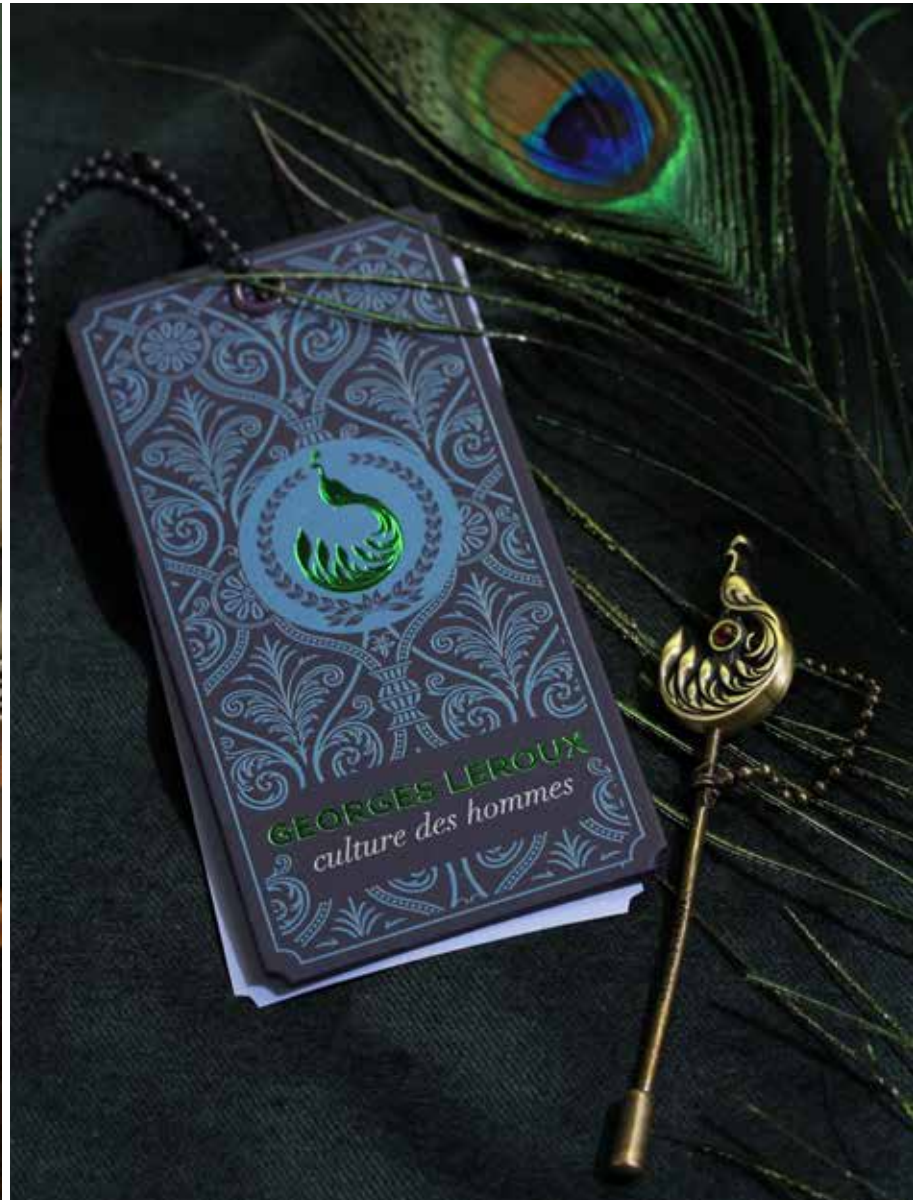


NILÖRNGRUPPEN

# 2016

ÅRSREDOVISNING



# Innehåll

<b>3</b>	Kort om Nilörngruppen
<b>4</b>	År 2016 i korthet
<b>5</b>	VD har ordet
<b>6</b>	Affärsidé, mål och strategi
<b>6</b>	Marknad och trender
<b>8</b>	Kundunika lösningar
<b>11</b>	Branding och design
<b>12</b>	Retail Information Service
<b>13</b>	Globalisering
<b>14</b>	Hållbarhetsarbete
<b>15</b>	Historik
<b>16</b>	Flerårsöversikt
<b>16</b>	Definitioner
<b>17</b>	Nilörngruppens aktie
<b>18</b>	Bolagsstyrningsrapport
<b>22</b>	Förvaltningsberättelse
<b>26</b>	Resultaträkning för koncernen
<b>27</b>	Balansräkning för koncernen
<b>29</b>	Kassaflödet för koncernen
<b>30</b>	Resultaträkning för moderbolaget
<b>31</b>	Balansräkning för moderbolaget
<b>34</b>	Noter
<b>58</b>	Styrelsen
<b>58</b>	Ledningen
<b>60</b>	Revisionsberättelse
<b>62</b>	Årsstämma
<b>63</b>	Adresser

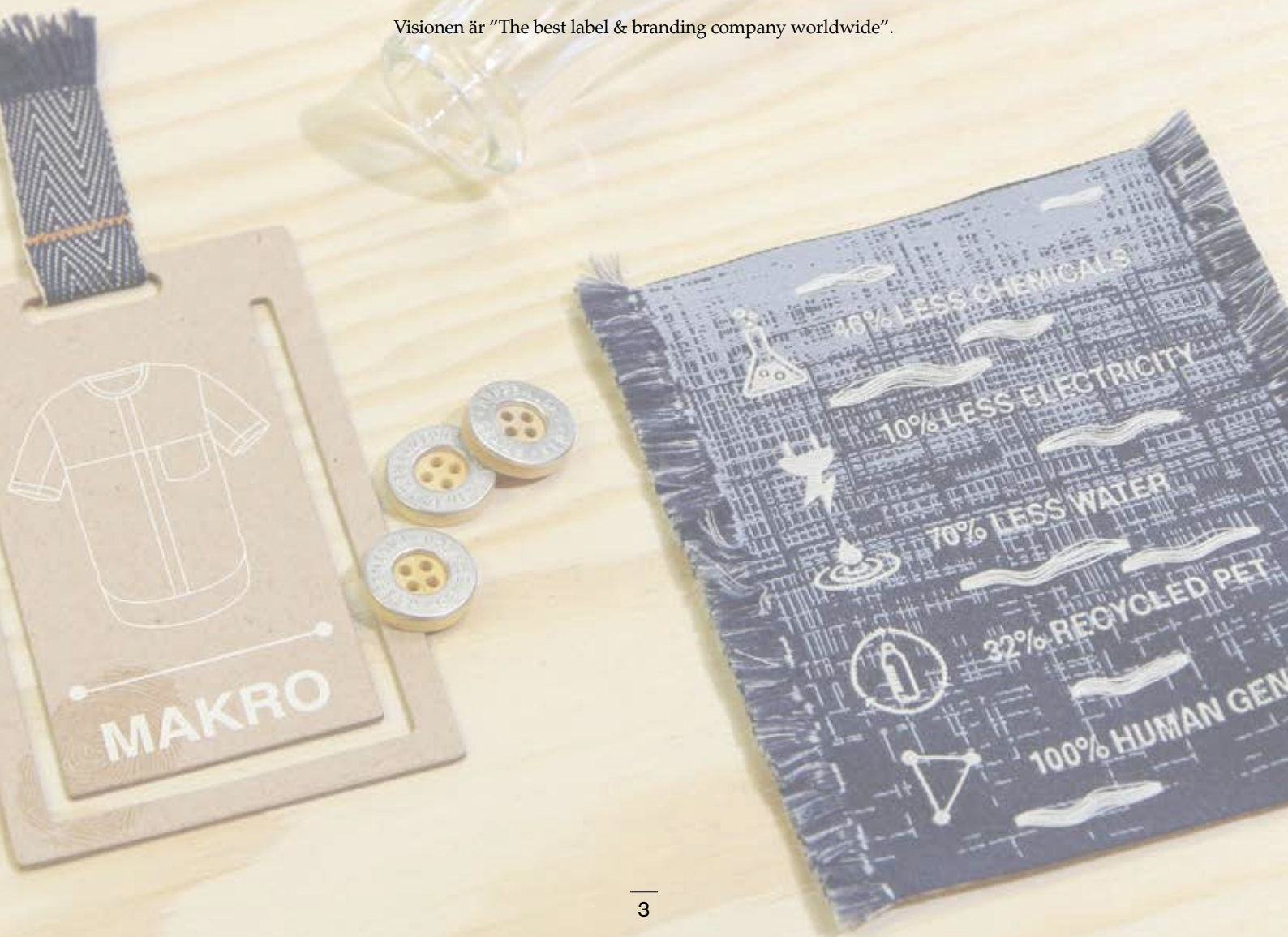
# Kort om Nilörngruppen

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.

Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 610 MSEK. Nilörn levererar över 1 miljard etiketter per år, av olika storlek och typ. Nilörngruppen finns representerat i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Belgien, Italien, Schweiz, Frankrike, Holland, Storbritannien, Portugal, 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 Nilörngruppen, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service.

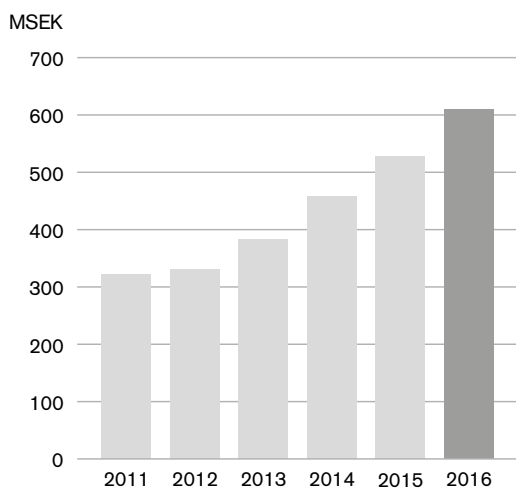
Visionen är "The best label & branding company worldwide".



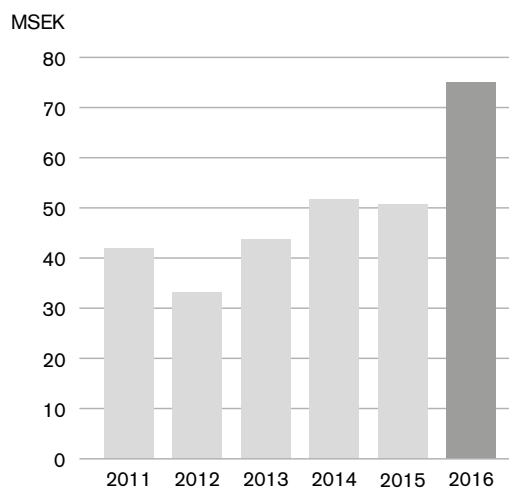
# År 2016 i korthet

- Orderingsgången ökade med 18 % till 638 (540) MSEK
- Omsättningen ökade med 16 % till 610 (527) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 75,0 (50,8) MSEK
- Årets resultat uppgick till 56,2 (39,0) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till 4,93 (3,42) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 54,5 (32,4) MSEK
- Fortsatt stark utveckling för Nilorn UK Ltd
- Positivt resultat i samtliga operativa Nilörnbolag
- Styrelsen föreslår utdelning om 3,6 (3,0) kronor per aktie
- Förberedelserna för produktion i Bangladesh pågår och uppstarten beräknas ske under andra kvartalet 2017
- En hållbarhetsansvarig har anställts för koncernen
- Nilörn har som ambition att byta lista från First North Premier till OMX Small Cap under 2017

## NETTOOMSÄTTNING



## RÖRELSERESULTAT



### NILÖRNGRUPPEN I SIFFROR

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, MSEK	610,5	527,2	457,5	382,8	330,4
Rörelseresultat, MSEK	75,0	50,8	51,8	43,7	33,1
Årets resultat, MSEK	56,2	39,0	41,7	34,6	25,0
Resultat per aktie, SEK	4,9	3,4	3,7	3,0	2,2
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	49,7	39,3	47,9	48,2	35,6
Räntabilitet på eget kapital, %	44,8	34,3	39,9	38,2	27,0
Soliditet, %	50,8	48,8	53,3	55,5	55,8
Medelantal anställda	358	335	301	268	246



## Bästa aktieägare, kund och medarbetare,

Det är med stor glädje jag sammanfattar vår verksamhet under 2016. Nilörns fortsätter att utvecklas starkt på samtliga marknader och faktum är att vi återigen gör det bästa året någonsin vad gäller omsättning och resultat sedan verksamheten startade 1977.

Den främsta orsaken är vår fantastiska organisation med medarbetare som är motiverade, engagerande och som jobbar hårt för att Nilörns kunder ska vara nöjda och att de vill utveckla sitt samarbete med oss.

Året inleddes starkt med en ökad efterfrågan från våra viktigaste kunder. Förutom betydliga resultatförbättringar under årets samtliga kvartal ser vi också en utjämning av omsättningen mellan kvartalen, vilket ger stabilare intjäning. Vi har lyckats väl med merförsäljning samtidigt som vi fortsätter attrahera nya kunder inom välkända varumärken och kedjeföretag i mode och sportbranschen. Nilörns erbjudande och koncept är starkt och vi får ett ökat förtroende från marknaden, vilket känns mycket positivt.

Vi fortsätter att växa stort i England som nu är Nilörns största marknad, men vi har även lyckats bra i Tyskland samt på den viktiga hemmamarknaden i Skandinavien. I Tyskland har vi också lyckats med att stärka våra marginaler, vilket har varit stort fokus under året. Sammantaget ökade vi vår omsättning med 16 procent till 610 MSEK och vårt operativa resultat med 48 procent till 75 MSEK. Det visar att strategin håller långsiktigt och att vi attraherar fler kunder i hela världen trots att konkurrensen har hårdnat betydligt.

### Plattform för fortsatt tillväxt

De senaste årens positiva utveckling är ett resultat av en målmedveten strategi där försäljningsar-

betet har prioriterats. Vi har arbetat med att förbättra våra interna processer och rutiner i syfte att förkorta utvecklings- och ledtider för våra kunder. Ambitionen har varit att Nilörns skall tillhandahålla ett bredare koncept med fler produkter till våra största kunder för att kunna bli deras partner inom varumärkesprofilering och etikettering.

Vi har också lagt stort fokus på att förbättra våra kollektioner och skapa spännande och kreativa idéer som kan hjälpa våra kunder att skapa ett ännu bättre och mer säljande etikettkoncept.

Vår textila tryckproduktion har haft stora framgångar tack vare en effektiv produktion som gett hög kvalitet och branschens snabbaste leveranstider. Vi har därför fortsatt utöka vår produktionskapacitet bland annat i Hong Kong där vi utökade med nattskit för att ytterligare höja servicenivån.

Under andra kvartalet 2017 kommer vår egna produktionsverksamhet i Bangladesh startas upp och därmed kunna erbjuda ett starkt lokalt alternativ med en hög servicenivå, bra kvalitet och samtidigt säkerställa att våra höga krav på CSR upprätthålls på denna utmanande marknad.

När det gäller CSR och hållbarhet har vi beslutat att intensifiera arbetet och förbättra erbjudandet inom miljöoptimerade produkter.

Som ett led i våra satsningar har vi rekryterat en hållbarhetschef med lång erfarenhet inom hållbarhetsfrågor.

### Marknadsledande

Nilörns konkurrenskraft ligger framförallt inom två områden, dels kreativt kunnande inom branding och design av etiketter, förpackningar, accessoarer och dels logistiska lösningar för att säkerställa leveranstider på en marknad där våra kunder kräver en allt högre servicenivå. Målet är att erbjuda ett starkt totalkoncept med en hög servicenivå i syfte att ge våra kunder en enkel och kostnadseffektiv lösning.

### Möjligheter och utmaningar

Jag ser flera tecken på spännande möjligheter för Nilörns framöver. Intresset vi möter från etablerade varumärkesägare och kedjeföretag på olika marknader i Europa visar tydligt styrkan med vårt erbjudande. Detta skall vi naturligtvis utnyttja för att skapa intressanta affärer med "rätt" kunder. Med rätt kunder menar jag kunder som är krävande men som också ser ett betydande

mervärde i att arbeta med Nilörns och den kvalitet, tillförlitlighet och bredd som vi erbjuder.

Vår vision att "Nilörns skall 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 branding koncept. 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 inom såväl bolaget som hos de partnerföretag vi samarbetar med. De brinner för sin uppgift och arbetar hårt med att säkerställa att Nilörns erbjuder hög service och marknadens starkaste koncept. De har alla varit delaktiga i våra framgångar och fina utveckling under de senaste åren och kommer garanterat

*"Nilörns erbjudande och koncept är starkt och vi får ett ökat förtroende från marknaden, vilket känns mycket positivt."*

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 vår fina utveckling under 2016 och de senaste 5 åren samt det faktum att vi växer på nästan samtliga marknader 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 2017 skall bli ytterligare ett bra år.

Borås, Mars 2017

Claes af Wetterstedt  
VD Nilörnsgruppen AB

# Affärsidé, mål & strategi

## Vision

“The best label and branding company worldwide.”

## Affärsidé

Nilörngruppens affärsidé är att erbjuda ett komplett profileringskoncept som stärker imagen av kundföretagens varumärken. Koncepten innehåller branding och designutformning, produktutveckling, integrerade logistiklösningar samt RIS. Nilörngruppens affärsidé sammanfattas i “Adding value to your brand”.

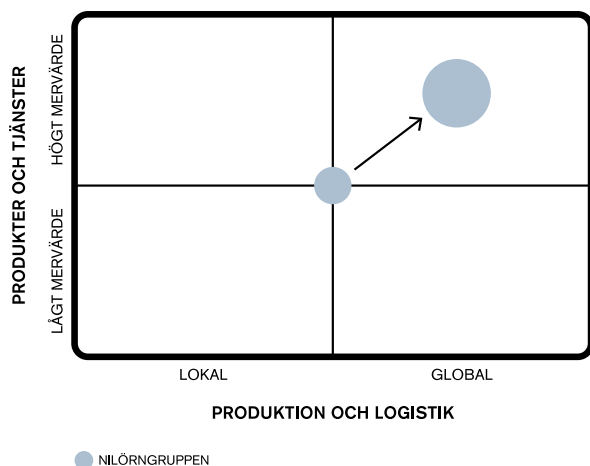
## Mål

Nilörngruppens övergripande och långsiktiga målsättning är att vara en av de ledande aktörerna på 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 expansion av service- och tillverkningsnätverket samt en ökad satsning inom områdena RIS (Retail Information Services) och RFID (Radio Frequency Identification).

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 Nilörngruppen siktar på att ta en klar position som en globalt ledande aktör med ett produkt- och tjänsteutbud som erbjuder mervärde för kunderna.



# 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 Nilörngruppen; branding, design, produktutveckling samt tillhandahåller professionella logistiklösningar.

## Kunder med höga krav

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

## TRENDER PÅ MARKNADEN

- Ökade investeringar i varumärkesprofilering.
- Marknaden för branding och designkoncept följer modets trender.
- Allt fler trender är aktuella samtidigt.
- Tekniska framsteg skapar nya möjligheter.

*Nilörngruppens affärsidé är att erbjuda ett komplett profileringskoncept som stärker bilden av kundföretagens varumärken. "Adding value to your brand"*



Nilörns huvudkontor

# Kundunika lösningar baserade på brett erbjudande

Nilörngruppen har marknadens bredaste utbud inom branding och design av etiketter, förpackningar och accessoarer. Koncernen erbjuder; varumärkeskonsultation samt designkunskande 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 Nilörngruppen kan garantera leverans just-in-time över hela världen.

## Varumärket allt viktigare

De flesta av Nilörngruppens 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 smyckar och profilerar produkterna i butik. Detta skapar möjlighet att kombinera viktig information med värdehöjande profilering. Det är här som Nilörngruppen sticker ut från konkurrenterna. Nilörngruppen har specialistkompetens när det gäller varumärkesprofilering på plagg och i butik.

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

## Nära samarbete för att träffa rätt

Nilörngruppen 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 Nilörngruppen 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.

Nilörngruppen skapar mervärde för kunderna genom att på ett tydligt sätt kommunicera produkterna i butik. Affärsrelationerna är långsiktiga och bygger på ett nära samarbete mellan Nilörngruppen och kundföretagens olika avdelningar där både management, marknad, försäljning, design och logistikavdelningarna deltar.

För att ligga i framkant krävs också att Nilörngruppen hela tiden kan erbjuda kunderna nya idéer som förenklar och effektiviserar kundernas verksamhet. Koncernen var tidigt ute med att utveckla helhetslösningar baserade på effektiva IT-system. Det går dock inte att slå sig till ro. Nilörngruppen har den erfarenhet, kompetens och storlek som krävs för att leda utvecklingen inom branding och designindustrin även i framtiden.

---

## NILÖRNGRUPPENS KONKURRENSFÖRDELAR

- Nära samarbete med flera av världens ledande varumärken.
- Kompetens inom branding, design och produktutveckling av varumärken.
- Logistiklösningar och IT-system på global basis.





MÖTE



DESIGN



PRODUKT-  
UTVECKLING



PRODUKTION



LOGISTIK



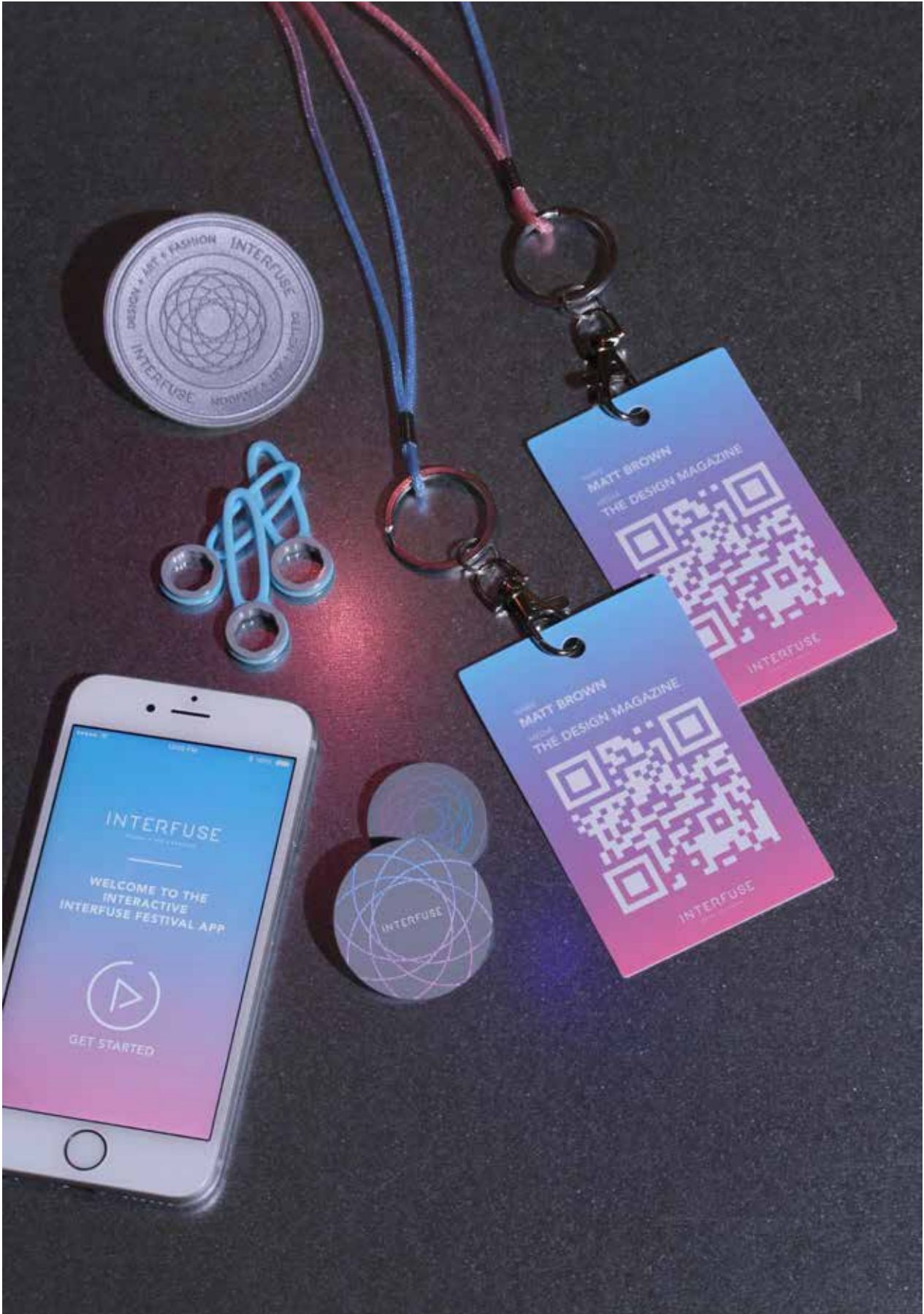
FABRIKÖR



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.



INTERFUSE  
Produktentwicklung

## Kreativ design

*På Nilörngruppens designavdelningar i Sverige, Storbritannien, 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 Nilörngruppens 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 Nilörngruppen 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 / varumärkes accessoarer så mycket att de hamnar på skrivbordet i stället för i papperskorgen är det som stimulerar våra grafiska formgivare.



### Designprocess med fokus på att lösa behov

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

På Nilörngruppen sammanställer de grafiska formgivarna allt material som behövs för att stärka identiteten hos ett varumärke. När image och målsättning är identifierade skapar Nilörngruppens designteam en skraddarsydd 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. Nilörngruppens kombination av erfarenhet och nytänkande skapar nya dimensioner för varumärkesutveckling.

# Retail Information Service (RIS)

## – den perfekta lösningen för streckkoder

*En del i Nilörngruppens affärskoncept är att förenkla etikett-hanteringen för sina kunder. Marknadens bästa webb-baserade 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 tvåtråd är att etiketten normalt innehåller information som varierar. Det är etiketter som skall distribueras till olika produktionsländer och där tidsaspekten ofta är avgörande. Nilörngruppen, 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 Nilörngruppen. Etiketten

produceras och distribueras direkt till tillverkaren eller läggs på lager för avrop via vårt internetbaserade webbordersystem.

De kunder som väljer att arbeta med Nilörngruppen får hjälp med att säkerställa att produktion och distribution av etiketterna sker. All information om hela processen finns tillgänglig på Nilörngruppens webbordersida där den kan följas på sex 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. Nilörngruppen har ett stort antal olika möjligheter för att hantera etiketter med variabel data. De vanligast förekommande etiketterna är:

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



Nilörns huvudkontor, avdelning RIS.

# Marknaden blir allt mer global

*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 huvudkontoren. 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 lägstkostnadsländer 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 modeindustrin.

Nilörngruppens 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 Nilörngruppen finns på plats i dessa länder, genom egna bolag samt ett nätverk av strategiska partners. Nilörngruppen har, genom samarbeten med partnerbolag, tillgång till högkvalitativ produktion på tillväxtmarknaderna i Asien där Nilorn East Asia i Hongkong är ett betydelsefullt nav för verksamheten tillsammans med distributionsenheterna i Kina, Indien, Bangladesh, Pakistan och Turkiet.

En viktig del i Nilörngruppens strategi är att fortsätta att knyta starka och professionella partners till koncernens nätverk. Syftet är att för kundernas räkning erbjuda effektiv logistisk service oavsett var i världen

kunden producerar sina varor. För att förstärka Nilörngruppens 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 blivit en allt viktigare inköpsmarknad för de europeiska konfektionsföretagen, en trend som blivit allt starkare de senaste åren.

## Både egen tillverkning och samarbetspartners

Nilörngruppen har verksamhet i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Italien, Tyskland, Belgien, Holland, Frankrike, Portugal, Hongkong, Kina, Bangladesh, Indien och Turkiet. Partnerbolag finns i Schweiz.

Nilörngruppens 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 utan att kompromissa på alternativen som finns, vårt arbete för en hållbar verksamhet består av olika delar;

- Miljöansvar vad gäller de produkter vi levererar och vår miljöpåverkan i vårt dagliga arbete
- Socialt och etiskt ansvar som innebär att vi vill försäkra att våra produkter tillverkas under bra arbetsvillkor, som följer internationella konventioner och lagar

## Produkter:

Vårt arbete med att garantera 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 minska miljöpåverkan så genom aktiva val, samtidigt som vi tillgodoser våra kunders behov av material och snabba leveranser.

Vi arbetar med olika former av certifieringar av produkter för att visa på de förbättringar som görs längs vår värdekedja, såsom;

- bluesign®
- Oeko-Tex 100, class 1
- FSC (Forest Stewardship Council)

Dessa certifieringar garanterar på olika sätt och för olika produkttyper att produkterna vi erbjuder följer miljökraven och de etiska krav som är uppsatta inom varje certifiering. Flera av certifieringarna innebär att inte enbart produkten i sig är miljömässigt bättre utan att hela produktionskedjan från råmaterial till färdig produkt sker på ett miljöanpassat sätt, enligt uppsatta krav.

## bluesign®

Den grundläggande idén bakom bluesign® bygger på fem principer i en enda standard. Genom att fokusera på resurshushållning, utsläpp till luft- och vatten, konsumentssäkerhet, samt arbetsmiljö- och säkerhet blir produktionen mer hållbar. bluesign® skapar transparens längs hela den



textila produktionskedjan och standardens målsättning är att produkter längs hela produktionskedjan endast innehåller komponenter och passerar genom processer som är ofarliga för människor och miljö, genom att länka samman

kemikalie-, textil- och klädtillverkare arbetar man för att främja miljö och ansvar inom industrin.

## REACH

Nilörns produkter följer reglerna i EUs kemikalielagstiftning REACH. Våra leverantörer förväntas teckna avtal med Nilörn där de intygar att de följer lagstiftningen. Nilörn är medlemmar i Swerea IVFs Kemikaliegrupp, syftet med gruppen är att förmedla lagkrav och annan information på kemikalieområdet som ett stöd i företagets dagliga kemikaliearbete.

## Socialt- och Etiskt ansvar:

All Nilörns verksamhet ska följa nationella och internationella lagar och konventioner. Vi arbetar på olika sätt för att försäkra detta.

Nilörn har undertecknat FN Global Compacts principer för hållbarhet. Global Compact är världens största hållbarhetsinitiativ med mer än 12 000 deltagande företag och organisationer i över 170 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.

Nilörns uppförandekod (Code of Conduct) bygger på FN:s konvention om mänskliga rättigheter. Alla Nilörns leverantörer förväntas underteckna vårt Code of Conduct avtal.

Detta innebär bland annat;

- att man intygar att man inte använder barn (under 15 år) i sin produktion
- att man följer lokala lagar vad gäller övriga anställningsvillkor såsom löner och övertidsersättningar m.m.
- att man inte diskriminerar olika minoriteter

Utöver detta har Nilörns verksamhet i Hong Kong genomgått en social- och etisk revision via the Sedex Members Ethical Trade Audit (SMETA). Organisationen SEDEX, är en ideell organisation där medlemmar med fokus på förbättringar i ansvarsfulla och etiska affärsmetoder i globala leverantörskedjor samarbetar. Många av våra leverantörer är medlemmar i SEDEX och delar information om ansvarsarbete och revisioner via databasen.

Sedex Members Ethical Trade Audit (SMETA) gör en revision av verksamheten för att försäkra en så bra arbetsmiljö som möjligt, och att verksamheten i övrigt följer lokala lagar och regler. Olika kontroller görs och säkerställer att interna rutiner följer uppförandekoden. Allt från bullerskydd, brandskydd, nödutgångar m.m. kontrolleras samt även arbetstider, minimilöner, semester, övertidsersättningar etc. Det finns andra liknande organisationer med liknande arbete (BSCI tex som vissa av våra leverantörer är medlemmar i). Arbetet pågår för att utöka andelen externt reviderade leverantörer.

Nilörn gör även egna revisioner hos våra leverantörer där vi på plats försäkrar oss om att våra leverantörer följer de avtal de undertecknat.

Nilörns anti-korruptions policy innebär att vi inte accepterar gåvor eller andra förmåner från några av våra samarbetspartners. Om detta sker så ska det ske i full öppenhet och på ett sätt som följer företagets regler vad gäller värde och typ av gåva.

Som ett led i våra satsningar har en koncernövergripande hållbarhetschef med lång erfarenhet inom hållbarhetsfrågor anställts samt en "Supply, Sourcing and CSR Manager" i Asien. Se Nilörngruppens Sustainability Report för ytterligare information.

# Historik

## 1970-talet

Nilörngruppens 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

Nilörngruppen ser möjligheter att effektivisera framtagningen av etiketter och att expandera. Det första tillverkande bolaget, Borås Etikettväveri, förvärvas liksom Försäljnings AB Nordiska Bandväveriet, Screentryckeriet Dekoratóren 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 etikettillverkare, H.H. Calmon & Co Ltd, som också har verksamhet i Portugal och Hongkong, Indien och Dominikanska Republiken. Samma år köps 20 procent i tyska etikettillverkaren Gustav König Etiketten.

## 2000-talet

Belgiens största etikettillverkare, 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 etikettillverkare till att vara ett företag med ökat fokus på design och rationella logistiklös-

ningar. 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 Nilörngruppens 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 effektiviserats 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 Hongkong. Detta var också det första året någonsin som samtliga operativa bolag inom koncernen redovisade ett positivt resultat.

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

År 2015 beslutas om uppstart av produktion i Bangladesh. Nilörngruppen ABs aktie noterades på Nasdaq First North Premier.



Nilörns huvudkontor

# Flerårsöversikt

NILÖRNGRUPPENS UTVECKLING I SAMMANDRAG 2012 – 2016

Belopp i MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	610,5	527,2	457,5	382,8	330,4
Rörelseresultat	75,0	50,8	51,8	43,7	33,1
Finansnetto	-1,1	-0,8	-0,4	0,3	-
Resultat före skatt	73,9	50,1	51,4	44,0	33,0
Skatt	-17,7	-11,0	-9,6	-9,4	-8,0
Årets resultat	56,2	39,0	41,7	34,6	25,0
Resultat hänförligt till moderföretagets ägare	56,2	39,0	41,7	34,6	25,0
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	49,5	39,4	23,4	16,6	15,6
Varulager	88,9	80,1	73,3	53,9	48,2
Kundfordringar	73,4	58,6	58,7	48,2	44,9
Övriga omsättningstillgångar	24,3	22,7	20,5	14,0	16,2
Likvida medel	35,2	31,5	38,6	38,3	30,1
Totala tillgångar	271,3	232,4	214,4	171,0	155,0
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	137,8	113,3	114,3	94,9	86,4
Totalt eget kapital	137,8	113,3	114,3	94,9	86,4
Långfristiga skulder	5,0	5,0	5,9	6,2	7,1
Leverantörsskulder	52,8	46,6	46,2	34,1	31,7
Övriga kortfristiga skulder	75,7	67,4	48,0	35,8	29,7
Totala skulder och eget kapital	271,3	232,4	214,4	171,0	155,0

Belopp i MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Nyckeltal och annan information</b>					
Omsättningstillväxt, %	15,8	15,2	19,5	15,9	2,9
Rörelsemarginal, %	12,3	9,6	11,3	11,4	10,0
Vinstmarginal, %	12,1	9,5	11,2	11,5	10,0
Sysselsatt kapital	163,3	139,8	120,7	97,7	89,2
Genomsnittligt sysselsatt kapital	151,6	130,3	108,7	92,5	93,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	49,7	39,3	47,9	48,2	35,6
Genomsnittligt eget kapital	125,6	113,8	104,6	90,7	92,6
Räntabilitet på eget kapital, %	44,8	34,3	39,9	38,2	27,0
Soliditet, %	50,8	48,8	53,3	55,5	55,8
Räntebärande nettokassa	9,7	5,0	32,1	36,6	28,3
Medelantal anställda	358	335	301	268,0	246

Kostnaderna för noteringen på First North Premier list år 2015 uppgick till 2,1 MSEK.

## Definitioner

**Eget kapital per aktie.** Eget kapital dividerat med antalet aktier.

**Genomsnittligt eget kapital.** Eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.

**Räntebärande nettoskuld.** Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande fordringar.

**Nettoskuldssättningsgrad.** Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

**Räntabilitet på eget kapital.** Årets resultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital.** Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Rörelsemarginal.** Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

**Soliditet.** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Sysselsatt kapital.** Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

**Genomsnittligt sysselsatt kapital.** Sysselsatt kapital vid årets början plus sysselsatt kapital vid årets slut dividerat med två.

**Resultat per aktie.** Årets resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet aktier.

**Vinstmarginal.** Resultat före skatt i procent av årets nettoomsättning.



# Nilörngruppens aktie 2016

## Aktien

Nilörngruppens B-aktie är sedan den 12 juni 2015 noterad på Stockholmsbörsen First North Premier från att varit avnoterat sedan den 1 juni 2009 då från OMX Nordiska börs Stockholm. Röstvärdet är tio röster per A-aktie och en röst per B-aktie.

## Ägarstruktur

Vid utgången av 2016 hade Nilörngruppen 3 327 aktieägare (1 434). De tio största ägarna vid årets slut ägde 64,5 procent av kapitalet och 79,8 procent av rösterna.

## Utdelning

Styrelsen föreslår stämman att en utdelning om 3,60 kronor per aktie lämnas för verksamhetsåret 2016 (3,00 kr per aktie 2015).

Belopp i SEK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Data per aktie</b>					
Antal aktier, tusental	11 402	11 402	11 402	11 402	11 402
Resultat	4,93	3,42	3,66	3,04	2,37
Utdelning	3,60*	3,00	3,50	3,00	2,25
Eget kapital	12,08	9,94	10,02	8,32	7,58

\* Föreslagen utdelning

## DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2016

Ägare	Antal aktier		Andel, %	
	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapital
Traction genom dotterbolag	960 000	2 630 000	61,0	31,5
Nordea Investment Funds	-	1 014 665	5,1	8,9
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	559 044	2,8	4,9
SEB Investment Management	-	530 000	2,6	4,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	378 997	1,9	3,3
Handelsbanken Fonder	-	350 000	1,7	3,1
Unionen	-	324 400	1,6	2,8
Af Wetterstedt, Claes	-	230 400	1,1	2,0
Hagberg, Johan Magnus	-	217 758	1,1	1,9
Balticum Investment AB	-	153 978	0,8	1,4
<b>SUMMA</b>	<b>960 000</b>	<b>6 389 242</b>	<b>79,8</b>	<b>64,5</b>
Övriga	-	4 052 746	20,2	35,5
<b>TOTALT</b>	<b>960 000</b>	<b>10 441 988</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning

Nilörngruppen är som noterat bolag på First North Premier list inte skyldig att tillämpa de regler som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget har ändå valt att till stora delar tillämpa dessa regler, vilket beskrivs nedan. Nilörngruppens styrelse har i enlighet med reglerna härmed upprättat denna bolagsstyrningsrapport.

Med bolagsstyrning avses det regelverk och den struktur som byggs upp för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolagsstyrning syftar ytterst till att på bästa sätt tillgodose ägarnas krav på avkastning och till att ge samtliga intressenter fullgod och korrekt information om bolaget. Nedan redovisas hur koncernen styrs steg för steg från ägarna till den operativa verksamheten samt hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Nilörnkongcernen under 2016.

## Svensk kod för bolagsstyrning

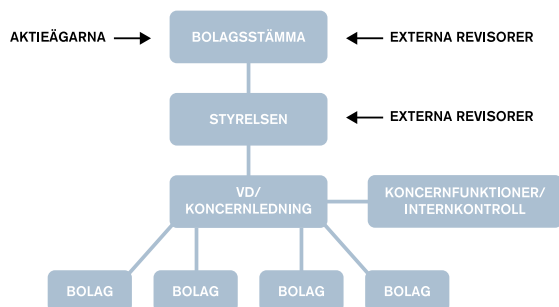
Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del av den formella årsredovisningen och är inte granskad av bolagets revisorer.

### Avvikelser från koden

#### Regel: Valberedning

**Förklaring:** Nilörngruppen har inte någon utsedd valberedning, då ägarbildet är tydligt i 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

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2016			Närvaro		Oberoende	
	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Petter Stillström (ordf. sedan 2009)	2007	180 000	8/8	1/1	ja	nej
Jan Kjellman	2009	100 000	8/8	1/1	ja	nej
Marie Nilsson Peterzén	2016	100 000	8/8	1/1	ja	ja
Vilhelm Schottenius	2009	100 000	8/8	1/1	ja	ja

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 hemsida [www.nilorn.se](http://www.nilorn.se).

## Aktieägarna

Vid utgången av 2016 hade Nilörngruppen 3 327 aktieägare (1 434). De tio största ägarna vid årets slut ägde 65 procent av kapitalet och 80 procent av rösterna och den största ägaren, AB Traction genom dotterbolag, ägde 32 procent av kapitalet och 61 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 2016

Årsstämman för aktieägarna i Nilörngruppen hölls den 9 maj 2016 i Borås. Fullständig information om 2016 års ordinarie årsstämma finns på hemsidan [www.nilorn.se](http://www.nilorn.se).

## Årsstämma 2017

Årsstämma hålls den 3 maj 2017 klockan 17.00 på huvudkontoret i Borås.

## Styrelsens sammansättning

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Styrelsen har från årsstämman 2016 bestått av fyra ledamöter. På årsstämman 2016 omvaldes Petter Stillström, Vilhelm Schottenius och Jan Kjellman samt nyval av Marie Nilsson Peterzén. Av ledamöterna är samtliga utom Petter Stillström och Jan Kjellman oberoende i förhållande till bolaget och dess större ägare. Petter är VD och storägare i AB Traction och Jan ledamot i AB Traction.

### 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 sju till tio styrelsemöten per år. Under 2016 sammanträdde styrelsen vid åtta tillfällen. Koncernens ekonomichef är styrelsens sekreterare. Ordföranden håller fortlöpande kontakt med den verkställande direktören samt följer koncernens verksamhet och utveckling.

En gång per år initierar styrelseordföranden en utvärdering av styrelsens arbete. Varje styrelseledamot besvarar 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.

### Ersättningskommitté

Det finns ingen särskilt utsedd ersättningskommitté för hantering av löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning utan dessa frågor behandlas av styrelsen i helhet. Avgångsvederlag förekommer inte inom koncernen. För att möjliggöra att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas eftersträvar koncernen att erbjuda marknadsmässig kompensation.

### 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.

### Revisionskommitté

Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté, men beslutat att styrelsen i sin helhet ska hantera dess kontrollärenden och således utgöra revisionskommitté. 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. 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.

### Revisor

Vid årsstämman 2016 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 och Finepart. Thomas 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 revisionsssed 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:

- *ekonomi- och finanschef*
- *Asienchef*

Koncernledningen ansvarar för implementeringen av koncernens övergripande strategi, löpande affärsstyrning, utformning och efterlevnad av policies 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

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. Styrelsen har fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen för att säkra en effektiv kontrollmiljö. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för den verkställande direktören fastställs en roll- och ansvarsfördelning, som syftar till en effektiv hantering av verksamhets risker. Det finns också ett antal grundläggande riktlinjer och policys, som har betydelse för den interna kontrollen. De grundläggande styrdokumenten är löpande föremål för översyn. Företagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Företagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Cheferna på olika nivåer inom koncernen har definierade befogenheter och ansvar avseende den interna kontrollen.

## Kontrollaktiviteter

Koncernens centrala stab är ansvarig för att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner samt att utföra internkontroll på affärskritiska frågor. Nilörngruppens controllerfunktion ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid. Nilörn har infört ett kontrollsystem för att verifiera de olika processerna och säkerställa den finansiella rapporteringen. Kontrollerna avseende de olika processerna och riskmomenten bedöms genom självutvärdering, internrevision, interna styrelsemöten och via bolagets externa revisorer. Flertal processer är helt eller delvis centraliserade såsom design, inköp, logistik, finansiering, IT och koncernsammanställningar. Styrelsen får löpande ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens och de olika företagens ekonomiska situation.

## Internkontroll

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

Koncernen utför regelbundna genomgångar av bolagens rutiner och redovisning vilket rapporteras till koncernledningen. Inga vd:ar får själva tillsätta eller avsätta ekonomichef och ekonomicheferna rapporterar direkt till ekonomi- och finanschef för koncernen.

Koncernens risker beträffande den ekonomiska rapporteringen ligger i risken för att materiella fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets ställning och resultat. Bolagets redovisningsinstruktioner och manualer samt etablerade uppföljningsrutiner syftar till att minimera dessa risker.

## Revisionsarbetet

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättande av koncernens rapportering. Koncernens niomånadersrapport granskas översiktligt av bolagets revisor. Granskningen följer rekommendation utfärdad av FAR SRS. Revisionen av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs enligt god revisionssed i Sverige.

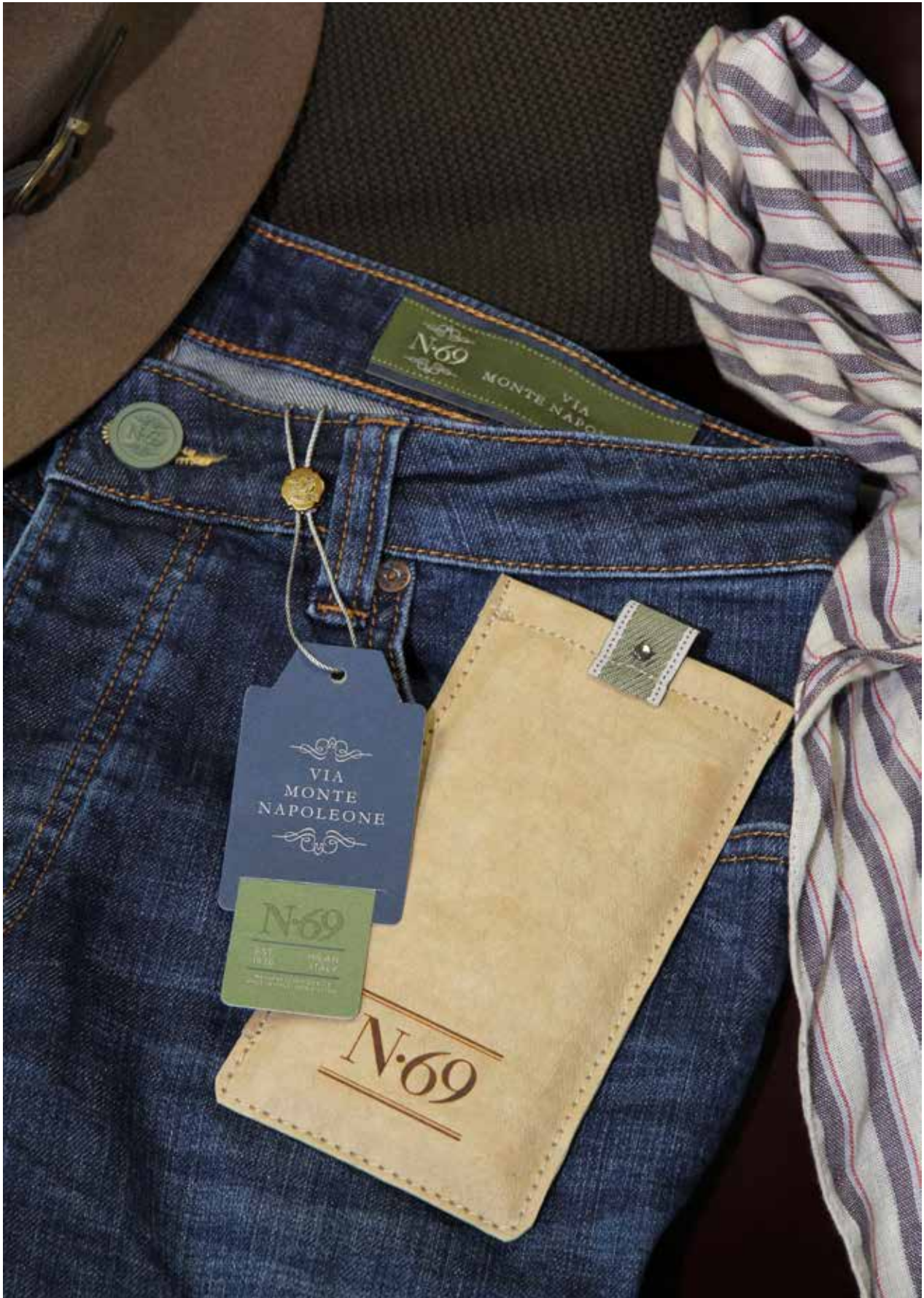
## Information och kommunikation

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

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

Nilörns affärsenheter är integrerade genom gemensamma affärs- och koncernrapporteringssystem samt gemensamma redovisningsinstruktioner. Koncernens centrala ekonomifunktion har också ett nära samarbete med dotterbolagscontroller 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.



VIA MONTE NAPOLEONE - N69  
*Produktutveckling*

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nilörngruppen AB (publ) org. nr. 556322-3782, avger härmed årsredovisning och concernredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31.

## 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 2017, som hålls i Borås den 3 maj, 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 2016 finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.nilorn.com](http://www.nilorn.com).

## Ägarstruktur

Företagets aktiekapital bestod den 31 december 2016 av 960.000 aktier av serie A och 10.441.998 aktier av serie B. Varje aktie av serie A motsvarar tio röster och varje aktie av serie B en röst.

Det fanns totalt 3 327 (1 434) stycken aktieägare i Nilörngruppen AB 31 december 2016. Största ägare var AB Traction genom dotterbolag, som innehade 31,5 procent av kapitalet och 61,0 procent av rösterna.

## Verksamheten

Nilörngruppen AB är en internationell concern, 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.

Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 610 (527) MSEK. Nilörn levererar över 1 miljard etiketter per år av olika storlek och typ. Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, 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 Nilörngruppen, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service.

## Sammanfattning av 2016

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 610 MSEK (527).

Under året ökade den externa omsättningen, omräknat till SEK, i Asien med 18 procent, i övriga Europa med 11 procent och i Norden med 25 procent.

### Resultat

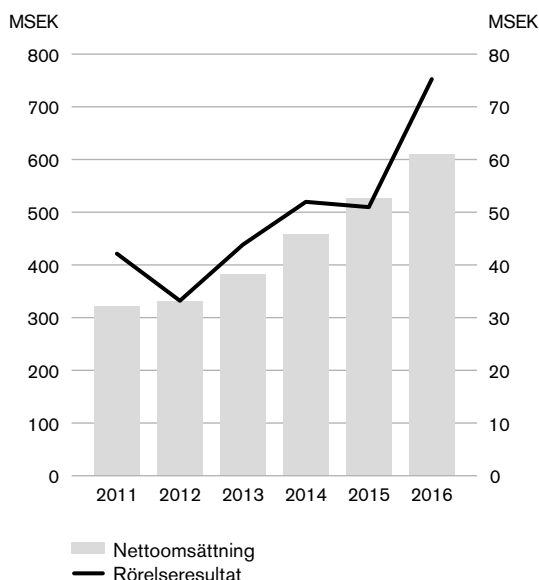
Rörelseresultatet uppgick till 75,0 MSEK (50,8) och resultat före skatt till 73,9 MSEK (50,1). Årets resultat uppgick till 56,2 MSEK (39,0).

Råvaror och handelsvaror i förhållande till omsättningen uppgick till 53 (53) procent.

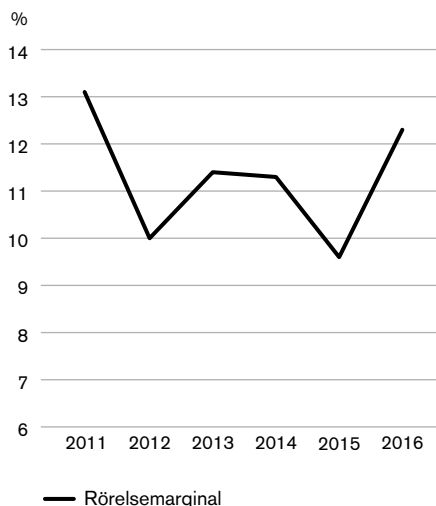
Övriga externa kostnader uppgick till 14 (15) procent av omsättningen och personalkostnader till 21 (21) procent.

Skatten uppgick till 17,7 MSEK (11,0), vilket motsvarar en skattesats om 24 (22) procent.

## NETTOOMSÄTTNING & RESULTAT



## RÖRELSEMARGINAL



### Kapitalbindning

Kapitalbindning i varulager ökade med 9 MSEK till 89 MSEK (80) och kundfordringar ökade med 14 MSEK till 73 MSEK (59). 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 55 MSEK (32).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -17 MSEK (-21), där merparten avser investering av fabriken i Bangladesh. Investeringarna föregående år avsåg merparten förvärv och renovering av fastighet i Borås för den svenska verksamheten. De räntebärande nettotillgångarna uppgick vid årets utgång till 10 MSEK (5). Likvida medel uppgick vid periodens slut till 35 MSEK (32). Därtill kommer outnyttjade, beviljade bankkrediter på 50 MSEK (32).

Eget kapital uppgick till 138 MSEK (113) vid årets slut. Förändringen består av årets resultat 56 MSEK (39), utdelning om -34 MSEK (-40) samt omräkningsdifferenser om 3 MSEK (-).

Soliditeten uppgick vid årets slut till 51 procent (49).

*Rapportering av segment*

Koncernens segmentsindelning utgörs av geografiska områden. Tabell för omsättning och rörelseresultat redovisas under not 3. Som framgår har Asien fortsatt stor betydelse både vad gäller omsättning och resultat. Detta är ett resultat av att merparten av kunderna har sin produktion i Asien och att Nilörn byggt upp lokala logistikcentra.

*Personal*

Medelantalet anställda i koncernen vid utgången av året var 358 (335) varav 173 (161) kvinnor. Av antalet anställda är 167 (142) verksamma inom produktion och lager. För ytterligare detaljer se not 7.

Det finns ingen särskilt utsedd ersättningskommitté för hantering av löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören utan dessa frågor behandlas av styrelsen i helhet. Anställningsvillkor för övrig koncernledning beslutas av vd och styrelseordförande.

*Väsentliga händelser*

- Fortsatt stark utveckling för Nilörn UK Ltd
- Positivt resultat i samtliga operativa Nilörnbolag
- Förberedelserna för produktion i Bangladesh pågår och uppstarten beräknas ske under andra kvartalet 2017
- Anna-Karin Wårfors har anställts som Group Sustainability Manager
- Nilörn har per 31/12-2016 avslutat likviditetsgarantin med Erik Penser Bank
- Nilörn har som ambition att byta lista från First North Premier till OMX Small Cap under 2017
- Styrelsen föreslår utdelning om 3,6 (3,0) kronor per aktie

**Närstående transaktioner**

Nilörngruppen AB har under 2016 sålt tjänster till AB Traction med dotterbolag för 491 TSEK. Ur koncernens perspektiv finns inga övriga transaktioner med närstående under 2016. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser Design, Produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Nilörngruppen AB har en skuld till Traction om 2,8 MSEK på beräknad tilläggsköpeskilling hänförlig till förvärv av dotterbolag.

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 2016 (< 1 procent).

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

Nilörngruppen anlitar externa leverantörer, företrädesvis i Fjärran Östern, vilket innebär att prisförändringar av frakter, råvaror, löner etc kan påverka bolagets ekonomiska utveckling. Nilörngruppen 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 svenska kronor som är koncernens funktionella valuta. Intäkter och kostnader är dock relativt väl balanserat inom respektive valuta.

**Finansiella risker**

Nilörngruppen 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.
- Risker avseende priser på råvaror som påverkar kostnaden för tillverkade produkter.
- 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.

**Miljöansvar**

Nilörngruppens miljöpolicy har ett brett perspektiv på miljöarbetet såväl inom bolaget som hos leverantörer och är utgångspunkt för hur miljöansvaret fördelas och hur miljöarbetet organiseras och bedrivs. Nilörn arbetar systematiskt med leverantörsgrensning, uppföljning och dialog för att säkerställa att vår affärsverksamhet bedrivs på ett så ansvarsfullt sätt som möjligt med hänsyn till människor och miljö. Målet är att samtliga medarbetare och leverantörer ska arbeta enligt och följa Nilörngruppens miljöpolicy. En tjänst som Hållbarhetsansvarig för koncernen har tillsatts. Se Nilörngruppens miljöredovisning för ytterligare information.

**Koncernens utsikter 2017**

Nilörn hade en bra orderingång i slutet av 2016 och det är framförallt den engelska, tyska och skandinaviska marknaden som fortsätter öka starkt. Den starka orderingången innebär en stark inledning på 2017. Säljorganisationerna har stärkts i ett flertal länder, vilket har gett positiv effekt och satsningen kommer att fortsätta även i 2017. Tempot i förändringsarbetet är beroende av konjunktur och resultatutvecklingen. Under året kommer uppbyggnaden av produktionsanläggning i Bangladesh slutföras, vilket beräknas ske under andra kvartalet 2017. Målet med investeringen är säkra kvalitén av leveranserna i Bangladesh, vilket är en marknad som växer allt snabbare, samt kunna garantera ett gott samhällsansvar (CSR).

### 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 vid periodens slut till 18 personer (20).

Utdelning från dotterbolag har under året erhållits med 26 MSEK (49). Nettoomsättningen för perioden januari - december uppgick till 16 MSEK (13). Rörelseresultatet uppgick till -4,3 MSEK (-7,6) och resultatet efter finansnetto 22 MSEK (41).

### Förslag till vinstdisposition (TSEK)

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämman den 3 maj 2017.

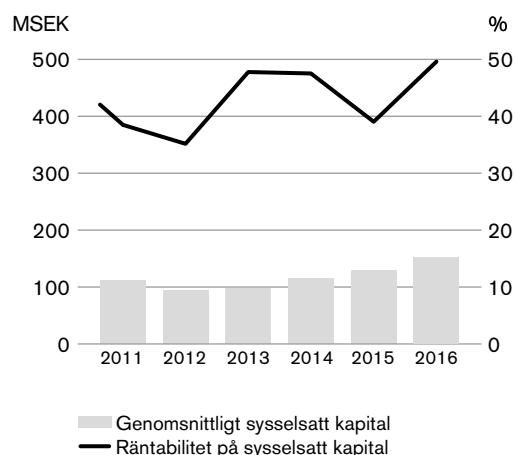
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

<b>Balanserat resultat</b>	<b>73 868</b>
Utdelning 2016	-34 206
Årets resultat	24 272
<b>Utdelningsbara medel</b>	<b>63 934</b>

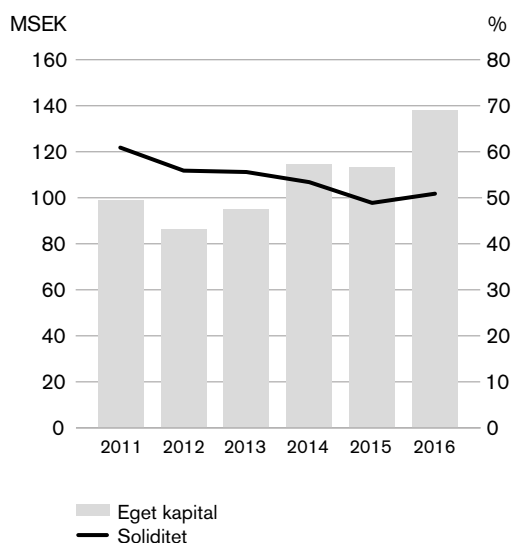
Av Styrelsen föreslagen utdelning uppgår till 41,0 MSEK, motsvarande 3,60 (3,00) kronor per aktie. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2016 till 137,8 MSEK och fritt eget kapital i moderbolaget var 63,9 MSEK. Med hänsyn till ovanstående samt vad som 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.

### SYSSELSATT KAPITAL



### SOLIDITET







EFFORT  
Produktentwicklung

# Resultaträkning för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1, 2		
Nettoomsättning	3	610 477	527 159
Övriga rörelseintäkter	5	5 616	6 589
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>616 093</b>	<b>533 748</b>
Råvaror förnödenheter och handelsvaror		-324 372	-277 756
Övriga externa kostnader	28	-84 500	-81 582
Personalkostnader	7	-123 714	-113 112
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 10	-4 622	-4 119
Övriga rörelsekostnader	6	-3 873	-6 353
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>75 012</b>	<b>50 826</b>
Finansiella intäkter	3, 26	347	430
Finansiella kostnader	3, 27	-1 420	-1 193
<b>Finansnetto</b>		<b>-1 073</b>	<b>-763</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>73 939</b>	<b>50 063</b>
Skatt	3, 8	-17 717	-11 030
<b>Årets resultat</b>		<b>56 222</b>	<b>39 033</b>
Hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		56 222	39 033
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		4.93	3.42
Resultat per aktie, SEK efter utspädning		4.93	3.42
Utdelning per aktie, SEK (för år 2016 styrelsens förslag)		3.60	3.00

# Rapport över totalresultatet för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets resultat	56 222	39 033
<b>Övrigt totalresultat som kan omföras till årets resultat</b>		
Omräkningsdifferenser	2 660	-71
<b>Poster som inte kan hänföras till periodens resultat</b>		
Omvärdering förmånsbestämd pension	-555	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>58 327</b>	<b>38 962</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:		
Moderföretagets ägare	58 327	38 962

# Balansräkning för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 2		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	2 886	590
Materiella anläggningstillgångar	10	40 766	29 872
Andelar i intresseföretag	12	485	537
Långfristiga fordringar	13	2 084	2 072
Uppskjutna skattefordringar	8	3 307	6 315
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>49 528</b>	<b>39 386</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	88 891	80 068
Kundfordringar	16	73 370	58 640
Övriga fordringar	16	6 767	7 907
Aktuella skattefordringar		5 261	5 440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	12 048	9 208
Derivatinstrument	30	206	167
Likvida medel		35 210	31 548
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>221 753</b>	<b>192 978</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>271 281</b>	<b>232 364</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		2 072	-588
Balanserat resultat inklusive årets resultat		89 638	67 844
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare</b>		<b>137 791</b>	<b>113 337</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>137 791</b>	<b>113 337</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga avsättningar	19	1 060	592
Uppskjutna skatteskulder	8	1 157	1 560
Övriga ej räntebärande skulder		2 818	2 818
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 035</b>	<b>4 970</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	25 500	26 512
Leverantörsskulder		52 783	46 641
Aktuella skatteskulder		3 322	3 347
Övriga ej räntebärande skulder		4 597	4 165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	42 253	33 392
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>128 455</b>	<b>114 057</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>271 281</b>	<b>232 364</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
EGET KAPITAL 2014-12-31	2 850	43 231	-517	68 718	114 282	114 282
Årets omräkningsdifferenser			-71		-71	-71
Årets resultat				39 033	39 033	39 033
Utdelning				-39 907	-39 907	-39 907
EGET KAPITAL 2015-12-31	2 850	43 231	-588	67 844	113 337	113 337
Årets omräkningsdifferenser			2 660		2 660	2 660
Omvärdering förmånsbestämd pensionsplan				-222	-222	-222
Årets resultat				56 222	56 222	56 222
Utdelning				-34 206	-34 206	-34 206
EGET KAPITAL 2016-12-31	2 850	43 231	2 072	89 638	137 791	137 791

## 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). Antal aktier ökade under 2015 genom split 4:1, dvs fyra nya aktier på en gammal. 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 137 791 TSEK (113.337). Nilörngruppens finansiella strategi är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. För 2016 uppgick räntabiliteten på eget kapital till 44,8 procent (34,3) och soliditeten till 50,8 procent (48,8).

Styrelsen föreslår att till utdelning disponera 3,60 kr per aktie totalt 41.047 TSEK för år 2016.

# Kassaflödesanalys för koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	75 012	50 826
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar/nedskrivningar	4 622	4 119
Övriga ej likviditetspåverkande poster	38	-36
	<b>79 672</b>	<b>54 909</b>
Erhållen ränta	347	430
Erlagd ränta	-1 420	-930
Betald skatt	-17 563	-15 684
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>61 036</b>	<b>38 725</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		
Varulager	-5 529	-6 086
Kundfordringar	-12 136	-181
Övriga kortfristiga fordringar	1 253	2 558
Leverantörsskulder	3 819	217
Övriga skulder	6 071	-2 839
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>54 514</b>	<b>32 394</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 526	-492
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-15 264	-19 697
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	53	-11
Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	353	-
Förändring långfristig fordran	-13	-306
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 397</b>	<b>-20 506</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering / upptagna lån	-1 012	20 050
Utbetald utdelning	-34 206	-39 907
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-35 218</b>	<b>-19 857</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 899</b>	<b>-7 969</b>
Likvida medel vid årets början	31 548	38 584
Kursdifferens i likvida medel	1 763	933
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>35 210</b>	<b>31 548</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>2016</b>	<b>2015</b>
	1, 2		
Nettoomsättning	4	16 397	12 863
Övriga rörelseintäkter	5	5 854	5 651
		<b>22 251</b>	<b>18 514</b>
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	4	-180	-177
Övriga externa kostnader	28	-7 312	-9 417
Personalkostnader	7	-18 512	-16 033
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 10	-536	-510
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 289</b>	<b>-7 623</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	29	25 962	49 335
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	1 129	638
Räntekostnader och liknande resultatposter	27	-1 216	-1 105
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>21 586</b>	<b>41 245</b>
Bokslutsdispositioner	24	2 384	8 783
Skatt på årets resultat	8	302	-625
<b>Årets resultat</b>		<b>24 272</b>	<b>49 403</b>

Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.

# Balansräkning för moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Not</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1, 2</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	2 769	565
Materiella anläggningstillgångar	10	1 244	1 193
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11	98 142	94 449
Fordringar hos koncernföretag	14	1 048	997
Uppskjutna skattefordringar	8	390	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>99 580</i>	<i>95 446</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>103 593</b>	<b>97 204</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		51 657	37 599
Övriga fordringar		4 227	3 480
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	694	1 143
Derivatinstrument	30	206	167
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>56 784</i>	<i>42 389</i>
Kassa och bank		186	1 426
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>56 970</b>	<b>43 815</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>160 563</b>	<b>141 019</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1, 2</b>		
<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>			
Balanserat resultat		39 662	24 465
Årets resultat		24 272	49 403
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>63 934</i>	<i>73 868</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>66 784</b>	<b>76 718</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>23</b>	<b>5 186</b>	<b>7 086</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut		22 242	28 406
Leverantörsskulder		973	786
Skulder till koncernföretag		57 240	21 168
Övriga ej räntebärande skulder		1 156	947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	6 982	5 908
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>88 593</b>	<b>57 215</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>160 563</b>	<b>141 019</b>



**GENES**  
*Produktentwicklung*



# Förändringar i moderbolagets eget kapital

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Totalt eget kapital</b>
<b>EGET KAPITAL 2014-12-31</b>	<b>2 850</b>	<b>65 637</b>	<b>68 487</b>
Årets resultat	-	49 403	49 403
Fusionsresultat	-	-1 265	-1 265
Utdelning		-39 907	-39 907
<b>EGET KAPITAL 2015-12-31</b>	<b>2 850</b>	<b>73 868</b>	<b>76 718</b>
Årets resultat	-	24 272	24 272
Utdelning	-	-34 206	-34 206
<b>EGET KAPITAL 2016-12-31</b>	<b>2 850</b>	<b>63 934</b>	<b>66 784</b>

Under 2015 har Nilörn Produktion AB fusionerats med Nilörngruppen AB. Av Nilörngruppens resultat är 160 TSEK hänförligt till det fusionerade bolaget. Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-4 289	-7 623
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar/nedskrivningar	536	510
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-1 875
	<b>-3 753</b>	<b>-8 988</b>
Erhållen ränta	1 129	638
Erlagd ränta	-1 216	-1 105
Betald skatt	18	818
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 822</b>	<b>-8 637</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		
Övriga kortfristiga fordringar	-14 395	-15 839
Leverantörsskulder	187	60
Övriga kortfristiga skulder	37 355	-18 573
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>19 325</b>	<b>-42 989</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 412	-494
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-379	-766
Förvärv av och tillskott till koncernföretag	-3 693	-361
Förändring långfristiga fordringar	-51	111
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6 535</b>	<b>-1 510</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nettoförändring av räntebärande lån med kort löptid	-6 164	28 406
Erhållen utdelning	25 962	49 935
Koncernbidrag, netto	378	5 116
Utbetald utdelning	-34 206	-39 907
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-14 030</b>	<b>43 550</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1 240</b>	<b>-949</b>
Likvida medel vid årets början	1 426	2 375
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>186</b>	<b>1 426</b>

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

## NOTER

### Innehåll

Not	Sida
1 Redovisningsprinciper	34
2 Finansiella risker och riskhantering	40
3 Rapportering för segment	41
4 Inköp och försäljning inom koncernen	42
5 Övriga rörelseintäkter	42
6 Övriga rörelsekostnader	42
7 Anställda, löner och andra ersättningar	42
8 Skatt	44
9 Immateriella anläggningstillgångar	46
10 Materiella anläggningstillgångar	47
11 Andelar i koncernföretag	48
12 Andelar i intresseföretag	48
13 Långfristiga fordringar	49
14 Fordringar hos koncernföretag	49
15 Varulager	49
16 Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	50
17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50
18 Räntebärande skulder	52
19 Långfristiga avsättningar	52
20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53
21 Ställda säkerheter	53
22 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser	53
23 Obeskattade reserver	53
24 Bokslutsdispositioner	54
25 Leasing	54
26 Ränteintäkter och liknande resultatposter	55
27 Räntekostnader och liknande resultatposter	55
28 Revisionsarvoden	55
29 Resultat från andelar i koncernföretag	55
30 Derivatinstrument	57
31 Förslag till disposition av företagets vinst Revisionsberättelse	57 60

## 1) Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Nilörngruppen AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 29 mars 2017 och kommer att föreläggas årsstämman 2017 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 Nilörngruppens 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 2.

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.

Nya IFRS har inte haft effekt på de finansiella rapporterna för 2016. Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Vid upprättande av koncernredovisningen per den 31 december 2016 har ett flertal standarder, tolkningar och ändringar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft eller ännu ej antagits av EU. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av: IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" är ett nytt ramverk för att redovisa intäkter med tillhörande upplysnings-

krav. IFRS 15 kommer att ersätta IAS 18 Intäkter samt IAS 11 Entreprenad-avtal och skall tillämpas från och med 1 januari 2018. Utgångspunkten är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Företaget redovisar enligt modellen sedan en intäkt och påvisar däri genom att företaget uppfyller ett åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden inte kommer medföra någon väsentlig skillnad för koncernen.

IFRS 9 "Finansiella instrument" kommer att publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Företagsledningen bedömer att tillämpningen av IFRS 9 kommer att påverka koncernens finansiella rapporter, dock går det ännu ej att kvantifiera hur stora effekterna kan komma att bli. Standarden, vilken ännu inte är antagen av EU, skall börja tillämpas den 1 januari 2018.

IFRS16 "Leases" kommer att ersätta IAS 17. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal med några undantag redovisas i balansräkningen och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2019 eller senare. EU har ännu inte antagit standarden. Införander kommer att ha en marginell påverkan på koncernen.

#### 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 årsredovisningslagen. 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 i huvudsak återspeglar transaktionsens 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 dessa 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 rapporter och konsolidering av dotterföretag.

#### 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 planliga avskrivningar och eventuell nedskrivning. Planliga 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.

Immateriella tillgångar	10-20 %
Byggnader	1,25-10 %
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10-20 %
Inventarier, verktyg och installationer	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.

Forts. av Not 1

*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 2016 har gjorts utifrån en intern bedömning av kassaflöden de närmaste fem åren och därefter med en antagen tillväxttakt om 1%. Diskonteringsräntan före skatt har satts till 7-13 procent beroende på marknad.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Kategoriseringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer kategoriseringen vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande: 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.

Nilörngruppens finansiella instrument inkluderar likvida medel, långfristiga fordringar och övriga fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingåtaganden och låneskulder. Det redovisade värdet är en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

En finansiell tillgång klassificeras antingen som:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat.
- Lån och fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde.
- Finansiella tillgångar som innehas till förfall värderade till anskaffningsvärde.
- Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde över totalresultatet. Det finns inga finansiella tillgångar som innehas till förfall eller finansiellt tillgångar tillgängliga för försäljning.

En finansiell skuld klassificeras antingen som:

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via årets resultat
- Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

*Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Likvida medel tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

*Långfristiga fordringar och övriga fordringar*

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

*Kundfordringar*

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivning av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickats. Dessa fordringar tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

*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 tas upp när fakturan mottagits. Skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör. Dessa skulder tillhör kategorin andra finansiella skulder.

*Derivatinstrument*

Nilörngruppens derivatinstrument utgörs av valutaterminskontrakt som löpande värderas till marknadsvärde. Dessa tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet respektive finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Se även not 30.

*Värdering*

Nedskrivning av finansiella tillgångar sker när det finns objektiva belegg för nedskrivning, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det inte är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. För kortfristiga lån och placeringar bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet mot bakgrund av att en förändring av marknadsräntan inte ger någon materiell effekt på marknadsvärdet.

*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.



#### PURE LUXE

*Produktutveckling*

##### *Intäktsredovisning*

Den största delen intäkter inom Nilörngruppen 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. Nilörngruppen har som leasetagare inga väsentliga 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 eller tjänster 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 verksamma i andra ekonomiska miljöer. Som segment redovisas Nilörngruppens 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 rapportsystem. 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.



**AIRO**  
Produktutveckling

## Forts. av Not 1

*Varulager*

Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip, d v s 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 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 underskotts-avdrag 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 Nilörngruppen 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 5.195 TSEK (5 578), varav erlagda premier i Sverige uppgår till 2 503 TSEK (3.585).

*Transaktioner med närstående*

Nilörngruppen AB har under 2016 sålt tjänster till AB Traction med dotterbolag för 491 TSEK. Ur koncernens perspektiv finns inga övriga transaktioner med närstående under 2016. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser Design, Produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Nilörngruppen AB har en skuld till Traction om 2,8 MSEK på beräknad tilläggsköpeskilling hänförlig efter förvärv av dotterbolag.

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 Nilörngruppens resultat och ställning.

*Värdering av underskottsavdrag*

Koncernen har per 31 december 2016 skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 40.065 TSEK. Dessa underskottsavdrag har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskottsavdrag uppgående till 16.876 TSEK kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till dessa underskottsavdrag uppgår till 3.713 TSEK och avser förlustavdrag i Sverige, vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Verksamheterna i Sverige 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. Resterande skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 23.189 TSEK har ej beaktats vid beräkning av uppskjuten skattefordran. Det har för närvarande bedömts att dessa ej kan utnyttjas under en överskådlig framtid.

*Tvister*

Nilörngruppen är inte inblandad i några tvister.

Forts. av Not 1

### *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 2016 uppgick kundfordringarna, netto efter reserver för osäkra fordringar, till 73.370 TSEK. Reserveringar för osäkra fordringar uppgick vid årets slut 2016 till 7.486 TSEK (6.945).

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

Om den ekonomiska utvecklingen i något koncernföretag försämrats jämfört med bolagets bedömningar, kan en nedskrivning på aktier och en ökad reservering på fordringar, med negativ resultat effekt, 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 företagens 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 samt 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 valutasäkras 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 Nilörnkonglomeratets 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 60 Mkr och nettovinsten med cirka 3 Mkr.

Motparter i derivattransaktioner består endast av kreditvärdiga 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 valutaväxlingar 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 valuta eller av terminssäkring.

#### *Omräkningsexponering*

Nilörngruppen redovisar resultat och balansräkning i SEK. Merparten av koncernens dotterbolag redovisar i annan valuta än SEK vilket medför att Nilörngruppens konsoliderade resultat och eget kapital är exponerat för valutakursrörelser. Denna valutaväxling benämns omräkningsexponering.

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 avgörs med ledning av Nilörngruppens framtida likviditetsbehov, ränteläget och andra faktorer på lånemarknaden, som vid inlåningstillfället kan vara av betydelse. Räntan på tagna lån i koncernen binds dock aldrig mer än ett år och på lån, som överstiger ett år, understiger räntebindningstiden ej tre månader. Nilörngruppen 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. Kapitalets säkerhet är utgångspunkt för placeringen. Vid val mellan säkerhetsmässigt likvärdiga placeringar är högsta räntenivå avgörande.

### **Finansieringsrisk**

Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försvåras eller fördröjas. 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 den bedöms ha begränsad påverkan på resultatet.



#### Leverantörsberoende

Till samtliga varor som Nilörngruppen köper in finns det alternativa leverantörer, varför bedömningen är att Nilörngruppen 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 Nilörngruppen ej erhåller betalning för sina kundfordringar, utgör en kundkreditrisk. Nilörngruppen 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 och historik.

#### IT-säkerhet

Nilörngruppen arbetar aktivt med IT-säkerhet och har vidtagit en mängd åtgärder för att förebygga och 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/logistiklösningar.

## 3) Rapportering över geografiska områden

### PRIMÄRA SEGMENT - GEOGRAFISKA OMRÅDEN

	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<b>Räkenskapsåret 2016</b>					
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	64 883	207 614	337 980	-	610 477
<b>Summa omsättning</b>	<b>64 883</b>	<b>207 614</b>	<b>337 980</b>	<b>0</b>	<b>610 477</b>
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	14 254	31 656	33 394	-4 292	75 012
Ränteintäkter				347	347
Räntekostnader				-1 420	-1 420
Skatt på årets resultat				-17 717	-17 717
<b>Årets resultat</b>	<b>14 254</b>	<b>31 656</b>	<b>33 394</b>	<b>-23 082</b>	<b>56 222</b>
<b>Räkenskapsåret 2015</b>					
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	52 759	187 446	286 954	-	527 159
<b>Summa omsättning</b>	<b>52 759</b>	<b>187 446</b>	<b>286 954</b>	<b>0</b>	<b>527 159</b>
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	7 182	21 201	30 246	-7 803	50 826
Ränteintäkter				430	430
Räntekostnader				-1 193	-1 193
Skatt på årets resultat				-11 030	-11 030
<b>Årets resultat</b>	<b>7 182</b>	<b>21 201</b>	<b>30 246</b>	<b>-19 596</b>	<b>39 033</b>

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

Den externa omsättningen avser försäljning av varor till huvudsakligen kundernas leverantörer. 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 52 Mkr och anläggningstillgångarna till 4 Mkr.

## 4) Inköp och försäljning inom koncernen

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.

## 5) Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	207	76	-	-
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4 504	5 647	-	-
Hyresintäkter från koncernföretag	-	-	-	486
Reklamintäkter från koncernföretag	-	-	3 079	2 658
Övriga intäkter från koncernföretag	-	-	2 212	1 709
Övrigt	905	866	563	798
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>5 616</b>	<b>6 589</b>	<b>5 854</b>	<b>5 651</b>

## 6) Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	2016	2015
Realisationsförluster	376	3
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3 320	6 350
Övrigt	177	-
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>	<b>3 873</b>	<b>6 353</b>

## 7) Anställda, löner och andra ersättningar

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA (VARAV KVINNOR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	37 (17)	38 (17)	18 (3)	20 (4)
Danmark	7 (3)	6 (3)		
Tyskland	26 (13)	24 (11)		
Belgien	9 (6)	10 (6)		
Turkiet	21 (7)	21 (8)		
Storbritannien	37 (19)	36 (18)		
Portugal	56 (31)	53 (29)		
Indien	19 (6)	11 (2)		
Bangladesh	27 (0)	22 (1)		
Kina	19 (12)	18 (11)		
Pakistan	6 (0)	6 (-)		
Hongkong	94 (59)	90 (55)		
<b>Summa medelantal anställda</b>	<b>358 (173)</b>	<b>335 (161)</b>	<b>18 (3)</b>	<b>20 (4)</b>

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelseledamöter	4 (1)	4 (1)	4 (1)	4 (1)
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	15 (2)	15 (2)	2 (-)	2 (-)
<b>Totalt antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>	<b>19 (3)</b>	<b>19 (3)</b>	<b>6 (1)</b>	<b>6 (1)</b>

Forts. av Not 7

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och ersättningar	97 951	89 627	12 267	9 789
Sociala avgifter	15 363	13 849	4 480	3 846
Pensionskostnader	5 311	5 652	2 086	2 714
<b>Totala ersättningar</b>	<b>118 625</b>	<b>109 128</b>	<b>18 833</b>	<b>16 349</b>

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	
	2016	2015
Styrelseordförande Petter Stillström	180	150
Jan Kjellman	100	75
Vilhelm Schottenius	100	75
Marie Nilsson Peterzén	100	75
<b>Summa ersättning till styrelsen</b>	<b>480</b>	<b>375</b>

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER  
TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	Grund- lön	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pensions- kostnad	Summa
<b>2016</b>					
Verkställande direktör	1 585	1 554	-	401	3 540
Övriga ledande befattningshavare, moderbolaget	755	624	100	253	1 732
<b>Summa</b>	<b>2 340</b>	<b>2 178</b>	<b>100</b>	<b>654</b>	<b>5 272</b>
Verkställande direktörer, dotterföretag	10 320	1 609	661	155	12 745
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 660</b>	<b>3 787</b>	<b>761</b>	<b>809</b>	<b>18 017</b>
<b>2015</b>					
Verkställande direktör	1 577	751	13	395	2 736
Övriga ledande befattningshavare, moderbolaget	880	306	101	221	1 508
<b>Summa</b>	<b>2 457</b>	<b>1 057</b>	<b>114</b>	<b>616</b>	<b>4 244</b>
Verkställande direktörer, dotterföretag	8 614	1 056	750	263	10 683
<b>Koncernen totalt</b>	<b>11 071</b>	<b>2 113</b>	<b>864</b>	<b>879</b>	<b>14 927</b>

*Verkställande direktör*

Ersättningar till Nilörngruppens verkställande direktör för 2016, Claes af Wetterstedt, har beslutats av styrelsen och har under räkenskapsåret uppgått till 3.139 TSEK (2.328), varav 1.554 TSEK (751) 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 2016 uppgått till 1.379 TSEK (1.186). Med övriga ledande befattningshavare, moderbolaget, avses de personer som tillsammans med verkställande

direktören utgör Nilörngruppens koncernledning och är anställda av Nilörngruppen AB. Koncernledningen har under 2016 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 resultat och omsättningsutveckling 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	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt	14 856	10 906	-265	625
Uppskjuten skatt	2 590	-367	-	-
Aktuell skatt hänförlig till föregående år	271	491	-37	-
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>17 717</b>	<b>11 030</b>	<b>-302</b>	<b>625</b>

### AVSTÄMNING AV REDOVISAD SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	73 939	50 063	23 970	50 028
Skatt enligt gällande skattesats 22%	16 267	11 014	5 273	11 006
Ej avdragsgilla kostnader	1 053	234	53	33
Ej skattepliktiga intäkter	-418	-204	-5 716	-10 858
Vinster i koncernbolag för vilka skattekostnader ej redovisas	-353	-76	-	-
Förluster i koncernbolag för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas	390	-	-	-
Justering i föregående års taxering	-308	491	37	469
Omvärdering uppskjuten skattefordran	-180	-404	-	-
Utländska skattesatser	-657	-970	-	-
Övriga skatter	1 923	945	51	-25
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>17 717</b>	<b>11 030</b>	<b>-302</b>	<b>625</b>

### UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Koncernen	
	2016	2015
<b>Förändring</b>		
Ingående balans	6 315	6 484
Internvinst	6	6
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-2 933	100
Utnyttjande av uppskjutna skattefordringar	-	-303
Övriga temporära differenser	-102	80
Effekt av valutakursförändringar	21	-52
<b>Utgående balans</b>	<b>3 307</b>	<b>6 315</b>
<b>Specifikation</b>		
Internvinst	117	111
Underskottsavdrag	2 702	5 636
Övriga temporära differenser	488	568
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>3 307</b>	<b>6 315</b>

### UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	Koncernen	
	2016	2015
<b>Förändring</b>		
Ingående balans	1 560	2 155
Övriga temporära differenser	15	-105
Obeskattade reserver	-418	-490
<b>Utgående balans</b>	<b>1 157</b>	<b>1 560</b>
<b>Specifikation</b>		
Övriga temporära differenser	16	1
Obeskattade reserver	1 141	1 559
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 157</b>	<b>1 560</b>



**VIZZINI JEANS**  
*Produktutveckling*

Forts. av Not 8

Koncernen har per 31 december 2016 skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 40.065 TSEK. Dessa underskottsavdrag har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskottsavdrag uppgående till 16.876 TSEK kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till dessa underskottsavdrag uppgår till 3.713 TSEK och avser förlustavdrag i Sverige, vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Verk-

samheterna i Sverige 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. Resterande skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 23.189 TSEK har ej beaktats vid beräkning av uppskjuten skattefordran. Det har för närvarande bedömts att dessa ej kan utnyttjas under en överskådlig framtid.

## 9) Immateriella anläggningstillgångar

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, EXTERNT FÖRVÄRVADE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	4 620	4 208	2 989	2 495
Investeringar under året	2 529	492	2 412	494
Försäljningar och utrangeringar under året	-120	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar	70	-80	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>7 099</b>	<b>4 620</b>	<b>5 401</b>	<b>2 989</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	4 030	3 861	2 424	2 200
Avskrivningar enligt plan under året	231	246	208	224
Avskrivningar enligt plan på försålda och utrangerade tillgångar	-120	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar	72	-77	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>4 213</b>	<b>4 030</b>	<b>2 632</b>	<b>2 424</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 886</b>	<b>590</b>	<b>2 769</b>	<b>565</b>

### ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, INTERNT UPPARBETADE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
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	
	2016	2015	2016	2015
Övriga immateriella anläggningstillgångar, externt förvärvade	2 886	590	2 769	565
<b>Summa</b>	<b>2 886</b>	<b>590</b>	<b>2 769</b>	<b>565</b>

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

## 10) Materiella anläggningstillgångar

### BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	18 450	3 837
Investeringar under året	855	14 769
Effekt av valutakursförändringar	180	-156
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>19 485</b>	<b>18 450</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	1 903	1 750
Avskrivningar enligt plan under året	513	226
Effekt av valutakursförändringar	87	-73
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>2 503</b>	<b>1 903</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 982</b>	<b>16 547</b>

### MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	63 440	63 066
Investeringar under året	8 422	1 338
Försäljningar och utrangeringar under året	-503	-451
Effekt av valutakursförändringar	-115	-513
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>71 244</b>	<b>63 440</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	58 511	58 488
Avskrivningar enligt plan under året	953	766
Avskrivningar enligt plan på försålda och utrangerade tillgångar	-503	-420
Effekt av valutakursförändringar	-279	-323
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>58 682</b>	<b>58 511</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>12 562</b>	<b>4 929</b>

### INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	30 585	27 078	5 347	4 581
Investeringar under året	6 141	3 590	379	766
Försäljningar och utrangeringar under året	-2 932	-32	-	-
Effekt av valutakursförändringar	1 201	-51	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>34 995</b>	<b>30 585</b>	<b>5 726</b>	<b>5 347</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	22 187	19 471	4 154	3 868
Avskrivningar enligt plan under året	2 922	2 881	328	286
Avskrivningar enligt plan på försålda och utrangerade tillgångar	-2 099	-19	-	-
Omklassificering	-37	-	-	-
Effekt av valutakursförändringar	763	-146	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>23 773</b>	<b>22 187</b>	<b>4 482</b>	<b>4 1548</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>11 222</b>	<b>8 398</b>	<b>1 244</b>	<b>1 193</b>

### REDOVISADE VÄRDEN MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Byggnader och mark	16 982	16 547	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12 562	4 929	-	-
Inventarier verktyg och installationer	11 222	8 396	1 244	1 193
<b>Summa</b>	<b>40 766</b>	<b>29 872</b>	<b>1 244</b>	<b>1 193</b>

## 11) Andelar i koncernföretag

### KONCERNFÖRETAGEN - INNEHAVETS OMFATTNING

Bolag	Valuta	Nominellt värde	Antal	Kapitalandel	Redovisat värde	
					2016	2015
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
Nilorn Belgium N.V.	TEUR	1 583	17 403	100	6 975	6 975
Nilorn Germany GmbH	TEUR	540	-	100	20 155	20 155
Nilorn UK Ltd	TGBP	2 176	2 176 000	100	30 200	30 200
Nilorn East Asia Ltd	THKD	-	2	100	-	-
Nilorn Etiket Sa. Ve Tic. Ltd Sti.	TTRY	10	-	100	5 835	5 835
Nilorn India Pvt Ltd	TINR	8 000	10 000	100	1 156	1 156
Nilorn Pakistan Ltd	TPKR	1 000	2 468	100	13	62
Nilörn Bangladesh	BDT	3 400	3 400 000	100	4 895	1 153
Nilörn Branding AB	TSEK	1	900 000	100	16 399	16 399
Nilörn Property Development AB	TSEK	100	100 000	100	1 989	1 989
					<b>98 142</b>	<b>94 449</b>

	Moderbolaget	
	2016	2015
Redovisat värde vid årets början	94 449	94 088
Förvärv	-	1 989
Nyemission	3 993	-
Aktieägartillskott	-	497
Nedskrivningar	-300	-600
Förändring vid fusion	-	-1 525
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>98 142</b>	<b>94 449</b>

### DOTTERFÖRETAGENS AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Bolag	Valuta	Nominellt värde	Antal	Kapitalandel	Redovisat värde	
					2016	2015
<i>Nilorn UK Ltd</i>						
Nilorn Portugal Indústria de Etiquetas Lda, Portugal	TEUR	50	-	100	400	400
Lee & Ferreira Lda, Portugal	TEUR	2	-	100	24	24
					<b>424</b>	<b>424</b>
<i>Nilorn East Asia Ltd</i>						
Nilorn Shanghai	TCNY	1 336	-	100	1 749	1 749
					<b>1 749</b>	<b>1 749</b>

## 12) Andelar i intresseföretag

	Koncernen	
	2016	2015
Vid årets början	537	527
Effekt av valutakursförändringar	-52	10
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>485</b>	<b>537</b>

Bolag	Säte	Andel	Redovisat värde	Andel av eget kapital
Calmon Abacus Textiles Private Ltd	Indien	49	485	1 011
			<b>485</b>	<b>1 011</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	
	2016	2015
Ingående balans	2 072	1 765
Nyutlåning	169	445
Amorteringar	-9	-17
Omklassificeringar	-291	-223
Effekt av valutakursförändringar	143	102
<b>Utgående balans</b>	<b>2 084</b>	<b>2 072</b>

Av de långfristiga fordringarna per 31 december 2016 avser 1.954 TSEK (1.917) depositioner.

## 14) Fordringar hos koncernföretag

### LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ingående balans	997	1 108
Amortering	-	-84
Effekt av valutakursförändringar	51	-27
<b>Utgående balans</b>	<b>1 048</b>	<b>997</b>

Per 31 december 2016 uppgick den redovisade reserven för osäkra långfristiga fordringar på koncernföretag till 0 TSEK (0).

## 15) Varulager

	Koncernen	
	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	5 914	5 363
Varor under tillverkning	889	615
Färdiga varor och handelsvaror	82 088	74 090
<b>Summa varulager</b>	<b>88 891</b>	<b>80 068</b>

Reserv hänförligt till varulager uppgår till 5.869 TSEK (5.796).

	Koncernen	
	2016	2015
Förändring av inkuransreserv		
Vid årets början	5 796	7 316
Bokförda reserver under året	1 271	1 198
lanspråktagna reserver	-1 198	-2 718
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>5 869</b>	<b>5 796</b>

## 16) Kundfordringar

### Kundfordringar

Reservering av kundfordringar sker efter individuell prövning. Per 31 december 2016 uppgick den redovisade reserven för osäkra kundfordringar i koncernen till 7.486 TSEK (6.945). Utvecklingen av den redovisade reserven var enligt följande:

RESERV FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR	Koncernen	
	2016	2015
Vid årets början	6 945	7 144
Bokförda reserver under året	1 150	553
lansspråktagna reserver	-803	-600
Effekt av valutakursförändringar	194	-152
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 486</b>	<b>6 945</b>

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

	Koncernen	
	2016	2015
Ej förfallna fordringar	35 537	28 238
Förfallna fordringar <30 dagar	22 447	17 117
Förfallna fordringar 30-60 dagar	9 048	9 061
Förfallna fordringar 60-90 dagar	4 548	3 044
Förfallna fordringar 90-120 dagar	1 651	819
Förfallna fordringar >120 dagar	139	361
<b>Summa kundfordringars nettovärde</b>	<b>73 370</b>	<b>58 640</b>

## 17) Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda hyror	5 604	1 604	51	450
Förutbetalda försäkringar	921	822	169	151
Förutbetalda licensavgifter	405	552	350	499
Förutbetalda varukostnader	2 056	3 083	-	-
Förutbetalda konsultarvoden	242	270	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 470	2 544	58	3
Upplupna intäkter	350	333	66	40
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>12 048</b>	<b>9 208</b>	<b>694</b>	<b>1 143</b>



**PURE LUXE**  
*Produktentwicklung*

## 18) Räntebärande skulder

### Koncernen

Total beviljad bankkredit per 31 december 2016 uppgår till 75,1 MSEK (varav utnyttjat 25,5 MSEK). För mer information om Nilörngruppens exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 2.

### Moderbolaget

Total beviljad bankkredit per 31 december 2016 i moderbolaget uppgår till 50,0 MSEK (varav utnyttjat 10,0 MSEK).

## 19) Långfristiga avsättningar

	Koncernen	
	2016	2015
Förmånsbaserade pensionsplaner	1 060	587
Övriga långfristiga avsättningar	-	5
<b>Summa avsättningar</b>	<b>1 060</b>	<b>592</b>

### FÖRMÅNSBASERADE PENSIONSPLANER

	Koncernen	
	2016	2015
Vid årets början	587	683
Förmåner intjänade under året	584	58
Effekt av valutakursförändring	-111	-154
<b>Bokförda avsättningar för pensioner vid årets slut</b>	<b>1 060</b>	<b>587</b>

### ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2016	2015
Vid årets början	5	194
lansspråktaga avsättningar	-5	-185
Effekt av valutakursförändringar	-	-4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

## 20) Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna löne- och semesterlöneskulder	19 189	11 707	4 174	2 767
Upplupna sociala avgifter	4 444	3 527	2 142	1 942
Upplupna revisionskostnader	865	816	115	95
Upplupna provisionskostnader	8 394	9 235	-	-
Upplupna fraktkostnader	828	701	-	-
Upplupna varukostnader	5 680	4 647	-	-
Övrigt	2 853	2 759	551	1 104
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>42 253</b>	<b>33 392</b>	<b>6 982</b>	<b>5 908</b>

## 21) Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<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>

## 22) Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Borgen för dotterföretag	-	-	10 615	11 642
Övriga eventualförpliktelser	288	275	-	-
<b>Summa eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser</b>	<b>288</b>	<b>275</b>	<b>10 615</b>	<b>11 642</b>

## 23) Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2016	2015
Periodiseringsfond beskattningsår 2010	-	1 900
Periodiseringsfond beskattningsår 2011	3 000	3 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2012	1 100	1 100
Periodiseringsfond beskattningsår 2013	200	200
Periodiseringsfond beskattningsår 2014	650	650
Periodiseringsfond beskattningsår 2015	236	236
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>5 186</b>	<b>7 086</b>

Uppskjuten skatt i obeskattade reserver uppgår till 1.141 TSEK (1.558), vilken inte redovisas i balansräkningen.

## 24) Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2016	2015
Återföring av periodiseringsfond	1 900	2 460
Avsatt till periodiseringsfond	-	-236
Erhållna / lämnade koncernbidrag	484	6 559
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>2 384</b>	<b>8 783</b>

## 25) Leasing

### Nilörngruppen som leasetagare

#### Operationella leasingkontrakt

Koncernens kostnad för hyresavtal och leasingåtaganden av operationell karaktär har under räkenskapsåret 2016 varit 12.341 TSEK (10.475). Koncernens framtida hyresutbetalningar vid årets slut uppgick till 21.888 TSEK (15.665). Moderbolagets hyreskostnad har under 2016

uppgått till 930 TSEK (1.542) och de framtida hyresutbetalningarna uppgick vid årets slut till 2.646 TSEK (5.008). De framtida utbetalningarna från operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	Moderbolaget
2017	9 955	882
2018	6 370	882
2019	2 880	882
2020	1 378	-
2021	1 305	-
<b>Summa framtida utbetalningar från operationella leasingkontrakt</b>	<b>21 888</b>	<b>2 646</b>

#### Finansiella leasingkontrakt

Koncernen har inga väsentliga finansiella leasingavtal.

## 26) Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter interna	-	-	751	620
Ränteintäkter externa	347	430	19	18
Kursvinst på långfristiga fordringar	-	-	359	-
<b>Summa ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>347</b>	<b>430</b>	<b>1 129</b>	<b>638</b>

## 27) Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader interna	-	-	668	864
Räntekostnader externa	771	929	353	200
Kursförlust på långfristiga skulder	454	-	-	-
Kursförlust på valutaterminskontrakt	195	264	195	41
<b>Summa räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>1 420</b>	<b>1 193</b>	<b>1 216</b>	<b>1 105</b>

## 28) Revisionsarvoden

### ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING

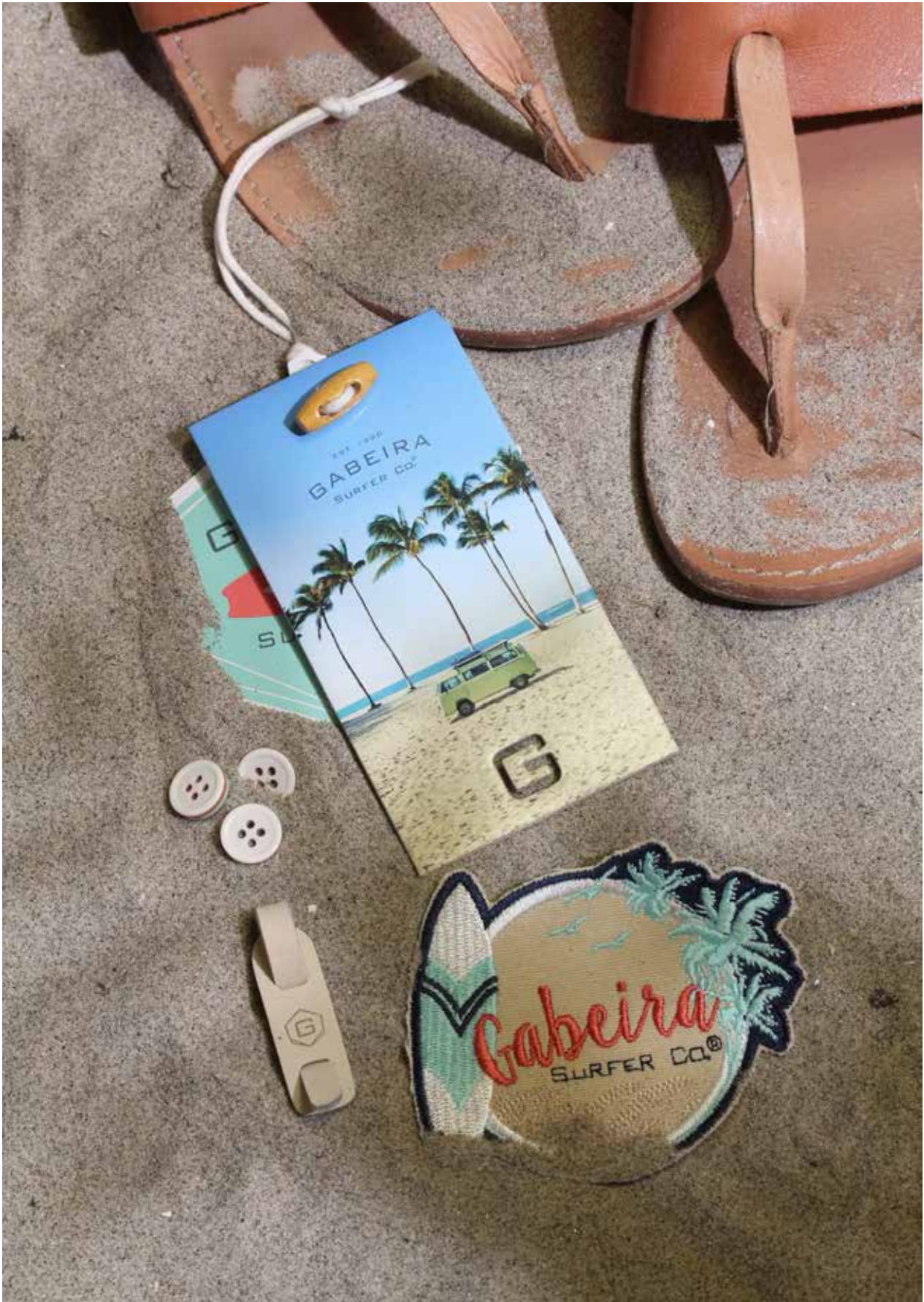
	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	287	382	146	227
Andra uppdrag	-	59	-	-
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	719	526	-	-
Skatterådgivning	90	88	-	-
Andra uppdrag	74	40	-	-
<b>Summa revisionsarvode och kostnadsersättning</b>	<b>1 170</b>	<b>1 095</b>	<b>146</b>	<b>227</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	
	2016	2015
Utdelningar	26 262	49 935
Nedskrivning av aktier och andelar	-300	-600
<b>Summa resultat från andelar i dotterföretag</b>	<b>25 962</b>	<b>49 335</b>



**GABEIRA**  
*Produktentwicklung*



## 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 2016. Samtliga är officiellt handlade valutor och kontrakten förlängs löpande tre månader i snitt. Vid årsskiftet utestående kontrakt förfaller samtliga 14 mars 2017. Koncernen har inga övriga

derivatinstrument. Utestående terminskontrakt är värderade till marknadsvärde på balansdagen enligt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering nivå 2 har använts enligt IFRS 7.27. Kursvinsten respektive kursförlusten vid värdering av kontrakten, per 31 december 2016, uppgick till 206 TSEK (167) respektive 584 TSEK (556). Värderingen av terminskontraktet har skett 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		Motvärde
	i tusen	Snittkurs	SEK
HKD	20 602	1.1764	24 236
EUR	312	9.7355	3 037
GBP	1 828	11.5994	21 204
USD	10	9.1275	91
DKK	778	1.3098	1 020

## 31) Disposition av företagets vinst

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, Tkr 63 934 disponeras enligt följande:

Utdelning 11 401 988 aktier * 3.60 kr per aktie	41 047
Balanseras i ny räkning	22 887
<b>Summa</b>	<b>63 934</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 ställning och resultat, samt att koncern-

förvaltningsberättelsen 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 29 mars 2017

**Petter Stillström**  
Styrelsens ordförande

**Jan Kjellman**  
Styrelseledamot

**Marie Nilsson Peterzén**  
Styrelseledamot

**Vilhelm Schottenius**  
Styrelseledamot

**Claes af Wetterstedt**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna års- och koncernredovisning har avgivits den 29 mars 2017.

KPMG AB

**Thomas Bohlin**  
Auktoriserad revisor

### Styrelsen

**Petter Stillström**

född 1972  
Ordförande sedan 2009  
Ekonomie magister  
VD i AB Traction.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2007.  
Styrelseledamot i OEM International, Softronic (ordf.), BE Group AB (ordf.) samt AB Traction.  
Aktieinnehav: Stor aktieägare i AB Traction som genom dotterbolag äger 960 000 A-aktier och 2 630 000 B-aktier.

**Jan Kjellman**

född 1947  
Ledamot  
Ekonom  
Har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nord-Amerika och IKEA FOOD.  
Styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2009.  
Styrelseledamot i AB Traction, Kobia AB, Abdon Mills AB, IGOS A/S och Vertiseit AB. Aktieinnehav: 40 000

**Marie Nilsson Peterzén**

född 1956  
Ledamot  
Medgrundare tillika kreativ chef samt vice VD 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, Collector, Procurator, RCL Holding, Saddler Scandinavia och Golfstore Group.  
Aktieinnehav: 20 000

### 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: 230 400

**Krister Magnusson**

född 1966  
CFO  
Civilekonom  
Krister Magnusson anställdes i Nilörngruppen 2008 och kom då närmast från CFO-posten på New Wave Group.  
Aktieinnehav: 140 000

**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, Starsprings, Teknos och Finepart.

## Styrelsen



**Petter Stillström**  
*Ordförande*



**Jan Kjellman**  
*Ledamot*



**Marie Nilsson Peterzén**  
*Ledamot*



**Vilhelm Schottenius**  
*Ledamot*

## Ledningen



**Claes af Wetterstedt**  
*VD och koncernchef*



**Krister Magnusson**  
*CFO*



**Andrew Hoppe**  
*Asienchef*

# 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 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22-58 i detta dokument.

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22. Den andra informationen består av Kort om Nilörngruppen 2016, År 2016 i korthet, VD ord, Flerårsöversikt 2016, Marknaden blir allt mer global, Hållbarhetsarbete, Definitioner, Nilörngruppens aktie 2016 och Historik (men innefattar inte årsredovisningen och koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en

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

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

### Revisorns ansvar

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

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 på fel, 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 fel, 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.

#### 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 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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, medelsför-

valtningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

##### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Borås den 29 mars 2017

KPMG AB  
Thomas Bohlin  
Auktoriserad revisor

# Årsstämma

*Årsstämma äger rum tisdagen den 3 maj 2017 kl 17.00 på Nilörngruppens 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 onsdagen den 26 april 2017, 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 onsdagen den 26 april 2017. 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 onsdagen den 26 april 2017. Det innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren härom.

## **Utdelning**

Styrelsen föreslår att utdelning om 3,60 kronor per aktie lämnas för verksamhetsåret 2016.

# Bolagen i Nilörngruppen

## MODERBOLAG

### NILÖRN GRUPPEN AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
SWEDEN  
Tel: +46 33 700 88 88  
Fax: +46 33 700 88 19  
info@nilorn.com  
www.nilorn.com

## DOTTERBOLAG & PARTNERS

### NILÖRN AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
SWEDEN  
Tel: +41 62 855 27 50  
Fax: +41 62 855 27 59  
info@bally.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.

Millennium Castle, 12th fl.  
House 47, Road 27  
Block A, Banani  
Dhaka -1213  
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

Vestergade 48  
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

Mimar Sinan Cad.  
Ünverdi Sok. No:50.  
Kat:3. 34540 Günesli  
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)