser såväl säljresurser i Europa och produktionspersonal i Asien samt stödjande personal i form av förpackningsansvarig och förstärkning inom hållbarhets- och RIS/RFID-avdelningarna. Övriga externa kostnader uppgick till 13,6 (14,2) procent av omsättningen och personalkostnader till 19,9 (19,6) procent.

Avskrivningarna ökade till 8,4 MSEK (6,3) som en följd av investeringar i Bangladeshfabrik samt affärssystem.

Skattekostnaden uppgick till 13,1 MSEK (17,2), vilket motsvarar en skattesats om 15,7 procent (20,9). Under året har det bokats upp uppskjuten skattefordran om 5,3 MSEK vilket bidragit positivt till skatten. Av uppbokningen är 3,8 MSEK hänförlig till förlustavdrag i Belgien och 2,1 MSEK hänförligt till skattebidrag för investering i Portugal. Förlustavdragen i Belgien är hänförliga till stängning av fabriken i början av 2000-talet och aktiveras nu då bolaget bedöms ha en stabil intjäningsförmåga.

Resultatet efter skatt uppgick till 70,7 (65,0) MSEK.

### Kapitalbindning

Kapitalbindning i varulager minskade med 2 MSEK till 108 MSEK (110) och kundfordringar ökade med 7 MSEK till 83 MSEK (76). En stor del av Nilörns verksamhet är baserad i Asien där både kundfordringar och varulager bokförs i Hong Kong Dollar (HKD), vilket innebär att valutakursutvecklingen får stor påverkan på kapitalbindningen vid omräkning till SEK. Tillgångarna är dock finansierade i lokal valuta, vilket innebär marginell resultatpåverkan.

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 60 MSEK (66).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -28 MSEK (-23), varav 5 MSEK är hänförliga till nytt affärssystem och 16 MSEK är hänförliga till materiella anläggningstillgångar där investering av vävstolar i Portugal avser den största posten. Föregående år uppgick förvärv av immateriella anläggningstillgångar till 13 MSEK, vilket är investering i nytt affärssystem och köp av kundrelationer från HC Etiketter i Danmark. Den räntebärande nettoskulden (tillgången) uppgick vid årets utgång till -3 MSEK (9). Likvida medel uppgick vid årets slut till 38 MSEK (45). Därtill kommer outnyttjade, beviljade bankkrediter på 47 MSEK (51).

Eget kapital uppgick till 181 MSEK (154) vid årets slut. Förändringen består av årets resultat 71 MSEK (65), utdelning om -46 MSEK (-41) och omräkningsdifferenser om 2 MSEK (-8).

Soliditeten uppgick vid årets slut till 53 procent (49).

### Rapportering av segment

Koncernens segmentsindelning utgörs av geografiska områden. Tabell för omsättning och rörelseresultat redovisas under not 3. Under året ökade den externa omsättningen, omräknat till SEK, i Asien med 5 procent, i övriga Europa med 13 procent och i Norden med 1 procent. Den relativt stora ökningen i Europa är en funktion av nya kunder samt

en kraftig ökning i Turkiet när volymer flyttas över från bland annat Kina. Asien står för 57 procent av koncernens omsättning då merparten av koncernens leveranser sker till kundernas underleverantörer där.

Rörelseresultatet ökade i Asien med 0,2 MSEK till 37,6 MSEK, övriga Europa med -1,5 MSEK till 35,6 MSEK och Norden med -2,4 MSEK till 12,9 MSEK. Det koncerngemensamma rörelseresultatet förbättrades med 6,6 MSEK till -0,8 MSEK, vilket är en funktion att vi 2017 hade noteringskostnader i samband med listbytet om 3,7 MSEK och högre utdebitering till dotterbolagen.

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen vid utgången av 2018 var 482 (444) varav 210 (208) kvinnor. Av antalet anställda är 265 (257) verksamma inom produktion och lager. För ytterligare detaljer se not 7.

Det finns sedan maj 2017 en ersättningskommitté utsedd för hantering av löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning.

### Väsentliga händelser

- Styrelsen har beslutat föreslå stämman en utdelning om 4,00 SEK (4,00) per aktie
- Mycket positiv utveckling av Bangladeshfabriken som invigdes i början av året
- Nilörn bytte lista från First North Premier till OMX Small Cap
- Stark utveckling i Tyskland med flera nya spännande kunder
- Stark utveckling för Nilörn Turkiet vad gäller både volym och resultat
- Beslut att bygga en ny fastighet för den engelska verksamheten
- Arbetet inom hållbarhet har intensifierats ytterligare
- Positivt resultat i samtliga operativa Nilörnbolag

### Närståendetransaktioner

Nilörngruppen har under året sålt tjänster för 95 TSEK (109) till huvudägaren, AB Traction med dotterbolag. Inga transaktioner mellan Nilörngruppen och närstående som väsentligen har påverkat koncernen resultat och finansiella ställning har ägt rum under perioden. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser design, produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Vad gäller löner och arvoden till ledning och styrelse se not 7.

### Forskning och utveckling

Kostnader för forskning och utveckling kostnadsförs löpande och understeg en procent av nettoomsättningen för 2018 (< 1 procent).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Nilörn är beroende av konjunkturutvecklingen på de enskilda marknader där bolaget bedriver verksamhet liksom av världsekonomin utveckling i stort. Politiska beslut, såsom införande av kvoter och tullar, kan också påverka företagets utveckling, åtminstone på kort sikt.

Nilörn anlitar externa leverantörer, företrädesvis i Fjärran Östern, vilket innebär att prisförändringar av frakter, råvaror, löner etc kan påverka bolagets ekonomiska utveckling. Nilörn har byggt upp ett brett leverantörsnät och bedömer inte att det föreligger någon väsentlig risk avseende försörjning av produkter. I och med den internationella verksamheten påverkas koncernen också av valutans utveckling. Detta gäller framförallt vid omräkning av omsättning och resultat till SEK som är koncernens funktionella valuta. Intäkter och kostnader är dock relativt väl balanserat inom respektive valuta.

### Finansiella risker

Nilörn är utsatt för riskexponeringar relaterade till finansiella instrument såsom likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och lån. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende likvida medel och upplåning
- Finansieringsrisker avseende koncernens kapitalbehov
- Valutarisker avseende resultat och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag
- Kreditrisker hänförliga till finansiella och kommersiella aktiviteter.

Hantering och övervakning av de finansiella riskerna är centraliserad till huvudkontorets ekonomi- och finansavdelning i Borås. Där bevakas kontinuerligt marknadsutvecklingen av räntor och valutor, och avdelningen agerar i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. Se även beskrivning av de olika riskerna i not 2.

### Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsarbetet har hos Nilörn en tydlig koppling till bolagets långsiktiga relation till kunder, medarbetare och andra intressenter. För Nilörn innebär hållbarhet att arbeta för att uppfylla behoven hos människor och samhälle, utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillgodose dessa och inkluderar arbetet med miljö, antikorrupktion, personal, sociala förhållande och mänskliga rättigheter. Nilörns arbete med hållbarhet utgår från såväl hantering av risker som möjligheter i relation till dessa områden. De risker som bedömts vara av stor väsentlighet för verksamheten, och hur dessa hanteras, redovisas i not 2. För övrigt ingår risker som en del vid prioritering av vilka hållbarhetsfrågor vi ska fokusera på.

Vårt hållbarhetsarbete styrs genom en koncernövergripande hållbarhetschef som utgår från det svenska huvudkontoret och en "Supply, Sourcing and CSR Manager" baserad i Hong Kong, som båda rapporterar till företagets ledning. Nilorn CSR and Corporate Sustainability Advisory Team (CSAT) bildades 2018. Syftet är att gruppen ska ytterligare integrera CSR och hållbarhet i den dagliga verksamheten i organisationen, sprida kunskap och dela erfarenheter. Teamet består av personal från designavdelningen, produktutveckling, produktion, inköp, försäljning och CSR från olika Nilörnbolag.

De policies och riktlinjer som framförallt berör hållbarhetsarbetet är vår CSR och Hållbarhetspolicy, vår övergripande HR-policy, jämställdhetspolicy, policy för mänskliga rättigheter, uppförandekod med etiska riktlinjer för personal samt leverantörsuppförandekoden tillsammans med andra dokumenterade krav som Nilörns leverantörer förväntas efterleva. Med dessa täcker vi in miljö, antikorrupktion, personal och sociala förhållanden samt mänskliga rättigheter.

Hållbarhetsrapporten för Nilörn återfinns i en hållbarhetsredovisning som finns tillgänglig här: <http://www.nilorn.com/sv/hallbarhet>.

### Koncernens utsikter 2019

Det har under 2018 varit ett lite mer utmanande marknadsklimat och trots det har Nilörn ökat omsättningen med 7 procent, vilket bevisar koncernens relativa styrka. Nilörn har en positiv orderingång och det är framförallt den tyska marknaden som fortsätter öka starkt. Satsningen på hållbarhet, RFID och design har gett konkurrensfördelar och det är nu stort fokus på nykundsförsäljning, vilket beräknas ge en positiv effekt under 2019. Tempot i förändringsarbetet är beroende av konjunktur och resultatutvecklingen. Under 2019 kommer vi investera i fler vävstolar och flerfärgstryck i Bangladesh, en fastighet i England, några nya vävstolar i Portugal samt fortsätta utrullningen av koncernens nya affärssystem. Målet med investeringarna i ytterligare produktionskapacitet är att säkra kvaliteten av leveranserna då efterfrågan

ökat kraftigt i framförallt Bangladesh. Installation av koncernens nya affärssystem har pågått under hela 2018 och beräknas vara slutförd i samtliga bolag under år 2020.

Nilörn kommer fortsätta investera inom hållbarhet med målet att erbjuda marknadens bästa lösning inom området. Nilörn kommer också lägga mer resurser på RFID (intelligenta etiketter) där vi arbetar med flera kundprojekt och som hoppas kommer att leda till konkreta orders.

### Moderbolagets verksamhet

Moderbolagets verksamhet består till största delen av att sköta koncerngemensamma funktioner såsom branding och design, produktutveckling, ekonomi, administration, information och IT. Medelantalet anställda uppgick under 2018 till 22 personer (21).

Utdelning från dotterbolag har under året erhållits med 54 MSEK (52) och koncernbidrag har netto erhållits med 10 MSEK (5).

Nettoomsättningen för perioden januari – december uppgick till 22 MSEK (21). Rörelseresultatet uppgick till -2,1 MSEK (-7,4) och resultatet efter finansnetto 50 MSEK (44).

### Förslag till vinstdisposition (TSEK)

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämman den 15 maj 2019.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

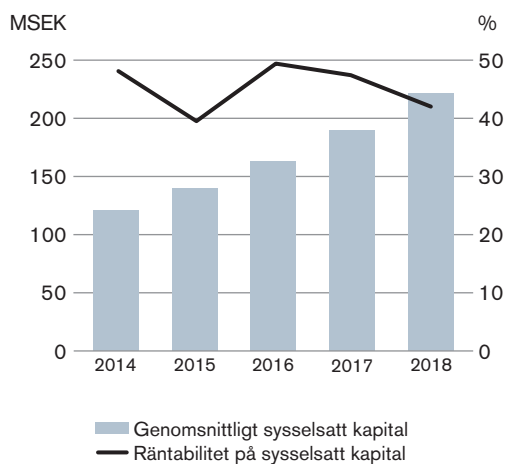
<b>Balanserat resultat</b>	<b>74 143</b>
Utdelning 2018	-45 606
Årets resultat	56 810
<b>Utdelningsbara medel</b>	<b>85 347</b>

Av styrelsen föreslagen utdelning uppgår till 45,6 MSEK, motsvarande 4,00 kronor (4,00) per aktie. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2018 till 180,8 MSEK och fritt eget kapital i moderbolaget var 85,3 MSEK. Med hänsyn till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

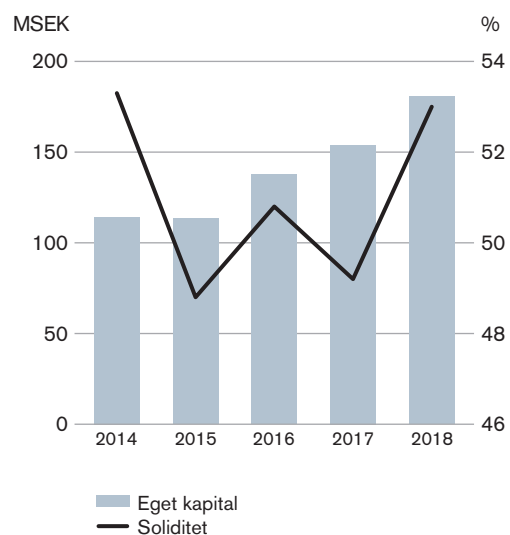
Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.



## SYSELSATT KAPITAL OCH RÄNTABILITET



## EGET KAPITAL OCH SOLIDITET



# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning

Nilörngruppen tillämpar principerna för god bolagsstyrning för att främja förtroendet för bland alla intressenter och därmed ökad konkurrenskraft. Det innebär bland annat att verksamheten organiseras på ett effektivt sätt med klara regler för delegering, att den finansiella, miljömässiga och sociala rapporteringen präglas av öppenhet samt att bolaget i alla avseenden uppträder som ett ansvarsfullt företag.

Nilörngruppen är noterad på Nasdaq OMX Nordic Small Cap sedan 4 april 2018 och följer de regler som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). De av Nilörngruppen tillämpade principerna för bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, samt NASDAQ Stockholm ABs (Stockholmsbörsen) regelverk. Nilörngruppens styrelse har i enlighet med reglerna härmed upprättat denna bolagsstyrningsrapport.

Nedan redovisas hur koncernen styrs steg för steg från ägarna till den operativa verksamheten samt hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Nilörnkongcernen under 2018.

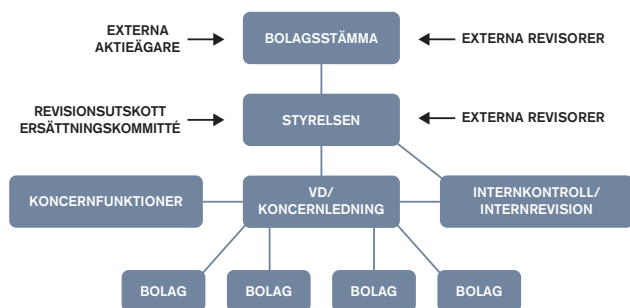
## Svensk kod för bolagsstyrning

*Avvikelser från koden*

**Regel:** Valberedning

**Förklaring:** Nilörngruppen har inte någon utsedd valberedning, då ägarbilderna är tydliga och med att Traction äger en majoritet av rösterna. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till styrelsens ordförande Petter Stillström (telefon 08 - 506 289 00).

## BOLAGSSTYRNING



## Bolagsordning

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställs av årsstämman och innehåller en del grundläggande uppgifter för bolaget, t ex vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek, antalet utgivna aktier, styrelsens

storlek och hur årsstämman sammankallas. Fullständig bolagsordning finns på Nilörngruppens webbplats [www.nilorn.se](http://www.nilorn.se).

Ansvaret för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, vilket sker i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen, styrelsens interna arbetsordning och övriga interna styrinstrument.

## Aktieägarna

Vid utgången av 2018 hade Nilörngruppen 3 717 aktieägare (4 227). De tio största ägarna vid årets slut ägde 62 procent av kapitalet och 78 procent av rösterna och den största ägaren, AB Traction genom dotterbolag, ägde 22 procent av kapitalet och 56 procent av rösterna.

## Bolagsstämma

Högsta beslutande organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta. Stämman har rätt att besluta i alla frågor som inte strider mot svensk lag. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att fatta beslut rörande styrelsens sammansättning, revisorer och andra centrala frågor såsom fastställande av bolagets balans- och resultaträkning, disposition av resultatet samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Aktieägare kan vända sig till styrelsen för att få ärende behandlat på bolagsstämma eller till styrelseordförande för förslag avseende styrelseledamöter.

## Årsstämman 2018

Årsstämman för aktieägarna i Nilörngruppen hölls den 16 maj 2018 i Borås. Fullständig information om 2018 års ordinarie årsstämma finns på webbplatsen [www.nilorn.se](http://www.nilorn.se).

## Årsstämma 2019

Årsstämma hålls den 15 maj 2019 klockan 17.00 på huvudkontoret i Borås.

## Styrelsen och dess oberoende

Styrelsen i Nilörngruppen är föremål för de krav på oberoende som föreskrivs i Koden. Oberoendekraven innebär i huvuddrag att endast en person från bolagets ledning får ingå i styrelsen, att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna i styrelsen ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de stämموvalda ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Styrelsen har från årsstämman 2018 bestått av sex ledamöter. På årsstämman 2018 omvaldes Petter Stillström, Vilhelm Schottenius, Marie Nilsson Peterzén och Gunilla Brisinger samt nyval av Blenda Lagerkvist och Johan Larsson. Av ledamöterna är samtliga utom Petter Stillström oberoende i förhållande till bolaget och dess större ägare. Petter är VD och storägare i AB Traction.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2018	Ledamot	Invald	Arvode	Närvaro		Oberoende	
				Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
	Petter Stillström (ordf. sedan 2009)	2007	180 000	5/5	1/1	ja	nej
	Gunilla Brisinger	2017	100 000	5/5	1/1	ja	ja
	Marie Nilsson Peterzén	2016	100 000	5/5	1/1	ja	ja
	Vilhelm Schottenius	2009	100 000	5/5	1/1	ja	ja
	Blenda Lagerkvist	2018	100 000	4/4	1/1	ja	ja
	Johan Larsson	2018	100 000	4/4	1/1	ja	ja

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut. Arbetsordningen reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD, VD:ns befogenheter, mötesplan samt rapportering. Styrelsemötena behandlar budget, delårsrapporter, årsbokslut, affärsläget, investeringar och etableringar. Styrelsen får också månadsvis rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas också rapporter beträffande det löpande arbetet inom de olika bolagen med fördjupade analyser och åtgärdsförslag. Dessutom behandlas övergripande frågor rörande långsiktig affärsstrategi samt struktur och organisationsfrågor. Då styrelsen består av svenska ledamöter hålls sammanträden och dokumentation på svenska. Normalt hålls mellan fem till tio styrelsemöten per år. Under 2018 sammanträdde styrelsen vid fem ordinarie tillfällen och ett konstituerande möte efter stämman. Koncernens ekonomichef är styrelsens sekreterare. Ordföranden håller fortlöpande hålla kontakt med den verkställande direktören samt följer koncernens verksamhet och utveckling.

En gång per år initierar styrelseordföranden en utvärdering av styrelsens arbete. Varje styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär. Svaren sammanställs och resultaten diskuterats i styrelsen. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen.

### Revisionsutskott

Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté, men beslutat att styrelsen i sin helhet ska hantera dess kontrollärenden och således utgöra revisionsutskott (RU). RU erhåller löpande information om internkontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporteringarnas kvalitet. Utfallet av koncernens internkontroller rapporteras löpande till RU som i sin tur ger riktlinjer för fortsatta arbetet. RU bereder och beslutar i revisionsfrågor samt kvalitetssäkrar bolagets interna styrning och kontroll vad avser:

- Finansiell rapportering
- Riskhantering och riskkontroll
- Regelefterlevnad
- Övrig intern styrning och kontroll

Bolagets revisor har i uppdrag att granska hur väl de övergripande reglerna för internkontroll efterlevs i koncernens bolag. Revisorerna avrapporterar även sina iakttagelser kring internkontroll. Efter revisorernas granskning upprättar bolagets revisorer ett revisions-PM till styrelsen med kommentarer kring de enskilda bolagen och koncernen som helhet. Revisorerna rapporterar också personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll och tillämpning av redovisningsprinciper under ett styrelsemöte.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av Petter Stillström och Wilhelm Schottenius. Ersättning till koncernchef och övriga ledande befattningshavare ska bestå av en marknadsmässig fast lön. Rörliga ersättningar såsom bonus får förekomma, när så är motiverat för att kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner samt för att stimulera försäljnings- och resultatförbättringar. Rörliga ersättningar ska baseras på förutbestämda och mätbara kriterier såsom resultat- och försäljningsutvecklingen. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta ersättningen.

Särskilt arvode för styrelsearbete i koncernbolag ska inte utgå för ledande befattningshavare. Pensionsförmån ska motsvara ITP-plan eller

när det gäller ledande befattningshavare utanför Sverige, pensionsförmåner som är sedvanliga i det aktuella landet. Avgångsvederlag förekommer inte inom koncernen.

### Anställningsvillkor för VD

Ersättning till koncernens VD utgörs av fast lön och bonus om maximalt tolv månadslöner, se not 7. Inget styrelsearvode utgår till VD. Pensionsförmåner utgår med 25 procent av den fasta lönen. För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader.

### Ersättning till styrelsen

Bolagsstämman beslutar om arvode till de styrelseledamöter som är valda av bolagsstämman. Fördelningen av arvodet mellan ordföranden och övriga ledamöter framgår av not 7 för koncernen i årsredovisningen. Ingen ytterligare ersättning har utgått till någon styrelseledamot.

### Revisor

Vid årsstämman 2018 utsågs revisionsföretaget KPMG som revisorer. I samband med årsstämman valdes Thomas Bohlin som ansvarig för revisionen. Thomas övriga uppdrag är bl a Eton, Starsprings, Teknos Finepart och Nelly NLY. Thomas Bohlin äger inga aktier i Nilörngruppen.

### Revisionsarbetet

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättande av koncernens rapportering. Revisionen av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs enligt god revisionssed i Sverige.

### Verksamhetens operativa ledning

Koncernstyrelsen utser den verkställande direktören för moderbolaget som också är koncernchef. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan verkställande direktören och styrelsen. Verkställande direktörens ansvar för den löpande verksamheten innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden, samt att tillse att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Förutom VD består koncernledningen av två personer:

- CFO
- Asienchef

Koncernledningen ansvarar för implementeringen av koncernens övergripande strategi, löpande affärsstyrning, utformning och efterlevnad av policys och riskhantering, finansieringsfrågor jämte andra frågor som berör en ledningsgrupp. Andra ärenden som behandlas kan vara företagsförvärv och koncernövergripande projekt. Ledningsgruppen har regelbundna möten för att driva och följa upp aktuella projekt och frågeställningar inom verksamheten.



# Styrelsens rapport om intern kontroll

## Allmänt

Styrelsen ansvarar för arbetet med bolagsstyrningen och den interna kontrollen enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk Kod för Bolagsstyrning. Det övergripande syftet är att skydda bolagets tillgångar och aktieägarnas investering. Denna beskrivning av intern kontroll och riskhantering avlämnas av Nilörns styrelse och har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har valt att integrera styrelsens rapport om den interna kontrollen i bolagsstyrningsrapporten och enbart beskriva hur den är organiserad utan att lämna uttalande om hur väl den har fungerat och utan revisorsgranskning. Nilörns internkontrollstruktur är uppbyggd utifrån COSO-modellen (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) och bedömningarna görs inom områdena kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

## Kontrollmiljö

Målet med den interna kontrollen är att skapa en tydlig ansvarsstruktur och effektiv beslutsprocess. En viktig del i detta är att utarbeta och fastställa ett antal grundläggande policies, riktlinjer och ramverk för bolagets ekonomirutiner och för den finansiella rapporteringen.

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för den verkställande direktören fastställs en roll- och ansvarsfördelning, som syftar till en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har också antagit ett antal grundläggande riktlinjer och policies som har betydelse för den interna kontrollen, såsom finanspolicy, redovisnings och rapportinstruktioner, ekonomihandbok, personalhandbok, antikorrupsions policy och informationspolicy. De grundläggande styrdokumenterna är löpande föremål för översyn. Företagsledningen rapporterar regelbundet till Revisionsutskottet utifrån fastställda rutiner. Styrelsen utvärderar löpande verksamhet och resultat genom ett ändamålsenligt rapportpaket innehållande resultat- och balansrapport och utveckling av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information.

## Riskbedömning

I koncernen genomförs löpande riskbedömning för att identifiera väsentliga risker. Riskhanteringen består i att identifiera, analysera och försöka förhindra eller minska risken för att de uppstår. När det gäller den finansiella rapporteringen bedöms främst riskerna utgöras av väsentliga felaktigheter i värderingen av tillgångar, skulder, intäkter eller kostnader eller ändrade affärsförhållanden etc. Riskanalysen har identifierat ett antal kritiska processer. Störst fokus ligger på inköps- och intäktsprocesserna eftersom det är i dessa de största flödena i koncernen sker.

## Kontrollaktiviteter

Koncernens centrala stab är ansvarig för att utforma, implementera, vidareutveckla och upprätthålla kontrollaktiviteter för att på ett ändamålsenligt sätt hantera de risker som styrelsen och ledning bedömt som väsentliga. Kontrollaktiviteterna syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för felaktig rapportering.

Nilörn har infört ett kontrollsystem för att verifiera de olika processerna och säkerställa den finansiella rapporteringen. För att säkerställa den interna kontrollen finns såväl automatiserade kontroller i t.ex. IT-baserade system, som hanterar behörigheter och attesträtt, samt manuella kontroller i form av t.ex. avstämmingar, interna styrelsemöten, internrevision och självutvärderingar.

Detaljerade ekonomiska analyser av resultatet samt uppföljning mot planer och prognoser kompletterar kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet. Alla rapporterade

bolag har en ansvarig ekonomichef alternativt en controller som ansvarar för att den finansiella rapporteringen från enheten är korrekt. Nilörns controllerfunktion följer upp och analyserar för att verifiera att den erhållna rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid. Inga vd:ar får själva tillsätta eller avsätta ekonomichef och ekonomicheferna rapporterar direkt till ekonomi- och finanschef för koncernen.

Resultatet och uppföljningen av kontrollerna presenteras för och diskuteras i Revisionsutskottet. Flertal processer är helt eller delvis centraliserade såsom design, inköp, logistik, finansiering, IT och koncernsammansättningar. Styrelsen får löpande ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens och de olika företagens ekonomiska situation.

## Information och kommunikation

Nilörns väsentliga och styrande dokumentation i form av policies, riktlinjer och manualer, avseende den finansiella rapporteringen, kommuniceras framför allt via intranätet och koncernens ekonomihandbok.

Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter. För kommunikation med interna och externa parter finns en kommunikations- och IR-policy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

## Uppföljning

Styrelsen och företagsledningen följer löpande upp koncernens efterlevnad av antagna policies och riktlinjer. Nilörns affärsenheter är integrerade genom gemensamma affärs- och koncernrapporteringssystem samt gemensamma redovisningsinstruktioner. Koncernens centrala ekonomifunktion har också ett nära samarbete med dotterbolagscontrollers avseende bokslut och rapportering. Nilörn har ingen separat internrevisionsfunktion. Däremot har Nilörn en definierad process för utvärdering och uppföljning av intern kontroll. Formen för uppföljning beslutas av styrelsen som också årligen utvärderar behovet av en särskild internrevisionsfunktion.

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättande av koncernens rapportering. Under hösten görs en löpande granskning av de externa revisorerna. Koncernens niomånadersrapport granskas översiktligt av bolagets revisorer enligt rekommendation utfärdad av FAR SRS.





# Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2018	2017
	1, 2		
Nettoomsättning	3	729 188	680 388
Övriga rörelseintäkter	5	9 259	6 139
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>738 447</b>	<b>686 527</b>
Råvaror förnödenheter och handelsvaror		-396 033	-364 600
Övriga externa kostnader	28	-99 346	-96 462
Personalkostnader	7	-144 770	-133 311
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 10	-8 362	-6 287
Övriga rörelsekostnader	6	-4 699	-3 458
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>85 237</b>	<b>82 409</b>
Finansiella intäkter	3, 26	587	925
Finansiella kostnader	3, 27	-1 978	-1 092
<b>Finansnetto</b>		<b>-1 391</b>	<b>-167</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>83 846</b>	<b>82 242</b>
Skatt	3, 8	-13 122	-17 219
<b>Årets resultat</b>		<b>70 724</b>	<b>65 023</b>
Hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		70 724	65 023
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental		11 402	11 402
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental efter utspädning		11 402	11 402
Resultat per aktie, SEK		6.20	5.70
Resultat per aktie, SEK efter utspädning		6.20	5.70
Utdelning per aktie, SEK (för år 2018 styrelsens förslag)		4.00	4.00

# Rapport över totalresultatet för koncernen

Belopp i TSEK	2018	2017
Årets resultat	70 724	65 023
<b>Övrigt totalresultat som kan omföras till årets resultat</b>		
Omräkningsdifferenser	1 723	-7 832
<b>Poster som inte kan hänföras till årets resultat</b>		
Omvärdering förmånsbaserad pensionsplan	13	-22
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>72 460</b>	<b>57 169</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets ägare	72 460	57 169



# Balansräkning för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 2		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	16 594	14 673
Materiella anläggningstillgångar	10	52 760	43 106
Andelar i intresseföretag	12	493	482
Långfristiga fordringar	13	2 974	2 307
Uppskjutna skattefordringar	8	7 469	2 298
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>80 290</b>	<b>62 866</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	107 934	110 017
Kundfordringar	16	83 175	76 238
Övriga fordringar		5 204	4 627
Aktuella skattefordringar		6 640	5 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	19 973	8 650
Derivatinstrument	30	68	199
Likvida medel		37 935	44 837
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>260 929</b>	<b>249 750</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>341 219</b>	<b>312 616</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 2		
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 850	2 850
Övrigt tillskjutet kapital		43 231	43 231
Reserver		-4 037	-5 760
Balanserat resultat inklusive årets resultat		138 723	113 592
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare</b>		<b>180 767</b>	<b>153 913</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>180 767</b>	<b>153 913</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga avsättningar	19	528	760
Uppskjutna skatteskulder	8	1 558	482
Övriga ej räntebärande skulder		17	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 103</b>	<b>1 242</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	40 457	35 677
Leverantörsskulder		69 602	61 721
Aktuella skatteskulder		3 716	4 509
Övriga ej räntebärande skulder		6 613	10 703
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	37 961	44 851
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>158 349</b>	<b>157 461</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>341 219</b>	<b>312 616</b>

# Förändringar i koncernens eget kapital

<i>Belopp i TSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa	Totalt eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 2017-01-01	2 850	43 231	2 072	89 638	137 791	137 791
Årets resultat				65 023	65 023	65 023
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser			-7 832		-7 832	-7 832
Omvärdering förmånsbaserad pensionsplan				-22	-22	-22
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Utdelning				-41 047	-41 047	-41 047
EGET KAPITAL 2017-12-31	2 850	43 231	-5 760	113 592	153 913	153 913
Årets resultat				70 724	70 724	70 724
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser			1 723		1 723	1 723
Omvärdering förmånsbaserad pensionsplan				13	13	13
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Utdelning				-45 606	-45 606	-45 606
EGET KAPITAL 2018-12-31	2 850	43 231	-4 037	138 723	180 767	180 767

## Klassificering av eget kapital

### Aktiekapital

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Aktiekapitalet utgörs av 960.000 st. A-aktier (kvotvärde 0,25 kr) och 10.441.988 st. B-aktier (kvotvärde 0,25 kr). Någon förändring i fördelning mellan A och B-aktier har inte skett under året.

### Övrigt tillskjutet kapital

De transaktioner som förekommit är emission till överkurs. Beloppet som ingår i Övrigt tillskjutet kapital motsvaras således till sin helhet av erhållet kapital utöver nominellt belopp av emissionen.

### Reserver

Reserver består till sin helhet av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag i enlighet med IAS 21.

### Balanserat resultat

Balanserat resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen med avdrag för utbetalade utdelningar.

## Kapitalhantering

Koncernens egna kapital, vilket i sin helhet är hänförligt till moderföretagets ägare, uppgick vid årets slut till 180.767 TSEK (153.913). Nilörns finansiella strategi är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. För 2018 uppgick räntabiliteten på eget kapital till 42,3 procent (44,6) och soliditeten till 53 procent (49,2).

Styrelsen föreslår att till utdelning disponera 4,00 kr per aktie totalt 45 608 TSEK för år 2018.

# Kassaflödesanalys för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	85 237	82 409
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar/nedskrivningar	8 362	6 287
Realisationsvinst/-förlust anläggningstillgångar	80	481
Övriga ej likviditetspåverkande valutaposter	1 025	2 566
	<b>94 704</b>	<b>91 743</b>
Erhållen ränta	590	1 051
Erlagd ränta	-1 981	-1 218
Betald skatt	-15 373	-19 831
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>77 940</b>	<b>71 745</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		
Varulager	4 911	-28 513
Kundfordringar	-3 577	-10 267
Övriga kortfristiga fordringar	-10 930	6 634
Leverantörsskulder	5 462	18 277
Övriga skulder	-14 082	8 352
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>59 724</b>	<b>66 228</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4 994	-12 493
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-15 505	-10 844
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	13
Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	423	887
Förändring långfristig fordran	-8 136	-223
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-28 212</b>	<b>-22 660</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	5 546	10 177
Utbetald utdelning	-45 606	-41 047
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-40 060</b>	<b>-30 870</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-8 548</b>	<b>12 698</b>
Likvida medel vid årets början	44 837	35 210
Kursdifferens i likvida medel	1 646	-3 071
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>37 935</b>	<b>44 837</b>

\* Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.



# Resultaträkning för moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	1, 2		
Nettoomsättning	4	29 413	26 702
Övriga rörelseintäkter	5	128	920
		<b>29 541</b>	<b>27 622</b>
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	4	-93	-156
Övriga externa kostnader	28	-10 867	-13 480
Personalkostnader	7	-19 186	-20 688
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 10	-1 457	-663
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 062</b>	<b>-7 365</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	29	53 863	51 670
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	1 743	1 393
Räntekostnader och liknande resultatposter	27	-3 144	-1 969
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>50 400</b>	<b>43 729</b>
Bokslutsdispositioner	24	7 840	7 500
Skatt på årets resultat	8	-1 430	27
<b>Årets resultat</b>		<b>56 810</b>	<b>51 256</b>

Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.

# Balansräkning för moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 2		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	12 892	8 857
Materiella anläggningstillgångar	10	1 560	1 940
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11	119 282	98 376
Fordringar hos koncernföretag	14	4 749	82
Uppskjutna skattefordringar	8	-	446
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>124 031</i>	<i>98 904</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>138 483</b>	<b>109 701</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		102 622	92 193
Övriga fordringar		3 854	3 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	952	901
Derivatinstrument	30	64	199
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>107 492</i>	<i>97 213</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>107 492</b>	<b>97 213</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>245 975</b>	<b>206 914</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 2		
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (960.000 A-aktier kvotvärde SEK 0.25 och 10.441.988 B-aktier kvotvärde SEK 0.25)		2 850	2 850
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>2 850</i>	<i>2 850</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond			
Balanserat resultat		28 535	22 887
Årets resultat		56 810	51 256
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>85 345</i>	<i>74 143</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>88 195</b>	<b>76 993</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	23	<b>4 186</b>	<b>2 186</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	18	30 952	40 454
Leverantörsskulder		1 716	1 485
Skulder till koncernföretag		113 629	75 336
Övriga ej räntebärande skulder		939	1 137
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	6 358	9 323
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>153 594</b>	<b>127 735</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>245 975</b>	<b>206 914</b>



Produktutveckling | 8020



## Förändringar i moderbolagets eget kapital

<i>Belopp i TSEK</i>	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
<b>INGÅENDE EGET KAPITAL 2017-01-01</b>	<b>2 850</b>	<b>63 934</b>	<b>66 784</b>
Årets resultat	-	51 256	51 256
Utdelning	-	-41 047	-41 047
<b>EGET KAPITAL 2017-12-31</b>	<b>2 850</b>	<b>74 143</b>	<b>76 993</b>
Årets resultat	-	56 810	56 810
Utdelning	-	-45 608	-45 606
<b>EGET KAPITAL 2018-12-31</b>	<b>2 850</b>	<b>85 345</b>	<b>88 195</b>

Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-2 062	-7 365
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar/nedskrivningar	1 457	663
Övriga ej likviditetspåverkande poster		
	<b>-605</b>	<b>-6 702</b>
Erhållen ränta	1 743	1 393
Erlagd ränta	-3 144	-1 969
Betald skatt	-984	963
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-2 990</b>	<b>-6 315</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	-439	-40 429
Leverantörsskulder	231	512
Övriga kortfristiga skulder	35 128	20 418
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>31 930</b>	<b>-25 814</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4 888	-6 306
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-224	-1 143
Förvärv av och tillskott till koncernföretag	-20 906	-234
Förändring långfristiga fordringar	-4 667	966
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-30 686</b>	<b>-6 717</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nettoförändring av räntebärande lån med kort löptid	-9 502	18 212
Erhållen utdelning	53 863	51 670
Koncernbidrag erhållna		10 530
Koncernbidrag lämnade	-	-7 020
Utbetald utdelning	-45 606	-41 047
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 245</b>	<b>32 345</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>-186</b>
Likvida medel vid årets början	0	186
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

# NOTER

## Innehåll

Not	Sida
1 Redovisningsprinciper	40
2 Finansiella risker och riskhantering	44
3 Rapportering över geografiska områden	47
4 Inköp och försäljning inom koncernen	47
5 Övriga rörelseintäkter	47
6 Övriga rörelsekostnader	48
7 Anställda, löner och andra ersättningar	48
8 Skatt	50
9 Immateriella anläggningstillgångar	51
10 Materiella anläggningstillgångar	52
11 Andelar i koncernföretag	54
12 Andelar i intresseföretag	54
13 Långfristiga fordringar	55
14 Fordringar hos koncernföretag	55
15 Varulager	55
16 Kundfordringar	56
17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56
18 Räntebärande skulder	57
19 Långfristiga avsättningar	57
20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57
21 Ställda säkerheter	57
22 Eventualförpliktelser	58
23 Obeskattade reserver	58
24 Bokslutsdispositioner	59
25 Leasing	59
26 Ränteintäkter och liknande resultatposter	60
27 Räntekostnader och liknande resultatposter	60
28 Revisionsarvoden	60
29 Resultat från andelar i koncernföretag	60
30 Derivatinstrument	61
31 Förfallotid av koncernens finansiella skulder	61
32 Förvärv av rörelse	63
33 Disposition av företagets vinst	63
34 Aktier i moderbolaget	63
35 Händelser efter balansdagen	63

## 1) Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Nilörngruppen AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2018 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 12 april 2019 och kommer att föreläggas årsstämman 2019 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ.), med säte i Borås, Sverige.

### Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering (RFR): RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats vilken innebär att vissa kompletterande upplysningar lämnas i koncernredovisningen. De redovisningsprinciper som presenteras i nedanstående beskrivning har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som redovisas i koncernredovisningen. Principerna har vidare tillämpats konsekvent inom företagsgruppen. Koncernredovisningen baseras huvudsakligen på anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkliga värden. De finansiella rapporterna upprättas i svenska kronor som utgör Nilörns funktionella valuta likaväl som rapporteringsvaluta.

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden. Kritiska uppskattningar och bedömningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet och på framtida förväntade händelser. Upplysningar om områden där tillämpade uppskattningar och bedömningar inkluderar osäkerhet återfinns i not 1.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar, kortfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader efter balansdagen.

### Koncernen

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom Nilörngruppen AB är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering RFR 1 har beaktats.

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### Kritiska uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen anser att följande områden innefattar de mest kritiska uppskattningarna och bedömningarna som utförs i samband med upprättande av de finansiella rapporterna, där en annan bedömning kan medföra väsentliga förändringar i de finansiella rapporterna under det kommande året.

- Bedömningar av sannolikheten för att uppskjutna skattetillgångar kan realiseras
- Bedömningar vid redovisningen av internt utvecklad programvara
- Uppskattningar och väsentliga antaganden vid nedskrivningstester av tillgångar
- Bedömningar vid fastställande av och upplysning om avsättningar och eventalförpliktelser.

Nya redovisningsprinciper Nya redovisningsprinciper 2018 IASB har utfärdat flera nya och justerade redovisningsstandarder som trädde i kraft 1 januari 2018. Såsom presenterats i tidigare rapporter, hade IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS15 Intäkter från avtal med kunder endast begränsad effekt på koncernens redovisning. Effekterna bedöms som immateriella och övergången har inte gett någon påverkan på öppningsbalanserna för 2018. Koncernen har uppdaterat redovisningsprinciperna som en effekt av de nya standarderna. Se ovan för intäktsprinciper. Övriga justerade redovisningsprinciper som IASB utfärdat och som trätt i kraft, bedöms inte ha någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

#### *Nya redovisningsprinciper 2019*

IASB utfärdade flera nya och ändrade redovisningsstandarder som trädde i kraft 1 januari 2019. Endast IFRS 16 "Leasingavtal" har en effekt på koncernens finansiella rapporter. IFRS 16 "Leasingavtal" trädde i kraft den 1 januari 2019. Standarden tar bort uppdelningen av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasingtagaren, vilket krävs i IAS 17, och introducerar istället en gemensam modell för redovisning av all leasing. I denna modell ska leasetaagaren redovisa (a) tillgångar och skulder för alla leasingavtal med längre hyrestid än tolv månader, med undantag för tillgångar av lågt värde, och (b) avskrivning av leasade tillgångar separat från räntekostnaden på leasing i resultaträkningen. Nilörn har vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 använt en modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att de finansiella rapporterna 2018 inte räknas om. Leasingskulden är nuvärdet av alla framtida avgifter till dess att leasingavtalet löpt ut. Förenklingsregeln att nyttjanderättstillgången (före justeringar för eventuella förskottsbetalningar) ska motsvara leasingskulden, har tillämpats vid övergången. Diskonteringsräntan är koncernens marginella låneränta med hänsyn till leasingavtalets löptid.

Förenklingsregeln för definition av ett leasingavtal har tillämpats, vilket innebär att alla komponenter i ett leasingavtal har ansetts vara en leasingkomponent. Undantagen för att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde, har också tillämpats. Ledningens bedömningar och antaganden krävs för att fastställa förlängningsoptioner för nyttjanderätten och nuvärdet av leasingskulden. Sådana bedömningar och antaganden innefattar att identifiera ett leasingavtal, att fastställa leasingperioden och att identifiera diskonteringsräntan. Den ingående balansen av leasingskulden och nyttjanderätten uppgår till 63 MSEK kronor för befintliga leasingavtal. Respektive bolags marginella låneränta har använts för att diskontera leasingskulden. Se not 26 för upplysningar om de finansiella effekterna av övergången till IFRS 16.

Företagsledningen bedömer att övriga nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

#### *Moderbolaget*

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av RFR 2. I enlighet med denna rekommendation ska moderföretaget upprätta sina rapporter i enlighet med IFRS utfärdade av IASB samt tolkningar (IFRIC) som är antagna av EU i den mån dessa inte strider mot årsredovis-

ningslagen. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på alla perioder om inget annat framgår.

I Sverige är koncernbidrag avdragsgilla till skillnad från aktieägar-tillskott. Koncernbidrag redovisas så att de huvudsak återspeglar transaktionens ekonomiska innebörd. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition, vilket innebär att erhållna och lämnade koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

I moderbolagets bokslut redovisas på grund av sambandet mellan redovisningen och beskattningen den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av obeskattade reserverna.

#### **Grunder för konsolidering**

Koncernredovisningen omfattar Nilörngruppen AB och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Dotterföretag är intagna i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Den innebär bland annat att anskaffningsvärdet fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av dessas verkliga värden. Koncernens egna kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterföretagens egna kapital som tillkommit efter förvärvstidpunkten. Utländska dotterföretag redovisar ställning och resultat till moderbolaget i sin valuta. Omräkning sker sedan till SEK enligt dagskursmetoden, vilket innebär att balansräkningen omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningen till genomsnittskursen för räkenskapsåret. Transaktioner i utländsk valuta har omräknats till funktionell valuta till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid transaktioner i utländsk valuta samt vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen. Resultat och balansräkning för samtliga koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens valuta genom att samtliga balansposter utom nettoresultatet omräknas till balansdagens kurs och nettoresultatet omräknas till genomsnittlig kurs. Samtliga valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Koncernredovisningen innehåller inga bokslutsdispositioner i resultaträkningen eller obeskattade reserver i balansräkningen. I koncernen behandlas skattedelen av bokslutsdispositioner som skatt på årets resultat, medan resterande del ingår i årets resultat. På motsvarande sätt behandlas skattedelen av obeskattade reserver i balansräkningen som uppskjuten skatteskuld, medan resterande del ingår i koncernens egna kapital. Uppskjuten skatteskuld har beräknats efter aktuella inkomstskattesatser i respektive land.

Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.



Forts. av Not 1

**Anläggningstillgångar***Immateriella och materiella anläggningstillgångar*

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet efter avdrag för planenliga avskrivningar och eventuell nedskrivning. Planenliga avskrivningar beräknas på anskaffningsvärdet och sker efter en för varje tillgång individuellt bedömd nyttjandeperiod. Restvärden har bedömts som oväsentliga och beaktas ej. Avskrivning påbörjas från anskaffningstidpunkten. Följande intervall visar vilka bedömningar som gjorts för respektive tillgångsslag.

<i>Immateriella tillgångar</i>	10-20 %
<i>Byggnader</i>	1,25-10 %
<i>Maskiner och andra tekniska anläggningar</i>	10-20 %
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>	20-33,3 %

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av immateriella och materiella anläggningstillgångar utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och redovisat värde. Resultatposten redovisas som övrig rörelseintäkt / -kostnad.

*Nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar*

Koncernen utvärderar kontinuerligt de bokförda värdena på anläggningstillgångarna. Finns en indikation på att någon anläggningstillgångs värde kan ha minskat fastställs tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Tillgången skrivs ned med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde och kostnaden belastas resultaträkningen. En tillgångs nyttjandevärde beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden. För fastställande av nyttjandevärde grupperas tillgångarna till kassagenererande enheter, som är den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till löpande inbetalningsöverskott oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Basen för gruppering i kassagenererande enheter är de geografiska segmenten. Beräkning och prövning per 31 december 2018 har gjorts utifrån en intern bedömning av kassaflöden de närmaste fem åren och därefter med en antagen tillväxttakt om 1 procent. Diskonteringsräntan före skatt har satts till 7-13 procent beroende på marknad.

**Finansiella instrument**

Från 1 januari 2018 (övergångsdatumet för IFRS 9) klassificerar Koncernen sina finansiella instrument och finansiella skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde antingen via resultaträkningen och övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Derivatinstrument.

Koncernen har, förutom valutaderivat, endast finansiella tillgångar och skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

*Finansiella tillgångar*

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde (tidigare Lånefordringar och kundfordringar) utgörs av posterna kundfordringar, andra långfristiga fordringar och likvida medel.

Finansiella tillgångar fördelar sig på följande belopp i balansräkningen:

<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>Upplupet anskaffningsvärde 2018-12-31</b>	<b>Lånefordringar och kundfordringar 2017-12-31</b>
Andra långfristiga fordringar	2 974	2 307
Kundfordringar	83 175	76 238
Kundfordringar	37 935	44 837
<b>Summa</b>	<b>124 084</b>	<b>123 382</b>

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överfört och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. Förlustreserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang och förväntade förlustnivåer. Koncernen gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod. För bedömning av kreditreservering för kundfordringar, se not 16.

*Finansiella skulder*

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år, medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Finansiella skulder tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras

som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Finansiella skulder fördelar sig på följande belopp i balansräkningen:

Finansiella skulder	Upplupet anskaffningsvärde 2018-12-31	Övriga finansiella skulder 2017-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	40 457	35 677
Leverantörsskulder	69 602	61 721
<b>Summa övriga finansiella skulder</b>	<b>110 059</b>	<b>97 398</b>

#### Derivatinstrument

Koncernens derivatinstrument vid utgången av 2018 visas i not 30.

#### Jämförelseåret 2017

För jämförelseåret 2017 redovisas finansiella instrument i enlighet med IAS 39 och koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, investeringar som hålles till förfall, finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt andra finansiella skulder. Vid utgången av 2017 fanns finansiella tillgångar i kategorin Lånefordringar och kundfordringar och finansiella skulder i kategorin övriga finansiella skulder. Dessa omklassificerades per 1 januari 2018 till kategorin upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. Omklassificeringen innebär ingen väsentlig påverkan på redovisade belopp.

#### Intressebolag

Investeringar i intressebolag där moderbolaget vid årsskiftet, direkt eller indirekt, äger mellan 20 och 50 procent av röstetalet eller eljest har betydande inflytande.

Intressebolag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post bland finansiella anläggningstillgångar.

#### Intäktsredovisning

Den största delen intäkter inom Nilörn erhålls från varuförsäljning. En försäljning redovisas när väsentliga risker och förmåner har överförts till köparen, när någon kontroll över de försålda varorna inte längre innehas, transaktionens värde kan mätas på tillförlitliga grunder och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med försäljningen kommer företaget tillgodo. Transaktionens värde påverkas bland annat av lämnade rabatter och valutakursdifferenser.

Intäkter från utförda tjänster redovisas när tjänsterna utförts. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

#### Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippat med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Nilörn har som leasetagare inga väsent-

liga finansiella leasingavtal. I operationell leasing ingår lokalhyror.

#### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, värdeförändring på finansiella placeringar. Erhållna eller betalda provisioner vid utgivande/upptagande av lån periodiseras över lånets löptid. Därutöver fördelas betalning avseende finansiella leasingkontrakt mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad. Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

#### Rapportering för segment

Geografiska marknader tillhandahåller produkter inom en speciell ekonomisk miljö som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från de risker och den avkastning som gäller för enheter som är verk samma i andra ekonomiska miljöer. Som segment redovisas Nilörns geografiska områden. Den marknadsindelning som är gjord hänför sig till den naturliga avgränsningen av marknader i koncernen. Marknaderna är Norden, Övriga Europa samt Asien. Norden och Övriga Europa består av försäljningsenheter. Segmentet Asien har ingen försäljningsenhet utan består främst av sourcing, lagerhållning och distribution. Indelningen speglar företagets interna organisation och rapport-system. Rörelsekostnader som inte ingår i segmenten redovisas under koncerngemensamma kostnader och omfattar främst kostnader för koncernledning, centrala staber etc. Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor och till marknadspriser.

#### Varulager

Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip, dvs. till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid bestämmande av anskaffningsvärdet har först-in-först-ut-principen tillämpats. Verkligt värde utgörs av beräknat försäljningsvärde med avdrag för beräknad försäljningskostnad.

#### Skatter

Koncernen använder balansräkningsmetoden för att beräkna uppskjutna skattefordringar och skatteskulder. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på temporära skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga respektive skattemässiga värde samt skattemässiga förlustavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen endast till den del av värdet som sannolikt kan utnyttjas inom en överskådlig framtid. En individuell prövning görs för varje bolag. Vid beräkning av uppskjuten skatt har aktuell nominell skattesats i respektive land använts.

I koncernens balansräkning redovisas de enskilda företagens obeskattade reserver uppdelade på eget kapital och uppskjuten skatt. I koncernens resultaträkning redovisas som uppskjuten skatt den

## Forts. av Not 1

skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver.

Skattelagstiftningen i vissa länder medger avsättning till särskilda reserver och fonder. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses för annat ändamål än förlusttäckning.

Koncernens totala skatt i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt på det skattepliktiga resultatet för perioden och uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten utgörs i huvudsak av förändring av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag och andra temporära skillnader, samt förändring i obeskattade reserver.

#### Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

En eventualförpliktelse/ansvarsförbindelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

#### Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när företaget har ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättning redovisas med det belopp som motsvarar den bästa uppskattningen av den utbetalning som krävs för att reglera åtagandet. Avsättningar redovisas i balansräkningen under övriga kort- och långfristiga skulder.

#### Pensioner

Inom Nilörn finns i huvudsak avgiftsbestämda pensionsplaner. De svenska bolagen har under året gått över från förmånsbaserad ITP-plan till avgiftsbestämd.

Förmånsbaserade pensionsplaner återfinns i Turkiet. Årets pensionskostnad och nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser för de anställda i Turkiet har beräknats enligt Projected Unit Credit Method. Se vidare not 19.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser. Koncernens totala kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner är 6.486 TSEK (6.474), varav erlagda premier i Sverige uppgår till 3.925 TSEK (3.813).

#### Transaktioner med närstående

Nilörngruppen AB har under 2018 sålt tjänster till AB Traction med dotterbolag för 95 TSEK. Ur koncernens perspektiv finns inga övriga transaktioner med närstående under 2018. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser design, produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Vad gäller löner och arvoden till ledning och styrelse se not 7.

#### Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av redovisning enligt IFRS görs uppskattningar och

antaganden om framtiden som påverkar de i bokslutet redovisade balans- och resultatposterna. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen anser vara rimliga under rådande omständigheter. I de fall då det ej är möjligt att fastställa det redovisade värdet på tillgångar och skulder genom information från andra källor ligger sådana uppskattningar och antaganden till grund för värderingen. Om andra antaganden görs eller andra förutsättningar är för handen kan faktiskt utfall skilja sig från dessa bedömningar. Särskilt inom områdena skatter och tvister samt värdering av kundfordringar kan bedömningar få en betydande påverkan på Nilörns resultat och ställning.

#### Värdering av underskottsavdrag

Koncernen har per 31 december 2018 skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 25.627 TSEK. Dessa underskottsavdrag har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskottsavdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till dessa underskottsavdrag uppgår till 3.783 TSEK och avser förlustavdrag i Belgien, vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Verksamheterna i Belgien förväntas ge framtida överskott. Nilörngruppen anser därför att det finns faktorer som övertygande talar för att dessa underskottsavdrag som skattefordringarna är hänförliga till kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

#### Tvister

Nilörn är inte inblandad i några tvister.

#### Kundfordringar

Fordringar redovisas netto efter reservering för osäkra fordringar. Nettovärdet speglar de belopp som förväntas kunna inkasseras baserat på omständigheter som är kända på balansdagen. Ändrade förhållanden, till exempel att uteblivna betalningar ökar i omfattning eller förändringar inträffar i en betydande kunds ekonomiska ställning, kan medföra väsentliga avvikelser i värderingen. Vid årets slut 2018 uppgick kundfordringarna, netto efter reserver för osäkra fordringar, till 83.175 TSEK. Reserveringar för osäkra fordringar uppgick vid årets slut 2018 till 7.341 TSEK (7.908).

#### Fordringar hos koncernföretag och aktier i koncernföretag (moderbolaget)

Om den ekonomiska utvecklingen i något koncernföretag försämras jämfört med bolagets bedömningar, kan en nedskrivning på aktier och en ökad reservering på fordringar, med negativ resultateffekt, bli nödvändig. Vid årsskiftet fanns inga reserveringar i moderbolaget hänförligt till koncernföretag.

## 2) Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker.

Hantering av koncernens finansiella risker är koncentrerad till en



central finansfunktion. Denna arbetar utifrån den finanspolicy som styrelsen fastställt.

Koncernens finansfunktion ansvarar för kapitalanskaffning, likviditetshandling samt valuta- och ränteriskhantering för koncernen som helhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering och att minimera negativa effekter på koncernens resultat genom marknadsfluktuationer.

### Valutarisk

#### *Transaktionsexponering*

Kommersiella flöden med in- och utbetalningar i olika valutor ger upphov till en transaktionsrisk.

Kommersiella flöden sker i huvudsak i respektive dotterbolags egna valuta och transaktionsrisken bedöms därmed som låg och valuta-säkras inte. Däremot i bolag där inköp och eller försäljning sker via i annan valuta finns möjlighet till valutasäkring genom terminskontrakt. Merparten, cirka 90 procent, av Nilörnkoncernens omsättning sker i en annan än koncernens funktionella valuta. Dock matchar intäkter och kostnader genom lokala inköp och försäljning hos dotterbolagen i respektive valutaområde. Det innebär att den valutans genomslag på koncernens nettoresultat begränsas, men har en stor påverkan på de enskilda posterna i den konsoliderade resultaträkningen såsom nettoomsättning, råvaror, förnödenheter och handelsvaror etc. Det innebär att 10 procents förstärkning av SEK påverkar koncernens omsättning negativt med cirka 70 Mkr och nettovinsten med cirka 4 Mkr.

Motparter i derivatransaktioner består endast av kreditvärda banker, med lägst långfristig rating AA- enligt S&P. Säkringsredovisning av terminskontrakten sker ej. Marknadsvärdering enligt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering sker löpande, vilket innebär att realiserade vinster och förluster redovisas i resultaträkningen.

#### *Balansexponering*

Förutom den transaktionsexponering som beskrivs ovan, påverkas koncernen av valutarörelser genom de fordringar och skulder som löpande uppstår i utländska valutor. Huvuddelen av de risker som uppstår ska täckas antingen genom finansiering i respektive bolags lokala valuta eller genom terminssäkring.

#### *Omräkningsexponering*

Nilörn redovisar resultat och balansräkning i SEK. Merparten av koncernens dotterbolag redovisar i annan valuta än SEK vilket medför att Nilörns konsoliderade resultat och eget kapital är exponerat för valutakursrörelser. Denna valutarisk benämns omräknings-exponering.

Förväntade framtida resultat och eget kapital i utländska dotterbolag säkras inte. Vid försäljning av utländskt koncernföretag förs omräkningsdifferensen till resultaträkningen och påverkar således resultatet.

### Ränterisk

Ränterisk hänför sig till risken att koncernens exponering för förändringar i marknadsräntan kan påverka nettoresultatet negativt. Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala ekonomi- och finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Löptid och lånevillkor för upptagna lån av görs med ledning av Nilörns framtida likviditetsbehov, ränteläget och

andra faktorer på lånemarknaden, som vid inlåningstillfället kan vara av betydelse. Nilörn har god soliditet och lånebehovet avser i huvudsak rörelsekapitalfinansiering i länder utan checkräkningskredit. Räntekostnaden beräknas öka med cirka 0,4 Mkr vid 1 procentenhets ökning av låneräntan.

Överskottslikviditet används först och främst för att minska den externa låneskulden.

### Finansieringsrisk

Nilörn har en checkkredit om totalt 88 MSEK beviljad varav 31 MSEK var utnyttjad per den 31 december 2018. Bolagets behov av extern finansiering kan komma att öka över tid. Bolagets förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna avseende checkkrediten liksom Bolagets allmänna förmåga att uppta lån på förmånliga villkor eller att överhuvudtaget uppta lån och erlagga betalningar i enlighet med sina åtaganden beror bland annat på Bolagets framtida resultat. Vissa aspekter av Bolagets framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Nilörns kontroll. Om Bolaget inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt checkkreditsavtalet eller i framtiden bryter mot något av lånevillkoren kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

En kontinuerlig dialog förs med koncernens huvudbank om finansiering av koncernen. Covenants finns med bolagets kreditgivare.

### Råvarurisk

#### *Prisrisk*

Råvaruprisrisk avser risken för att kostnaderna för direkta och indirekta material stiger när råvarupriser stiger på världsmarknaden. Koncernen säkrar inga inköp av råvaror då det bedöms ha begränsad påverkan på resultatet.

#### *Leverantörsberoende*

Till samtliga varor som Nilörn köper in finns det alternativa leverantörer, varför bedömningen är att Nilörn inte allvarligt skulle skadas av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

### Kreditrisk

Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, det vill säga att Nilörn ej erhåller betalning för sina kundfordringar, utgör en kundkreditrisk. Nilörn tillämpar kreditkontroll av sina kunder där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Bevakning av utestående fordringar sker löpande och påminnelser och räntefakturor skickas ut när så är erforderligt. Koncernens utestående kundfordringar går igenom och individuell riskbedömning görs utifrån garantier från klienter, löptid, förväntade kreditförluster och historik.

### IT-säkerhet

Nilörn arbetar aktivt med IT-säkerhet och har vidtagit en mängd åtgärder för att förhindra att IT-problem uppstår. I den mån det ändå uppstår problem åtgärdas detta snabbt så att produktion och leveranser m.m. påverkas minimalt. Nilörn har en IT-avdelning som arbetar med att säkerställa driften, utveckla koncernens affärssystem och ge kunderna en förstklassig service vid integration av IT/logistik lösningar.





Produktutveckling | NEW FOUNDRY



### 3) Rapportering över geografiska områden

#### PRIMÄRA SEGMENT - GEOGRAFISKA OMRÅDEN

	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<b>Räkenskapsåret 2018</b>					
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	67 933	247 749	413 506	-	729 188
<b>Summa omsättning</b>	<b>67 933</b>	<b>247 749</b>	<b>413 506</b>	<b>0</b>	<b>729 188</b>
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	12 891	35 569	37 586	-809	85 237
Ränteintäkter				590	590
Räntekostnader				-1 981	-1 981
Skatt på årets resultat				-13 122	-13 122
<b>Årets resultat</b>	<b>12 891</b>	<b>35 569</b>	<b>37 586</b>	<b>-15 322</b>	<b>70 724</b>
<b>Räkenskapsåret 2017</b>					
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	68 893	218 752	392 743	-	680 388
<b>Summa omsättning</b>	<b>68 893</b>	<b>218 752</b>	<b>392 743</b>	<b>0</b>	<b>680 388</b>
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	15 295	37 090	37 391	-7 367	82 409
Ränteintäkter				1 051	1 051
Räntekostnader				-1 218	-1 218
Skatt på årets resultat				-17 219	-17 219
<b>Årets resultat</b>	<b>15 295</b>	<b>37 090</b>	<b>37 391</b>	<b>-24 753</b>	<b>65 023</b>

Samtlig omsättning avser varuförsäljning och ingen av koncernens kunder står för 10 procent eller mer av den externa omsättningen.

Den externa omsättningen avser fakturering av varor. Norden avser: Sverige, Danmark, Norge och Finland. Övriga Europa avser i huvudsak: England, Tyskland, Belgien, Holland, Frankrike, Spanien, Portugal, Turkiet och Italien. Asien avser i huvudsak: Hong Kong, Kina, Indien, Bangladesh och Pakistan. I Sverige uppgår omsättningen till 44 Mkr.

### 4) Inköp och försäljning inom koncernen

Nilörn har under året sålt tjänster för 95 (109) TSEK till huvudägaren, AB Traction med dotterbolag. Inga transaktioner mellan Nilörn och närstående som väsentligen har påverkat koncernens resultat och finansiella ställning har ägt rum under perioden.

Moderbolaget Nilörngruppen AB bedriver ingen varuförsäljning och

har inte heller några varuinköp från dotterföretag. Moderbolagets nettoomsättning avser uteslutande ersättning från dotterföretag i form av design- och IT-tjänster samt övrig administrativ ersättning. Försäljning och inköp mellan koncernbolag sker till marknadspris.

Vad gäller löner och arvoden till ledning och styrelse se not 7.

### 5) Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	114	335	-	-
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	5 272	4 584	-	-
Övrigt	3 873	1 220	128	920
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>9 259</b>	<b>6 139</b>	<b>128</b>	<b>920</b>



## 6) Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	2018	2017
Realisationsförluster	36	18
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4 622	3 440
Övrigt	41	-
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>	<b>4 699</b>	<b>3 458</b>

## 7) Anställda, löner och andra ersättningar

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA (VARAV KVINNOR)

	Koncernen				Moderbolaget			
	2018		2017		2018		2017	
Sverige	41	(19)	40	(18)	22	(5)	21	(4)
Danmark	8	(4)	9	(5)				
Tyskland	30	(17)	29	(17)				
Belgien	11	(7)	10	(6)				
Turkiet	25	(10)	23	(9)				
Storbritannien	39	(19)	38	(21)				
Portugal	58	(32)	61	(34)				
Indien	20	(6)	20	(6)				
Bangladesh	93	(4)	63	(3)				
Kina	29	(16)	29	(16)				
Pakistan	8	(1)	11	(4)				
Hongkong	120	(75)	111	(69)				
<b>Summa medelantal anställda</b>	<b>482</b>	<b>(210)</b>	<b>444</b>	<b>(208)</b>	<b>22</b>	<b>(5)</b>	<b>21</b>	<b>(4)</b>

### ANTAL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE PÅ BALANSDAGEN (VARAV KVINNOR)

	Koncernen				Moderbolaget			
	2018		2017		2018		2017	
Styrelseledamöter	6	(3)	4	(2)	6	(2)	4	(2)
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	13	(2)	14	(2)	2	(-)	2	(-)
<b>Totalt antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>	<b>19</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>	<b>(4)</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>

### LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Löner och ersättningar	113 444	104 486	11 569	12 816
Sociala avgifter	17 110	16 531	4 568	4 844
Pensionskostnader	7 316	6 691	2 671	2 655
<b>Totala ersättningar</b>	<b>137 870</b>	<b>127 708</b>	<b>18 808</b>	<b>20 315</b>

Forts. av Not 7

## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut.

Total ersättning till styrelsen under året avser styrelsearvode och uppgår till följande:

	Moderbolaget	
	2018	2017
Styrelseordförande Petter Stillström	180	180
Gunilla Brisinger	100	100
Blenda Lagerkvist	100	-
Johan Larsson	100	-
Vilhelm Schottenius	100	100
Marie Nilsson Peterzén	100	100
<b>Summa ersättning till styrelsen</b>	<b>680</b>	<b>480</b>

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER  
TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	Grund- lön	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pensions- kostnad	Summa	Sociala kostnader moderbolaget
<b>2018</b>						
Verkställande direktör	1 672	459	14	439	2 584	1 030
Övriga ledande befattningshavare, moderbolaget	1 002	227	119	265	1 613	349
<b>Summa</b>	<b>2 674</b>	<b>686</b>	<b>133</b>	<b>704</b>	<b>4 197</b>	<b>1 379</b>
Verkställande direktörer (dotterföretag) i koncernledningen	1 833	211	615	85	2 744	
Verkställande direktörer, dotterföretag	8 114	654	490	440	9 698	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 621</b>	<b>1 551</b>	<b>1 238</b>	<b>1 229</b>	<b>16 639</b>	
<b>2017</b>						
Verkställande direktör	1 640	1 554	-	401	3 595	1 004
Övriga ledande befattningshavare, moderbolaget	925	793	102	258	2 078	321
<b>Summa</b>	<b>2 565</b>	<b>2 347</b>	<b>102</b>	<b>659</b>	<b>5 673</b>	<b>1 325</b>
Verkställande direktörer (dotterföretag) i koncernledningen	1 758	270	545	81	2 654	
Verkställande direktörer, dotterföretag	8 303	886	115	197	9 501	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 626</b>	<b>3 503</b>	<b>762</b>	<b>937</b>	<b>17 828</b>	

*Verkställande direktör*

Ersättningar till Nilörngruppens verkställande direktör för 2018, Claes af Wetterstedt, har beslutats av styrelsen och har under räkenskapsåret uppgått till 2.131 TSEK (3.194), varav 459 TSEK (1.554) avser bonus. Uppsägningstid för verkställande direktören är ömsesidigt tolv månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

*Övriga ledande befattningshavare*

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande. Löner och övriga ersättningar till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget har under räkenskapsåret 2018 uppgått till 1.229 TSEK (1.718). Med övriga ledande befattningshavare, moderbolaget, avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör

Nilörns koncernledning och är anställda av Nilörngruppen AB. Koncernledningen har under 2018 utgjorts av tre personer inklusive verkställande direktören; Claes af Wetterstedt, Krister Magnusson och Andrew Hoppe. Andrew Hoppe är anställd av Nilorn East Asia Ltd.

Den rörliga delen till övriga ledande befattningshavare i moderbolaget samt till verkställande direktörer i dotterföretag är baserad på koncernens respektive dotterföretagens resultatutveckling och är maximerad till mellan 0 och 12 månadslöner, beroende på land och befattning. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

*Pensionsåtaganden*

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsförpliktelser i Turkiet, vilken har beräknats enligt Projected Unit Credit Method. Se även not 19.

## 8) Skatt

### SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	17 556	16 609	985	29
Uppskjuten skatt	-4 127	276	445	-56
Aktuell skatt hänförlig till föregående år	-307	334	-	-
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>13 122</b>	<b>17 219</b>	<b>1 430</b>	<b>-27</b>

### AVSTÄMNING AV REDOVISAD SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	83 846	82 242	58 240	51 229
Skatt enligt gällande skattesats 22%	18 446	18 093	12 813	11 270
Ej avdragsgilla kostnader	1 103	665	35	45
Ej skattepliktiga intäkter	-747	-1 241	-11 849	-11 367
Vinster i koncernbolag för vilka skattekostnader ej redovisas	-1 219	-487	-391	-
Förluster i koncernbolag för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas	-	21	-	-
Justering i föregående års taxering	-327	-334	20	-3
Omvärdering uppskjuten skattefordran	-4 689	-1 347	445	-
Utländska skattesatser	-575	-435	-	-
Övriga skatter	1 130	2 284	357	28
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>13 122</b>	<b>17 219</b>	<b>1 430</b>	<b>-27</b>

### UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Förändring	Koncernen	
	2018	2017
Ingående balans	2 298	3 307
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	3 729	104
Utnyttjande av uppskjutna skattefordringar	-391	-2 107
Övriga temporära differenser	1 869	1 067
Effekt av valutakursförändringar	-36	-73
<b>Utgående balans</b>	<b>7 469</b>	<b>2 298</b>
<b>Specifikation</b>		
Internvinst	117	117
Underskottsavdrag	3 783	700
Övriga temporära differenser	3 569	1 481
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>7 469</b>	<b>2 298</b>

### UPPSKJUTEN SKATTESKULD

Förändring	Koncernen	
	2018	2017
Ingående balans	482	1 157
Övriga temporära differenser	644	-15
Obeskattade reserver	440	-660
Effekt av valutakursförändringar	-8	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 558</b>	<b>482</b>
<b>Specifikation</b>		
Övriga temporära differenser	637	1
Obeskattade reserver	921	481
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 558</b>	<b>482</b>



## Forts. av Not 8

Koncernen har per 31 december 2018 skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 25.627 TSEK. Dessa underskottsavdrag har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskottsavdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till dessa underskottsavdrag uppgår till 3.783 TSEK och avser förlustavdrag i Belgien, vilka kan ut-

nyttjas under obegränsad tid. Verksamheterna i Belgien förväntas ge framtida överskott. Nilörn anser därför att det finns faktorer som övertygande talar för att dessa underskottsavdrag som skattefordringarna är hänförliga till kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

## 9) Immateriella anläggningstillgångar

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, EXTERNT FÖRVÄVADE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	19 645	7 099	11 707	5 401
Investeringar under året	4 933	12 370	4 888	6 306
Försäljningar och utrangeringar under året	-1 460	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar	336	176	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>23 454</b>	<b>19 645</b>	<b>16 595</b>	<b>11 707</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	4 972	4 213	2 850	2 632
Avskrivningar enligt plan under året	1 837	705	853	218
Avskrivningar enligt plan på försålda och utrangerade tillgångar	-31	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar	82	54	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>6 860</b>	<b>4 972</b>	<b>3 703</b>	<b>2 850</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 594</b>	<b>14 673</b>	<b>12 892</b>	<b>8 857</b>

### ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, INTERNT UPPARBETADE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	9 064	9 064	9 064	9 064
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	9 064	9 064	9 064	9 064
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>	<b>9 064</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### REDOVISADE VÄRDEN IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Goodwill	3 585	5 712	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar, externt förvärvade	13 009	8 961	12 892	8 857
<b>Summa</b>	<b>16 594</b>	<b>14 673</b>	<b>12 892</b>	<b>8 857</b>

Immateriella anläggningstillgångar, externt förvärvade, utgörs av bland annat kundrelationer, mönsterprogram och annan förvärvad programvara. Som internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas kostnader för egenutveckling av verksamhetsanpassat affärssystem.

## 10) Materiella anläggningstillgångar

### BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	19 746	19 485
Investeringar under året	2 091	656
Omklassificering	-	-528
Effekt av valutakursförändringar	168	133
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>22 005</b>	<b>19 746</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	3 157	2 503
Avskrivningar enligt plan under året	562	551
Omklassificering	-	42
Effekt av valutakursförändringar	95	61
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>3 814</b>	<b>3 157</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>18 191</b>	<b>16 589</b>

### MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	70 844	71 244
Investeringar under året	9 916	582
Försäljningar och utrangeringar under året	-22 643	-744
Effekt av valutakursförändringar	1 327	-238
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>59 444</b>	<b>70 844</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	59 898	58 682
Avskrivningar enligt plan under året	2 287	1 739
Avskrivningar enligt plan på försålda och uttrangerade tillgångar	-22 525	-744
Effekt av valutakursförändringar	701	221
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>40 361</b>	<b>59 898</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>19 083</b>	<b>10 946</b>

### INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	38 068	34 995	3 467	5 726
Investeringar under året	4 154	8 465	224	1 143
Försäljningar och utrangeringar under året	-2 053	-4 369	-	-3 402
Omklassificering	-	525	-	-
Effekt av valutakursförändringar	967	-1 548	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>41 136</b>	<b>38 068</b>	<b>3 691</b>	<b>3 467</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	22 497	23 773	1 527	4 482
Avskrivningar enligt plan under året	3 676	3 292	604	445
Avskrivningar enligt plan på försålda och uttrangerade tillgångar	-1 479	-3 971	-	-3 400
Effekt av valutakursförändringar	956	-597	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>25 650</b>	<b>22 497</b>	<b>2 131</b>	<b>1 527</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>15 486</b>	<b>15 571</b>	<b>1 560</b>	<b>1 940</b>

### REDOVISADE VÄRDEN MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Byggnader och mark	18 191	16 589	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19 083	10 946	-	-
Inventarier verktyg och installationer	15 486	15 571	1 560	1 940
<b>Summa</b>	<b>52 760</b>	<b>43 106</b>	<b>1 560</b>	<b>1 940</b>







## 11) Andelar i koncernföretag

### KONCERNFÖRETAGEN - INNEHAVETS OMFATTNING

Bolag	Valuta	Nominellt värde	Antal	Kapitalandel	Redovisat värde	
					2018	2017
Nilörn AB	TSEK	100	1 000	100	3 150	3 150
Nilörn Produktion AB	TSEK	100	1 000	100	-	-
Nilörn Denmark A/S	TDKK	1 800	3 600	100	7 375	7 375
Nilörn Belgium N.V.	TEUR	1 583	17 403	100	6 975	6 975
Nilörn Germany GmbH	TEUR	540	-	100	20 155	20 155
Nilörn UK Ltd	TGBP	2 176	2 176 000	100	30 200	30 200
Nilörn East Asia Ltd	THKD	-	2	100	-	-
Nilörn Etiket Sa. Ve Tic. Ltd Sti.	TTRY	10	-	100	5 835	5 835
Nilörn India Pvt Ltd	TINR	8 000	10 000	100	1 156	1 156
Nilörn Pakistan Ltd	TPKR	1 000	2 468	100	-	-
Nilörn Bangladesh	BDT	3 400	3 400 000	100	4 904	4 904
Nilörn Branding AB	TSEK	1	900 000	100	16 399	16 399
Nilörn Distribution Center GmbH	TEUR	1	25 000	100	21 144	238
Nilörn Property Development AB	TSEK	100	100 000	100	1 989	1 989
					<b>119 282</b>	<b>98 376</b>

	Moderbolaget	
	2018	2017
Redovisat värde vid årets början	98 376	98 142
Förvärv	-	238
Nyemission	-	9
Aktieägartillskott	20 906	88
Nedskrivningar	-	-101
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>119 282</b>	<b>98 376</b>

### DOTTERFÖRETAGENS AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Bolag	Nominellt värde	Antal	Kapitalandel	Redovisat värde	
				2018	2017
<i>Nilörn UK Ltd</i>	TEUR			TGBP	TGBP
Nilörn Portugal Indústria de Etiquetas Lda, Portugal	50	-	100	400	400
Lee & Ferreira Lda, Portugal	2	-	100	24	24
				<b>424</b>	<b>424</b>
<i>Nilörn East Asia Ltd</i>	TCNY			THKD	THKD
Nilörn Shanghai	1 336	-	100	1 553	1 553
				<b>1 553</b>	<b>1 553</b>

## 12) Andelar i intresseföretag

	Koncernen	
	2018	2017
Vid årets början	482	485
Effekt av valutakursförändringar	11	-3
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>493</b>	<b>482</b>

Bolag	Säte	Andel	Redovisat värde	Andel av eget kapital
Calmon Abacus Textiles Private Ltd	Indien	49	493	1 006
			<b>493</b>	<b>1 006</b>

Värdet på aktierna i Calmon Abacus Textiles Private Ltd är nedskrivna till Nilörns 49 procentiga andel av justerat eget kapital.

## 13) Långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2018	2017
Ingående balans	2 307	2 084
Nyutlåning	462	428
Effekt av valutakursförändringar	205	-205
<b>Utgående balans</b>	<b>2 974</b>	<b>2 307</b>

Av de långfristiga fordringarna per 31 december 2018 avser 2.744 TSEK (2.178) depositioner.

## 14) Fordringar hos koncernföretag

### LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Moderbolaget	
	2018	2017
Ingående balans	82	1 048
Nyutlåning	4 651	-
Amortering	-	-963
Effekt av valutakursförändringar	15	-3
<b>Utgående balans</b>	<b>4 748</b>	<b>82</b>

## 15) Varulager

	Koncernen	
	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	8 226	7 028
Varor under tillverkning	281	261
Färdiga varor och handelsvaror	99 427	102 728
<b>Summa varulager</b>	<b>107 934</b>	<b>110 017</b>

Reserv hänförligt till varulager uppgår till 10.275 TSEK (5.340).

	Koncernen	
	2018	2017
Förändring av inkuransreserv		
Vid årets början	5 340	5 869
Bokförda reserver under året	5 816	898
lanspråktaga reserver	-881	-1 427
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>10 275</b>	<b>5 340</b>

## 16) Kundfordringar

### Kundfordringar

Reservering av kundfordringar sker efter individuell prövning. Ingående förlustreservering per den 1 januari 2018 beräknad i enlighet med IAS 39 har bedömts utifrån de nya kriterierna för förväntad förlustreservering i enlighet med IFRS 9. Ledningens analys visar att den ingående förlustreserveringen i allt väsentligt motsvarar den framåtriktade förväntade förlustrisken enligt IFRS 9. Per 31 december 2018 uppgick den redovisade reserven för osäkra kundfordringar i koncernen till 7.341 TSEK (7.908). Utvecklingen av den redovisade reserven var enligt följande:

	Koncernen	
	2018	2017
RESERV FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR		
Vid årets början	7 908	7 486
Bokförda reserver under året	2 605	1 290
Ianspråktagna reserver	-2 511	-778
Återförda ej ianspråktagna reserver	-742	-
Effekt av valutakursförändringar	81	-90
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 341</b>	<b>7 908</b>

### ÅLDERSFÖRDELNINGEN AV KUNDFORDRINGARNAS NETTOVÄRDE FÖRDELAR SIG ENLIGT FÖLJANDE:

	Koncernen	
	2018	2017
Ej förfallna fordringar	37 515	41 459
Förfallna fordringar <30 dagar	25 290	18 183
Förfallna fordringar 30-60 dagar	14 224	10 051
Förfallna fordringar 60-90 dagar	4 024	4 868
Förfallna fordringar 90-120 dagar	2 113	941
Förfallna fordringar >120 dagar	9	736
<b>Summa kundfordringars nettovärde</b>	<b>83 175</b>	<b>76 238</b>

## 17) Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror	2 289	2 559	49	279
Förutbetalda försäkringar	905	801	69	22
Förutbetalda licensavgifter	430	208	365	164
Förutbetalda reklam- och mässkostnader	255	-	-	-
Förutbetalda varukostnader	13 313	3 259	-	-
Förutbetalda konsultarvoden	146	339	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 337	1 454	329	296
Upplupna intäkter	298	30	140	140
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>19 973</b>	<b>8 650</b>	<b>952</b>	<b>901</b>



## 18) Räntebärande skulder

### Koncernen

Total beviljad bankkredit per 31 december 2018 uppgår till 88 MSEK (varav utnyttjat 40,5 MSEK). För mer information om Nilörns exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 2.

### Moderbolaget

Total beviljad bankkredit per 31 december 2018 i moderbolaget uppgår till 60,0 MSEK (varav utnyttjat 30,9 MSEK).

## 19) Långfristiga avsättningar

	Koncernen	
	2018	2017
Förmånsbaserade pensionsplaner	528	760
<b>Summa avsättningar</b>	<b>528</b>	<b>760</b>

### FÖRMÅNSBASERADE PENSIONSPLANER

	Koncernen	
	2018	2017
Vid årets början	760	1 060
Förmåner intjänade under året	65	103
Betalda förmåner	-137	-248
Effekt av valutakursförändring	-160	-155
<b>Bokförda avsättningar för pensioner vid årets slut</b>	<b>528</b>	<b>760</b>

## 20) Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	11 913	16 642	3 557	4 319
Upplupna sociala avgifter	3 583	5 372	1 703	3 385
Upplupna revisionskostnader	1 286	882	156	153
Upplupna provisionskostnader	10 039	8 543	-	-
Upplupna fraktkostnader	1 341	1 854	-	-
Upplupna varukostnader	4 423	6 698	-	-
Övrigt	5 376	4 860	942	1 466
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>37 961</b>	<b>44 851</b>	<b>6 358</b>	<b>9 323</b>

## 21) Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>För skulder till kreditinstitut</i>				
Andelar i koncernföretag	-	-	3 150	3 150
Företagsinteckningar och liknande	6 000	6 000	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>6 000</b>	<b>6 000</b>	<b>3 150</b>	<b>3 150</b>

Moderbolaget har ytterligare ej aktiva borgensåtagande för koncernbolag.

## 22) Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Borgen för dotterföretag	-	-	12 246	10 310
Övriga eventualförpliktelser	309	297	-	-
<b>Summa eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser</b>	<b>309</b>	<b>297</b>	<b>12 246</b>	<b>10 310</b>

## 23) Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2018	2017
Avskrivningar utöver plan	2 200	-
Periodiseringsfond beskattningsår 2012	-	1 100
Periodiseringsfond beskattningsår 2013	200	200
Periodiseringsfond beskattningsår 2014	650	650
Periodiseringsfond beskattningsår 2015	236	236
Periodiseringsfond beskattningsår 2018	900	-
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>4 186</b>	<b>2 186</b>

Uppskjuten skatt i obeskattade reserver är beräknad till 22 procent och uppgår till 921 TSEK (481), vilken inte redovisas i balansräkningen.

## 24) Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2018	2017
Avskrivningar utöver plan	-2 200	-
Återföring av periodiseringsfond	1 100	3 000
Avsatt till periodiseringsfond	-900	-
Erhållna koncernbidrag	10 270	13 500
Lämnade koncernbidrag	-430	-9 000
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>7 840</b>	<b>7 500</b>

## 25) Leasing

### Nilörngruppen som leasetagare

#### Operationella leasingkontrakt

Koncernens kostnad för hyresavtal och leasingåtaganden av operationell karaktär har under räkenskapsåret 2018 varit 16 863 TSEK (13 819). Koncernens framtida hyresutbetalningar vid årets slut uppgick till 71 736 TSEK. Moderbolagets hyreskostnad har under 2018 uppgått

till 1.109 TSEK (1 140) och de framtida hyresutbetalningarna uppgick vid årets slut till 4 278 TSEK. De framtida utbetalningarna från operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	Moderbolaget
2019	17 039	1 203
2020	15 126	795
2021	14 286	762
2022	13 160	759
2023	11 780	759
2024	345	-
<b>Summa framtida utbetalningar från operationella leasingkontrakt</b>	<b>71 736</b>	<b>4 278</b>

Forts. av Not 25

**Upplysningar om IFRS 16 Leasingavtal**

IFRS 16 Leasingavtal trädde i kraft den 1 januari 2019. Standarden tar bort uppdelningen av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasingtagaren, vilket krävs i IAS 17, och introducerar istället en gemensam modell för redovisning av all leasing. I denna modell ska leasetagaren redovisa (a) tillgångar och skulder för alla leasingavtal med längre hyrestid än tolv månader, med undantag för tillgångar av lågt värde, och (b) avskrivning av leasade tillgångar separat från räntekostnaden på leasing i resultaträkningen. Nilörn har vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 använt en modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att de finansiella rapporterna 2018 inte räknas om. Leasingskulden är nuvärdet av alla framtida avgifter till dess att leasingavtalet löpt ut. Förenklingsregeln att nyttjanderättstillgången (före justeringar för eventuella förskottsbetalningar) ska motsvara leasingskulden, har tillämpats vid övergången. Diskonteringsräntan är koncernens marginella låneränta med hänsyn till leasingavtalets löptid.

Förenklingsregeln för definition av ett leasingavtal har tillämpats, vilket innebär att alla komponenter i ett leasingavtal har ansetts vara en leasing-

komponent. Undantagen för att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde, har också tillämpats. Ledningens bedömningar och antaganden krävs för att fastställa förlängningsoptioner för nyttjanderätten och nuvärdet av leasingskulden. Sådana bedömningar och antaganden innefattar att identifiera ett leasingavtal, att fastställa leasingperioden och att identifiera diskonteringsräntan. Merparten av leasingvärdet avser hyresavtal avseende kontors- och lagerfastigheter. Vid balansdagen uppgår koncernens operationella leasingåtaganden till 72 MSEK och ingående balans uppgår till 63 MSEK, se nedanstående tabell.

Koncernen förväntar sig att vinsten efter skatt kommer att minska med cirka 0,7 MSEK för 2019 med anledning av de nya reglerna. Rörelseresultatet som används för att mäta segmentets resultat förväntas öka med cirka 0,8 MSEK. Förändringen beror på att räntan på leasingskulden inte ingår i detta resultatmått.

*Koncernen MSEK*

<b>Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018</b>	71.7
Diskontering med marginell låneränta för respektive bolag och land	-4.9
Förbetalda leasingavgifter	-1.4
Avgår korttidsleasing/mindre värde	-2.9
Leasingskuld 1 januari 2019	62.6

**26) Ränteintäkter och liknande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter interna	-	-	1 743	764
Ränteintäkter externa	482	296	-	-
Kursvinst på valutatermins kontrakt	-	629	-	629
Övrigt	105	-	-	-
<b>Summa ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>587</b>	<b>925</b>	<b>1 743</b>	<b>1 393</b>

**27) Räntekostnader och liknande resultatposter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader interna	-	-	2 528	1 486
Räntekostnader externa	461	600	350	331
Kursförlust på långfristiga skulder	1 341	492	266	152
Kursförlust på valutatermins kontrakt	176	-	-	-
<b>Summa räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>1 978</b>	<b>1 092</b>	<b>3 144</b>	<b>1 969</b>



## 28) Revisionsarvoden

### ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	914	442	268	215
Skatterådgivning	25	16	-	16
Andra uppdrag	36	-	-	-
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	536	689	-	-
Skatterådgivning	53	37	-	-
Andra uppdrag	104	137	-	-
<b>Summa revisionsarvode och kostnadsersättning</b>	<b>1 668</b>	<b>1 321</b>	<b>268</b>	<b>231</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt

rådgivning eller annat biträde som föranledes av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

## 29) Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2018	2017
Utdelningar	53 863	51 771
Nedskrivning av aktier och andelar	-	-101
<b>Summa resultat från andelar i dotterföretag</b>	<b>53 863</b>	<b>51 670</b>

## 30) Derivatinstrument

Koncernen är exponerat för valutakursförändringar eftersom del av inköpen sker i utländsk valuta.

Förutom den transaktionsexponering som beskrivs ovan, påverkas koncernen av valutarörelser genom de fordringar och skulder som löpande uppstår i utländska valutor. Dessa täcks till stor del genom terminssäkring.

Tabellen nedan visar koncernens utestående valutaterminskontrakt per 31 december 2018. Samtliga är officiellt handlade valutor och kontrakten förlängs löpande tre månader i snitt. Vid årsskiftet utestående kontrakt förfaller samtliga 18 mars 2019. Koncernen har inga övriga

derivatinstrument. Utestående terminskontrakt är värderade till marknadsvärde på balansdagen enligt IFRS 9. Redovisning och värdering nivå 2 har använts enligt IFRS 7.27. Kursvinsten respektive kursförlusten vid värdering av kontrakten, per 31 december 2018, uppgick till 68 TSEK (199) respektive 267 TSEK (226). Värderingen av terminskontraktet har skett till verkligt värde utifrån balansdagskursen och terminskursen för respektive kontrakt.

Av finansiella instrument är det bara nedanstående derivat som redovisas till verkligt värde.

### UTESTÅENDE VALUTATERMINSKONTRAKT

Valuta	Säkrad volym	Snittkurs	Motvärde	Balansdags-
	i tusen		SEK	kurs
HKD	-10 000	1.1365	-11 365	1.1456
EUR	-596	10.2936	-6 135	10.2753
GBP	1 838	11.4138	20 979	11.3482
USD	-10	8.9970	-90	8.9710
DKK	3 280	1.3784	4 521	1.3760
TRY	700	1.6938	1 186	1.7029

## 31) Förfallotid av koncernens finansiella skulder

2018	MSEK	0-3 månader	4-12 månader	1-2 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
	Banklån och checkräkningskrediter	9.6	30.9		40.5
	Leverantörsskulder	69.6			69.6
	Valutaterminskontrakt inflöde	83.5			83.5
	Valutaterminskontrakt utflöde	83.5			83.5

2017	MSEK	0-3 månader	4-12 månader	1-2 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
	Banklån och checkräkningskrediter		25.8	9.9	35.7
	Leverantörsskulder	61.7			61.7
	Valutaterminskontrakt inflöde	28.3			28.3
	Valutaterminskontrakt utflöde	28.3			28.3

## 32) Förvärv av rörelse

Den 1 april 2017 förvärvade Nilorn Denmark AS inkråmet bestående av varulager och kundrelationer i HC Etiketter AS där cirka 49 procent av den beräknade köpeskillingen betalades kontant och slutlikviden

reglerades under 2018 där Nilorn Denmark fick återbetalt 250 TDKK. Nilörn Danmark AS har genom förvärvet vuxit och blivit en större aktör på den danska marknaden.

### FÖRVÄRV AV RÖRELSE

#### TDKR

HC Etiketter AS nettotillgångar vid förvärvstidpunkten 2017:

Immateriell tillgång	4 618
Varulager	2 257
<b>Totalt beräknad köpeskillning</b>	<b>6 875</b>
Varav överförd ersättning	3 355
Varav skuldfört	3 520

### SLUTLIG UPPGÖRELSE AV FÖRVÄRVET 2018:

#### TDKR

Immateriell tillgång	3 357
Varulager	1 189
<b>Totalt beräknad köpeskillning</b>	<b>4 546</b>
Varav överförd ersättning	3 105
Net positiv justering över resultatet	1 441

#### Immateriell tillgång

Immateriella tillgångar består av kundrelationer, vilka skrivs av på 10 år.

#### Förvärvsrelaterade utgifter

Inga externa förvärvskostnader har uppstått i samband med förvärvet.



Produktutveckling | VELOCITY



### 33) Närståendetransaktioner

Nilörngruppen har under året sålt tjänster för 95 TSEK (109) till huvudägaren, AB Traction med dotterbolag. Inga transaktioner mellan Nilörngruppen och närstående som väsentligen har påverkat koncernen resultat och finansiella ställning har ägt rum under perioden. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser design, produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Vad gäller löner och arvoden till ledning och styrelse se not 7.

### 34) Disposition av företagets vinst

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, Tkr 85 347 disponeras enligt följande:

Utdelning 11 401 988 aktier * 4.00 kr per aktie	45 608
Balanseras i ny räkning	39 739
<b>Summa</b>	<b>85 347</b>

### 35) Aktier i moderbolaget

Det finns 960.000 A-aktier kvotvärde SEK 0.25 och 10.441.988 B-aktier kvotvärde SEK 0.25 i Nilörngruppen AB. Röstvärdet är tio röster per A-aktie och en röst per B-aktie.

### 36) Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

# Definitioner av alternativa nyckeltal

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterad på en reglerad marknad inom EU har givits ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 oktober 2016. I årsredovisningen refereras till ett antal icke-IFRS resultatmått som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella

mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS resultatmått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS och hur dessa mått används.

## Definitioner av nyckeltal – mått som inte definieras enligt IFRS

Icke IFRS-mått	Definition	Motivering
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	Eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.	Måttet är skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, vilket motsvarar koncernens egna kapital som tillskjutits av ägare samt koncernens samlade vinster. Måttet används för att redovisa kapitalet hänförligt till koncernens ägare.
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	Sysselsatt kapital vid årets början plus sysselsatt kapital vid årets slut dividerat med två.	Sysselsatt kapital indikerar hur mycket kapital som behövs för att bedriva verksamheten oberoende av finansieringsform (lånat eller eget kapital). Det beräknas genomsnittligt för att få en rättvis bild över perioden.
<b>Medeltal anställda</b>	Genomsnittligt antal årsarbetande.	Måttet används för att mäta utvecklingen av koncernens arbetskraft.
<b>Omsättningstillväxt</b>	Nettoomsättning vid årets slut minus nettoomsättning vid årets början dividerat med nettoomsättning vid årets början.	Måttet används för att mäta hur företagets omsättning utvecklas över tid.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Årets resultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.	Måttet används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare.
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett lönsamhetsmått som används för att ställa resultatet i relation till det kapital som behövs för att driva verksamheten.
<b>Räntebärande nettokassa/skuld</b>	Räntebärande fordringar och likvida medel reducerat med räntebärande skulder.	Måttet visar den totala lånefinansieringen och används som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Måttet används för att mäta operativ lönsamhet.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansierats av aktieägarna med eget kapital. En hög soliditet är ett mått på finansiell styrka.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.	Sysselsatt kapital indikerar hur mycket kapital som behövs för att bedriva verksamheten oberoende av finansieringsform (lånat eller eget kapital).
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.	Måttet gör det möjligt att jämföra lönsamheten oavsett bolagsskattesats.

FÖRTYDLIGANDE OM TECKNEN  
SOM VISAS I TABELLEN:

-	=	Minus
Inget tecken före	=	Plus
/	=	Dividerat med
_____	=	Resultatlinje

*Vilka beräknats enligt nedan:*

Omsättningstillväxt	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån jan-dec	12 mån jan-dec
Nettoomsättning perioden (MSEK)	729,2	680,4
Nettoomsättning fg period (MSEK)	-680,4	-610,5
Nettoomsättning fg period (MSEK)	/680,4	/610,5
<b>Omsättningstillväxt (%)</b>	<b>7,2</b>	<b>11,4</b>

Rörelsemarginal	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån jan-dec	12 mån jan-dec
Rörelseresultat (MSEK)	85,2	82,4
Nettoomsättning (MSEK)	/729,2	/680,4
<b>Rörelsemarginal (%)</b>	<b>11,7</b>	<b>12,1</b>

Vinstmarginal	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån jan-dec	12 mån jan-dec
Resultat före skatt (MSEK)	83,8	82,2
Nettoomsättning (MSEK)	/729,2	/680,4
<b>Vinstmarginal (%)</b>	<b>11,5</b>	<b>12,1</b>

Sysselsatt kapital	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån jan-dec	12 mån jan-dec
Balansomslutning (MSEK)	341,2	312,6
Långfristiga avsättningar	-0,5	-0,7
Övriga ej räntebärande skulder (långa)	-	-
Leverantörsskulder	-69,6	-61,7
Aktuella skatteskulder	-3,7	-4,5
Övriga ej räntebärande skulder	-6,6	-10,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-38	-44,9
Uppskjuten skatteskuld	-1,6	-0,5
<b>Sysselsatt kapital (MSEK)</b>	<b>221,2</b>	<b>189,6</b>



Genomsnittligt sysselsatt kapital	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Sysselsatt kapital vid periodens början (MSEK)	189,6	163,3
Sysselsatt kapital vid periodens slut (MSEK)	221,2	189,6
	/2	/2
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital (MSEK)</b>	<b>205,4</b>	<b>176,5</b>

Räntabilitet på sysselsatt kapital	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Resultat före skatt (MSEK)	83,8	82,2
Finansiella kostnader (MSEK)	2,0	1,2
Genomsnittligt sysselsatt kapital (MSEK)	/205,4	/176,5
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)</b>	<b>41,8</b>	<b>47,3</b>

Genomsnittligt eget kapital	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång (MSEK)	153,9	137,8
Eget kapital vid periodens utgång (MSEK)	180,8	153,9
	/2	/2
<b>Genomsnittligt eget kapital (MSEK)</b>	<b>167,4</b>	<b>145,9</b>

Räntabilitet på eget kapital	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Periodens resultat (MSEK)	70,7	65,0
Genomsnittligt eget kapital (MSEK)	/167,4	/145,9
<b>Räntabilitet på eget kapital (%)</b>	<b>42,3</b>	<b>44,6</b>

Soliditet	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Eget kapital (MSEK)	180,8	153,9
Summa tillgångar (MSEK)	/341,2	/312,6
<b>Soliditet (%)</b>	<b>53,0</b>	<b>49,2</b>

Räntebärande nettokassa	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Likvida medel (MSEK)	37,9	44,8
Kortfristiga räntebärande skulder (MSEK)	-40,5	-35,7
<b>Räntebärande nettokassa (MSEK)</b>	<b>-2,5</b>	<b>9,1</b>

Eget kapital per aktie	Koncernen	
	2018	2017
	12 mån	12 mån
	jan-dec	jan-dec
Eget kapital (MSEK)	180,8	153,9
Antal aktier	/11 402	/11 402
<b>Eget kapital per aktie (MSEK)</b>	<b>15,9</b>	<b>13,5</b>



## Intygande av styrelse och verkställande direktör

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagens ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Borås den 12 april 2019

Petter Stillström  
*Styrelsens ordförande*

Gunilla Brisinger  
*Styrelseledamot*

Marie Nilsson Peterzén  
*Styrelseledamot*

Vilhelm Schottenius  
*Styrelseledamot*

Johan Larsson  
*Styrelseledamot*

Blenda Lagerkvist  
*Styrelseledamot*

Claes af Wetterstedt  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse beträffande denna års- och koncernredovisning har avgivits den 12 april 2019.

KPMG AB

Thomas Bohlin  
*Auktoriserad revisor*





**Petter Stillström**  
Ordförande



**Gunilla Brisinger**  
Ledamot



**Marie Nilsson Peterzén**  
Ledamot



**Vilhelm Schottenius**  
Ledamot



**Johan Larsson**  
Ledamot



**Blenda Lagerkvist**  
Ledamot

## Styrelsen

### **Petter Stillström**

född 1972  
Ordförande sedan 2009  
Ekonomie magister  
VD i AB Traction.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2007.  
Styrelseledamot i OEM International (ordf.), Softronic (ordf.), BE Group AB (ordf.) samt AB Traction.  
Aktieinnehav: Stor aktieägare i AB Traction som genom dotterbolag äger 960 000 A-aktier och 1 530 000 B-aktier.

### **Gunilla Brisinger**

född 1965  
Ledamot  
Verkställande direktör för Linum Aktiebolag.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2017.  
Aktieinnehav: -

### **Marie Nilsson Peterzén**

född 1956  
Ledamot  
Medgrundare tillika kreativ chef och vVD på Vagabond International AB.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2016.  
Aktieinnehav: 10 000

### **Vilhelm Schottenius**

född 1956  
Ledamot  
Civilekonom  
Arbetar med affärsutveckling och styrelsearbete i egna och externa bolag.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2009.  
Styrelseledamot i bla, Yellow Brand Protection AB, Vertiseit AB, RCL Holding, Saddler Scandinavia, Handelsbanken Västra Sverige och Golfstore Group. Aktieinnehav: 10 000

### **Johan Larsson**

född 1970  
Ledamot  
Civilekonom  
Driver egen konsultverksamhet med inriktning på konsumentnära varumärken inom mode/sport-industrin.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2018.  
Styrelseledamot i Brunngård Europe AB, Gram International AB.  
Aktieinnehav: 1 000

### **Blenda Lagerkvist**

född 1976  
Ledamot  
Driver sin egen konsultverksamhet inom organisations- och ledarskapsutveckling.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2018.  
Aktieinnehav: -



**Claes af Wetterstedt**  
VD och koncernchef



**Krister Magnusson**  
CFO



**Andrew Hoppe**  
Asienchef

## Ledningen

### **Claes af Wetterstedt**

född 1962  
VD och koncernchef sedan 2009.  
Ansvarig för marknad och försäljning.  
Ekonom  
Claes af Wetterstedt anställdes i Nilörngruppen 1989 då Svenska Bandfabriken, där Claes arbetade, förvärvades av Nilörngruppen. Claes har arbetat med varumärkesprofilering och etiketter sedan mitten av 80-talet.  
Aktieinnehav: 80 400

### **Krister Magnusson**

född 1966  
CFO  
Civilekonom  
Krister Magnusson anställdes i Nilörngruppen 2008 och kom då närmast från CFO-posten på New Wave Group. Aktieinnehav: 60 000

### **Andrew Hoppe**

född 1963  
Asienchef  
Andrew Hoppe anställdes i Nilörn UK Ltd (fd H.H Calmon) 1996 och är sedan 2000 VD för Nilörn East Asia Ltd och Asienchef.  
Aktieinnehav: -

## Revisorer

### **KPMG**

Huvudansvarig:

### **Thomas Bohlin**

född 1959  
Auktoriserad revisor, Partner.  
Revisor i Nilörngruppen sedan 2013.  
Thomas övriga uppdrag är bl a Eton System, Starsprings, Teknos, Nelly NLY och Finepart.

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nilörngruppen AB, org. nr 556322-3782

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nilörngruppen AB för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-68 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### 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.

### Intäktsredovisning

Se redovisningsprinciper på sidorna 40-45 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Koncernens nettoomsättning per 31 december 2018 uppgår till 729,2 mkr. Koncernen redovisar intäkter från försäljning av varor när risker och förmåner förknippade med ägandet är överförda till kunden samt när försäljningspriset är överenskommet eller när det finns en möjlighet att uppskatta priset och betalning kan förväntas. Transaktionens värde påverkas bland annat av lämnade rabatter och valutakursdifferenser vilket ökar komplexiteten.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt utformningen av bolagets kontroller avseende intäktsredovisning av försäljning av produkter samt hur dessa kontroller har implementerats.

Vi har på urvalsbasis granskat försäljningstransaktioner redovisade före och

efter årsskiftet för att bedöma om korrekta villkor tillämpats på kontrakten samt att risker och förmåner har överförts till kunderna.

Vi har inhämtat bevis så som fraktdokumentation och betalning av fordringar för leveranser för att bedöma om intäkter redovisats vid korrekt tidpunkt.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana

upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

##### Uttalanden

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

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

##### Grund för uttalanden

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

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

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är

nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

##### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

##### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningslagen och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 140, 501 13, Borås, utsågs till Nilörngruppen ABs revisor av bolagsstämman den 16 maj 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Borås den 12 april 2019

KPMG AB

Thomas Bohlin

Auktoriserad revisor



# Årsstämma

*Årsstämma äger rum onsdagen den 15 maj 2019 kl 17.00 på Nilörns huvudkontor, Wieslanders väg 3, 504 31 Borås.*

## **Anmälan**

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 9 maj 2019, dels göra anmälan till bolaget per post under adress Nilörngruppen AB, Box 499, 503 13 Borås, per telefon 033-700 88 88, per telefax 033-700 88 19 eller genom e-mail till reception@nilorn.com senast kl 16.00 torsdagen den 9 maj 2019. Vid anmälan ska namn, personnummer / organisationsnummer, adress, telefonnummer samt registrerat aktieinnehav uppges. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till bolaget på ovanstående adress.

Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen bifogas. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att delta i stämman. Sådan registrering ska vara verkställd hos Euroclear Sweden AB torsdagen den 9 maj 2019. Det innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren härom.

## **Utdelning**

Styrelsen föreslår att utdelning om 4,00 kronor per aktie lämnas för verksamhetsåret 2018.

# Bolagen i Nilörn

## MODERBOLAG

### NILÖRNGRUPPEN AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
SWEDEN  
Tel: +46 33 700 88 88  
info@nilorn.com  
www.nilorn.com

## DOTTERBOLAG & PARTNERS

### NILÖRN AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
SWEDEN  
Tel: +46 33 700 88 00  
info@nilorn.com

### BALLY LABELS AG

Schachenstrasse 24  
CH-5012 Schönenwerd  
SWITZERLAND  
Tel: +41 62 855 27 50  
Fax: +41 62 855 27 59  
info@bally.nilorn.com

### NILORN BANGLADESH LTD.

Plot 1361, 5th and 6th fl.  
Avenue 10  
Mirpur DOHS  
Dhaka -1216  
BANGLADESH  
Tel: +88 02 8835912  
Fax: +88 02 8835913  
info@bd.nilorn.com

### NILORN BELGIUM NV

Brusselsesteenweg 525  
9090 Melle  
BELGIUM  
Tel: +32 9 210 40 90  
info@be.nilorn.com

### NILORN DENMARK A/S

Kongensgade 31B  
5000 Odense C  
DENMARK  
Tel: +45 70 23 16 23  
info@dk.nilorn.com

### NILORN EAST ASIA LTD

Unit 1701, 17/F, Westley Square  
48 Hoi Yuen Road, Kwun Tong  
Kowloon  
HONG KONG  
Tel: +852 2 371 2218  
Fax: +852 2 371 2629  
info@hk.nilorn.com

### NILORN GERMANY GMBH

Itterpark 7  
40724 Hilden  
GERMANY  
Tel: +49 2103 908 16 - 0  
Fax: +49 2103 908 16 - 99  
info@de.nilorn.com

### NILORN INDIA PVT. LTD

Plot no. 9c, Sector - 3  
Parwanoo - 173220 (HP)  
INDIA  
Tel: +91 1792 235232  
Fax: +91 1792 233176  
info@in.nilorn.com

### NILORN ITALY

Via del Bramante 34  
41012 - Carpi (MO)  
ITALY  
Tel: +39 3381611351  
info@it.nilorn.com

### NILORN PAKISTAN (PVT) LTD

2nd Floor, Yasir Chambers  
Gulshan -E-Iqbal, Block 13A  
Main University Road  
P.O. Box 75300  
Karachi  
PAKISTAN  
Tel: +92 21 349 92151  
Fax: +92 21 349 92153  
info@pk.nilorn.com

### NILORN PORTUGAL - INDÚSTRIA DE ETIQUETAS, LDA

Rua Central de Barrosas, 304  
4585 - 902 Recarei - Paredes  
PORTUGAL  
Tel: +351 22 411 95 80  
Fax: +351 22 411 95 99  
info@pt.nilorn.com

### NILORN SHANGHAI LIMITED

Rm 701, 288,  
Chengjiaqiao Road,  
Minhang District,  
Shanghai, CHINA  
Poastal Code 201103  
Tel: +86-21 345 512 90  
info@sh.nilorn.com

### NILORN TURKEY

Bağlar Manhallesi 49  
Sokak No: 50  
K:3  
Bağcılar/Istanbul  
TURKEY  
Tel: +90 212 657 76 76 (pbx).  
Fax: +90 212 657 75 10  
info@tr.nilorn.com

### NILORN UK LTD

1A Acre Park  
Dalton Lane  
Keighley  
West Yorkshire  
BD21 4JH  
UNITED KINGDOM  
Tel: +44 1535 673 500  
info@uk.nilorn.com

### NILORN USA LLC

3499 Meier Street  
Los Angeles, CA 90066  
UNITED STATES  
Tel: +1 888-315 1875  
info@us.nilorn.com



ADDING VALUE TO YOUR BRAND  
BRANDING · DESIGN · PRODUCT DEVELOPMENT · LOGISTICS

[www.nilorn.com](http://www.nilorn.com)