

PROSPEKT
AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV
B-AKTIER I
NILÖRNGRUPPEN AKTIEBOLAG (PUBL)

INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner

”**A-aktie(r)**” avser aktie(r) av serie A utgivna av Nilörngruppen.

”**Nilörngruppen**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhang, Nilörngruppen Aktiebolag (publ), org. nr 556322-3782, ett dotterföretag till Nilörngruppen Aktiebolag (publ) eller den koncern i vilken Nilörngruppen Aktiebolag (publ) är moderbolag.

”**B-aktie(r)**” avser aktie(r) av serie B utgivna av Nilörngruppen.

”**EUR**” avser euro.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

”**IFRS**” avser International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU.

”**Koden**” avser Svensk kod för bolagsstyrning.

”**KSEK**” avser tusentals svenska kronor.

”**Koncernen**” avser den koncern i vilken Nilörngruppen Aktiebolag (publ) är moderbolag.

”**KSEK**” avser tusentals svenska kronor.

”**MSEK**” avser miljontals svenska kronor.

”**Nasdaq Stockholm**” avser Nasdaq Stockholm AB eller den reglerade marknadsplats som Nasdaq Stockholm AB bedriver, beroende på sammanhanget.

”**Prospektet**” avser detta prospekt om upptagande till handel av B-aktier i Nilörngruppen.

”**SEK**” avser svenska kronor.

Prospektet har enbart upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av B-aktier i Nilörngruppen på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, av Nilörngruppen för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Prospektet, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar. Envar som kan komma att inneha Prospektet är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering. Aktierna i Nilörngruppen har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och får inte erbjudas, förvärvas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

Offentliggörande av Prospektet innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet, eller att informationen i Prospektet är korrekt vid något senare datum än per datumet för Prospektet. Tilläggsprospekt kommer endast tas fram och registreras i den mån skyldighet därtill föreligger.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av börsintroduktionen. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Twist rörande, eller med anledning av börsintroduktionen, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, (www.nilorn.se) och på Finansinspektionens webbplats, (www.fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/). Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i Prospektet och utgör inte en del av Prospektet i vidare mån än som framgår av Prospektet.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Nilörngruppens aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, annat än om så krävs enligt bestämmelserna om tilläggsprospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument. Även om Nilörngruppen anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden överklagas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

En investering i värdepapper inbegriper risker, se avsnittet *Risikfaktorer*. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget. Varje investerare bör inför ett investeringsbeslut konsultera sina egna rådgivare. I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha samlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av Nilörngruppen, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten *Proformaredovisning*, *Finansiell information i sammandrag*, *Operationell och finansiell översikt*, *Kommentarer till den finansiella utvecklingen* och *Kapitalstruktur och annan finansiell information* nedan samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Information till investerare.....	2
Innehållsförteckning	3
Sammanfattning	4
Risikfaktorer	13
Bakgrund och motiv	21
Marknadsöversikt	23
Nilörngruppens verksamhet	28
Finansiell information i sammandrag	37
Operationell och finansiell översikt	48
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	50
Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	56
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	63
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	67
Bolagsstyrning	72
Legala frågor och kompletterande information.....	77
Bolagsordning	80
Vissa skattefrågor i Sverige	83
Adresser.....	85

Aktierna i sammandrag vid tidpunkten för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad

Handelsplats	Nasdaq Stockholms huvudmarknad
ISIN-kod för B-aktierna	SE0007100342
Kortnamn för B-aktierna	NIL B

Finansiell kalender

Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm	4 april 2018
Årsredovisningen 2017	Senast den 25 april 2018
Delårsrapport Q1 2018	16 maj 2018
Årsstämma 2018	16 maj 2018 kl.17.00 i Borås
Delårsrapport Q2 2018	23 augusti 2018
Delårsrapport Q3 2018	17 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	15 februari 2019
Delårsrapport Q1 2019	16 maj 2019

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan emission av aktier.
AVSNITT B – EMITTENT		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Nilörngruppen AB (publ), org. nr 556322-3782.
B.2	Säte och bolagsform	Nilörngruppen är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolaget är bildat i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Borås kommun. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	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. Nilörngruppen strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser samt erbjuda ett logistiksystem med pålitliga och korta leveranstider. Genom ett offentligt erbjudande år 2009 ökade Traction sitt aktieinnehav till 65 procent av kapitalet i Bolaget och blev därmed en tydlig huvudägare. Nilörngruppen avnoterades samma år från Nasdaq Stockholm och Claes af Wetterstedt tillträdde som VD och koncernchef. Bolaget har därefter förändrats väsentligt. Nilörngruppen antog samtidigt en målmedveten strategi där försäljningsarbetet prioriteras. Under 2015 noterades Nilörngruppen på First North Premier. Nilörngruppen har en vision om att bli det bästa etikett- och brandingföretaget i världen. Bolaget levererar över 1 miljard etiketter per år, av olika storlek och typ. Bolaget finns representerat med dotterbolag i Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hong Kong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Kina samt Pakistan. Nilörngruppen har expertis inom etiketter, förpackning och tillbehör och kan därför erbjuda sina kunder effektiva lösningar där kostnad och tidsåtgång samverkar med säkerhet och globala distributionsalternativ. Bolagets geografiska marknader utgörs av Norden, övriga Europa samt Asien. Norden och övriga Europa består av försäljningsenheter. Segmentet Asien har ingen renodlad försäljningsenhet utan består främst av sourcing, lagerhållning och distribution. Mode- och konfektionsindustrin är en bransch som blivit allt mer global där strategiska beslut gällande varumärken och design ofta tas från huvudkontor och där produktion ofta sker i lågkostnadsregioner som till exempel Asien, Indien eller Östeuropa. Nilörngruppen har med anledning av detta bedömt det som viktigt att vara

		nära sina kunder och deras leverantörer för att kunna erbjuda så kallade just-in-time-leveranser i flera olika delar av världen. Bolaget har via dotterbolag och nära samarbetspartners möjlighet till produktion av hög kvalitet på de mest betydelsefulla internationella platserna för klädesplaggproduktion. Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2016 var 358 (335) varav 173 (161) kvinnor. Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2017 var 446 (358) varav 209 (173) kvinnor. Av antalet anställda är 257 (167) verksamma inom produktion och lager.																									
B.4a	Tendenser i Koncernens bransch	Enligt Bolagets uppfattning är trenden fortsatt att kunder, oavsett prisnivå på varumärke och produkter, lägger mer omsorg i sina etiketter och varumärkeskoncept. Stora globala aktörer inom konfektionsindustrin ställer ofta krav på sina leverantörer att kunna anpassa sig till deras värdekedja genom effektiv logistik och tillförlitliga leveranser med möjlighet att producera på olika marknader beroende på var kundens produktion sker. Detta inkluderar även krav på driftsäkra och adekvata IT-system som binder samman leverantörer och kunder. En drivkraft för behov av lokal närvaro är att ett stort antal länder har lokala tullregler som ställer krav på lokal produktion. Det förekommer även specifika lagkrav och regler kring utformning av skötselråd och annan information att inkludera vid märkning av produkter. Sammantaget leder utvecklingen till att design- och brandingföretag kommer att behöva vara större för att klara de ökande kraven från kunderna. Nilörngruppen är väl positionerat för den ovan beskrivna utveckling och har därmed goda förutsättningar för att öka sina marknadsandelar. Bolaget har sett en allt tydligare trend att varumärkesägare lägger allt mer fokus på förpackningar för att höja imagen på deras produkter. Nilörngruppen har därför lagt allt mer resurser på detta segment för att erbjuda attraktiva och konkurrenskraftiga lösningar.																									
B.5	Koncern	Nilörngruppen är moderbolag i Koncernen som består av 16 direkta eller indirekt helägda dotterbolag samt ett intressebolag.																									
B.6	Större aktieägare	Följande ägare i Nilörngruppen innehade per den 31 december 2017 kapital- eller röstandelar som är anmälningspliktiga enligt flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument. I Sverige är den lägsta gränsen för flaggning fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Aktieinnehavet omfattar eget och/eller närståendes innehav. <table><tr><th>Namn</th><th>Totalt antal aktier</th><th>Totalt antal röster</th><th>% av kapital</th><th>% av röster</th></tr><tr><td>TRACTION BRANDING AB</td><td>2 790 000</td><td>11 430 000</td><td>24,5</td><td>57,0</td></tr><tr><td>STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON</td><td>877 003</td><td>877 003</td><td>7,7</td><td>4,4</td></tr><tr><td>NORDEA INVESTMENT FUNDS</td><td>611 136</td><td>611 136</td><td>5,4</td><td>3,1</td></tr><tr><td>BNYMSANV RE BNYMTD RE MONTANARO EUR</td><td>600 000</td><td>600 000</td><td>5,3</td><td>3,0</td></tr></table>	Namn	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	% av kapital	% av röster	TRACTION BRANDING AB	2 790 000	11 430 000	24,5	57,0	STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	877 003	877 003	7,7	4,4	NORDEA INVESTMENT FUNDS	611 136	611 136	5,4	3,1	BNYMSANV RE BNYMTD RE MONTANARO EUR	600 000	600 000	5,3	3,0
Namn	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	% av kapital	% av röster																							
TRACTION BRANDING AB	2 790 000	11 430 000	24,5	57,0																							
STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	877 003	877 003	7,7	4,4																							
NORDEA INVESTMENT FUNDS	611 136	611 136	5,4	3,1																							
BNYMSANV RE BNYMTD RE MONTANARO EUR	600 000	600 000	5,3	3,0																							
B.7	Utvald historisk finansiell information	Den utvalda finansiella historiken som redovisas nedan har hämtats från Nilörngruppens reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 samt från den icke översiktligt granskade, icke reviderade, bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2017, vilka samtliga har införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. Rapporterna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU.																									

		Resultaträkning för Koncernen			
		<u>Ej reviderat</u>	<u>Reviderat</u>		
KSEK		2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Nettoomsättning		680 388	610 477	527 159	457 549
Övriga rörelseintäkter		6 139	5 616	6 589	3 802
Summa rörelsens intäkter		686 527	616 093	533 748	461 351
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror		-364 600	-324 372	-277 756	-238 746
Övriga externa kostnader		-96 462	-84 500	-81 582	-68 155
Personalkostnader		-133 311	-123 714	-113 112	-97 425
Avskrivningar och nedskrivningar		-6 287	-4 622	-4 119	-2 685
Övriga rörelsekostnader		-3 458	-3 873	-6 353	-2 564
Rörelseresultat		82 409	75 012	50 826	51 776
Finansiella intäkter		925	347	430	253
Finansiella kostnader		-1 092	-1 420	-1 193	-676
Finansnetto		-167	-1 073	-763	-423
Resultat före skatt		82 242	73 939	50 063	51 353
Skatt		-17 219	-17 717	-11 030	-9 619
Årets resultat		65 023	56 222	39 033	41 734
Hänförligt till:					
Moderföretagets ägare		65 023	56 222	39 033	41 734
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental		11 402	11 402	11 402	11 402
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental e. utspädning		11 402	11 402	11 402	11 402
Resultat per aktie (SEK)		5,7	4,93	3,42	3,66
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning		5,7	4,93	3,42	3,66
Utdelning per aktie, SEK (för år 2017 styrelsens förslag)		4,00	3,60	3,00	3,50
Rapport över totalresultatet för Koncernen					
Årets resultat		65 023	56 222	39 033	41 734
Övrigt totalresultat som kan omföras till årets resultat					
Omräkningsdifferenser		-7 832	2 660	-71	11 841
Poster som inte kan hänföras till årets resultat					
Omvärdering förmånsbestämd pension		-22	-222	-	-
Totalresultat för året		57 169	58 660	38 962	53 575

Balansräkning för Koncernen				
KSEK	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>		
	2017- 12-31	2016- 12-31	2015- 12-31	2014- 12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	14 673	2 866	590	347
Materiella anläggningstillgångar	43 106	40 766	29 872	14 272
Andelar i intresseföretag	482	485	537	527
Långfristiga fordringar	2 307	2 084	2 072	1 765
Uppskjutna skattefordringar	2 298	3 307	6 315	6 484
Summa anläggningstillgångar	62 866	49 528	39 386	23 395
Omsättningstillgångar				
Varulager	110 017	88 891	80 068	73 266
Kundfordringar	76 238	73 370	58 640	58 672
Övriga fordringar	4 627	6 767	7 907	8 378
Aktuella skattefordringar	5 182	5 261	5 440	3 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 650	12 048	9 208	7 775
Derivatinstrument	199	206	167	460
Likvida medel	44 837	35 210	31 548	38 584
Summa omsättningstillgångar	249 750	221 753	192 978	190 983
SUMMA TILLGÅNGAR	312 616	271 281	232 364	214 378
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	2 850	2 850	2 850	2 850
Övrigt tillskjutet kapital	43 231	43 231	43 231	43 231
Reserver	-5 760	2 072	-588	-517
Balanserat resultat inklusive årets resultat	113 592	89 638	67 844	68 718
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	153 913	137 791	113 337	114 282
Summa eget kapital	153 913	137 791	113 337	114 282
Långfristiga skulder				
Långfristiga avsättningar	760	1 060	592	877
Uppskjutna skatteskulder	482	1 157	1 560	2 155
Övriga ej räntebärande skulder	-	2 818	2 818	2 818
Summa långfristiga skulder	1 242	5 035	4 970	5 850
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	35 677	25 500	26 512	6 462
Leverantörsskulder	61 721	52 783	46 641	46 247
Aktuella skatteskulder	4 509	3 322	3 347	6 409
Övriga ej räntebärande skulder	10 703	4 597	4 165	2 679

Kassaflödesanalys för Koncernen				
KSEK	<u>Ej reviderat</u>	<u>Reviderat</u>		
	2017 12 mån jan -dec	2016 12 mån jan- dec	2015 12 mån jan- dec	2014 12 mån jan- dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	82 409	75 012	50 826	51 776
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflöde</i>				
Avskrivningar/nedskrivningar	6 287	4 622	4 119	2 685
Övriga ej likviditetspåverkande poster	3 047	38	-36	-513
	91 743	79 672	54 909	53 948
Erhållen ränta	1 051	347	430	253
Erlagd ränta	-1 218	-1 420	-930	-505
Betald skatt	-19 831	-17 563	-15 684	-9 088
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	71 745	61 036	38 725	44 608
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Varulager	-28 513	-5 529	-6 086	-13 030
Kundfordringar	-10 267	-12 136	-181	-3 601
Övriga kortfristiga skulder	6 634	1 253	2 558	-6 980
Leverantörsskulder	18 277	3 819	217	6 860
Övriga skulder	8 352	6 071	-2 839	5 487
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66 228	54 514	32 394	33 344
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 493	-2 526	-492	-109
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10 844	-15 264	-19 697	-7 331
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	13	53	-11	-61
Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	887	353	-	-
Förändring långfristig fordran	-223	-13	-306	-489
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 660	-17 397	-20 506	-7 990
Finansieringsverksamheten				
Amortering / upptagna lån	10 177	-1 012	20 050	4 724
Utbetald utdelning	-41 047	-34 206	-39 907	-34 206
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30 870	-35 218	-19 857	-29 482
Årets kassaflöde	12 698	1 899	-7 969	-4 128
Likvida medel vid årets början	35 210	31 548	38 584	38 341
Kursdifferens i likvida medel	-3 071	1 763	933	4 371
Likvida medel vid årets slut	44 837	35 210	31 548	38 584

Nyckeltal

Nilörngruppen presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Nilörngruppen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Uppgifterna avseende nyckeltal nedan har, om inte annat anges, inte varit föremål för revision, men har beräknats utifrån siffror hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar avseende 2016, 2015 och 2014 samt från den icke granskade, icke reviderade bokslutskommunikén avseende 2017.

I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

<i>Ej reviderat</i>				
Finansiella nyckeltal	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
MSEK				
Omsättningstillväxt (%)	11,5	15,8	15,2	19,5
Rörelsemarginal (%)	12,1	12,3	9,6	11,3
Vinstmarginal (%)	12,1	12,1	9,5	11,2
Sysselsatt kapital (MSEK)	189,6	163,3	139,8	120,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital (MSEK)	176,5	151,6	130,3	108,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	47,3	49,7	39,3	47,9
Genomsnittligt eget kapital (MSEK)	145,9	125,6	113,8	104,6
Räntabilitet på eget kapital (%)	44,6	44,8	34,3	39,9
Soliditet (%)	49,2	50,8	48,8	53,3
Räntebärande nettokassa (MSEK)	9,2	9,7	5,0	32,1
Medeltal anställda	446	358	335	301
Definitioner och motiveringar av nyckeltal				
Icke IFRS-mått	Definition		Motivering	
Genomsnittligt eget kapital	Eget kapital vid periodens början plus eget kapital vid periodens slut dividerat med två.		Måttet används för att mäta förmågan till finansiering.	
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital vid periodens början plus sysselsatt kapital vid periodens slut dividerat med två.		På grund av behovet av att optimera kassagenereringen för att skapa värde för aktieägarna, fokuserar ledningen på sysselsatt kapital.	
Medeltal anställda	Genomsnittligt antal årsarbetande		Måttet används för att mäta utvecklingen av Koncernens arbetskraft.	
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning vid periodens slut minus nettoomsättning vid årets början dividerat med nettoomsättning vid periodens början		Måttet används för att mäta hur företagets omsättning utvecklas över tid.	
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.		Måttet används för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur.	
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.		Måttet används för att mäta kapitaleffektivitet och för att allokera kapital till nya investeringar.	
Räntebärande nettokassa	Räntebärande fordringar och likvida medel reducerat med räntebärande skulder		Måttet används som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.	
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.		Måttet används för att mäta hur stor del omsättningen som blir kvar till att täcka räntor, skatt och ge eventuell vinst.	
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen		Måttet används för att mäta Koncernens långsiktiga betalningsförmåga.	
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.		Måttet används för att mäta hur stort kapital som lånas ut av aktieägarna eller långgivare.	
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.		Måttet används för att mäta vinst i förhållande till omsättning.	

		Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag <i>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016</i> Nettoomsättningen uppgick till 680 (610) MSEK, en omsättningstillväxt med 11 procent. Nettoomsättningen justerat för förvärv och valutaeffekter uppgick till 692 (610) MSEK. Det var under 2017 en något svagare utveckling på den engelska marknaden, men god utveckling på den nordiska och tyska marknaden. Rörelseresultatet steg till 82,4 (75,0) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -3,7 (-) MSEK i form av kostnader för listbyte. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1 (12,3) procent. Försämringen av rörelsemarginalen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av jämförelsestörande poster om -3,7 MSEK till följd av listbyte. Bolagets resultat efter skatt uppgick till 65,0 (56,2) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 5,7 (4,93) SEK före utspädning och efter utspädning. Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 62,9 (49,6) MSEK. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 66,2 (54,5) MSEK. <i>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015</i> Nettoomsättningen uppgick till 610 (527) MSEK, en omsättningstillväxt med 16 procent. Tillväxten förklaras främst av ökad försäljning på de nordiska och asiatiska marknaderna. Rörelseresultatet steg till 75 (51) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om 0 (-2,1) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 12,3 (9,6) procent. Föregående års belopp avser noteringskostnader i samband med notering på Nasdaq First North Premier. Förbättringen av rörelsemarginalen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av den ökade omsättningen. Råvaror och handelsvaror i förhållandet till omsättningen uppgick till 53,6 (53,1) procent, det vill säga en oförändrad bruttovinstmarginal. Bolagets resultat efter skatt uppgick till 56 (39) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 4,93 (3,42) SEK före utspädning och efter utspädning. Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 49,6 (39,3) MSEK. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 54,5 (32,9) MSEK. <i>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014</i> Nettoomsättningen uppgick till 527 (458) MSEK, en omsättningstillväxt med 15 procent. Tillväxten förklaras främst av ökad försäljning i Asien och Europa. Rörelseresultatet minskade till 50,8 (51,8) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -2,1 (-) MSEK i form av kostnader i samband med notering på Nasdaq First North Premier. Rörelsemarginalen uppgick till 9,5 (11,3) procent. Minskningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av de jämförelsestörande posterna och motverkades till viss del av ökad omsättning. Bolagets resultat efter skatt uppgick till 39,0 (41,7) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 3,42 (3,66) SEK före utspädning och efter utspädning. Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2015 till 39,4 (23,4) MSEK. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 32,4 (33,3) MSEK. Väsentliga förändringar sedan den 31 december 2017
--	--	--

		Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat har inträffat sedan den 31 december 2017.
B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisionsanmärkning	Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig; det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som tas upp till handel	B-aktier i Nilörngruppen med ISIN-kod SE00 0710 0342.
C.2	Denominering	Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal emitterade aktier och kvotvärde per aktie	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 2 850 497 SEK, fördelat på 960 000 A-aktier och 10 441 988 B-aktier. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,25 SEK. Då inga aktier i Nilörngruppen ges ut i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm kommer aktiekapitalet, antalet aktier och röster att vara detsamma efter upptagandet. Aktierna har emitterats enligt svensk lag, är fullt inbetalda och är denominerade i svenska kronor.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med aktierna	Vid bolagsstämma medför varje A-aktie tio (10) röster och varje B-aktie en (1) röst. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Om Bolaget beslutar att ge ut endast A-aktier eller endast B-aktier ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger sedan förut (motsvarande tillämpning av företrädesrätten gäller vid emission av teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev). Varje aktie ger lika rätt till utdelning samt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. A-aktier kan omvandlas till B-aktier genom att ägare av A-aktier påfordrar att aktien omvandlas till B-aktie.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig; B-aktien är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel	Bolaget har ansökt om upptagande av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Ansökan har beviljats. Bolagets B-aktier är sedan den 12 juni 2015 föremål för handel på First North Premier som inte är en reglerad marknad utan en handelsplattform. B-aktien har kortnamn NIL B och ISIN-kod SE0007100342.
C.7	Utdelningspolicy	Nilörngruppen har de senaste åren uppvisat ett stabilt kassaflöde i verksamheten och har delat ut en andel av vinsten till aktieägarna. Målsättningen är att upprätthålla en hög utdelningsandel. Nilörngruppens mål är att 60-90 procent av resultatet efter skatt ska delas ut till aktieägarna.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker som är specifika för Koncernen och dess branscher	Innan en investerare beslutar sig för att investera i aktier i Nilörngruppen är det viktigt att beakta de risker som bedöms vara av betydelse för Bolagets och B-aktiens framtida utveckling. Dessa risker utgörs bland annat av följande. Nilörngruppen är beroende av konjunkturutvecklingen på de enskilda marknader där Bolaget bedriver verksamhet liksom av världsekonomin utveckling i stort. Politiska beslut, såsom införande av kvoter och tullar, kan också påverka Bolagets utveckling. I och med den internationella verksamheten påverkas Koncernen också av valutans utveckling.

D.3	Huvudsakliga risker som är specifika för aktierna	Aktiehandel är alltid förknippat med risk och prissättningen av aktien är delvis beroende av faktorer som Nilörngruppen inte råder över, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. En aktieinvestering kan sjunka i värde och det finns en risk att investerare inte får tillbaka satsat kapital eller något kapital alls. Låg likviditet i B-aktierna kan medföra svårigheter att avyttra dessa vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviditet	Ej tillämplig; ingen likvid erhålls. Det finns flera motiv till att Nilörngruppen nu avser att lista Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. För Bolaget innebär listningen bland annat att det skapas bättre och mer effektiva förutsättningar att kunna växa genom förvärv av konkurrenter, då en börsnotering förväntas göra Nilörngruppens aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv. Bolaget bedömer därutöver att listningen och ägarspridningen kommer bidra till bilden av Nilörngruppen som en långsiktig och stark aktör inom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer vilket förväntas ge en positiv effekt på relationen till kunder och andra intressenter. Bolagets styrelse har beslutat att en ansökan om notering av B-aktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad är ett naturligt nästa steg för att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare. Genom en börsnotering nås ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad spridning av ägandet, ökad kännedom om och genomlysning av Bolaget och dess aktier från analytiker och media samt ökat intresse för Nilörngruppen och dess verksamhet. Bolaget får även tillgång till investerare som endast investerar i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En börsnotering förväntas även göra Nilörngruppens aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv. Nilörngruppens B-aktie handlas på First North Premier sedan den 12 juni 2015 och Bolaget har sedan dess byggt upp och utvecklat en organisation som är väl dimensionerad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på Nasdaq Stockholms huvudmarknad innebär. Första dag för handel med B-aktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad beräknas ske den 4 april 2018.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.5	Säljande aktieägare; Lock up-avtal	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten
E.6	Utspädnings-effekt	Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker erbjudande till allmänheten.
E.7	Kostnader som åläggs investeraren	Ej tillämplig; inga kostnader åläggs investeraren i samband med Bolagets upptagande till handel av B-aktien.

RISKFAKTORER

Nilörngruppens verksamhet påverkas av ett antal faktorer vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning i vissa avseenden inte alls, eller inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av möjligheter till resultattillväxt även beakta dessa risker. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan här återges de risker som är specifika för Bolaget eller branschen. En samlad bedömning måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Bransch- och verksamhetsspecifika risker

Valutarisk

Kommersiella flöden med in- och utbetalningar i olika valutor ger upphov till transaktionsrisker. Kommersiella flöden sker i huvudsak i respektive dotterbolags egna valuta. Det finns möjlighet till valutasäkring genom terminskontrakt i bolag där inköp och eller försäljning sker via i annan valuta. Merparten av Nilörngruppens omsättning sker i en annan än Koncernens funktionella valuta, cirka 90 procent. Intäkter och kostnader matchar genom lokala inköp och försäljning hos dotterbolagen i respektive valutaområde vilket innebär att den valutans genomslag på Koncernens nettoresultat i viss mån begränsas, men har en stor påverkan på de enskilda posterna i den konsoliderade resultaträkningen såsom nettoomsättning, råvaror, förnödenheter och handelsvaror, etc. Det innebär teoretiskt att en 10 procents förstärkning av SEK proportionellt i förhållande till de valutor Koncernen har verksamhet i påverkar Koncernens omsättning negativt med cirka 70 MSEK och nettovinsten med cirka 4 MSEK (baserat på fördelning under 2017). Det finns en risk att Nilörngruppens åtgärder inte eliminerar transaktionsexponeringen vid valutafluktuationer, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förutom den transaktionsexponering som beskrivs ovan, påverkas Nilörngruppen av valutarörelser genom de fordringar och skulder som löpande uppstår i utländska valutor. Huvuddelen av de risker som uppstår ska täckas antingen genom finansiering i respektive bolags valuta eller av terminssäkring. 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 valutarisk 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. Valutakursförändringar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ränterisk

Ränterisk är risken att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt negativ inverkan på Bolagets vinst. 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. Förändrade räntor kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Nilörngruppen har en checkkredit om totalt 87 MSEK beviljad varav 36 MSEK var utnyttjad per den 31 december 2017. Bolagets behov av extern finansiering kan komma att öka över tid. Bolagets förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna avseende checkkrediten liksom Bolagets allmänna förmåga att uppta lån på förmånliga villkor eller att överhuvudtaget uppta lån och erlagga betalningar i enlighet med sina åtaganden beror bland annat på Bolagets framtida resultat. Vissa aspekter av Bolagets framtida resultat är beroende av ekonomiska,

finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Nilörngruppens kontroll. Om Bolaget inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt checkkreditsavtalet eller i framtiden bryter mot något av lånevillkoren kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriellrättsliga risker

Varumärket "Nilörngruppen" är en viktig affärstillgång för Nilörngruppen. Att lyckas upprätthålla värdet associerat med varumärket är en viktig del av Nilörngruppens framgång. Varumärkets värde kan försämrast på grund av klagomål från kunder, negativ publicitet kring varumärket eller Nilörngruppen (innefattande Bolagets produkter, leveranstider, returprocesser, hantering av kunddata och säkerhetspraxis eller kundsupport, inklusive onlinebaserade plattformar såsom bloggar, onlinevärdering, utvärderingstjänster och hemsidor för sociala medier). Varumärkets värde kan också påverkas negativt av för låga investeringar i marknadsföring och för låg nivå av försäljningssupport, eller brist på kontinuerlig utveckling för att hålla marknadsföring och försäljningssupport på en relevant nivå för kunden. Försämrad synlighet eller styrka av varumärket Nilörngruppen eller negativ publicitet kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Nilörngruppen ådrar sig kostnader för att etablera, skydda och upprätthålla sitt varumärke. Om Bolaget misslyckas med att etablera, hantera och skydda varumärket eller om Nilörngruppen blir föremål för krav relaterade till varumärkesnamn eller immateriella rättigheter som begränsar användningen av sådant varumärke och/eller immateriell rättighet eller är förenad med kostnader, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konjunktur

Nilörngruppen bedriver verksamhet på ett stort antal marknader i världen och påverkas i likhet med andra företag av den allmänna ekonomiska konjunkturen samt finansiella och politiska förhållanden på såväl en global som lokal nivå. Efterfrågan på Nilörngruppens produkter påverkas av makroekonomiska förhållanden, till exempel inflation, deflation, recession, allmän försvagning av detaljhandelsmarknaden och förändringar i konsumenters köpkraft, på såväl global nivå som på lokala marknader. Globala och lokala och negativa förändringar inom ekonomierna i Europa, Asien, USA och världen i dess helhet, till exempel utvecklingen av BNP, kan därför få negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Osäkerhet rörande ekonomiska framtidsutsikter inklusive politisk oro, som påverkar konsumenters köpvänor, kan få en väsentlig negativ inverkan på konsumenters köp av de varor som Nilörngruppens kunder tillverkar och därmed, som en konsekvens, en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens försäljning och bruttovinstmarginaler. Faktorerna kan komma att väsentligt negativt påverka Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Nilörngruppen är verksamt på konkurrensutsatta marknader och har flera olika konkurrenter. Branschen karakteriseras av såväl priskonkurrens som konkurrens inom produktutveckling, design, kvalitet och produktutbud. Ökad konkurrens kan få en negativ inverkan på Nilörngruppens marginaler och påverka Nilörngruppens försäljning negativt. Sådana omständigheter kan få en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Avbrott i leverantörskedjan

En stor del av produkterna som Nilörngruppen säljer är tillverkade eller inköpta av Nilörngruppens leverantörer, främst i Asien. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet i Asien, eller andra regioner där Bolagets leverantörer köper eller tillverkar produkterna som Nilörngruppen säljer, kan orsaka avbrott i handeln, däribland exporten till Europa. Andra händelser som också kan orsaka avbrott i, eller ha negativ påverkan på, leverantörskedjan kan innefatta:

- införande av ytterligare handelsrättsliga bestämmelser eller regleringar, exempelvis embargos, sanktioner, säkerhetsåtgärder och tullrestriktioner;

- införandet av ytterligare tullar och andra avgifter på import och export;
- fluktuationer i utländska valutor;
- naturkatastrofer eller andra ogynnsamma händelser vid, eller som påverkar, någon av Nilörngruppens leverantörers anläggningar;
- restriktioner avseende överföring av medel;
- finansiell instabilitet eller konkurs som drabbar tillverkare; och
- betydande arbetskonflikter såsom strejker, arbetsnedläggelse eller bojkotter.

Bolaget kan inte förutse om länder där Nilörngruppens produkter köps in eller tillverkas, eller i framtiden kommer att köpas in eller tillverkas, kommer att utsättas för nya eller ytterligare händelser enligt ovan uppräknade som kan orsaka avbrott eller negativ påverkan på Nilörngruppens leverantörskedja, inklusive sannolikheten för, typen eller effekten av, sådana händelser. Alla dessa faktorer kan öka kostnaden eller reducera utbudet av tillgängliga produkter och ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat samt finansiella ställning.

Ökade inköpskostnader på grund av införandet eller ändring av kvoter och tullar

En stor del av Nilörngruppens inköp sker från länder utanför EU. Det finns en risk för att eventuella framtida handelsrestriktioner, däribland höjda tullavgifter, skyddsåtgärder eller importkvoter medför att Bolagets inköpskostnader ökar vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Finansiell kreditrisk

Med finansiell kreditrisk avses risken för förluster i de fall en motpart till ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. För det fall dessa motparter inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser kan det få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Nilörngruppen har en exponering mot sina kunder, främst avseende utestående fordringar (per 31 december 2017 uppgick det totala beloppet på utestående fordringar på kunder till 76 MSEK) och kan påverkas negativt om kunder blir insolventa eller går i konkurs. Bolaget ger vissa kunder kredit, vilket per årsskiftet uppgick till 11 procent av omsättningen för 2017. Nilörngruppen utsätts för risken att kunderna inte betalar för produkterna de har köpt, eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång eller osäkerhet. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras, kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av leverantörer

Nilörngruppen köper en del av sina produkter för vidareförsäljning från tillverkare. Två av Nilörngruppens viktigaste konkurrensfördelar är dess goda produktkvalitet och dess förmåga att leverera med korta ledtider. För att upprätthålla dessa konkurrensfördelar är Bolaget beroende av att dess leverantörer tillhandahåller högkvalitativa produkter med korta leveranstider. Från tid till annan kan tillverkare avsluta eller begränsa Bolagets möjlighet att sälja några, eller alla, dess produkter eller ändra villkoren för Nilörngruppens köp av sådana produkter. Tillverkare kan börja sälja direkt till Nilörngruppens kunder eller via Nilörngruppens konkurrenter. Sådana förändringar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och kassaflöde. Efterfrågan på Nilörngruppens produkter och Bolagets förtroende bland kunder och andra intressenter skulle också kunna påverkas negativt av att Bolagets leverantörer överträder lagar och regler i respektive land eller den uppförandekod ("Code of Conduct") som Nilörngruppen upprättat för sina leverantörer. Om Bolaget underlåter att, i rätt tid, agera på förändringar hos leverantörer finns det en risk att Nilörngruppen inte kan ersätta produkter från sådan tillverkare med en annan produkt och Bolaget kan förlora kunder vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risk avseende brister i logistik

Bolaget anlitar externa leverantörer avseende transporttjänster och, i mindre omfattning, lagerhanteringstjänster. Händelser hos sådana externa leverantörer, till exempel brand, strejk, eller fel i logistikhanteringssystem, kan leda till avbrott i logistikhantering etc. Väsentliga prisförändringar hos sådana externa leverantörer kan också ha en negativ inverkan på Bolaget. Sådana avbrott och förändringar kan medföra merkostnader och negativt påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

Nilörngruppen har även byggt upp sin egen logistik, vilket inkluderar dokumentation vid leverans av varor, lagringssystem, förpackning, utgående frakt, testning och hantering av returerna. Dessa processer är komplexa och är beroende av sofistikerad kunskap och datoriserade system som Bolaget har skräddarsytt för att möta verksamhetens krav. Om de anställda som idag hanterar systemen av någon anledning skulle lämna Bolaget eller om fel eller avbrott i något av dessa system skulle uppstå, till exempel som ett resultat av funktionsstörningar i mjukvara, naturkatastrofer, terrorhandlingar, vandalism eller sabotage, kan det försämra Nilörngruppens förmåga att leverera kundernas inköp i tid och skada Nilörngruppens renommé. På samma sätt kan felkalkyler avseende Bolagets logistikkapacitet innebära omkostnader som inte kan täckas eller att varor inte kan skickas, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet och renommé. Om Nilörngruppens fortsätter att lägga till nya verksamheter, produkter eller tjänstekategorier med andra logistikkrav eller om Nilörngruppen förändrar produktmixen i sitt erbjudande, kommer Nilörngruppens logistik att bli mer komplex och än mer utmanande. Nilörngruppens kan drabbas av driftssvårigheter vilka kan medföra leveransförseningar och missnöjda kunder eller innebära att Bolagets logistikkostnader ökar och att Bolaget förlorar konkurrenskraft. Misslyckas Nilörngruppen att hantera sådana svårigheter på ett kostnadseffektivt sätt, eller i rätt tid, kan det medföra avbrott i Nilörngruppens verksamhet och skada Bolagets renommé och därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Att kunna locka till sig, utveckla, engagera och behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner är viktigt för Nilörngruppens framtida verksamhet och affärsplan. Nilörngruppen är på varje geografisk marknad särskilt beroende av det fåtal personer som leder verksamhet på den aktuella marknaden. Om Bolaget inte kan locka till sig eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets relationer med leverantörer och kunder samt Bolagets förmåga att utveckla värdeadderande tjänster och lösningar, vilket kan resultera i en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundberoende

2017 svarade Bolagets 10 största kunder för cirka 37 procent av den totala omsättningen. Skulle kundfördelningen komma att ändras i framtiden till en situation som innebär att Nilörngruppen utvecklar ett större beroende av enskilda kunder kan det leda till försämrade bruttovinstmarginaler och försäljning vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Avbrott i IT-system

Nilörngruppens verksamhet och framgång är beroende av att Bolagets IT-system fungerar effektivt och utan avbrott eller störningar. Bolagets IT-system innefattar webbplats, affärssystem inom försäljning, kundhantering, ekonomi och redovisning, marknadsföring, inköp och lageradministration. Kvaliteten och Bolagets användning av informationen genererad från informationssystem och Nilörngruppens framgång att kunna använda befintliga system, implementera nya system och uppgraderingar påverkar bland annat Bolagets möjlighet att genomföra framtida försäljning till sina kunder, leveranstjänster och skräddarsydda lösningar till kunder, kontroll av lager och kundfordringarna samt inköp. Avbrott, störningar i, eller infiltration av, Nilörngruppens IT-system kan ha en stor inverkan på Bolagets

försäljning samt Nilörngruppens förmåga att erbjuda den service som kunderna förväntar sig, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av energi- och råvarupriser

Nilörngruppens resultat och marginaler är beroende av priser på och tillgång till råvaror, både vid egen tillverkning och med avseende på de produkter som Bolaget köper från externa leverantörer samt i samband med transporter. Fluktuationer i priset för energi och råvaror samt Bolagets oförmåga att kompensera sådana förändringar utan fördröjning eller överhuvudtaget, genom prisjusteringar gentemot kunder, kan väsentligt påverka Bolagets försäljningsvolym, kundrelationer och bruttovinstmarginaler. Detta kan komma att negativt påverka Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Prisuppgångar på, och tillgång till, arbetskraft kan påverka Nilörngruppen negativt

Nilörngruppen är exponerat mot variationer i priset på, och tillgången till, arbetskraft. Även om Nilörngruppen försöker att föra över dessa kostnader på sina kunder genom att höja priser, finns det en risk att Nilörngruppen inte kan föra över dessa kostnader. Det finns också en risk att Koncernen på grund av brist på tillgång till arbetskraft drabbas av förseningar eller restriktioner. Sådan oförmåga eller försening kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förvärvsrisk

Nilörngruppens strategi innefattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv och Bolaget har tidigare genomfört ett antal förvärv. Förvärv kan utsätta Bolaget för risker, främst relaterade till integration, såsom försvagade relationer med nyckelkunder, oförmåga att behålla nyckelpersoner samt svårigheter och högre kostnader än beräknat för sammanslagning av verksamheter. Misslyckande att implementera Nilörngruppens strategi, däribland Bolagets förmåga att identifiera och integrera bolag som förvärvas, kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Renommé

Nilörngruppen är beroende av sitt renommé. Ett företags renommé är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder vid valet av leverantör av varor och tjänster. Till exempel kan kvalitetsproblem, operativa eller logistiska problem eller förlusten av en välkänd befintlig kund eller leverantör leda till att Nilörngruppens renommé skadas och därigenom leda till svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. Dessutom ställs Bolaget inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Bolaget kan vidta åtgärder som är oetiska, kriminella (inklusive men inte begränsat till, brott mot tillämplig anti-korruption- eller mutlagstiftning) eller i strid med Bolagets interna riktlinjer och policys. Kunder och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Nilörngruppens renommé.

Sekretess

Koncernen är beroende av att även sådana företagshemligheter som inte omfattas av immaterialrätter kan skyddas. Såväl anställda som leverantörer och kunder kan i varierande grad ha tillgång till sådana företagshemligheter. Det finns en risk att någon som har tillgång till information av stort värde för Koncernen sprider eller använder informationen på ett sätt som skadar Koncernens konkurrenssituation, trots att Bolaget har försökt att genom avtal förebygga att så sker. Om risken realiseras kan det påverka Koncernens verksamhet och finansiella ställning negativt.

Produktionsrisk avseende oförutsedda produktionsstopp, skador på egendom eller andra händelser som stör produktionen

Nilörngruppens största egenägda produktionsverksamhet är i Portugal och står för cirka 5 procent av Koncernens externa omsättning. Av Portugals omsättning levereras cirka 20 procent internt till andra

bolag i Koncernen. Om produktionsenheten helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om väsentlig utrustning i anläggningen skulle skadas allvarligt kan produktionen och distributionen av Bolagets produkter komma att hindras eller avbrytas. Nilörngruppen är även beroende av funktionen hos Bolagets distributionscenter och varje avbrott eller störning i dessa kan påverka Bolagets logistikfunktion negativt. Om Nilörngruppens tillverkning blir föremål för avbrott eller störning, till exempel till följd av haveri, brand, arbetstvister eller naturkatastrofer, kan det påverka Nilörngruppens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina kunder. Att ersätta tillgångar som skadas i samband med sådana händelser kan vara svårt och kostsamt. Kunder kan vara beroende av planerade leveranser från Bolaget och kunder som blir tvungna att lägga om sin produktion eller sina leveranser kan komma att rikta krav mot Nilörngruppen. Avbrott i produktionen kan även skada Bolagets anseende hos nuvarande och potentiella kunder vilket kan leda till försämrade kundrelationer och lägre försäljning i framtiden. I den utsträckning oförutsedda produktionsavbrott, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan inte fullt ut täcks av försäkringar kan det även ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktansvar

Bolaget kan bli föremål för produktansvarsanspråk och andra anspråk om produkterna som produceras eller köps in är defekta eller påstås vara defekta, eller orsakar eller påstås orsaka person- eller egendomsskada. Om exempelvis en etikett tillverkad av Bolaget orsakar missfärgning på en kunds produkt eller annan egendom kan det få negativ effekt på Nilörngruppens varumärke, renommé, resultat och finansiella ställning. Om en produkt är defekt kan Bolaget eller dess kunder tvingas återkalla produkten och Bolaget kan då tvingas utbetala kompensation i form av skadestånd och andra kostnader. Det finns en risk att Bolaget i sin tur inte kan rikta motsvarande anspråk mot Bolagets leverantörer eller erhålla försäkringsersättning som täcker de kostnader Bolaget har. Det finns en risk att avtal med Bolagets kunder inte innehåller erforderliga ansvarsbegränsningar. Det finns också en risk att skriftliga avtal med kunds externa leverantör, dit Bolagets leverans ofta sker, saknas, vilket innebär att det är oklart vad som gäller i förhållandet med den externa leverantören. Produktansvar, garantikrav och återkallelser kan negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäkringar

Nilörngruppen har ett försäkringsskydd som Bolaget anser är skäligt och anpassat efter verksamhetens risker. Det finns en risk att Nilörngruppens ansvar, i händelse av anspråk från kunder eller tredje part, kan komma att överstiga den risk som Nilörngruppen skyddar sig mot genom försäkringar vilket i sin tur kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Tvister

Bolag inom Nilörngruppen kan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, produktansvar och andra krav. Vidare kan bolag inom Koncernen (eller sådana bolags befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterisk och andra risker avseende internationell verksamhet

Nilörngruppen bedriver sin verksamhet genom rörelsedrivande dotterbolag i ett antal länder och en stor del av Bolagets anställda och kunder är därför lokaliserade utanför Sverige. Under 2017 avsåg cirka 90 procent av omsättningen försäljning till utländska kunder. Internationell verksamhet innefattar risker som är annorlunda och potentiellt större än de risker Bolaget är föremål för i Sverige, innefattande mer begränsad kunskap avseende avtalsparter, förändringar i politiska, regulatoriska och ekonomiska

förhållanden, utmaningar avseende efterlevnad avseende utländska lagar och regler, innefattande men inte begränsat till sådana som avser försäljning, korruption, bolagsstyrning, skatter, arbetsrätt och möjligheten att kontrollera verksamheten, exempelvis vad avser efterlevnad av etiska riktlinjer kring arbetskraft och dess arbetsförhållanden. En realisering av sådana risker kan komma att väsentligt negativt påverka Nilörngruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skattemyndigheter i de länder där Nilörngruppen har verksamhet eller annars agerar kan komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Nilörngruppens förståelse eller tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteregler och krav i de olika länderna. Bolaget är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Nilörngruppen, särskilt med hänsyn till dess historiska finansiering, internprissättning, anställdas investeringar i värdepapper, samt Nilörngruppens bolagsstruktur. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Värdepappersrelaterade risker

Aktiernas kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Priset på aktierna är beroende av ett antal omständigheter, bland annat utvecklingen av Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning, hur väl Koncernen lever upp till kommunicerade mål, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster och utdelning samt eventuella företagsförvärv och hur dessa finansieras. I den mån Nilörngruppen inte lever upp till aktiemarknadens förväntningar kan priset på aktierna sjunka. Priset på aktierna kan även påverkas av omständigheter som ligger helt utanför Bolagets kontroll, såsom aktiemarknadens generella utveckling, den ekonomiska utvecklingen i stort och omständigheter hänförliga till Nilörngruppens konkurrenter.

Noteringskrav

B-aktierna har godkänts för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Aktierna kan komma att avnoteras för det fall Bolaget inte framgent lever upp till de krav som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Likviditet i B-aktien

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för aktierna. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna.

Påverkan från större aktieägare

Bolagets tio största aktieägare ägde cirka 59 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per den 31 december 2017. Om dessa bestämmer sig för att avyttra sitt innehav i marknaden, eller om marknaden skulle uppfatta att en sådan avyttring kan komma att bli aktuell, kan det komma att påverka aktiekursen negativt. Dessa aktieägares intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Erbjudande av aktier i framtiden

Nilörngruppen kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra förvärv eller göra andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt.

Vinstutdelning

Nilörngruppen har de senaste åren delat ut en del av vinsten till aktieägarna. Målsättningen är att upprätthålla en hög utdelningsandel, cirka 60 – 90 procent av resultatet efter skatt. Vid styrelsens förslag om utdelning tas hänsyn till krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets egna kapital, liksom på Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Det finns många risker som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt och därmed leda till att Bolaget inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning. Nilörngruppens bolagsstämma måste därtill fatta beslut om utdelning. Om beslut om utdelning inte fattas kan det komma att leda till att kursen på B-aktierna sjunker.

BAKGRUND OCH MOTIV

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. Nilörngruppen strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser plus ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider.

År 2009 är ett viktigt år i Nilörngruppens historia. Detta år ökade Traction, genom ett offentligt erbjudande, sitt aktieinnehav så att de kom att äga 65 procent av kapitalet i Bolaget och blev därmed en tydlig huvudägare. Nilörngruppen avnoterades samma år från Stockholmsbörsen och Claes af Wetterstedt tillträdde som VD och koncernchef.

Bolaget har därefter förändrats väsentligt. Nilörngruppen antog en målmedveten strategi där försäljning och marknad prioriterats än högre. Taktiken var att sälja fler produkter till Bolagets största kunder och satsa på internationell expansion genom en förstärkt säljorganisation. Fokus på ökad försäljning har lett till att omsättningen ökat från 309 MSEK 2008¹ till 692 MSEK under 2017. Under 2015 noterades Bolaget B-aktier på First North Premier.

Bolagets produktionskostnader har också sänkts och blivit mer flexibla. Det har uppnåtts genom att produktionen av etiketter idag till stor del sker via externa leverantörer i Asien men även via egen produktionskapacitet på platser med lägre kostnadsläge som i Asien och Portugal. Tidigare producerade Bolaget majoriteten i egna fabriker i Europa, av vilka merparten nu har avvecklats. Nilörngruppen har nu en god förmåga att hantera ett komplext globalt nätverk av aktörer för att säkerställa pålitliga och korta leveranstider till sina kunder.

Nilörngruppens finansiella resultat har som en konsekvens av ovanstående kraftigt förbättrats de senaste åren. Under perioden 2000–2008 gick Bolaget sammantaget med förlust. Från och med 2009 har Nilörngruppen uteslutande visat vinst och haft hög avkastning på eget kapital där nu samtliga operativa dotterbolag redovisar positivt resultat. Nilörngruppen är ett av de mest lönsamma bolagen inom branschen. Nilörngruppens vision är att bli det bästa etikett- och brandingföretaget i världen.

Det finns flera motiv till att Nilörngruppen nu avser att lista Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nilörngruppen har hittills visat sig vara konkurrenskraftigt på viktiga europeiska marknader och byggt en stabil plattform, utifrån vilken Bolaget har fortsatt potential för framtida tillväxt och förbättrade resultat. För Bolaget innebär listningen bland annat att det skapas bättre och mer effektiva förutsättningar att kunna växa genom förvärv av konkurrenter, då en börsnotering förväntas göra Nilörngruppens aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv.

¹ Uppgiften har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2008, vilken har upprättats enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.

Bolaget bedömer därutöver att listningen och ägarspridningen kommer bidra till bilden av Nilörngruppen som en långsiktig och stark aktör inom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer vilket förväntas ge en positiv effekt på relationen till kunder och andra intressenter.

Bolagets styrelse har beslutat att en ansökan om notering av B-aktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad är ett naturligt nästa steg för att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare. Genom en börsnotering nås ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad spridning av ägandet, ökad kännedom om och genomlysning av Bolaget och dess aktier från analytiker och media samt ökat intresse för Nilörngruppen och dess verksamhet. Bolaget får även tillgång till investerare som endast investerar i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En börsnotering förväntas även göra Nilörngruppens aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv.

Nilörngruppens B-aktie handlas på First North Premier sedan den 12 juni 2015 och Bolaget har sedan dess byggt upp och utvecklat en organisation som är väl dimensionerad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på Nasdaq Stockholms huvudmarknad innebär

Första dag för handel med B-aktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad beräknas ske den 4 april 2018.

Styrelsen för Nilörngruppen, med säte i Borås, är ansvarig för informationen i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Nilörngruppens styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Borås den 27 mars 2018
Nilörngruppen AB (publ)
Styrelsen

MARKNADSÖVERSIKT

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader vilka Nilörngruppen är verksam inom. Viss information har inhämtats från externa källor och Nilörngruppen har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Inledning

Nilörngruppen tillför varumärken mervärde genom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder inom framförallt mode- och konfektionsindustrin. Mode- och konfektionsindustrin är en av de snabbast rörliga konsumentdrivna branscherna i världen. Klädåterförsäljare och deras externa leverantörer ställer högre krav för att säkerställa sin image och profil i en allt mer komplex värdekedja. Det ställs även höga krav på flexibla och effektiva leveranslösningar med realtidsinformation.

Marknadstrender och drivkrafter

Bolagets uppfattning är att trenden fortsatt är att kunder, oavsett prisnivå på varumärke och produkter, lägger mer omsorg i sina etiketter och varumärkeskoncept. Att profilera sig och att ha en genomtänkt och väl utvecklad varumärkesstrategi kommer enligt Bolagets bedömning att vara mycket betydelsefullt för att bolag ska kunna bibehålla marginaler och överleva den allt mer intensiva konkurrens som råder på den internationella marknaden. Kostnaden för etiketter beräknat som andel av slutprodukten uppgår enligt Bolaget i genomsnitt till mellan 0,5 – 2,0 procent men kan utgöra en betydligt större andel beroende på till exempel antal etiketter per plagg eller varumärkesstrategi i enskilda fall. Via genomtänkt etikettering är det möjligt att ta ut ett högre pris än vad som annars vore möjligt.

Bolagets erfarenhet är att stora globala aktörer inom konfektionsindustrin ofta ställer krav på sina leverantörer att kunna anpassa sig till deras värdekedja genom effektiv logistik och tillförlitliga leveranser med möjlighet att producera på olika marknader beroende på var kundens produktion sker. Detta inkluderar även krav på driftsäkra och adekvata IT-system som binder samman leverantörer och kunder.

En drivkraft för behov av lokal närvaro som Bolaget har märkt är att ett stort antal länder har lokala tullregler som ställer krav på lokal produktion. Det förekommer även specifika lagkrav och regler kring utformning av skötselråd och annan information att inkludera vid märkning av produkter. Sammantaget antar Bolaget att utvecklingen leder till att design- och brandingföretag kommer att behöva vara större för att klara de ökande kraven från kunderna. Nilörngruppen är väl positionerat för ovan beskrivna utveckling och har därmed goda förutsättningar för att öka sina marknadsandelar.

Bolaget har sett en allt tydligare trend att varumärkesägare lägger allt mer fokus på förpackningar för att höja imagen på deras produkter. Nilörngruppen har därför lagt allt mer resurser på detta segment för att erbjuda attraktiva och konkurrenskraftiga lösningar.

Nilörngruppens mål är att i så stor grad som möjligt reducera den miljömässiga påverkan. Nilörngruppen erbjuder sedan 15 år tillbaka Oeko-Tex certifierade produkter, som till exempel vävda och tryckta etiketter och accessoarer. Sedan 2012 är Nilörngruppen en bluesign® system partner. Bluesign® fokuserar på hela tillverkningskedjan från råmaterial till slutprodukt.

Nilörngruppens marknader

Nilörngruppen var i början av 2000-talet en stor producent av etiketter, och då framförallt vävda etiketter. Nilörngruppen hade produktionsanläggningar runt om i Europa. Under andra delen av 00-

talet ändrade Nilörngruppen sin strategi och gick från att vara en etiketttillverkare till att vara ett företag med ökat fokus på design och rationella logistiklösningar och partneravtal slöts med externa produktionsenheter. De svenska, engelska, tyska och belgiska produktionsenheterna av vävda etiketter lades ner och delar av produktionen flyttades till produktionsenhet i Portugal. Nilörn förvärvade den tidigare partnern i Turkiet, Hazer Etiket, (Nilörn Turkey) och efter något år avvecklades produktionen i det bolaget för att koncentrera verksamheten till inköp och försäljning.

De produktionsanläggningar som tidigare fanns runt om i Europa är numera Koncernens säljbolag, men mycket av det tekniska kunnandet finns fortfarande kvar. Nilörngruppen har fortfarande en större produktionsanläggning i bland annat Portugal med vävda etiketter, textilttrycketiketter och pappersetiketter och har under 2017 startat upp en produktionsanläggning i Bangladesh. Koncernen har utvecklat ett effektivt webordersystem som är uppskattat bland kunderna. Genom distributionsanläggningarna runt om i Asien garanteras en hög service och leveranssäkerhet. Nilörngruppen har en stark tradition inom etiketter, framförallt till mode- och textilindustrin. Ytterligare produktgrupper inom samma kundsegment är förpackningar, knappar, dragkedjor och övriga accessoarer. Inom förpackningar är det i huvudsak exklusivare förpackningar för till exempel skjortor och underkläder. Detta innebär att gränsdragningen för vad som utgör Nilörngruppens marknad är svår, samtidigt som den potentiella marknaden är stor. Det finns heller ingen officiell statistik inom detta segment utan endast uppskattningar, varför Bolaget har valt att utgå från den underliggande konsumtionen inom textilindustrin. I detta avsnitt görs således en del jämförelser och paralleller med mode- och textilbranschen, då Koncernens kunder finns inom denna bransch och den således är väsentlig för efterfrågan på merparten av Koncernens produkter.

Bolagets geografiska marknader utgörs av Norden, övriga Europa samt Asien. Norden och övriga Europa består av försäljningsenheter. Segmentet Asien har ingen renodlad försäljningsenhet utan består främst av sourcing, lagerhållning och distribution.

Mode- och konfektionsindustrin är en bransch som blivit allt mer global där strategiska beslut gällande varumärken och design ofta tas från huvudkontor och där produktion ofta sker i lågkostnadsregioner som till exempel Asien eller Östeuropa. Nilörngruppen har med anledning av detta bedömt det som viktigt att vara nära sina kunder och deras leverantörer för att kunna erbjuda så kallade just-in-time-leveranser i flera olika delar av världen. Bolaget har via dotterbolag och nära samarbetspartners möjlighet till produktion av hög kvalitet på de mest betydelsefulla internationella platserna för klädesplaggproduktion.

Bolagets närvaro i Asien är strategiskt viktig eftersom de flesta globala textiltföretag har sina inköpskontor och merparten av sina inköp där. Europa fortsätter dock enligt Bolaget att vara ett centrum för design och produktutveckling. Nilörngruppen har över tid skaffat sig en stark ställning i Europa inom sin nisch. Produkter med hög modegrad har ofta en stark efterfrågan på korta ledtider med Turkiet och Portugal som viktiga inköpsmarknader för europeiska modeföretag. Nilörngruppen har en modern produktionsanläggning i Portugal samt sourcing och distributionscenter i Turkiet.

Bolaget bedömer att man har en stark position på den svenska marknaden, men en betydligt lägre andel på resterande marknader, dock med stor potential för tillväxt genom att ta marknadsandelar. Bolaget har de senaste åren tagit marknadsandelar på viktiga marknader som England och Tyskland och ser potential till fortsatt stark tillväxt på dessa marknader men även Italien, Spanien, Holland och Frankrike där det finns stora marknader att bearbeta.

Modebranschen är en av världens största konsumentindustrier. Den globala klädmarknaden värderas till 3 biljoner dollar och står för två (2) procent av världens bruttonationalprodukt (BNP) (2016).²

² Fashionunited, 2016

Om den globala befolkningen stiger som förväntat till 8,5 miljarder människor år 2030 och BNP per capita växer till 2 procent per år i den utvecklade världen och 4 procent i utvecklingsländerna, förutspår Global Fashion Agenda & The Boston Consulting Group att den totala klädförbrukningen kommer att öka med 63 procent, från 62 miljoner ton idag till 102 miljoner ton år 2030 - en motsvarighet på mer än 500 miljarder t-shirts.³

Sveriges import och export av kläder, hemtextil, läderkläder, skor och handskar uppgick till 73 miljarder SEK år 2016 enligt sammanställning från Textilimportörerna.⁴ Det innebär en ökning med 2,6 procent jämfört med året före. Både exporten och den inhemska marknaden ökade under 2016. Sedan 2013 har det skett en ökning med nära 30 procent totalt sett.⁵

Sveriges import och export av kläder, hemtextil, läderkläder, skor och handskar				
MKR				
År	Import	Export	Total	Ökning %
2013	38 577	18 091	56 668	
2014	40 982	19 579	60 561	6.9%
2015	49 134	22 348	71 482	18.0%
2016	50 895	22 412	73 307	2.6%

Källa: Textilimportörernas sammanställning för 2016. Sammanställningen bygger på statistik som har tagits fram av Statistiska Centralbyrån på uppdrag av Textilimportörerna.

Distans- och e-handeln var den kategori inom modebranschen som ökade mest med nära 27 procent, att jämföra med branschen som helhet som ökade med 9,7 procent (exklusive H&M). Branschen präglas av en pågående digitalisering och nya konsumentbeteenden. Investering i framtida teknik är viktigt för handeln.⁶ Detta gäller även Nilörngruppen, varför investeringar och utveckling sker med målsättningen att ligga i framkant och möta kundernas krav. Teknikområden som kontinuerligt utvecklas är inom Retail Information Services (variable data) samt RFID (etiketter med elektronisk information som kommunicerar trådlöst) där utvecklingen går fort.

Bolagets uppfattning är att etiketter är ett viktigt medel för varumärkesägarnas kommunikation med konsument i butik och e-handel eftersom det möjliggör en differentiering av produkten.

Nilörngruppen möter kundernas ökade intresse för hållbarhet med ett större fokus på att erbjuda mer hållbara material och produkter. Bolaget erbjuder idag till exempel FSC-certifierat papper, återvunnen plast och återvunnen polyester. Nilörngruppens mål är att andelen produkter i förnyelsebara eller återvunna material ska öka.

Konkurrenssituation

Nilörngruppen samarbetar med flera världsledande varumärken och har positionerat sig som en aktör med expertkunskap inom varumärken, design och produktutveckling för att samtidigt tillhandahålla en global logistiklösning med integrerade IT-lösningar. Inom branschen som Nilörngruppen är verksamt finns ett stort antal aktörer med olika stort produktutbud med varierande fokus på design och

³ Global Fashion Agenda & The Boston Consulting Group, 2017, "PULSE OF THE FASHION INDUSTRY",

⁴ Textilimportörernas sammanställning för 2016

⁵ Textilimportörernas sammanställning för 2016

⁶ Joakim Sternö, Tobias Nielsén, "Modebranschen i Sverige Statistik och analys 2016, Rapport 16:07"

varumärkesprofilering. Nilörngruppen har fokus på kreativt kunnande inom branding och design av etiketter, förpackningar, accessoarer och utvecklade logistiklösningar.

Marknaden för branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder inom mode och konfektionsindustrin kännetecknas generellt av hög grad av konkurrens och många leverantörer. Några av konkurrenterna ingår i större koncerner medan flertalet utgörs av mindre privatägda bolag. Nilörngruppen tillhör de större leverantörerna. Nedan angivna konkurrenter är utvalda av Nilörngruppen för att återge Bolagets konkurrenssituation idag och anses av Bolaget bedriva direkt eller indirekt konkurrerande verksamhet.

Konkurrenter

Avery Dennison (USA)

Avery Dennison är en global aktör verksam inom märkning och förpackningsmaterial såsom tryckkänsliga självhäftande material, till exempel självhäftande etiketter, klädetiketter och taggar, RFID och medicinska produkter. Bolagets applikationer och teknologier är en integrerad del av flera produkter som används i de flesta stora industrier. 26 procent av Avery Dennisons försäljning härrör från RBIS (Retail Branding and Information Solutions) och 73 procent från PSM (Pressure Sensitive Materials), varav 80 procent "Label and Packaging Materials" och 20 procent "graphics, tapes och reflectives". 22 procent av Bolagets totala omsättning härrör från klädåterförsäljare som slutkund medan 39 procent härrör från så kallade non durable consumer goods.⁷ Avery Dennison Corporation är ett Fortune 500® företag noterat på NYSE med verksamhet i mer än 50 länder och 25 000 anställda över hela världen och en försäljning om 6,1 miljarder USD 2016.⁸

Cadica Group S.p.A. (Italien)

Cadica Group tillhandahåller en komplett tjänst för rådgivning, design och produktion inom märkning av produkter framförallt klädesplagg såsom vävda etiketter, hängetiketter, förpackning, broderier, RFID, streckkod och läderetiketter. Cadica Group har verksamhet i Italien, USA, Kina, Hong Kong, Indien och Turkiet. Cadica Group hade 2016 en försäljning om cirka 22 MEUR.⁹

Byways Group (Storbritannien)

Byways Group är ett globalt företag som erbjuder etiketter till återförsäljare och tillverkare över hela världen. Byways Group har huvudkontor i Storbritannien och produktion över hela världen.¹⁰

Labelon (Storbritannien)

Med huvudkontor i Storbritannien och produktionskapacitet runt om i världen i enlighet med efterfrågan kan Labelon producera etiketter snabbt och effektivt på alla de stora områdena inom global modeproduktion. ¹¹ Labelon förvärvade under 2015 A-TEX (Danmark) som erbjuder varumärkesidentifierande accessoarer till textilindustrin med ett globalt distributionsnätverk till framförallt europeiska och amerikanska kunder. Labelon omsatte 2016 85,8 miljoner brittiska pund.¹²

Bolagets syn på konkurrensen

Nilörn opererar på en konkurrensutsatt och fragmenterad marknad med några större globala men framförallt med många mindre lokala konkurrenter. Nilörns sortiment består av i huvudsak etiketter, men även förpackningar, knappar, dragkedjor och accessoarer. Merparten av konkurrenterna är koncentrerade inom ett eller ett par av dessa områden. Nilörn har uppvisat en god lönsamhet, vilket

⁷ Avery Dennison Investor Presentation May 2014

⁸ Avery Dennisons webbplats under rubrik "Investors"

⁹ <http://mypage.infocamere.it>

¹⁰ Byways Groups webbplats

¹¹ the Labelon Groups webbplats

¹² Labelon Groups Limited annual report 2016

ställer krav på fortsatt effektivitet samt hög servicenivå och innovation i erbjudandet till kunderna. Nilörn har nu ett globalt och effektivt distributionsnät samt ligger långt fram vad gäller innovativa produkter. Nilörn har också en stabil leverantörsbas som man byggt upp under många år.

Tillväxtmöjligheter

Nilörngruppen bedömer att Bolaget har en välutvecklad plattform som möjliggör fortsatt tillväxt. Nilörngruppen har de senaste åren haft en målmedveten strategi och bevisat sin konkurrenskraft på viktiga marknader genom snabb tillväxt. Försäljningsarbetet och breddning av produktutbudet har prioriterats. Även framöver kommer detta att vara i fokus. Bolaget avser att stärka relationen till kunderna ytterligare samt erbjuda ett större mervärde genom att bli ännu bättre inom design och produktutveckling, fortsätta den internationella expansionen samt förstärka säljorganisationen ytterligare. Målet är att erbjuda ett starkt totalkoncept med en hög servicenivå i syfte att ge kunder en enkel och kostnadseffektiv lösning.

Bolagets uppfattning är att intresset Bolaget möter från etablerade varumärkesägare och kedjeföretag på olika marknader i Europa visar styrkan med Nilörngruppens erbjudande. Fokus ska vara på rätt kunder, vilka av Bolaget definieras som krävande kunder som samtidigt ser ett betydande mervärde i att arbeta med Nilörngruppen framför leverantörer som inte kan erbjuda samma kvalitet, tillförlitlighet och bredd i sitt erbjudande.

Nilörngruppen bedömer att en viktig tillgång och en stor anledning till att Bolaget har goda förutsättningar att upprätthålla en stark position inom etiketter och branding i Europa under de kommande åren, är Bolagets möjlighet att tillhandahålla ett helhetskoncept inom design och branding med underleverantörer, utvecklat logistiksystem och integrerad IT. Dessutom är det centralt att Bolaget kan upprätthålla en kompetent och passionerad grupp av medarbetare inom såväl Bolaget som hos de partnerföretag Bolaget samarbetar med.

Under 2014 etablerades försäljningskontor i Italien, en marknad där Bolaget bedömer att samma koncept har goda förutsättningar att lyckas.

Produktionsverksamhet av textiltryckta etiketter i Asien har vidareutvecklats för att kapa ledtider och säkerställa en ännu högre servicenivå. Bolaget ser positiva effekter av den utvecklade produktionsverksamheten och fortsätter expandera denna verksamhet.

Nilörn Denmark A/S förvärvade i april 2017 inkråm av HC Etikett A/S bestående av varulager om cirka 4 miljoner danska kronor och en uppskattad årsomsättning om 10-15 miljoner danska kronor.

NILÖRNGRUPPENS VERKSAMHET

Nedan följer en översiktlig beskrivning över Nilörngruppens verksamhet. Viss information har inhämtats från externa källor och Nilörngruppen har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Inledning

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. Nilörngruppen strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser samt erbjuda ett logistiksystem med pålitliga och korta leveranstider.

År 2009 var ett viktigt år i Nilörngruppens historia. Genom ett offentligt erbjudande, ökade Traction sitt aktieinnehav till 65 procent av kapitalet i Bolaget och blev därmed en tydlig huvudägare. Nilörngruppen avnoterades samma år från Stockholmsbörsen och Claes af Wetterstedt tillträdde som VD och koncernchef. Bolaget har därefter förändrats väsentligt. Nilörngruppen antog samtidigt en målmedveten strategi där försäljningsarbetet prioriteras. Under 2015 noterades Bolaget B-aktier på First North Premier.

Nilörngruppen hade en omsättning för räkenskapsåret 2017 om 692 MSEK och har en vision om att bli det bästa etikett- och brandingföretaget i världen. Bolaget levererar över 1 miljard etiketter per år, av olika storlek och typ. Bolaget finns representerat med dotterbolag i Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hong Kong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Kina samt Pakistan. Nilörngruppen har expertis inom etiketter, förpackning och tillbehör och kan därför erbjuda sina kunder effektiva lösningar där kostnad och tidsåtgång samverkar med säkerhet och globala distributionsalternativ.

Affärsidé, vision, strategi och mål

Vision

“To be the best label and branding company world wide”

Affärsidé

Nilörngruppens affärsidé är att formge, tillverka och sälja etiketter och etikettprogram i syfte att assistera aktörer inom mode- och konfektionsbranschen att stärka sin varumärkesnärvaro på internationella marknader. Nilörngruppen erbjuder en komplett varumärkesprofileringsservice, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service. Processen innefattar varumärkesidentitet och differentiering genom design, produktframtagning, integrerad logistik och andra tjänster inom leverantörskedjan. Nilörngruppens affärsidé kan sammanfattas med ”Adding value to your brand”.

Finansiella mål

Uppgifterna som anges nedan är endast Bolagets uppställda mål, och utgör således inte en prognos över framtida resultat.

Nilörngruppen eftersträvar en uthållig och lönsam tillväxt, med mål att fortsätta uppvisa en god omsättningstillväxt. Nilörngruppens långsiktiga mål är att ha en omsättningstillväxt överstigande 7 procent från ett år till ett annat och en rörelsemarginal om minst 10 procent. Därutöver kan det ske externa förvärv. Nilörngruppen ska även ha en stabil finansiell ställning. Nettoskuldsättning ska inte överstiga 2 gånger EBITDA över en konjunkturcykel.

- Omsättningstillväxt överstigande 7 procent
- Rörelsemarginal om minst 10 procent
- Nettoskultsättning ska inte överstiga 2 gånger EBITDA

Bolaget har tidigare kommunicerat att ovan nämnda finansiella mål skulle vara mål för varje enskilt år. Målen avser dock inte ett enskilt år under de närmaste åren, utan är långsiktiga mål för framtida uthållig tillväxt och finansiell ställning. Detta är således inte giltigt eller relevant som en prognos.

Utdelningspolicy

Nilörngruppen har de senaste åren uppvisat ett stabilt kassaflöde i verksamheten och har delat ut en betydande andel av vinsten till aktieägarna. Målsättningen är att upprätthålla en hög utdelningsandel, cirka 60 – 90 procent av resultatet efter skatt. Vid styrelsens förslag om utdelning tas hänsyn till krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets egna kapital, liksom på Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Strategi

Nilörngruppens strategi vilar på att uppnå tillväxt genom en innovativ design, produkter och tjänster som tillför värde och attraherar konsumenter till Bolagets kunders varumärken och produkter. Nilörngruppens 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 kunder kräver en allt högre servicenivå.

Nilörngruppen avser fortsatt att prioritera organisk tillväxt. Tillväxt ska uppnås genom en fortsatt internationell expansion för att samtidigt erbjuda ett brett koncept och sälja fler produkter till befintliga stora kunder. Nilörngruppen ska även behålla en nära relation med kunder samt utöka säljkåren med de mest kompetenta inom branschen. Tillväxt kräver vidare fortsatt fokus på lokal närvaro på nya marknader, fortsatt utveckling av kvalitet, tillförlitlighet och bredd i sitt erbjudande samt att säkerställa låga inköpspriser med hög kvalitet. Nilörngruppens fortsatta fokus på försäljning innefattar att hitta nya leverantörer på befintliga och nya marknader, etablera lokala sourcingkontor och inköpskontor samt fortsatt säkerställa säljstöd för säljare.

Tillväxt förväntas kräva utökad produktion i utvalda befintliga länder och potentiellt investeringar i ytterligare produktionsenheter samt aktivt arbete med både central och lokal designutveckling. Nilörngruppen kommer även löpande se över förvärvsmöjligheter som kan ge synergier gällande geografisk täckning, kundrelationer och leveranskapacitet samt att fortsätta förbättra sina interna processer och rutiner i syfte att förkorta utvecklings- och ledtider för kunder.

Kunder

Nilörngruppen tillämpar mottot ”maximal kundtillfredsställelse”. Hela företagsstrukturen bygger på detta centrala tema, som ligger till grund för all verksamhet, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service. Det innebär att arbeta med kunder där Nilörngruppen tillför stort värde och kan uppfylla kundens krav och förväntningar.

Nilörngruppens försäljning sker främst till mode- och konfektionsföretag som äger varumärken. Med dessa företag tecknar Nilörngruppen försäljningsavtal. Ur deras perspektiv är etiketten en integrerad del av deras produkt. De har ofta externa leverantörer, till exempel i Asien som tillverkar produkterna, såsom olika klädesplagg. Nilörngruppen levererar etiketterna till, och fakturerar, varumärkesägarnas externa leverantörer.

Sett till marknadsandel på respektive marknad är det i Norden som Nilörn har störst marknadsandel. I Tyskland och England har Bolaget endast liten marknadsandel med potential för tillväxt. Asien har fortsatt stor betydelse både vad gäller omsättning och resultat vilken är en funktion av att flera kunder

har sin produktion i Asien och att Nilörngruppen bygger upp lokala logistikcentra. Andelen av försäljningen som kommer från mode- och konfektionsföretag utanför Sverige har ökat väsentligt under senare år, vilket visar att Bolaget har ett internationellt konkurrenskraftigt koncept.

2017 svarade Bolagets tio största kunder för cirka 37 procent av nettoomsättningen och Bolagets hundra största kunder för cirka 80 procent av nettoomsättningen och totalt sett har Bolaget flera hundra kunder.

Affärsmodell

Nilörngruppen har valt som nisch att tillhandahålla en integrerad del av slutprodukter inom mode- och konfektionsindustrin. Kostnaden för varumärken och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer utgör i regel en liten andel av slutprodukten totala kostnad. Genom att erbjuda en komplett varumärkesprofileringsservice, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service kan Nilörngruppen tillföra värde.

Leverantörer

Nilörngruppen har ett etablerat och välfungerande nätverk av leverantörer. Bolaget har utvecklat omfattande kompetens inom val av leverantörer för att säkerställa leveranskapacitet, kvalitet och flexibilitet vilket är en viktig del i Bolagets verksamhet. Det finns alltid en viss risk att en leverantör inte uppfyller Nilörngruppens krav, men till samtliga varor som Nilörngruppen köper in finns det alternativa leverantörer, varför Bolaget gör bedömningen att Nilörngruppen inte allvarligt skulle skadas av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

Produkter

Nilörns produktsortiment består idag av

- Etiketter
- Förpackningar
- Accessorier såsom knappar, gummi, silikon, läder etc.

Nilörngruppen erbjuder en totallösning, med betoning på profilering och grafisk identitet. Produktlinjen omfattar alla typer av märkning som till exempel vävda tygetiketter, tryckta pappersetiketter, tryckta tygetiketter och skötselrådsetiketter samt förpackningar till olika ändamål.

De vanligaste etikettstyperna är:

- Självhäftande papper.
- Enkeletikett med streckkod
- Skötseletikett med textilband
- RFID-etiketter (etiketter med elektronisk information som kommunicerar trådlöst)

Vävda etiketter

En vävd etikett sänder enligt Bolagets erfarenhet omedelbart ut en bekräftelse av kvalitet och elegans. Nilörngruppen kan med hjälp av moderna väverier och datoriserade designstudios producera mycket detaljrika etiketter. Etiketterna kan produceras i upp till tolv olika färger förutom den grundläggande bakgrundsfärgen. Bolagets moderna maskinpark ger stor flexibilitet och rörelsefrihet. En vävd etikett behåller sitt utseende och elegans under hela sin livslängd och är mycket hållbar.

Vävda etiketter är textilier och det innebär att det kan förekomma stygn och fångtrådar som kan störa ögat och "bryta upp" små bokstäver. För att komma förbi detta gör Bolaget satinkvaliteter med monofilament på breda vävstolar och med vävd stadkant. Varpen (den längsgående tråden i ett vävt tyg som sätts upp i vävstolen) innehåller tunna nylontrådar, som används för att binda ner väften osynligt. Resultatet blir en mycket solid bild som inte ger intryck av att vara textil. Denna kombination av tydlighet och monofilament ger en riktig lyxkvalitet.

Textila etiketter

Screentryckta etiketter kännetecknas av skärpa, kontrast och färgdjup där trycket är skarpt och färgerna hållbara och effektiva. Det går också att trycka ljusare färger på en mörk bakgrund. Nilörngruppen arbetar bara med väv och tryckfärger av mycket hög kvalitet, som klarar tvättningen. Etiketterna kan också fästas direkt med hjälp av moderna infästningsmaskiner. Screentryckta etiketter kan ha upp till sex färger. Sådana etiketter är mest ekonomiska om de trycks i stora mängder. Med screentryck uppnås en tålig bild, som kommer bäst till sin rätt på plagg som utsätts för omild behandling. Screentryck är också den ideala lösningen om texten på etiketten måste vara läsbar, trots upprepade tvättning.

Hängetiketter

Hängetiketter med tryck är bra val till varumärken med hög profil, eftersom de visar modetrender och varumärkets framgång på ett tydligt sätt. Tack vare Nilörngruppens erfarna designteam och goda möjligheter vad gäller form, storlek, och material kan dessa etiketter kvaliteten och funktionen optimeras i syfte att lyfta fram ett varumärke och stil på kläder.

Streckkodsetiketter

Streckkodssystem blir allt vanligare, och möjligheten att erbjuda kunders återförsäljare streckkodsmärkta varor kan ge merförsäljning. Prismärkningen kan se tråkig och oattraktiv ut, medan Nilörngruppen kan erbjuda en möjlighet att kombinera pris och streckkod med till exempel en tilltalande hängetikett. Det finns inga begränsningar vad gäller design och färger. Med hjälp av moderna maskiner har Bolaget möjlighet att även trycka pris och streckkod, till en begränsad merkostnad. Detta innebär att kunder kan begränsa kostnaden för ytterligare etiketter, vilket i många fall kan innebära en väsentlig besparing.

Etiketter med skötselråd

Nilörngruppen kan erbjuda både rotations- och termotryck, som gång efter annan visar sig vara mångsidigt och effektivt för Bolagets kunder. Tillsammans med Bolagets automatiska online-system för beställning blir hela servicen effektiv.

Variable data/ RIS (Retail Information System)

En av de viktigaste aspekterna på streckkoder, etiketter med skötselinformation och RFID-etiketter är att etiketterna innehåller information som varierar konstant. Dessa etiketter måste ofta distribueras till olika produktionsländer under stor tidspress. Nilörngruppen tar gärna över denna utmaning, som kunder ofta tycker är krångligt, tids- och resurskrävande.

Nilörngruppen tillför värde genom att kunden varken behöver hantera tillverkning, distribution eller kontrollera att allt flyter på som planerat. All information finns i Nilörngruppens webbordersystem, där kunden kan följa hela processen på sex språk, dygnet runt. Samtidigt som kunden lägger en produktionsorder hos en tillverkare skickar kunden över de uppgifter som ska vara med på etiketten till Nilörngruppen via e-post som tar fram etiketterna och skickar dem direkt till tillverkaren eller lägger ut dem i ett avropssystem i Nilörngruppens webbordersystem. Genom att komma överens om ett fast pris, kan kundens tillverkare sedan faktureras för etiketterna.

Förpackning

Nilörngruppen utvecklar tillsammans med sina kunder effektiva lösningar och har rekryterat kompetens inom detta område. Varumärkta förpackningar, kartonger, papperspåsar och plastpåsar är bara en liten del av de produkter Bolaget idag levererar till kunder. Bolaget har ett unikt sortiment med förpackningsprodukter av hög kvalitet, vilket gör att Bolaget kan tillgodose hela kundens behov av sådana produkter.

Tillbehör

Nilörngruppens produktsortiment innefattar även knappar, dragkedjor, nitar, spännen, öljetter, gjutna plastmärken med mera. Bolaget kan utveckla och ta fram tillbehör som med sin unika kvalitet ger ett mervärde till kundens varumärke.

Säkerhet- och kopieringsskydd

Modehusen Nilörngruppen arbetar med är stolta över sina produkter och varumärken och vill skydda sina produkter, varumärken och övriga intressen. Bolaget prioriterar kundsäkerhet och har utvecklat flera säkerhetstekniker. UV-garn, UV-tryck, holografiskt garn, hologram, sekventiell numrering/kodning, vattenmärken, QR-koder, Nilorn Secure och radiofrekvenser är sådant som kan appliceras på kundens produkter.

Logistik

Nilörngruppens filosofi är att finnas nära sina kunder. Därmed klarar Nilörngruppen att i princip alltid leverera etiketter inom 48 timmar från beställningen. Nilörngruppen erbjuder också service dygnet runt. Tack vare Bolagets webblösning kan kunden och deras tillverkare hålla varandra informerade i realtid om beställningar och leveranser, oavsett geografisk position.

Nyckellösningar

- Kostnadseffektivitet
- Leveranssäkerhet
- Distribution över hela världen
- Leverans inom 48 timmar
- Närhet till kunden

Autoordersystem

Nilörngruppens "Auto Order System" ger full kontroll över hela produktionskedjan, och är ett effektivt system. När en kund skickar en produktionsorder till en tillverkare får Nilörngruppen samtidigt automatiskt en etikettbeställning från kundens system. Beställningen handläggs sedan per automatik och inom 48 timmar levereras allt från vävda etiketter till prislappar och streckkodsmärken till tillverkaren.

Webbordersprocess

En del av Nilörngruppens verksamhetskoncept är att förenkla kundens hantering av etiketter. Bolagets webbordersystem ger kunderna full kontroll över pågående produktion, ledtider och lagersaldon via ett eget unikt gränssnitt för varje kund. Nilörngruppen kan därmed enkelt följa olika beställningar i realtid och följa upp statistik för respektive kund över tid.

Produktion

Nilörngruppen producerar över 90 procent av alla etiketter via partners. Kompletterande egen produktion är viktigt för att kunna säkerställa leverans, kvalitet och flexibilitet. Bolaget har idag produktion via partners i Bangladesh, Hong Kong, Kina, England, Tyskland, Turkiet och egen produktion i Portugal. Merparten av Bolagets produktion av streckkoder sker med egen produktion och Bolaget har möjlighet till egen produktion av vävda etiketter i Portugal. Nilörngruppen har genom sitt etablerade nätverk av produktionspartners och egen produktion möjlighet att kontraktera såväl medelstora som stora kunder med närvaro på flera marknader, vilket i regel kräver lokal försörjning. De vanligaste produktionsprocesserna är att kunden använder Nilörngruppens egenutvecklade webborderslösning som genererar automatiska produktionsorder för både intern som extern produktion.

IT

Nilörngruppen anpassar och använder moderna och effektiva IT-system. Sådana system, både interna och externa, används i samband med design, produktion, märkning av gods, övervakning av leveranser och kommunikation. Nilörngruppen arbetar aktivt med att säkerställa driften, utveckla Koncernens affärssystem och ge kunderna en förstklassig service vid integration av IT- och logistiklösningar. Via Nilörngruppens webbordersystem kan kunder och deras tillverkare ta del av hela Bolagets sortiment, se lagernivåer, genomföra beställning och följa produktionsprocessen.

Design

Profilering är kärnan i Nilörngruppens verksamhet vilket innefattar att skapa en helt ny varumärkesidentitet eller lägga de sista bitarna på plats för en kollektion. Genom erfarenhet och bred kunskap kan Nilörngruppens design- och utvecklingsteam ta fram kreativa, smarta och originella lösningar baserade på kundens önskemål. Nilörngruppen har ett designteam med omfattande erfarenhet från en mängd olika områden och har utnyttjat denna erfarenhet för att hjälpa några av världens mest välkända varumärken. Nilörngruppen arbetar aktivt för att utbilda branschen inom design för att alltid ligga i framkant och kunna påverka trender i branschen. Bolaget ger bland annat ut en tidskrift "BRANDING&design" två gånger om året. Den innehåller en blandning av artiklar, intervjuer och ingående analyser av aktuella trender.

Förutom att kunna förstå kunders behov av kreativitet, har Nilörngruppen också den teknik som behövs för att tillgodose dessa behov. Med en djupgående förståelse för vad som krävs för att ta fram och tillverka en produkt från idé till färdig produkt kan Nilörngruppen ta fram lösningar som är både estetiskt kreativa och kreativt funktionella. Kunder inkluderar ofta Nilörngruppen redan i ett tidigt skede i sina egna designprocesser vilket inte bara sparar tid och pengar, utan också bidrar till att optimera slutprodukten.

Designtjänster

- Varumärkesprofilering
- Företagsidentitet
- Grafisk design
- Förpackningsdesign
- Originalframställning
- Varumärkesbeskydd

Koncept

Nilörngruppen arbetar aktivt med att skapa mervärde för kundens varumärke och bidra till slutkundens totalupplevelse. Detta görs genom att ständigt utveckla och tillverka innovativa och kreativa konceptsortiment, som lyfter fram de senaste materialen och teknikerna inom profilering och de produkter Nilörngruppen levererar. Dessutom övervägs noga var etiketterna bör placeras då en innovativ placering som förvånar och skapar funktion är viktiga delar i konceptet.

Miljöansvar

Nilörngruppen arbetar aktivt med att bidra till en mer hållbar framtid. Hållbarhet för Nilörngruppen innebär att möta individers och kunders långsiktiga behov utan att kompromissa på alternativen som finns. Bolagets arbete för en hållbar verksamhet består av olika delar:

- Miljöansvar vad gäller de produkter Nilörngruppen levererar och Nilörngruppens miljöpåverkan i det dagliga arbetet
- Socialt och etiskt ansvar som innebär att Nilörngruppen vill försäkra sig om att Bolagets produkter tillverkas under bra arbetsvillkor som följer internationella konventioner och lagar.

Miljöpåverkan som Nilörngruppens verksamhet medför ska vara en integrerad del av Bolagets dagliga verksamhet. Nilörngruppen förbinder sig att utvärdera, minska och förhindra miljöpåverkan och effekterna av Bolagets aktiviteter, produkter och tjänster.

Nilörngruppen försöker uppnå detta genom att:

- Minimera avfallet
- Använd energi på ett ansvarsfullt sätt
- Öka medvetenheten, uppmuntra deltagande och utbilda anställda i miljöfrågor
- Utveckla ett produktsortiment för att minimera miljöpåverkan av både produktion och distribution
- Arbeta tillsammans med leverantörer som visar engagemang för miljöfrågor
- Inkludera återvunnet material och andra material med mindre miljöpåverkan i vårt erbjudande till kunder
- Arbeta för effektiva arbetssätt och rutiner som beaktar miljöaspekter
- Möta eller överträffa all miljölagstiftning som gäller Bolaget

Miljöansvar ingår som en del i Bolagets Corporate Responsibility and Sustainability policy.

Koncernstruktur

Nilörngruppen AB är moderbolag i Koncernen som består av 16 direkta eller indirekt helägda dotterbolag och ett intressebolag (Calmon Abacus Textiles Private Ltd), se nedan bild över koncernstruktur. 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 bolag i Koncernen sker till marknadspris.

Namn	Organisationsnummer	Säte	Kapital/ rösträttsandel
Nilörn AB	556025-6092	Borås, Sverige	100 %
Nilorn Bangladesh LTD	C-81313/09	Dhaka, Bangladesh	100 %
Nilörn Branding AB	556025-3493	Borås, Sverige	100 %
Nilorn ETIKET SANYI VE TICARET LTD	629843	Istanbul, Turkiet	100 %
Nilorn UK Ltd	434050	Keighley, England	100 %
LEE & FERREIRA LDA	502470607	Recarei, Portugal	100 %
Nilorn PORTUGAL LDA	502249196	Recarei, Portugal	100 %
CALMON ABACUS TEXTILES PVT LTD	48377	Maharashtra, Indien	49 %
Calmon Portugal Ltd (Dormant)	02540686	Keighley, England	100 %
Nilorn Pakistan Private Ltd	0086872	Karachi, Pakistan	100 %
Nilorn INDIA	U74120DL2008PTC176767	Parwanoo, Indien	100 %
Nilorn EAST ASIA	726251	Kowloon, Hong Kong	100 %
Nilorn Shanghai Ltd	91310000558818215J	Shanghai, Kina	100 %
Nilorn BELGIUM	400326423	Eerpe, Belgien	100 %
Nilorn GERMANY GmBH	HRB5666	Schwelm, Tyskland	100 %
Nilorn DENMARK A/S	10049717	Holsterbo, Danmark	100 %
Nilorn Property Development AB	556723-7168	Borås, Sverige	100 %
Nilorn Distribution Center GmbH	135/5751/1443 (skattnummer)	Hilden, Tyskland	100 %

På grund av bolagsrättsliga krav i Indien, Bangladesh respektive Pakistan äger Nilörn AB 1 av 800 000 aktier i Nilorn India Private Limited samt 1 procent av aktierna i Nilorn Bangladesh LTD medan tre styrelseledamöter i Nilorn Pakistan (PVT.) Ltd äger 1 procent var av Bolagets aktiekapital. Nilorn Property Development AB äger den fastighet som Nilörngruppen AB förvärvade den 31 mars 2015.

Organisation

Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2017 var 446 varav 209 kvinnor. Av antalet anställda är 230 verksamma inom produktion och lager. Ökningen från 2016 är framförallt hänförligt till Bangladesh. Det var 39 anställda i Sverige varav 21 arbetar på huvudkontoret, Nilörngruppen AB. I Asien (inklusive Turkiet) var det 257 anställda.

Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2016 var 358 varav 173 kvinnor. Av antalet anställda är 167 verksamma inom produktion och lager. Ökningen från 2015 är framförallt hänförligt till Indien och Bangladesh. Det var 37 anställda i Sverige varav 18 arbetar på huvudkontoret, Nilörngruppen AB. I Asien (inklusive Turkiet) var det 186 anställda.

Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2015 var 335 varav 161 kvinnor. Av antalet anställda var 142 verksamma inom produktion och lager. Det var 38 anställda i Sverige varav 20 arbetade på huvudkontoret, Nilörngruppen AB. I Asien (inklusive Turkiet) var det 84 anställda.

Medelantalet anställda i Koncernen vid utgången av 2014 var 301 varav 145 kvinnor. Av antalet anställda var 138 verksamma inom produktion och lager. Det var 34 anställda i Sverige varav 16 arbetade på huvudkontoret, Nilörngruppen AB. I Asien (inklusive Turkiet) var det 258 anställda.

Framtida utveckling

Nilörn hade en bra avslutning på 2017 och det är framförallt den tyska och skandinaviska marknaden som fortsätter öka. Säljorganisationerna har stärkts i ett flertal länder, vilket har gett positiv effekt och satsningen fortsätter även under 2018. Tempot i förändringsarbetet är beroende av konjunktur och resultatutvecklingen. Uppbyggnaden av produktionsanläggning i Bangladesh har slutförts och målet med investeringen är att säkra kvaliteten av leveranserna i Bangladesh samt att kunna garantera ett gott samhällsansvar (CSR).

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 Dekoratoren 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 finansiärer. Samma år förvärvas ett av 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 en av Storbritanniens ledande etiketttillverkare, H.H. Calmon & Co Ltd, som också har verksamhet i Portugal och Hongkong, Indien och Dominikanska Republiken. Samma år förvärvas 20 procent i tyska etiketttillverkaren Gustav König Etiketten.

2000-talet

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

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

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

År 2006 fortsätter omstruktureringen av produktionsverksamheten genom att tillverkningen av vävda etiketter flyttas från England och Tyskland till framförallt Portugal.

År 2007 läggs den belgiska produktionen av vävda etiketter ner. Förvärv sker av den tidigare partnern i Turkiet, Hazer Etiket, som ändrar namn till Nilorn Turkey.

År 2008 avvecklas produktionen i Nilorn Turkey för att koncentrera verksamheten till inköp och försäljning.

År 2009 tillträder Claes af Wetterstedt som VD och koncernchef. Traction som varit aktieägare sedan 2005, ökar sitt innehav till 65 procent av kapitalet och Nilörngruppen avnoteras 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 effektiviseras genom etablering av centrallager för den tyska och belgiska verksamheten.

År 2012 flyttar Nilörn AB merparten av sitt lager ifrån Sverige till centrallagret i Tyskland för att effektivisera verksamheten ytterligare.

Koncernen etablerar produktion av Care Labels (textil tryckeriverksamhet) i Hong Kong. Detta är det första året som samtliga operativa bolag inom Koncernen redovisar ett positivt resultat. De marknadssatsningar som gjordes i Tyskland och England ger positiv effekt med ökade marknadsandelar. Produktion av Care Labels etableras i Shanghai och etablering av Nilorn Pakistan Ltd påbörjas.

År 2014 etableras Nilorn Pakistan Ltd och produktionen av både vävda och tryckta produkter utökas i Portugal. Säljkontor etableras i Italien.

År 2015 noteras B-aktien på Nasdaq First North Premier. Beslutas om uppstart av produktion i Bangladesh.

År 2016 fortsätter förberedelserna för produktion i Bangladesh. En hållbarhetsansvarig anställs för Koncernen. Nilörn meddelar att ambitionen är att byta lista från First North Premier till Nasdaq Stockholm under 2017.

År 2017 startas fabriken i Bangladesh upp. Nilörn Denmark A/S förvärvar i april inkräm av HC Etikett A/S.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella översikt avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtade ur Nilörngruppens reviderade koncernräkenskaper. Nedanstående finansiella översikt avseende räkenskapsåret 2017 är hämtad ur Bolagets icke granskade, icke reviderade, bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017. Räkenkaperna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS").

Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med årsredovisningen för åren 2016, 2015 och 2014 samt Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet, se avsnittet *Handlingar införlivade genom hänvisningar* under *Legala frågor och övrig information*. Förutom vad som anges tidigare har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen och Operationell och finansiell översikt*.

Resultaträkning för Koncernen

KSEK	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>		
	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	680 388	610 477	527 159	457 549
Övriga rörelseintäkter	6 139	5 616	6 589	3 802
Summa rörelsens intäkter	686 527	616 093	533 748	461 351
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-364 600	-324 372	-277 756	-238 746
Övriga externa kostnader	-96 462	-84 500	-81 582	-68 155
Personalkostnader	-133 311	-123 714	-113 112	-97 425
Avskrivningar och nedskrivningar	-6 287	-4 622	-4 119	-2 685
Övriga rörelsekostnader	-3 458	-3 873	-6 353	-2 564
Rörelseresultat	82 409	75 012	50 826	51 776
Finansiella intäkter	925	347	430	253
Finansiella kostnader	-1 092	-1 420	-1 193	-676
Finansnetto	-167	-1 073	-763	-423
Resultat före skatt	82 242	73 939	50 063	51 353
Skatt	-17 219	-17 717	-11 030	-9 619
Årets resultat	65 023	56 222	39 033	41 734
Hänförligt till:				
Moderföretagets ägare	65 023	56 222	39 033	41 734
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental	11 402	11 402	11 402	11 402
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental e. utspädning	11 402	11 402	11 402	11 402
Resultat per aktie (SEK)	5,7	4,93	3,42	3,66
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	5,7	4,93	3,42	3,66
Utdelning per aktie, SEK (för år 2017 styrelsens förslag)	4,00	3,60	3,00	3,50
Rapport över totalresultatet för Koncernen				
Årets resultat	65 023	56 222	39 033	41 734
Övrigt totalresultat som kan omföras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser	-7 832	2 660	-71	11 841
Poster som inte kan hänföras till årets resultat				
Omvärdering förmånsbestämd pension	-22	-222	-	-
Totalresultat för året	57 169	58 660	38 962	53 575
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets ägare	57 169	58 660	38 962	53 575

Balansräkning för Koncernen

KSEK	<i><u>Ej reviderat</u></i>	<i><u>Reviderat</u></i>		
	2017- 12-31	2016- 12-31	2015- 12-31	2014- 12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	14 673	2 866	590	347
Materiella anläggningstillgångar	43 106	40 766	29 872	14 272
Andelar i intresseföretag	482	485	537	527
Långfristiga fordringar	2 307	2 084	2 072	1 765
Uppskjutna skattefordringar	2 298	3 307	6 315	6 484
Summa anläggningstillgångar	62 866	49 528	39 386	23 395
Omsättningstillgångar				
Varulager	110 017	88 891	80 068	73 266
Kundfordringar	76 238	73 370	58 640	58 672
Övriga fordringar	4 627	6 767	7 907	8 378
Aktuella skattefordringar	5 182	5 261	5 440	3 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 650	12 048	9 208	7 775
Derivatinstrument	199	206	167	460
Likvida medel	44 837	35 210	31 548	38 584
Summa omsättningstillgångar	249 750	221 753	192 978	190 983
SUMMA TILLGÅNGAR	312 616	271 281	232 364	214 378
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	2 850	2 850	2 850	2 850
Övrigt tillskjutet kapital	43 231	43 231	43 231	43 231
Reserver	-5 760	2 072	-588	-517
Balanserat resultat inklusive årets resultat	113 592	89 638	67 844	68 718
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	153 913	137 791	113 337	114 282
Summa eget kapital	153 913	137 791	113 337	114 282
Långfristiga skulder				
Långfristiga avsättningar	760	1 060	592	877
Uppskjutna skatteskulder	482	1 157	1 560	2 155
Övriga ej räntebärande skulder	-	2 818	2 818	2 818
Summa långfristiga skulder	1 242	5 035	4 970	5 850
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	35 677	25 500	26 512	6 462
Leverantörsskulder	61 721	52 783	46 641	46 247
Aktuella skatteskulder	4 509	3 322	3 347	6 409
Övriga ej räntebärande skulder	10 703	4 597	4 165	2 679
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44 851	42 253	33 392	32 449
Summa kortfristiga skulder	157 461	128 455	114 057	94 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	312 616	271 281	232 364	214 378

Kassaflödesanalys för Koncernen

KSEK	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>		
	2017 12 mån jan -dec	2016 12 mån jan- dec	2015 12 mån jan- dec	2014 12 mån jan- dec
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	82 409	75 012	50 826	51 776
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflöde</i>				
Avskrivningar/nedskrivningar	6 287	4 622	4 119	2 685
Övriga ej likviditetspåverkande poster	3 047	38	-36	-513
	91 743	79 672	54 909	53 948
Erhållen ränta	1 051	347	430	253
Erlagd ränta	-1 218	-1 420	-930	-505
Betald skatt	-19 831	-17 563	-15 684	-9 088
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	71 745	61 036	38 725	44 608
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>				
Varulager	-28 513	-5 529	-6 086	-13 030
Kundfordringar	-10 267	-12 136	-181	-3 601
Övriga kortfristiga skulder	6 634	1 253	2 558	-6 980
Leverantörsskulder	18 277	3 819	217	6 860
Övriga skulder	8 352	6 071	-2 839	5 487
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66 228	54 514	32 394	33 344
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 493	-2 526	-492	-109
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10 844	-15 264	-19 697	-7 331
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	13	53	-11	-61
Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	887	353	-	-
Förändring långfristig fordran	-223	-13	-306	-489
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 660	-17 397	-20 506	-7 990
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Amortering / upptagna lån	10 177	-1 012	20 050	4 724
Utbetald utdelning	-41 047	-34 206	-39 907	-34 206
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30 870	-35 218	-19 857	-29 482
Årets kassaflöde	12 698	1 899	-7 969	-4 128
Likvida medel vid årets början	35 210	31 548	38 584	38 341
Kursdifferens i likvida medel	-3 071	1 763	933	4 371
Likvida medel vid årets slut	44 837	35 210	31 548	38 584

Rapportering över Koncernens primära segment - Geografiska områden

Nedanstående finansiella information avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtade ur Nilörngruppens reviderade koncernräkenskaper. Nedanstående finansiella information avseende räkenskapsåret 2017 är hämtad ur Bolagets icke granskade, icke reviderade, bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017.

Räkenskapsåret 2017	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	68 893	218 752	392 743	-	680 388
Summa omsättning	68 893	218 752	392 743	0	680 388
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	15 295	37 090	37 391	-7 367	82 409
Ränteintäkter				1 051	1 051
Räntekostnader				-1 218	-1 218
Skatt på årets resultat				-17 219	-17 219
Årets resultat	15 295	37 090	37 391	-24 753	65 023

Räkenskapsåret 2016	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	64 883	207 614	337 980	-	610 477
Summa omsättning	64 883	207 614	337 980	-	610 477
<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
Årets resultat	14 254	31 656	33 394	-23 082	56 222

Räkenskapsåret 2015	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	52 759	187 446	286 954	-	527 159
Summa omsättning	52 759	187 446	286 954	0	527 159
<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
Årets resultat	7 182	21 201	30 246	-19 596	39 033

Räkenskapsåret 2014	Norden	Övriga Europa	Asien	Koncern-gemensamt	Summa
<i>Intäkter</i>					
Extern omsättning	51 829	161 945	243 775	-	457 549
Summa omsättning	51 829	161 945	243 775	0	457 549
<i>Resultat</i>					
Rörelseresultat	8 667	19 617	29 814	-6 322	51 776
Ränteintäkter				253	253
Räntekostnader				-676	-676
Skatt på årets resultat				-9 619	-9 619
Årets resultat	8 667	19 167	29 814	-16 364	41 734

Nyckeltal

Nilörngruppen presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Nilörngruppen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

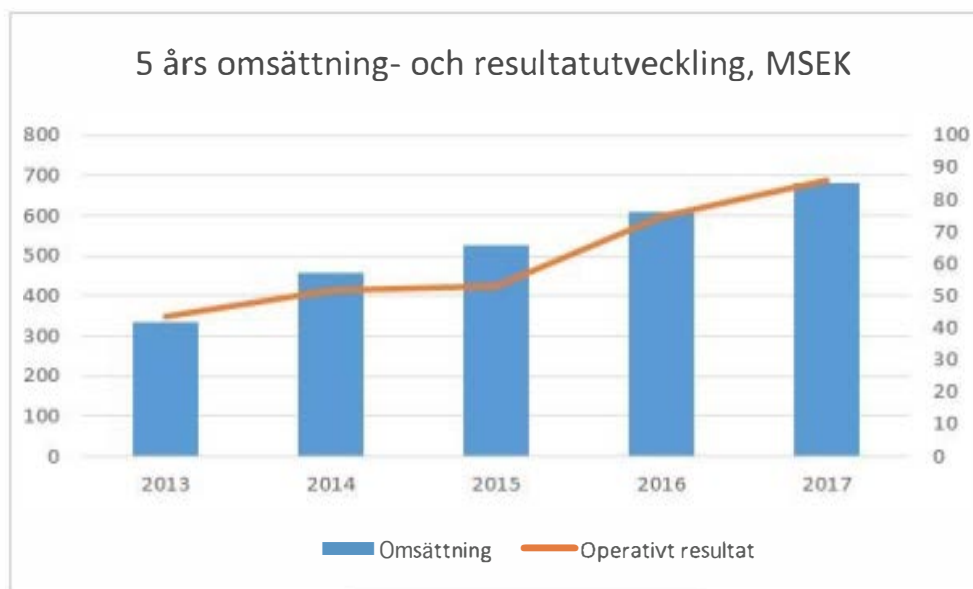
Uppgifterna avseende nyckeltal nedan har, om inte annat anges, inte varit föremål för revision, men har beräknats utifrån siffror hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar avseende 2016, 2015 och 2014 samt från den icke reviderade, icke översiktligt granskade bokslutskommunikén avseende räkenskapsåret 2017.

I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS.

Ej reviderat

Finansiella nyckeltal	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
MSEK				
Omsättningstillväxt (%)	11,5	15,8	15,2	19,5
Rörelsemarginal (%)	12,1	12,3	9,6	11,3
Vinstmarginal (%)	12,1	12,1	9,5	11,2
Sysselsatt kapital (MSEK)	189,6	163,3	139,8	120,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital (MSEK)	176,5	151,6	130,3	108,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	47,3	49,7	39,3	47,9
Genomsnittligt eget kapital (MSEK)	145,9	125,6	113,8	104,6
Räntabilitet på eget kapital (%)	44,6	44,8	34,3	39,9
Soliditet (%)	49,2	50,8	48,8	53,3
Räntebärande nettokassa (MSEK)	9,2	9,7	5,0	32,1
Medeltal anställda	446	358	335	301

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen i Nilörngruppen avseende omsättning och operativt resultat (varmed avses detsamma som rörelseresultat) över en femårsperiod. Uppgifterna i tabellen är hämtade från Nilörngruppens reviderade årsredovisningar från 2013, 2014, 2015 och 2016 samt den icke reviderade, icke granskade bokslutskommunikén för 2017. Räkenskaperna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU.



Beräkning av nyckeltal - mått som inte definieras enligt IFRS

Nedan återfinns avstämningstabeller som utvisar hur de alternativa nyckeltalen beräknats.

Förtydligande om tecknen som visas i tabellen:

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

Omsättningstillväxt

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Nettoomsättning perioden (MSEK)	680,4	610,5	527,2	457,5
Nettoomsättning fg period (MSEK)	-610,5	-527,2	-457,5	-382,8
Nettoomsättning fg period (MSEK)	/610,5	/527,2	/457,5	/382,8
Omsättningstillväxt (%)	11,5	15,8	15,2	19,5

Rörelsemarginal

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Rörelseresultat (MSEK)	82,4	75,0	50,8	51,8
Nettoomsättning (MSEK)	/680,4	/610,5	/527,2	/457,5
Rörelsemarginal (%)	12,1	12,3	9,6	11,3

Vinstmarginal

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Resultat före skatt (MSEK)	82,2	73,9	50,0	51,4
Nettoomsättning (MSEK)	/680,4	/610,5	/527,2	/457,5
Vinstmarginal (%)	12,1	12,1	9,5	11,2

Sysselsatt kapital

	2017 31 dec	2016 31 dec	2015 31 dec	2014 31 dec
Balansomslutning (MSEK)	312,6	271,3	232,3	214,4
Långfristiga avsättningar	-0,7	-1,1	-0,6	-0,9
Övriga ej räntebärande skulder (långa)	-	-2,8	-2,8	-2,8
Leverantörsskulder	-61,7	-52,8	-46,6	-46,2
Aktuella skatteskulder	-4,5	-3,3	-3,3	-6,4
Övriga ej räntebärande skulder	-10,7	-4,6	-4,2	-2,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-44,9	-42,3	-33,4	-32,4
Uppskjuten skatteskuld	-0,5	-1,2	-1,6	-2,2
Sysselsatt kapital (MSEK)	189,6	163,3	139,8	120,7

Genomsnittligt sysselsatt kapital

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Sysselsatt kapital vid årets början	163,3	139,8	120,7	97,7
Sysselsatt kapital vid årets slut	189,6	163,3	139,8	120,7
	/2	/2	/2	/2
Genomsnittligt sysselsatt kapital	176,5	151,6	130,3	108,7

Räntabilitet på sysselsatt kapital

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Resultat före skatt (MSEK)	82,2	73,9	50,0	51,4
Finansiella kostnader (MSEK)	1,2	+1,4	+1,2	+0,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital (MSEK)	/176,5	/151,6	/130,3	/108,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	47,3	49,7	39,3	47,9

Genomsnittligt eget kapital

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Eget kapital vid årets ingång (MSEK)	137,8	113,3	114,3	94,9
Eget kapital vid årets utgång (MSEK)	153,9	+137,8	+113,3	+114,3
	/2	/2	/2	/2
Genomsnittligt eget kapital (MSEK)	145,9	125,6	113,8	104,6

Räntabilitet på eget kapital

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Årets resultat (MSEK)	65,0	56,2	39,0	41,7
Genomsnittligt eget kapital (MSEK)	/145,9	/125,6	/113,8	/104,6
Räntabilitet på eget kapital (%)	44,6	44,8	34,3	39,9

Soliditet

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Eget kapital (MSEK)	153,9	137,8	113,3	114,3
Summa tillgångar (MSEK)	/312,6	271,3	232,4	214,4
Soliditet (%)	49,2	50,8	48,8	53,3

Räntebärande nettokassa

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Likvida medel	44,8	35,2	31,5	38,6
Kortfristiga räntebärande skulder	-35,7	-25,5	-26,5	-6,5
Räntebärande fordringar	0,0	0	0	0
Räntebärande nettokassa	9,2	9,7	5,0	32,1

Definitioner av nyckeltal - mått som inte definieras enligt IFRS

<u>Icke IFRS-mått</u>	<u>Definition</u>	<u>Motivering</u>
Genomsnittligt eget kapital	Eget kapital vid periodens början plus eget kapital vid periodens slut dividerat med två.	Måttet används för att mäta förmågan till finansiering.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital vid periodens början plus sysselsatt kapital vid periodens slut dividerat med två.	På grund av behovet av att optimera kassagenereringen för att skapa värde för aktieägarna, fokuserar ledningen på sysselsatt kapital.
Medeltal anställda	Genomsnittligt antal årsarbetande	Måttet används för att mäta utvecklingen av Koncernens arbetskraft.
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning vid periodens slut minus nettoomsättning vid årets början dividerat med nettoomsättning vid periodens början	Måttet används för att mäta hur företagets omsättning utvecklas över tid.
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.	Måttet används för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur.
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Måttet används för att mäta kapitaleffektivitet och för att allokera kapital till nya investeringar.
Räntebärande nettokassa	Räntebärande fordringar och likvida medel reducerat med räntebärande skulder	Måttet används som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Måttet används för att mäta hur stor del omsättningen som blir kvar till att täcka räntor, skatt och ge eventuell vinst.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen	Måttet används för att mäta Koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.	Måttet används för att mäta hur stort kapital som lånas ut av aktieägarna eller långivare.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.	Måttet används för att mäta vinst i förhållande till omsättning.

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentlig från de som förutspås i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland, men inte begränsat till, vad som beskrivs i avsnittet *Marknadsöversikt* och på annan plats i Prospektet, så som de beskrivs i avsnittet *Risikfaktorer*.

Faktorer som påverkar Nilörngruppens rörelseresultat

Nilörngruppen anser att Bolagets rörelseresultat huvudsakligen påverkas av följande faktorer:

Efterfrågan inom branschen

Nilörngruppen är beroende av sina kunders utveckling, vilka till största del utgörs av varumärkesägare verksamma inom textil- och modebranschen. En minskad efterfrågan på Nilörngruppens kunders produkter leder till minskad efterfrågan på Nilörns produkter.

Produktutveckling

Det sker ständigt utveckling inom Nilörns produktsortiment och Nilörn arbetar intensivt med att ligga i framkant vad gäller utvecklingen av nya modetrender, teknisk utveckling såsom RFID och övrig teknik så att Bolagets kunder upplever mervärdet i Nilörns erbjudande.

Logistik och produktion

Nilörn har begränsat med egen produktion, vilket ger en flexibilitet att följa med kunderna till de länder där de syr sina plagg. Det ger också möjlighet att enklare anpassa volymen med efterfrågan då man har begränsat med produktionsanläggningar att fylla. Dock har Bolaget investerat i en produktionsanläggning i Bangladesh, vilket nu är under uppstart. Denna påverkar initialt Koncernens lönsamhet negativt tills den är i full drift.

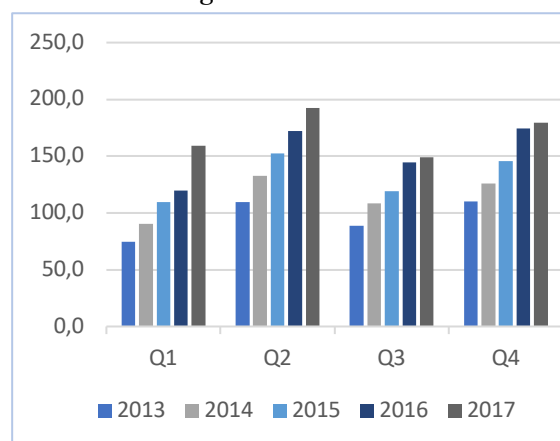
Förvärv

Nilörngruppens strategi innefattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv. I april 2017 förvärvade Nilörn Denmark A/S inkråm av HC Etikett A/S, bestående av varulager om cirka 4 miljoner danska kronor och en uppskattad årsomsättning om 10-15 miljoner danska kronor. Nilörn har i övrigt inte varit aktivt med förvärv under de senaste 10 åren utan har haft en god organisk tillväxt på de marknader man verkar. Dock är förvärv en naturlig del förutsatt rätt objekt, som tillför Koncernen marknad och/eller kompetens, samt till rätt pris.

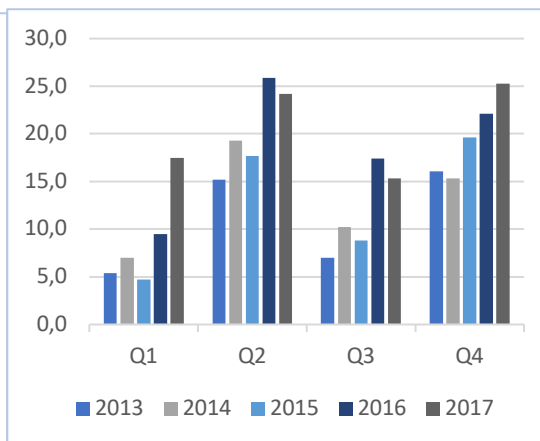
Säsongvariationer

Som framgår av nedanstående diagram är det i huvudsak andra och fjärde kvartalet under ett år som är de starkaste sett till omsättning och resultat. Orsaken är att då levereras merparten av etiketter och tillbehör till kundernas kommande kollektioner. Denna trend har dock mattats av något på senare år i samband med att kunderna tar fram allt fler kollektioner under året. Tabellerna nedan är hämtade från Nilörngruppens icke reviderade, icke granskade bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017, vilken har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU.

Nettoomsättning



Rörelseresultat



Beskrivning av de viktigaste posterna i resultaträkningen

Nedan följer en analys av de viktigare posterna i Bolagets resultaträkning.

Nettoomsättning

Nilörngruppens konsoliderade nettoomsättning inkluderar intäkter från respektive koncernbolags externa verksamhet.

Handelsvaror

Kostnader för sålda varor och tjänster består av kostnader som är direkt förknippade med Koncernens produkter och tjänster.

Övriga externa kostnader

Här ingår bland annat kostnader för drift och underhåll av lokaler, administration, användning av konsulter och resekostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader består av kostnader i form av löner, sociala avgifter, pensionskostnader samt andra ersättningar för Bolagets medarbetare.

Avskrivningar

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde, varpå avskrivning sker på mellanskillnaden. Materiella tillgångar består generellt av maskiner och byggnader. Immateriella tillgångar består främst av förvärvsrelaterad goodwill och egenupparbetade tillgångar.

Finansiella intäkter

Inkluderar intäkter från räntor och valutakursvinster.

Finansiella kostnader

Inkluderar kostnader från räntor, valutakursförluster och övriga finansiella kostnader.

Skatt

Nilörngruppens redovisade skatt avser aktuell skatt för respektive räkenskapsperiod samt uppskjuten skatt på historiska underskottsavdrag.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på räkenskapsåren 2017, 2016, 2015 och 2014. Informationen nedan bör läsas i anslutning till Nilörngruppens reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 och Nilörngruppens icke reviderade, icke granskade bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017, samt tillhörande noter. Informationen bör läsas tillsammans med dessa och avsnittet *Finansiell information i sammandrag*.

Jämförelse mellan räkenskapsperioder

Siffror inom parentes anger uppgift för föregående räkenskapsår.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 680 (610) MSEK. I april förvärvade Nilörn Denmark A/S inkråm av HC Etikett A/S, bestående av varulager om cirka 4 miljoner danska kronor och en uppskattad årsomsättning om 10-15 miljoner danska kronor. Förvärvet av HC Etiketterns kunder har påverkat omsättningen med 8 MSEK samtidigt som valutan påverkade omsättningen negativt med 20 MSEK. Då Koncernen är relativt välbalanserad i övrigt vad gäller valutan hade detta marginell effekt på resultatet. Under 2017 var det en något svagare utveckling på den engelska marknaden, men god utveckling på den nordiska och tyska marknaden. Bruttomarginalen uppgick till 46,4 (46,9) procent.

Rörelseresultat

De externa kostnaderna ökade till 96,5 (84,5) MSEK, varav 3,7 MSEK är hänförligt till listbytet och personalkostnaderna ökade till 133,3 (123,7) MSEK. Ökningen av personalkostnader förklaras av en förstärkt organisation vilket skett framför allt inom hållbarhet, Retail Information Services (etiketter med variabla data) samt Client Services för att kunna erbjuda bibehållen service till kunderna när volymerna ökar samt ökat fokus på hållbarhet vilket är i både koncernens och kundernas intresse.

Avskrivningarna ökade till 6,3 (4,6) MSEK som en följd av investeringar i Bangladeshfabriken och förvärv av HC Etiketter AS kundrelationer.

Rörelseresultatet, exklusive kostnader om 3,7 MSEK för listbytet, uppgick till 86,1 (75,0) MSEK, vilket ger en rörelsemarginal om 12,7 (12,3) procent. Rörelseresultatet inklusive kostnader för listbytet uppgick till 82,4 (75,0) MSEK, vilket ger en rörelsemarginal om 12,1 (12,3) procent.

Resultat

Resultatet efter skatt uppgick till 65,0 (56,2) MSEK. Förändringen förklaras av ökad omsättning och bättre rörelseresultat samt relativt lägre skatt.

De finansiella intäkterna uppgick till 0,9 (0,3) MSEK. De finansiella kostnaderna uppgick till -1,1 (-1,4) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 82,2 MSEK (73,9) och vinstmarginalen till 12,1 (12,1) procent. Förändringen jämfört med föregående år förklaras av bättre rörelseresultat men ökade externa kostnader för bland annat listbyte. Resultat per aktie uppgick till 5,70 (4,93) SEK efter full utspädning.

Skatten uppgick till 17,2 (17,7) MSEK, vilket gav en skattekostnad om 20,9 (24,0) procent. Den effektiva skattesatsen var 21 procent och är ett resultat av skattesatser för respektive land.

Tillgångar

Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 62,9 (49,5) MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av materiella anläggningstillgångar i form av byggnader och

maskiner. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 14,7 (2,9) MSEK. Ökningen avser investering i nytt affärssystem samt förvärv av HC Etiketterts kunder. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 3,2 (6,3) MSEK, materiella anläggningstillgångar, 43,1 (40,8) MSEK, andelar i intresseföretag, 0,5 (0,5) MSEK, och långfristiga fordringar, 2,3 (2,1) MSEK, per den 31 december 2017.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade under 2017 ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 66,2 (54,5) MSEK. Ökningen beror främst på ökat varulager och ökade leverantörsskulder. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -22,7 (-17,4) MSEK. Förändringen beror främst på investering i ett nytt affärssystem samt förvärv av HC Etiketterts kunder. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om -30,9 (-35,2) MSEK. Förändringen förklaras av högre upptagna lån samtidigt som utbetald utdelning var högre än 2016.

Det totala kassaflödet uppgick till 12,7 (1,9) MSEK.

Soliditeten uppgick till 49,2 (50,8) procent. Koncernen hade totalt 87,1 MSEK i tillgängliga krediter varav 35,7 nyttjades per den 31 december 2017. Koncernen hade även 44,8 (35,2) MSEK i likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick till 153,9 (137,8) MSEK. Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med 2016 utgjordes av utbetald utdelning och årets resultat.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under 2017 uppgick till 23,3 (17,8) MSEK. Investeringarna bestod främst av nytt affärssystem samt förvärv av immateriella tillgångar i samband med köp av HC Etiketterts kunder.

Segment Norden

Extern omsättning uppgick till 68,9 (64,9) MSEK, en ökning med 6 procent. Tillväxten förklaras främst av en fortsatt stark utveckling i samtliga länder på den nordiska marknaden.

Rörelseresultatet uppgick till 15,3 (14,3) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av högre omsättning samtidigt som kostnaderna till viss del kunnat bibehållas.

Segment Övriga Europa

Nettoomsättningen uppgick till 218,8 (207,6) MSEK, en ökning med 5 procent. Tillväxten förklaras främst av en stark utveckling på den tyska marknaden medan det varit något svagare utveckling på den engelska marknaden.

Rörelseresultatet blev 37,1 (31,7) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras av ökad volym samt ökad bruttovinsmarginal.

Segment Asien

Nettoomsättningen uppgick till 392,7 (338,0) MSEK, en ökning med 16 procent. Tillväxten förklaras främst av att merparten av Koncernens nyförsäljning, som i huvudsak är större varumärkesägare, levereras i Asien.

Rörelseresultatet blev 37,4 (33,4) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av ökad omsättning samtidigt som kostnader till viss del kunnat bibehållas.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 610 (527) MSEK, innebärande en omsättningstillväxt om 16 procent. Under 2016 ökade den externa omsättningen, omräknat till SEK, i Asien med 18 procent, i övriga Europa med 11 procent och i Norden med 25 procent. Den ökade omsättningen berodde på merförsäljning till existerande kunder och nya kunder.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet steg till 75 (51) MSEK och påverkades av jämförelsestörande poster om 0 (-2,1) MSEK. Föregående års siffra avser noteringskostnader i samband med notering på Nasdaq First North Premier. Förbättringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av den ökade omsättningen. Råvaror och handelsvaror i förhållandet till omsättningen uppgick till 53,6 (53,1) procent, det vill säga en oförändrad bruttovinstmarginal. Övriga externa kostnader uppgick till 14 (15) procent av omsättningen och personalkostnader till 21 (21) procent. Rörelsemarginalen uppgick till 12,3 (9,6) procent. Förändringen beror på att omsättningen ökade samtidigt som kostnaderna kunde bibehållas till följd av synergieffekter.

Resultat

Nilörngruppens resultat efter skatt uppgick till 56 (39) MSEK. Förändringen förklaras främst av den ökade omsättningen.

De finansiella intäkterna uppgick till 0,3 (0,4) MSEK. De finansiella kostnaderna uppgick till 1,4 (1,2) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 73,9 MSEK (50,1) och vinstmarginalen till 12,1 (9,5) procent. Förändringen jämfört med föregående år förklaras av den ökade omsättningen. Resultat per aktie uppgick till 4,93 (3,42) SEK efter full utspädning.

Den effektiva skattesatsen var 24 procent. Den högre skattesatsen berodde till största del på en justering från tidigare år i Bangladesh.

Tillgångar

Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 49,6 (39,3) MSEK. Anläggningstillgångarna bestod främst av materiella anläggningstillgångar i form av byggnader och maskiner. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 2,9 (0,6) MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 3,3 (6,3) MSEK, materiella anläggningstillgångar, 40,8 (29,9) MSEK, andelar i intresseföretag, 0,5 (0,5) MSEK, och långfristiga fordringar, 2,1 (2,1) MSEK, per den 31 december 2016.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade under 2016 ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 54,5 (32,4) MSEK. Ökningen är främst hänförlig till det ökade resultatet. Koncernen genererade under året ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -17,4 MSEK (-20,5). Förändringen är hänförlig till 2015 års renovering av fastigheten i Borås där den svenska verksamheten bedrivs. Koncernen genererade under 2016 ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om -35,2 (-19,9) MSEK. Förändringen förklaras av färre upptagna lån.

Rörelsekapitalet ökade till följd av en ökning av Bolagets omsättningstillgångar. Ökningen motverkades delvis av ökade kortfristiga skulder.

Det totala kassaflödet uppgick till 1,9 (-8,0) MSEK.

Soliditeten uppgick till 50,8 (48,8) procent. Koncernen hade totalt 85 (64) MSEK i likvida medel och outnyttjade krediter per den 31 december 2016, varav 35 (32) MSEK avsåg likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick till 137,8 MSEK (113,3). Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med föregående år utgjordes av årets resultat med avdrag för utbetald utdelning.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under 2016 uppgick till 17,9 (19,7) MSEK. Investeringarna bestod främst av nya maskiner.

Segment Norden

Extern omsättning uppgick till 64,9 (52,8) MSEK, en ökning med 23 procent. Tillväxten var ett resultat av en målmedveten strategi där försäljningsarbetet prioriterades.

Rörelseresultatet blev 14,3 (7,2) MSEK och årets resultat uppgick till 14,3 (7,2) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av den ökade omsättningen.

Segment Övriga Europa

Nettoomsättningen uppgick till 207,6 (187,4) MSEK, en ökning med 11 procent. Tillväxten förklaras främst av att utvecklingen i England gick fortsatt starkt under 2016.

Rörelseresultatet blev 31,7 (21,2) MSEK och årets resultat uppgick till 31,7 (21,2) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av den ökade omsättningen.

Segment Asien

Nettoomsättningen uppgick till 338,0 MSEK (286,9), en ökning med 18 procent. Tillväxten förklaras främst av att fler kunder hade sin produktion i Asien och att Bolaget byggt upp lokala logistikcentra.

Rörelseresultatet blev 33,4 (30,3) MSEK och årets resultat uppgick till 33,4 (30,3) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av den ökade omsättningen.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 527 (458) MSEK, innebärande en omsättningstillväxt om 15 procent. Ändringen förklaras främst av ökad försäljning i Asien och Europa.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade till 50,8 (51,8) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -2,1 (0) MSEK i form av kostnader i samband med notering på Nasdaq First North Premier. Rörelsemarginalen uppgick till 9,6 (11,3) procent. Förändringen förklaras främst av att organisationen förstärkts med mer personal och av valutapåverkan.

Resultat

Nilörngruppens resultat efter skatt uppgick till 39,0 (41,7) MSEK. Förändringen förklaras främst av att 2015 års resultat har belastats med noteringskostnader om 2,1 MSEK.

De finansiella intäkterna uppgick till 0,4 (0,3) MSEK. De finansiella kostnaderna uppgick till 1,2 (0,7) MSEK. Förändringen förklaras av ökade kortfristiga räntebärande skulder.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 50,1 MSEK (51,4) och vinstmarginalen till 9,5 (11,2) procent. Förändringen jämfört med föregående år förklaras främst av engångskostnader för notering. Resultat per aktie uppgick till 3,42 (3,66) SEK efter full utspädning.

Den effektiva skattesatsen var 22 procent.

Tillgångar

Nilörngruppens anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 39,4 (23,4) MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av materiella anläggningstillgångar i form av maskiner. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 0,6 (0,3) MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 6,3 (6,5) MSEK, materiella anläggningstillgångar, 29, 9 (14,3) MSEK, andelar i intresseföretag, 0,5 (0,5) MSEK, och långfristiga fordringar, 2,1 (1,8) MSEK, per den 31 december 2015.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade under året ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 32,4 (33,3) MSEK. Minskningen beror främst på ökade skattebetalningar. Koncernen genererade under 2015 ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -20,5 MSEK (-8,0). Ökningen är främst hänförlig till förvärv och renovering av fastighet i Borås, där den svenska verksamheten bedrivits samt Koncernens huvudkontor. Koncernen genererade under 2015 ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om -19,8 (-29,5) MSEK. Förändringen förklaras av ökade upptagna lån.

Rörelsekapitalet minskade till följd av en ökning av Bolagets kortfristiga skulder.

Det totala kassaflödet uppgick till -8,0 (-4,1) MSEK.

Soliditeten uppgick till 48,8 (53,3) procent. Koncernen hade totalt 63,5 (69,6) MSEK i likvida medel och outnyttjade krediter per den 31 december 2015, varav 32 (31) MSEK avsåg likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick till 113,3 MSEK (114,3). Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med föregående år utgjordes av beslutad utdelning om 40 MSEK och årets resultat om 39 MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 20,2 (7,4) MSEK. Investeringarna bestod främst av förvärv och renovering av fastighet i Borås.

Segment Norden

Extern omsättning uppgick till 52,8 (51,8) MSEK, en ökning med 2 procent.

Rörelseresultatet blev 7,2 (8,7) MSEK och årets resultat uppgick till 7,2 (8,7) MSEK. Minskningen av rörelseresultat förklaras av jämförelsestörande kostnader i samband med notering.

Segment Övriga Europa

Nettoomsättningen uppgick till 187,4 (161,9) MSEK, en ökning med 16 procent. Tillväxten förklaras främst av ökad försäljning i England.

Rörelseresultatet blev 21,2 (19,6) MSEK och årets resultat uppgick till 21,2 (19,6) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av omsättningsökningen.

Segment Asien

Nettoomsättningen uppgick till 287,0 MSEK (243,8), en ökning med 18 procent. Tillväxten förklaras främst av att fler kunder hade sin produktion i Asien och att Bolaget byggt upp lokala logistikcentra.

Rörelseresultatet blev 30,2 (29,8) MSEK och årets resultat uppgick till 30,2 (29,8) MSEK.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Finansiell ställning

Nilörngruppen har hittills finansierat sin verksamhet främst med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av leverantörsskulder och räntebärande skulder.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 januari 2018 till 151,2 MSEK. Nilörngruppen hade per samma datum räntebärande kortfristiga skulder om 34,1 MSEK och inga räntebärande långfristiga skulder, vilket motsvarande en skuldsättningsgrad om 23 procent. De icke räntebärande skulderna uppgick per samma datum till 128,1 MSEK och utgörs till största delen av kortfristiga skulder.

Soliditeten uppgick per 31 januari 2018 till 48 procent.

För vidare information om Nilörngruppens lånefaciliteter, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information, Väsentliga avtal*.

Eget kapital och skuldsättning per den 31 januari 2018

KSEK	2018-01-31
Summa kortfristiga räntebärande skulder	34,1
Mot borgen	0
Mot säkerhet ¹	6,0
Blancokrediter, checkkredit	28,1
Summa långfristiga räntebärande skulder	
(exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	0
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Eget kapital	151,2
Aktiekapital	2,9
Fritt eget kapital	148,3
Summa eget kapital och räntebärande skulder	185,3

¹ Säkerhet i form av aktier i dotterbolag

² Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

Eventualförpliktelser

Per den 31 januari 2018 fanns det eventualförpliktelser i Koncernen uppgående till 288 KSEK.

Nettoskuldsättning per den 31 januari 2018^{1,2}

KSEK		2018-01-31
A.	Kassa	0
B.	Likvida medel ³	40,4
C.	Lätt realiserbara värdepapper	0
D.	Likviditet (A + B + C)	40,4
E.	Kortfristiga fordringar	0
F.	Kortfristiga bankkulder	34,1
G.	Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H.	Andra kortfristiga skulder	0
I.	Kortfristiga skulder (F + G + H)	34,1
J.	Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)²	-6,3
K.	Långfristiga banklån	0
L.	Emitterade obligationer	0
M.	Andra långfristiga lån	0
N.	Långfristig skuldsättning (K + L + M)	0
O.	Nettoskuldsättning (J + N)²	-6,3

¹ Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

² Negativt tal innebär att Bolaget har en nettokassa, innebärande att tillgänglig likviditet överstiger kortfristiga räntebärande skulder.

³ Utgörs av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Väsentliga förändringar efter den 31 december 2017

Inga väsentliga förändringar har skett i Nilörngruppens finansiella situation eller rörelseresultat sedan den 31 december 2017.

Uttalande avseende rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. I detta sammanhang avser rörelsekapital Bolagets förmåga att få tillgång till kontanta medel och andra likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 31 december 2017 hade Nilörngruppen 44,8 MSEK i likvida medel.

Nilörngruppens rörelsekapital består huvudsakligen av varulager, kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Forskning och utvecklingskostnader

Kostnader för forskning och utveckling kostnadsförs löpande och understeg en procent av nettoomsättningen för 2016 och en procent av nettoomsättningen för 2017.

Materiella anläggningstillgångar

Nilörngruppens materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer och uppgick per den 31 december 2017 till 43,1 (40,8) MSEK. För information om Bolagets företagsinteckningar, se avsnitt *Legala frågor och kompletterande information*. Nilörngruppen har som leasetagare per den 31 december 2017 inga väsentliga finansiella leasingavtal eller operationella leasingkontrakt.

Det finns enligt Bolagets uppfattning inga miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av de materiella anläggningstillgångarna, såsom begränsningar i dispositionen av fastigheter eller inskränkningar att använda maskinella anläggningstillgångar. Bolagets miljöarbete beskrivs generellt under avsnittet *Miljöansvar* under *Nilörngruppens verksamhet* ovan.

Investeringar

Historiska investeringar

Nilörngruppens huvudsakliga investeringar under räkenskapsåren 2014-2017 består framförallt av immateriella anläggningstillgångar, förvärv och renovering av fastighet samt inköp av maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg, installationer och affärssystem.

Dessa investeringar sammanfattas i tabellen nedan.

Belopp i KSEK	2017	2016	2015	2014
Immateriella anläggningstillgångar	12 370	2 529	492	109
Maskiner och andra tekniska anläggningar	582	8 422	1 338	3 422
Inventarier, verktyg och installationer	8 465	6 141	3 590	3 909
Byggnader och mark	656	855	14 769	-

Efter den 31 december 2017 och fram till dagen för prospektet har Nilörngruppen inte gjort någon väsentlig investering.

Pågående och framtida investeringar

Bolagets bedömning är att verksamheten genererar likviditet för de investeringar som Bolaget behöver göra för att upprätthålla omsättningsmålet. Mot bakgrund av ovan tabell för historiska investeringar uppgår antaget normalt framtida kassaflöde från investeringsverksamheten (exklusive förvärv) till mellan 1 och 5 procent av nettoomsättningen. Observera att detta inte är en prognos.

Nilörngruppen har inga väsentliga pågående eller beslutade investeringar förutom investering i nytt affärssystem som implementeras under kommande år.

Outnyttjade likviditetskällor av vikt

Per den 31 december 2016 hade moderbolaget i Koncernen en outnyttjad checkkredit om cirka 50 MSEK. Per den 31 december 2017 hade moderbolaget i Koncernen en outnyttjad checkkredit om cirka 34 MSEK.

Tendenser

Utvecklingen inom detaljhandeln är fortsatt osäker, vilket framförallt gör det svårt att förutse utvecklingen inom Norden, där Nilörngruppen är relativt stora sett till den stora mängd mindre lokala aktörer som finns på marknaden. Nilörngruppens vision är: "Det bästa etikett och brandingföretaget i världen" och för att nå dit krävs ytterligare strukturåtgärder i övriga Europa. Tempot i förändringsarbetet är beroende av konjunktur och resultatutvecklingen. I Asien har Bolaget förstärkt kontoret i Hong Kong inom framförallt produktutveckling och kundservice, men Bolaget har även utökat produktionsanläggningen. Organisationen i Shanghai har expanderat mot bakgrund av markant ökade volymer samtidigt som lönekostnaderna har ökat. I Bangladesh har personal anställts i linje med ökade volymer och en fabrik etablerats samt har bolag har etablerats i Pakistan. I Europa har Bolaget anställt fler säljare i Italien, England, Tyskland och Belgien/Holland. Huvudkontoret har stärkts upp inom IT och marknadsavdelningen har genomgått en förändring där Bolaget anställt lokal personal i Tyskland, Danmark och Belgien för att säkerställa närvaro på lokala marknader. Nilörngruppen har under tredje kvartalet 2017 anställt en säljare i Spanien.

Nilörngruppen är beroende av konjunkturutvecklingen på de enskilda marknader där Bolaget bedriver verksamhet liksom av världsekonomin utveckling i stort. Politiska beslut, såsom införande av kvoter och tullar, kan också påverka företagets utveckling, åtminstone på kort sikt. Nilörngruppen anlitar externa leverantörer, företrädesvis i Asien, vilket innebär att prisförändringar av frakter, råvaror, löner etc. kan påverka Bolagets ekonomiska utveckling. Nilörngruppen har dock etablerat 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 valutafluktuationer, detta gäller framförallt vid omräkning av omsättning och resultat till svenska kronor som är Koncernens basvaluta. Intäkter och kostnader är enligt Bolaget dock relativt väl balanserat inom respektive valuta.

Det har inte skett någon väsentlig ändring för Nilörngruppen vad gäller produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under det innevarande räkenskapsåret fram till datumet för Prospektet.

Nilörngruppen känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter, åtminstone inte för det innevarande räkenskapsåret, utöver vad som anges i detta avsnitt samt i avsnitten *Risikfaktorer* samt *Legala frågor och kompletterande information*. Nilörngruppen känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Utdelning

Nilörngruppen har de senaste åren delat ut en betydande andel av vinsten till aktieägarna. Målsättningen är att upprätthålla en hög utdelningsandel. Nilörngruppens mål är att 60-90 procent av resultatet efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

Finansiell exponering och riskhantering

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

- 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.

Hanteringen och övervakningen 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. Koncernens finansfunktion ansvarar för kapitalanskaffning, likviditetshantering 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 egen valuta och transaktionsrisken bedöms därmed som låg.

I bolag där inköp och/eller försäljning sker i annan valuta finns möjlighet till valutasäkring genom terminskontrakt, vilket dock sker sällan. Merparten, cirka 90 procent, av Koncernens omsättning sker i en annan än Koncernens funktionella valuta. Dock matchar intäkter och kostnader genom lokala inköp och försäljning hos dotterbolagen i respektive valutaområde. Det innebär att den valutans genomslag på Koncernens nettoresultat begränsas, men har en stor påverkan på de enskilda posterna i den konsoliderade resultaträkningen såsom nettoomsättning, råvaror förnödenheter och handelsvaror etc. Det innebär att 10 procents förstärkning av SEK påverkar Koncernens omsättning negativt med cirka 70 MSEK och nettovinsten med cirka 4 MSEK (baserat på fördelning under 2017). Motparter i derivattransaktioner består endast av kreditvärda banker, med lägst långfristig rating AA- enligt S&P. Säkringsredovisning av terminskontrakten sker ej. Marknadsvärdering enligt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering sker löpande, vilket innebär att realiserade vinster och förluster redovisas i resultaträkningen.

Balansexponering

Förutom den transaktionsexponering som beskrivs ovan, påverkas Koncernen av valutarörelser genom de fordringar och skulder som löpande uppstår i utländska valutor. Huvuddelen av de risker som uppstår täcks 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 valutarisk 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 inte tre månader. Nilörngruppen har god soliditet och lånebehovet avser i huvudsak rörelsekapitalfinansiering i länder utan checkräkningskredit. Räntekostnaden beräknas öka med cirka 0,4 MSEK 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 fördyras. En kontinuerlig dialog förs med Koncernens huvudbank om finansiering av Koncernen. Kovenanter finns med Bolagets kreditgivare.

Råvarurisk

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. De tio största leverantörerna står för cirka 50 procent av Koncernens totala varuinköp.

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 kunder, löptid och historik.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys med avseende på viktiga faktorer som påverkar Bolagets rörelseresultat och rörelsemarginal presenteras nedan. Allmänt påverkas Nilörngruppens intjäningsförmåga och finansiella ställning av konjunkturutvecklingen på de enskilda marknader där Bolaget bedriver verksamhet liksom av världsekonomin utveckling i stort. Nilörngruppens finansiella risker är främst relaterade till ränterisker avseende likvida medel och upplåning, finansieringsrisker avseende Koncernens kapitalbehov och valutarisker avseende resultat och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag. Redogörelsen nedan baseras på uppskattade transaktioner i befintlig verksamhet men gör inte anspråk på att vara heltäckande. Inte heller är påverkansfaktorerna upptagna i rangordning.

Valutaexponering

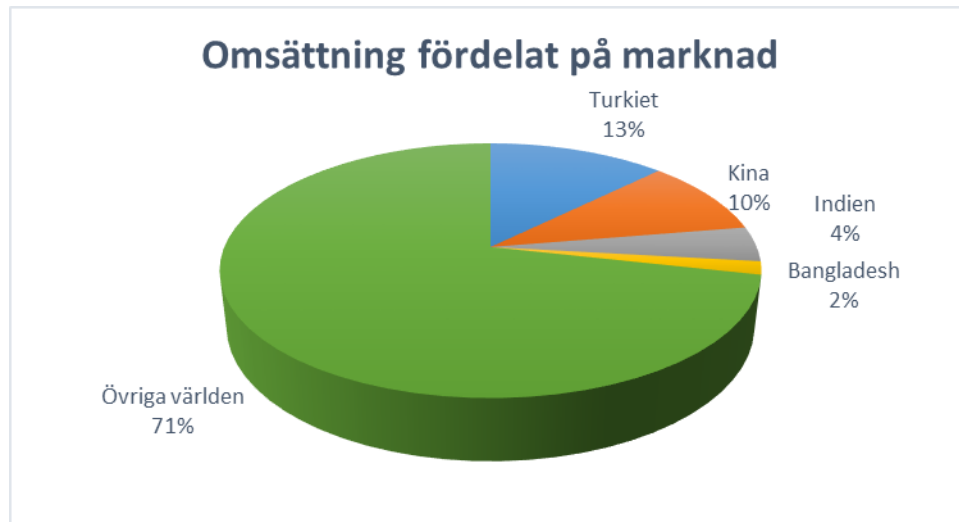
Kommersiella flöden med in- och utbetalningar i olika valutor ger upphov till en transaktionsrisk. Som tidigare redovisats påverkar valutan Koncernens omsättning, men valutans effekt på det operativa resultatet har en begränsad effekt då intäkter matchas med kostnader i lokal valuta. Nedan redovisas Koncernens nettoexponering i SEK av respektive valuta under ett år.

USD		10 709 378
SEK		-23 164 392
EUR		31 952 359
TRY		-26 978 175
DKK		1 776 747
GBP		5 208 922

Sett till Koncernens flöden med en omsättning (inklusive intern omsättning) visar ovanstående tabell en relativt liten nettoexponering, där även en del valutarörelser tar ut varann. Stärks SEK som helhet mot samtliga valutor med 10 procent påverkas Koncernens resultat negativt med 2,3 MSEK, sett över en 12-månadersperiod.

Politiskt instabila marknader

Nilörngruppen verkar på vissa marknader som är mer instabila vad gäller regleringar och politisk instabilitet. Nedanstående diagram redovisas respektive lands, där viss osäkerhet råder, omsättning i förhållande till Koncernens totala omsättning. Diagrammet avser räkenskapsåret 2016 och är hämtad från Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2016, vilken har upprättats enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.



AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets firma och handelsbeteckning är Nilörngruppen AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556322-3782. Bolaget har sitt säte i Borås kommun och bildades i Sverige den 15 mars 1988 samt registrerades av Bolagetsverket den 29 mars 1988. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen ska ha sitt säte i Borås kommun och Bolagets registrerade adress är Box 499, 503 13 Borås.

Enligt Nilörngruppens bolagsordning har Bolaget aktier av två serier, A-aktier och B-aktier. Högst 24 000 000 aktier får ges ut, Av dessa ska högst 1 000 000 vara A-aktier och högst 24 000 000 vara B-aktier. B-aktierna är noterade på First North Premier sedan den 12 juni 2015. First North Premier är en handelsplattform, men ingen reglerad marknad. Bolaget har ansökt om upptagande av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. B-aktierna har kortnamn NIL B och ISIN-kod SE0007100342.

Vid bolagsstämma medför varje A-aktie rätt till tio (10) röster och varje B-aktie rätt till en (1) röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier.

Bolagets aktier är utgivna i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de regler som föreskrivs i aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie ger lika rätt till utdelning samt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Utdelning sker efter beslut av bolagsstämman. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna på så vis att en gammal aktie ger företrädesrätt till en ny aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission av endast ett aktieslag har samtliga aktieägare, oavsett om de innehar A-aktier eller B-aktier, företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Bolaget har dock möjlighet att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

För att förändra aktieägarnas rättigheter krävs beslut av bolagsstämma. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna kan fritt överlåtas. Det finns inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som kan medföra en utspädningseffekt för existerande aktieägare.

Nilörngruppen är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Inga fysiska aktiebrev eller optionsbevis avseende aktierna utfärdas. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Adress till Euroclear återfinns under *Adresser*.

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om inlösen av aktier. Inlösen av aktier styrs av aktiebolagslagens regler.

A-aktier kan omvandlas till B-aktier genom att ägare av A-aktier påfordrar att aktien omvandlas till B-aktie.

Aktiekapitalet och dess utveckling

Nilörngruppens aktiekapital uppgick per den 1 januari 2016 till 2 850 497 SEK, fördelat på 960 000 A-aktier och 10 441 988 B-aktier. Aktiekapitalet och fördelningen var densamma per den 31 december 2016 och per den 31 december 2017.

Aktiekapitalet kan enligt bolagsordningen uppgå till som mest 4 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara högst 24 000 000 aktier. Av dessa ska högst 1 000 000 vara A-aktier och högst 24 000 000 vara B-aktier. Kvotvärdet är 0,25 SEK. Alla utgivna aktier är fullt betalda. Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor. Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett i Bolaget under 2012-2017.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier		Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
		A-aktier	B-aktier				
2012	Minskning av aktiekapital ¹	-	-	2 640 497	-23 764 473	2 640 497	1,00
2012	Nyemission	-	210 000	2 850 497	210 000	2 850 497	1,00
2015	Split 4:1	8 551 491	0	11 401 988	-	2 850 497	0,25

1) Årsstämman beslutade 2012 om minskning av aktiekapitalet. Ändamålet med minskningen var avsättning till fri fond utan indragning av aktier.

Aktiekursens utveckling

B-aktien är sedan den 12 juni 2015 noterad på First North Premier. Genomsnittlig volymvägd betalkurs på 83,16 SEK per B-aktie per den 26 mars 2018, gav ett börsvärde om cirka 868 MSEK.

Enligt det av Euroclear förda ägarregistret ägde 4 227 personer B-aktier per den 31 december 2017. Information om aktieägare och aktieäggande uppdateras varje kvartal på Bolagets hemsida, (www.nilorn.com).

Aktieägare per den 31 december 2017

Namn	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	% av kapital	% av röster
TRACTION BRANDING AB	960 000	1 830 000	2 790 000	11 430 000	24,5	57,0
STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	0	877 003	877 003	877 003	7,7	4,4
NORDEA INVESTMENT FUNDS	0	611 136	611 136	611 136	5,4	3,1
BNYMSANV RE BNYMTD RE MONTANARO EUR	0	600 000	600 000	600 000	5,3	3,0
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	0	504 422	504 422	504 422	4,4	2,5
BPSS PAR/ECHUIQUER EXCELSIOR	0	380 000	380 000	380 000	3,3	1,9
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	0	364 934	364 934	364 934	3,2	1,8
Protector Forsikring ASA	0	300 000	300 000	300 000	2,6	1,5
JPMEL - STOCKHOLM BRANCH	0	259 041	259 041	259 041	2,3	1,3
RBC INVESTOR SERVICES TRUST	0	168 430	168 430	168 430	1,5	0,8
Övriga aktieägare (4 217 st)	0	4 547 022	4 547 022	4 547 022	39,9	22,7

De tio största aktieägarna i Bolaget hade per den 31 december 2017 de aktieinnehav som framgår av tabell ovan. I aktieinnehavet omfattas eget och/eller närståendes innehav. Av tabellen framgår att Bolagets tio största ägare kontrollerar cirka 77 procent av rösterna i Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. Av styrelsens fyra ledamöter är tre stycken oberoende till huvudägaren. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) samt de regler om öppenhet som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad utgör dock ett skydd mot en majoritetsägars eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag.

Bemyndiganden

Årsstämman den 3 maj 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av högst 1 000 000 B-aktier. Styrelsen ska därvid äga rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, utan såvitt avser beslut om nyemission där vederlaget enbart består av kontanter. Bemyndigandet ska även innefatta rätt att besluta om nyemission med bestämmelse om apport eller teckning med kvittningsrätt eller med villkor som avses i 13 kap 5 § punkten 6 aktiebolagslagen. Skälet för avvikelserna är att de nyemitterade aktierna ska användas för finansiering av förvärv av företag eller verksamhet eller del därav. Vid beslut om nyemission ska teckningskursen för de nya aktierna fastställas till marknadsmässig kurs vid tidpunkten för varje emissionsbeslut. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska aktiekapitalet kunna ökas med högst 250 000 SEK.

Likviditetsgaranti

Nilörngruppen har per den 31 december 2016 avslutat likviditetsgarantin med Erik Penser Bank.

Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear. Bolaget innehåller inte källskatt på utdelningen utan detta görs av Euroclear för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är direktregistrerade ägare samt av förvaltaren för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är förvaltarregistrerade ägare. Källskatten uppgår till 30 procent. För juridiska personer innehålls ingen källskatt. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast

genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. För aktieägare bosatta utanför Sverige sker utdelning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Nilörngruppen har de senaste åren uppvisat ett stabilt kassaflöde i verksamheten och har delat ut en betydande andel av vinsten till aktieägarna. Målsättningen är att upprätthålla en hög utdelningsandel. Nilörngruppens mål är att 60-90 procent av resultatet efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

Nedan information om utdelning för åren 2014-2016 är hämtad från Nilörngruppens protokoll från årsstämmor under åren 2017, 2016, 2015 och 2014, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida, (www.nilorn.se/sv/investerare/bolagsstyrning/arsstamma).

Vid årsstämma den 3 maj 2017 beslutades om med 3,60 SEK per aktie (totalt 41 047 KSEK).

Årsstämma den 9 maj 2016 beslutade om utdelning med 3 SEK per aktie (totalt 34 206 KSEK).

Vid årsstämma den 28 maj 2015 beslutades om utdelning med 14 SEK per aktie (totalt 39 907 KSEK).

Vid årsstämma den 5 maj 2014 beslutades om utdelning med 12 SEK per aktie (totalt 34 206 KSEK).

Aktieägaravtal och aktieägarföreningar

Det finns såvitt styrelsen för Nilörngruppen känner till inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Nilörngruppen. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Nilörngruppen förändras.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Organisation och medarbetare

Koncernen består av Bolaget och de dotterbolag som framgår av tabellen under *Koncernstruktur* under avsnittet *Nilörngruppens verksamhet*.

Styrelsen utgörs sedan årsstämman 2017 av ordföranden Petter Stillström samt ledamöterna Marie Nilsson Peterzén, Vilhelm Schottenius och Gunilla Brisinger.

Företagsledningen består av CEO Claes af Wetterstedt, CFO Krister Magnusson och Asienchefen Andrew Hoppe.

KONCERNLEDNINGENS OCH STYRELSENS OBEROENDE				
Namn	Titel	Anställningsår/ invald i styrelsen	Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen
KONCERNLEDNINGEN				
Claes Af Wetterstedt	Koncernchef (CEO), Marknad & Försäljning	1989, VD sedan 2009	Oberoende	N/A
Krister Magnusson	CFO	2008	Oberoende	N/A
Andrew Hoppe	Asienchef	1996, Asienchef sedan 2007	Oberoende	N/A
STYRELSEN				
Petter Stillström	Styrelseordförande	2007	Ej oberoende	Oberoende
Marie Nilsson Peterzén	Styrelseledamot	2016	Oberoende	Oberoende
Vilhelm Schottenius	Styrelseledamot	2009	Oberoende	Oberoende
Gunilla Brisinger	Styrelseledamot	2017	Oberoende	Oberoende

Styrelse

Enligt bolagsordningen ska Nilörngruppens styrelse bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst två suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra personer, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för detta Prospekt, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i samt aktieinnehav i Bolaget per den 31 december 2017. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i Koncernen anges inte. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Tre av fyra ledamöter är oberoende i förhållande till större ägare.

Petter Stillström, 1972

Ordförande sedan 2009. Medlem i ersättningsutskottet. Ekonomie magister.

Erfarenhet: Petter Stillström har varit styrelseledamot i Nilörngruppen sedan 2007. Erfarenhet av styrelseuppdrag i flertalet noterade och onoterade bolag i varierande branscher.

Pågående uppdrag: VD för AB Traction (publ) sedan 2001 och ledamot sedan 1997, ordförande i BE Group AB (publ), OEM International AB (publ) och Softronic AB (publ). Ledamot i flertalet helägda bolag inom Tractionkoncernen såsom Traction Invest AB, Traction Delta AB, Traction Industries AB,

Traction IT AB, Traction Branding AB och Traction Konsult AB. Ledamot i Niveau Holding AB och Pjotor AB. Därtill ledamot i ett antal bolag som för närvarande inte bedriver någon omfattande verksamhet eller är under avveckling; AB Creatum, Creatum Holding AB, Track 56 AB, Track 57 AB, Edilen AB, Niveau Två AB, Thalten AB och Vibratloc Invest AB.

Tidigare uppdrag: Ordförande i Bricad Holding AB, styrelseledamot i Banking Automation Ltd., Catella AB, Recco Holding AB, Recco AB, Recco International AB, Scanfil Sweden AB (tidigare PartnerTech), Ankarsrum Die Casting AB, Ankarsrum Motors AB, Ankarsrum Kitchen AB, Vallentuna Centrum AB, Vallentuna 1:7 AB, Vallentuna Prästgård 1:130 AB, Vallentuna 1:474 AB, Vallentuna 1:472 AB, Norra Tomten AB, Vatelhus Holding AB, Vatelhus AB, PHD Förvaltning AS, Traction Fonder AB och JRS Securities AB.

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: AB Traction (publ)

Innehav i Bolaget: 960 000 A-aktier och 1 830 000 B-aktier

Gunilla Brisinger, 1965

Styrelseledamot sedan 2017. Utbildad inom psykologi, ledarskap och varumärkesstrategi.

Erfarenhet: Gunilla Brisinger har tidigare erfarenhet som verkställande direktör för Barnens Bokklubb AB och Linum Sverige Aktiebolag. Hon har bakgrund inom detaljhandel i Sverige och USA med inriktning på försäljning och strategi. Hon har varit verksam i tio år inom Axel Johnson och Axstores med bland annat Åhléns och Kicks. Dessförinnan var hon försäljningschef på Twilfit och även regionchef för en detaljhandelskedja i USA inom mode.

Pågående uppdrag: Verkställande direktör för Linum Aktiebolag.

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör för Barnens Bokklubb AB

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Innehav i Bolaget: -

Marie Nilsson Peterzén, 1956

Styrelseledamot sedan 2016.

Erfarenhet: Lång erfarenhet som bland annat inköpschef inom Rolf Nilsson AB (sedermera Nilson group). Medgrundare tillika kreativ chef samt vice VD, och tidigare Designchef, på Vagabond International AB.

Pågående uppdrag: Vice verkställande direktör för Vagabond International Aktiebolag.

Styrelseledamot i Vagabond International AB, Ventilo AB, samt i dotterbolag till dessa.

Tidigare uppdrag:

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Innehav i Bolaget: 10 000 B-aktier

Vilhelm Schottenius, 1956

Styrelseledamot sedan 2009. Medlem i ersättningsutskottet. Utbildad civilekonom.

Erfarenhet: Arbetar med affärsutveckling och styrelsearbete i egna och externa bolag.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Schottenius & Partners AB, Interactive Security International AB, Yellow Brand Protection AB, Schottenius Invest AB, Yellow Brand Protection ZERO AB, Yellow Brand Protection Group AB, Schottenius Management Group AB, Styrelseledamot i C Jahn Aktiebolag, Partner Fondkommission AB, RCL Holding AB, Inter Leisure i Göteborg AB, Saddler Intressenter AB, Saddler Scandinavia AB, S V Visual Communications AB, Svea Medical Sport AB och Golfstore Group Ekonomisk förening.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Stayhard Aktiebolag och Factoryprice Europe AB, samt styrelseledamot i Ernströmgruppen AB, GolfStore Group Aktiebolag (publ), Norex International Aktiebolag, Collector AB, Identity Works AB, Procurator AB, Björn Borg AB, Familjeliv Media FL AB, Stampen Media Partner AB, Stayhard Holding AB, Euro Health Service & Support AB, Mitt Liv AB (svb) och Collector Bank AB och Estelle of Sweden AB.

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: Schottenius Management Group AB

Innehav i Bolaget: 10 000 B-aktier

Ledande befattningshavare

Nedan förtecknas de nuvarande ledande befattningshavarna med uppgift om födelseår, när dessa tillträdde sina befattningar, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för detta Prospekt, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare samt aktieinnehav i Bolaget per den 31 december 2017. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Claes af Wetterstedt, 1962

VD och koncernchef sedan 2009, ansvarig för marknad och försäljning. Utbildad ekonom.

Erfarenhet: Claes af Wetterstedt anställdes i Nilörngruppen 1989 då Svenska Bandfabriken, där han arbetade, förvärvades av Nilörngruppen. Har arbetat med varumärkesprofilering och etiketter sedan mitten av 80-talet.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Unibrands AB

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Innehav i Bolaget: 130 400 B-aktier

Krister Magnusson, 1966

CFO sedan 2008, utbildad civilekonom

Erfarenhet: Krister Magnusson anställdes i Nilörngruppen 2008 och kom då närmast från CFO-posten på New Wave Group. Krister Magnusson har tidigare varit CFO för AB Traction, Munksjö AB och Group Treasure i Forsheda AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Pro Assistans Sverige AB, Pen Interiör AB och Oboya Horticulture Industries AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Oboya Automotive AB.

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Innehav i Bolaget: 60 000 B-aktier

Andrew Hoppe, 1963

VD för Nilorn East Asia Ltd och Asienchef sedan 2007. BA Hons Degree Class 2:2 vid Leeds University, Geography and Management Studies.

Erfarenhet: Andrew Hoppe anställdes i Nilörn UK Ltd (fd H.H Calmon) 1996. Mellan 2000 och 2002 var han försäljningschef för Nilörn UK och därefter kundtjänstchef 2002-2004. 2004-2007 var han åter försäljningschef. Sedan 2007 är han VD för Nilorn East Asia Ltd och Asienchef.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag: -

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Innehav i Bolaget: -

Revisorer

Revisionsbolaget KPMG AB är revisor i Bolaget, med auktoriserade revisorn Thomas Bohlin som huvudansvarig revisor. Detta gäller även för hela den perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. Thomas Bohlin är medlem i FAR.

Prospektet har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Prospektet. Årsredovisningarna för 2016, 2015 och 2014 som införlivas genom hänvisning är reviderade av KPMG

AB. Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2017 är hämtad ur Nilörngruppens icke granskade, icke reviderade bokslutskommuniké för 2017.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelsearvode

Räkenskapsåret 2017

Styrelsens arvode fastställdes på Bolagets årsstämma 2017 för tiden fram till nästa årsstämma. Styrelsearvode utgick med totalt 480 000 SEK som fördelades med 180 000 SEK till ordföranden och 100 000 SEK till varje ledamot av styrelsen. En ledamot kan även fakturera arvodet under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget.

Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Räkenskapsåret 2016

Styrelsens arvode fastställdes på Bolagets årsstämma 2016 för tiden fram till nästa årsstämma. Styrelsearvode utgick med totalt 480 000 SEK som fördelades med 180 000 SEK till ordföranden och 100 000 SEK till varje ledamot av styrelsen. En ledamot kan även fakturera arvodet under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget.

Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ersättning till ledande befattningshavare

Koncernledningen har under 2016 och 2017 utgjorts av tre personer inklusive verkställande direktören; Claes af Wetterstedt, Krister Magnusson och Andrew Hoppe. Claes af Wetterstedt och Krister Magnusson är anställda av Nilörngruppen AB. Andrew Hoppe är anställd av Nilorn East Asia Ltd.

Ersättning till koncernchef och övriga ledande befattningshavare består av en marknadsmässig fast lön. Särskilt arvode för styrelsearbete i koncernbolag utgår inte för ledande befattningshavare. Rörliga ersättningar såsom bonus får förekomma, när så är motiverat för att kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner samt för att stimulera försäljnings- och resultatförbättringar och arbetet att uppnå särskilda av styrelsen fastställda nyckeltal. Rörliga ersättningar baseras på förutbestämda och mätbara kriterier såsom resultatutvecklingen för Koncernen. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta ersättningen.

Utöver vad som beskrivs nedan förekommer inte bonus, avgångsvederlag eller aktierelaterade kompensationer i Bolaget.

Räkenskapsåret 2017

Ersättningar till Nilörngruppens verkställande direktör för 2017, Claes af Wetterstedt, har beslutats av styrelsen och har under räkenskapsåret 2017 uppgått till 3 148 KSEK varav 1 554 KSEK avser bonus. Uppsägningstid för verkställande direktörens är ömsesidigt tolv månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande. Löner och övriga ersättningar till övriga ledande befattningshavare i Koncernen, Krister Magnusson och Andrew Hoppe, har under räkenskapsåret 2017 totalt uppgått till 4 146 KSEK. I ersättningen till Andrew Hoppe ingår även avsättning till pension, ersättning för bostadshyra samt hemresor. Den rörliga delen av ersättning till övriga ledande befattningshavare samt till verkställande direktörer i dotterföretag är baserad på Koncernens respektive dotterföretagets

resultat och omsättningsutveckling och är maximerad till mellan 0 och 12 månadslöner, beroende på land och befattning.

Räkenskapsåret 2016

Ersättningar till Nilörngruppens verkställande direktör för 2016, Claes af Wetterstedt, har beslutats av styrelsen och har under räkenskapsåret 2016 uppgått till 3 139 KSEK varav 1 554 KSEK avser bonus. Uppsägningstid för verkställande direktörens är ömsesidigt tolv månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande. Löner och övriga ersättningar till övriga ledande befattningshavare i Koncernen, Krister Magnusson och Andrew Hoppe, har under räkenskapsåret 2016 totalt uppgått till 3 763 KSEK. I ersättningen till Andrew Hoppe ingår även avsättning till pension, ersättning för bostadshyra samt hemresor. Den rörliga delen av ersättning till övriga ledande befattningshavare samt till verkställande direktörer i dotterföretag är baserad på Koncernens respektive dotterföretagets resultat och omsättningsutveckling och är maximerad till mellan 0 och 12 månadslöner, beroende på land och befattning.

Pensioner

Inom Nilörngruppen finns i huvudsak avgiftsbestämda pensionsplaner. De svenska bolagen har under 2016 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 not 19 i Nilörngruppens årsredovisning för 2016 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. 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 under 2016 var 5 195 KSEK (5 578 KSEK under 2015), varav erlagda premier i Sverige uppgår till 2 503 KSEK (3 585 KSEK under 2015).

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Nilörngruppen Aktiebolag, Box 499, 503 13 Borås. Telefon till huvudkontoret är (+)46 33 700 88 88.

Ingen av Nilörngruppens styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt rättsligt reglerade yrkessammanslutningar, (iv) ålagts näringsförbud eller (v) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Det finns inget avtal mellan någon befattningshavare å ena sidan och å andra sidan Bolagets ägare, kunder, leverantörer eller någon annan part, enligt vilket avtal befattningshavaren fått sin befattning.

BOLAGSSTYRNING

Fram tills att Bolaget ansökte hos Nasdaq Stockholm om upptagande av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad var Bolagets bolagsstyrning främst reglerad av aktiebolagslagen (2005:551). Sedan Bolaget avgav sin ansökan till Nasdaq Stockholm är även dess Regelverk för emittenter tillämpligt på Bolaget. Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") ska tillämpas av aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Bolag vars aktier upptas till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden från och med börsnoteringen. Nilörngruppen är noterat på First North Premier och inte skyldigt att tillämpa de regler som gäller enligt Koden. Som ett led i Bolagets börsanpassning efterlever Bolaget dock Koden redan nu, med avvikelse enligt nedan.

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 Koncernen under 2017.

Avvikelser från Koden

Regel: Valberedning

Förklaring: Nilörngruppen har inte någon utsedd valberedning, då ägarbilden är tydlig i och med att Traction äger en majoritet av rösterna.

Bolagsstämma och ägare

Bolagets 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.

Beslut fattade på årsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande. Protokollet från stämman publiceras på (www.nilorn.se). Årsstämma 2018 hålls den 16 maj 2018 klockan 17.00 på huvudkontoret i Borås.

Vid utgången av 2017 hade Nilörngruppen 4 227 aktieägare (3 327 för 2016). 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.

Styrelsen

Sammansättning

Styrelsen ska bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Styrelsen har från årsstämman 2017 bestått av fyra ledamöter. På årsstämman 2017 omvaldes Petter Stillström, Vilhelm Schottenius och Marie Nilsson Peterzén samt nyvaldes Gunilla Brisinger. Av ledamöterna är samtliga utom Petter Stillström oberoende i förhållande till Bolaget och dess större ägare. Petter Stillström är VD och storägare 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 i Koncernen 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 2017 sammanträdde styrelsen vid nio tillfällen. Koncernens ekonomichef är styrelsens sekreterare. Ordföranden håller fortlöpande kontakt med VD 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.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2017 har ledamöterna haft den närvaro som framgår nedan.

2017			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invalid	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Petter Stillström (ordf sedan 2009)	2007	180 000	9/9	1/1	ja	nej
Gunilla Brisinger	2017	100 000	9/9	1/1	ja	Ja
Marie Nilsson Petersén	2016	100 000	9/9	1/1	ja	ja
Vilhelm Schottenius	2009	100 000	9/9	1/1	ja	ja

Styrelsens utskott

Under 2016 saknade styrelsen separata utskott. Under 2017 tillsatte styrelsen ersättningsutskott samt beslutade att styrelsen i sin helhet ska fullgöra revisionsutskottets uppgifter.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av två ledamöter, Petter Stillström och Vilhelm Schottenius, och ska fullgöra de uppgifter som åläggs ersättningsutskottet i Koden. Utskottet tillsattes under 2017 och hade under 2017 inte några möten. Tidigare behandlades ersättningsfrågor för verkställande direktören och övrig koncernledning av styrelsen i sin helhet. Möte är inplanerat under första kvartalet 2018 för att behandla ersättningsfrågorna för 2018.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen; och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Revisionsutskott

Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskilt revisionsutskott, men beslutat att styrelsen i sin helhet ska fullgöra revisionsutskottets uppgifter. Styrelsen har under 2017 haft fem möten och hittills under 2018 haft ett möte där revisionsutskottets uppgifter hanterats.

När styrelsen verkar som revisionsutskott ska den fullgöra de uppgifter som åläggs revisionsutskott i lag, Koden och EU:s förordning 537/2014 ("**Revisorsförordningen**") och förtecknas nedan.

Huvudsakliga uppgifter:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, riskhantering och, i den mån sådan förekommer, internrevision;
- kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering;
- fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker och, i den mån internrevision förekommer, samordningen mellan den externa och interna revisionen;
- hålla sig informerad om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet;
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor samt granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt med revisorn diskutera hot mot revisorns opartiskhet och självständighet och de skyddsåtgärder som tillämpas för att minska dessa hot med beaktande av EU:s revisorsförordning;
- utvärdera revisionsinsatsen; samt
- i enlighet med EU:s revisorsförordning, lämna förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen i enlighet med EU:s revisorsförordning.

När så krävs enligt EU:s revisorsförordning ska styrelsen, när den verkar som revisionsutskott, svara för upphandling av ny revisor om inte Bolagets valberedning fullgör denna uppgift.

VD och koncernledning

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

- CFO
- Asienchef

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

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för den verkställande direktörens arbete som bland annat klargör ansvar för den löpande förvaltningen, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt samarbetet med och information till styrelsen.

För ytterligare information om koncernledningen, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

Revision

Vid årsstämman 2017 omvaldes revisionsföretaget KPMG som revisorer. I samband med årsstämman valdes Thomas Bohlin som ansvarig för revisionen. Thomas Bohlin äger inga aktier i Nilörngruppen.

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

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

Denna beskrivning av intern kontroll och riskhantering avlämnas av Nilörngruppens styrelse och har upprättats i enlighet med Koden och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. 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 verksamhetens risker. Det finns också ett antal grundläggande riktlinjer och policys, som har betydelse för den interna kontrollen. De grundläggande styrdokumenterna 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. Nilörngruppen 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 och interna styrelsemöten. 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 till exempel IT-baserade system, som hanterar behörigheter och attestträtt, 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. Revisionen av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs enligt god revisionssed i Sverige och International Standards of Auditing (ISA).

Information och kommunikation

Nilörngruppens väsentliga och styrande dokumentation i form av policys, riktlinjer och manualer, avseende den finansiella rapporteringen, kommuniceras framförallt 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 informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Uppföljning

Nilörngruppens 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. Nilörngruppen har ingen separat internrevisionsfunktion. Däremot har Nilörngruppen 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.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Nilörngruppen Aktiebolag, org. nr 556322-3782, registrerades vid Bolagsverket den 29 mars 1988 och registrerades under nuvarande firma den 7 april 1997. Styrelsen har sitt säte i Borås kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen. Bolagets verksamhetsföremål är att direkt eller indirekt genom hel- eller delägda bolag bedriva verksamhet inom etiketteringsbranschen samt idka därmed förenlig verksamhet. Bolaget är moderbolag i Koncernen, som därutöver består av 15 dotterbolag.

Väsentliga avtal

Allmän information om kund- och leverantörsavtal

Nilörngruppens kund- och leverantörsavtal omfattar huvudsakligen övergripande avtal med kunder och leverantörer. Koncernen bedriver verksamhet inom olika segment inom mode- och konfektionsindustrin i flera geografiska regioner. Bolaget har ett stort antal kunder och bedöms inte vara beroende av något enskilt kundavtal. Ingen kund stod under 2017 för mer än 10 procent av Koncernens intäkter. Koncernen har allmänt starka och ofta långvariga relationer till sina leverantörer. Nilörngruppen anser inte att Koncernen är beroende av något visst leverantörsavtal då det finns flera alternativa leverantörer. Leverantörsavtal ingås enligt Nilörngruppens standardvillkor, dock kan avvikelser förekomma i särskilda fall. Kundavtalens utformning varierar bland annat i förhållande till kundens nationalitet. Nilörngruppens ansvar under kundavtalen varierar, men täcker generellt leveransutfästelser, immaterialrättsliga aspekter och efterlevnad av relevanta lagar och regleringar.

Finansieringsavtal

En kontinuerlig dialog förs med Koncernens huvudbank om finansiering av Koncernen. Bolaget har under 2017 ingått kreditavtal med sin huvudbank om 60 MSEK. Låneavtalet innehåller ett antal åtaganden av sedvanlig karaktär samt kovenanter.

Immateriella rättigheter

Bolaget innehar ett antal varumärken som innehåller namnet Nilörn/ Nilorn och som är inregistrerade i ett flertal länder. Bolagets beroende av varumärken är förenat med risker, vilka beskrivs närmare i avsnittet *Risikfaktorer*. Bolaget äger domännamnen (www.)nilorn.se och (www.)nilorn.com.

Bolaget är inte beroende av några patent eller licenser.

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Nilörngruppen har ställt säkerheter i form av företagsinteckningar om 6 MSEK samt pantsatt aktier i dotterbolagen Nilörn AB till Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) till säkerhet för de checkkrediter Bolaget har i SEB. Nilörngruppen AB har vidare ställt en moderbolagsgaranti avseende checkkrediter till Koncernens dotterbolag i Tyskland, Danmark och England.

Försäkringar

Bolaget har försäkringar mot egendomsskada inklusive varor, maskiner och fast bekostad inredning. Dessutom har Bolaget en särskild maskinförsäkring, avbrottsförsäkring, förmögenhetsbrottsförsäkring, transportförsäkring, VD- och styrelseförsäkring samt en tjänstereseförsäkring. Bolaget anser att dess försäkringar är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfarande

Nilörngruppen är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfarande (inklusive icke avgjorda ärenden) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Nilörngruppens finansiella ställning eller lönsamhet. Nilörngruppen styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inte några transaktioner med närstående under perioden 1 januari 2014 fram till dagen för Prospektet, bortsett från vad som redovisas eller hänvisas till i detta avsnitt. Samtliga transaktioner med närstående har varit på marknadsmässiga villkor.

Bolagets skuld om 2,8 MSEK till ett företag inom Tractionkoncernen har slutreglerats första kvartalet 2017, vilket resulterade i ett positivt resultat om 0,3 MSEK.

Nilörngruppen AB har under 2017 sålt tjänster för 109 KSEK till AB Traction med dotterbolag. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser design, produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Nilörngruppen AB har under 2016 sålt tjänster till AB Traction med dotterbolag för 491 KSEK. Moderbolagets transaktioner med dotterföretag avser Design, Produktutveckling, IT samt övriga tjänster.

Nilörngruppen har under 2014 sålt tjänster till AB Traction med dotterbolag för 585 KSEK avseende bland annat hantering av Tractionkoncernens koncernredovisning och rapportering vilka utförs av Bolagets CFO för Tractionkoncernen.

För en beskrivning av löner och styrelsearvoden, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Tillstånd och föreskrifter

Styrelsen för Bolaget bedömer att Bolaget uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

Information från tredje man

Prospektet innehåller viss information från tredje man. Information från tredje man har i Prospektet återgivits korrekt och såvitt Nilörngruppen känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Nilörngruppens kontor, Alingsåsvägen 6, Borås, på ordinarie kontorstid under vardagar, och de dokument som avser Nilörngruppen Aktiebolag finns under samma period dessutom tillgängliga på Bolagets webbplats, www.nilorn.se.

- Stiftelseurkund och bolagsordning för Nilörngruppen,
- Årsredovisning jämte revisionsberättelse för 2016, 2015 och 2014 för Nilörngruppen och dess dotterbolag,
- Bokslutskommuniké för januari–december 2017 för Nilörngruppen och i förekommande fall för dess dotterbolag, och
- Prospektet.

Handlingar införlivade via hänvisningar

Följande handlingar införlivas härmed via hänvisning och utgör en del av Prospektet:

Nilörngruppens reviderade årsredovisning för 2016 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 26, koncernbalansräkningen på s. 27, Koncernens rapport över förändring i eget kapital på s. 28, Koncernens kassaflödesanalys på s. 29, noter på s. 34-57 samt revisionsberättelsen på s. 60-61.

Nilörngruppens reviderade årsredovisning för 2015 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 26, koncernbalansräkningen på s. 27, Koncernens rapport över förändring i eget kapital på s. 28, Koncernens kassaflödesanalys på s. 29, noter på s. 34-57 samt revisionsberättelsen på s. 59.

Nilörngruppens reviderade årsredovisning för 2014 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 12, koncernbalansräkningen på s. 13, Koncernens rapport över förändring i eget kapital på s. 14, Koncernens kassaflödesanalys på s. 15, noter på s. 20-39 samt revisionsberättelsen på s. 41.

Nilörngruppens icke granskade, icke reviderade, bokslutskommuniké för 2017 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen i sammandrag på s. 5, koncernbalansräkningen i sammandrag på s. 7, Koncernens rapport över förändring i eget kapital på s. 7, Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag på s. 8 samt noter på s. 9 - 10.

Nilörngruppen årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014 har reviderats av revisor och är upprättade enligt IFRS. Förutom Nilörngruppens årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 och proformaredovisningen har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av revisor. Nilörngruppens bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017 är upprättad enligt IFRS men har inte granskats eller reviderats av revisor. Informationen finns tillgänglig i elektroniskt format på Nilörngruppens hemsida, (www.nilorm.se), eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor (se ovan under *Tillhandahållande av handlingar*).

De delar av ovannämnda finansiella rapporter som inte införlivas genom hänvisning är antingen inte relevanta för investeraren för aktuell typ av prospekt eller anges på annan plats i prospektet.

BOLAGSORDNING

§ 1

Firma Bolagets firma är Nilörngruppen Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Säte Styrelsen skall ha sitt säte i Borås kommun.

§ 3

Verksamhet Bolaget skall ha som föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt genom hel- eller delägda bolag bedriva verksamhet inom etiketteringsbranschen samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapital Aktiekapitalet Bolagets aktiekapital skall vara lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A medför tio röster och varje aktie av serie B en röst.

Antalet aktier skall vara lägst 6 000 000 och högst 24 000 000. Av dessa skall högst 1 000 000 vara A-aktier samt högst 24 000 000 B-aktier.

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission, vid utgivande av teckningsoptioner och konvertibler samt ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktier av serie A skall kunna omvandlas (konverteras) till aktier av serie B i följande ordning. Ägare av aktier av serie A äger påfordra att aktien omvandlas till aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Styrelsen för bolaget är skyldig att vid det styrelsemöte som inträffar närmast efter att framställningen gjorts, behandla fråga om omvandling av aktier av serie A till aktier av serie B. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker.

§ 5

Styrelsen Styrelsen skall bestå av minst tre och högst sex ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för liden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma hållits.

§ 6

Revisorer För granskning av bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av den ordinarie bolagsstämman som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet en till två revisorer med en eller två revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 7

Kallelse Kallelse till bolagsstämma och andra meddelanden till aktieägarna skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. För att få närvara och delta i bolagsstämman skall aktieägare, jämte eventuellt biträde till sådan, anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8

Öppnande av stämma Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall styrelsesuppleanter, revisionsbolag eller revisorer med suppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämman skall hållas antingen i Borås eller i Stockholm.

§ 10

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101 - 1231.

§ 11

Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

Bolagsordning antagen av bolagsstämman den 3 maj 2017

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av noteringen av B-aktierna på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Redogörelsen är inte avsedd att uttömma behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Till exempel behandlas inte värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av kommandit- eller handelsbolag, och inte heller de särskilda regler för skattefri kapitalvinst och utdelning (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag, på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier, de särskilda regler som gäller för tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto eller utländska bolag som bedriver sin verksamhet i Sverige genom fast driftställe.

Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga gäller särskilda skatteregler. Beskattningen av varje enskild investerare beror således på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom kapitalvinst och utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade delägarätter (till exempel aktier, teckningsrätter och betalda tecknade aktier (BTA)) säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier av olika serier i samma bolag anses inte vara av samma slag och sort. Vidare anses inte BTA vara av samma slag och sort som befintliga aktier av respektive serie innan beslutet om nyemission har registrerats. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom mot vinster på andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (så kallade räntefonder). Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att bolagen med avdragsrätt kan lämna koncernbidrag till varandra och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår.

Begränsat skattskyldiga aktieägare

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Sådana aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier och andra delägarätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

ADRESSER

Nilörngruppen AB

Wieslandersväg 3

Box 499

501 13 Borås

Tel. +46 33 700 88 88

Fax +46 33 700 88 19

e-post: info@nilorn.com

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

Revisor (under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen)

KPMG AB

Huvudansvarig revisor: Thomas Bohlin (medlem i FAR)

Allégatan 71

Box 140

501 13 Borås

Tel: +46 (0) 33-799 22 00

Fax: +46 (0) 33-799 22 99

Juridisk rådgivare

Fredersen Advokatbyrå AB

Turning Torso

211 15 Malmö

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65

Box 7822

103 97 Stockholm