

# Varumärken

---

## Profil

---



d-vice



hurricane



Lord NELSON



MAC 1 ONE

nightingale



## Sport & Fritid

---



CRAFT



sköna marie



KATE LORD



Auclair



## Gåvor & Heminredning

---



KOSTA LINNEWÄFVERI



Orrefors JERNVERK



LINNÉA ART RESTAURANT

## Innehåll

Varumärken	2
2011 i sammandrag	4
Vd har ordet	7
Detta är New Wave Group	8
New Wave Group i världen	10
Det mindre bolagets flexibilitet med det stora bolagets synergier	12
Profil	15
Sport & Fritid	19
Gåvor & Heminredning	25
Miljö och etik	28
Bolagsstyrning	30
Aktien	34
Adresser	36
Styrelse	38
Ledningsgrupp	39
Revisorer	39
Årsstämma	39
Ekonomisk information	44

# 2011 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 4 237 MSEK, vilket var 4 % bättre än föregående år i lokala valutor och i nivå med föregående år i SEK (4 243 MSEK).
- Förvärvade enheter bidrog med 89 MSEK i omsättning och -8 MSEK i resultat före skatt, varav 7 MSEK var förvärvskostnader.
- Bruttovinstmarginalen förbättrades och uppgick till 47,7 (47,1) %.
- Rörelseresultat uppgick till 326,9 (327,6) MSEK.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -30,5 MSEK före skatt.
- Resultat efter skatt uppgick till 199,1 (221,5) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,99 (3,31) kr.
- Kassaflöde från löpande verksamheten uppgick till 66,0 (343,6) MSEK.
- Nettoskuldssättningsgrad uppgick till 85,9 (72,8) %.
- Soliditeten uppgick till 43,5 (44,8) %.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2011 på 1,00 (1,00) kr.

## Profil

Omsättningen ökade med 1 % till 1 835 (1 819) MSEK och EBITDA uppgick till 251,7 (209,6) MSEK. Jämförelsestörande poster påverkade negativt med 23,5 MSEK.

## Sport & Fritid

Omsättningen ökade med 1 % till 1 724 (1 703) MSEK och EBITDA uppgick till 177,3 (220,1) MSEK.

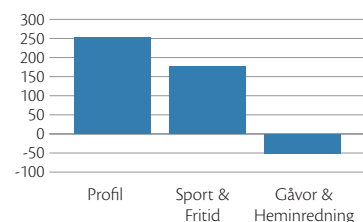
## Gåvor & Heminredning

Omsättningen minskade med 6 % till 678 (722) MSEK och EBITDA uppgick till -51,5 (-43,7) MSEK. Jämförelsestörande poster påverkade negativt med 7,0 MSEK.

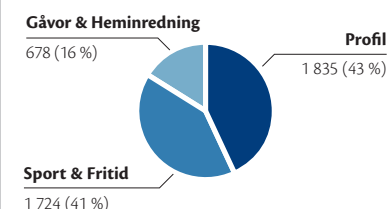
### New Wave Group i korthet

New Wave Group är en tillväxtkoncern som skapar, förvärvar och utvecklar varumärken och produkter inom profilbranschen samt sport-, gåvo- och inredningssektorn. Koncernen ska nå synergier genom att samordna design, inköp, marknadsföring, lager och distribution av sortimentet. Koncernen ska erbjuda sina produkter inom profilmarknaden och detaljhandelsmarknaden för att nå god riskspridning.

### Resultat per rörelsesegment, MSEK



### Omsättning per rörelsesegment, MSEK



## HÄNDELSER I KORTHET

- Organisk tillväxt med 4 % i lokala valutor.
- Oegentligheter och felaktigt redovisade balansposter i ett av våra tyska dotterbolag vilket belastade resultat före skatt med 23,5 MSEK.
- Förvärv av AHEAD Inc samt Paris Glove of Canada Ltd.
- Avveckling av verksamheten för slipad kristall i Orrefors Kosta Boda belastade resultat före skatt med 7 MSEK. Ytterligare kostnadsänkande åtgärder kommer att genomföras under första halvåret 2012 efter förhandlingar med respektive fackförening. Besparingarna beräknas uppgå till cirka 24 MSEK på årsbasis och kommer att uppnås successivt under andra halvåret 2012 och få full effekt under 2013.
- Planerad ökning av varulagret då vi under tidigare perioder haft för låga nivåer inom vissa segment och därmed ej haft en tillfredställande servicenivå till våra kunder. Det tidiga kinesiska nyåret gjorde även att vi fått tidigarelägga inleveranser till vårt varulager.

## Nyckeltal

	2011	2010
Omsättning, MSEK	4 236,9	4 243,4
Resultat före avskrivningar, MSEK	377,5	386,0
Resultat efter avskrivningar, MSEK	326,9	327,6
Resultat efter finansnetto, MSEK	275,9	300,3
Bruttovinstmarginal, %	47,7	47,1
Eget kapital, MSEK	2 092,8	1 933,0
Avkastning på eget kapital, %	9,9	12,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,9	9,4
Nettoskuldssättningsgrad, %	85,9	72,8
Soliditet, %	43,5	44,8
Antal anställda	2 242	2 196
Vinst per aktie, kr	2,99	3,31
Eget kapital per aktie, kr	31,54	29,14



### Craft fortsatt sponsor av Tour de Ski och klädleverantör vid VM i Holmenkollen

Craft förlängde under året samarbetsavtalet med Internationella skidförbundet för fortsatt sponsring av Viessman FIS Tour de Ski Performance by Craft Sportswear. Craft var säsongen 2006/2007 med och lade grunden för Tour de Ski som nu blivit en obestridlig höjdpunkt i den årliga längdskidåkningskalendern. "Längdskidåkningsporten är starkare än någonsin och partnerskapet med Internationella skidförbundet gör att vi kan stärka vår position som världsledande tillverkare av längdskidåkningskläder ytterligare", sa Magnus Månsson, vd New Wave Sports AB.

Craft var 2011 också officiell klädleverantör vid VM i längdskidåkning i Oslo 24 februari till 6 mars då hela organisationen och 2 500 volontärer bar Craftkläder vid tävlingarna i Holmenkollens splitter nya skidstadion. Genom att sponsra VM i Oslo fastställde Craft sin status som ett av de ledande varumärkena inom vinteridrott och funktionskläder.



### Cutter & Buck förlängde avtal med PGA of America

Cutter & Buck förlängde under 2011 sitt 13-åriga samarbete med PGA of America till 2017. Cutter & Buck kommer därmed att fortsätta agera huvudsaklig klädleverantör till åskådareevenemangen PGA Championship, Ryder Cup och Senior PGA Championship presented by KitchenAid. PGA of America, som grundades 1916 och vars åtagande är att tillgodose professionella golfspelares intressen, är en av världens största idrottsorganisationer med över 27 000 medlemmar.

### Kosta Boda Art Hotel nominerat till Stora Turismpriset

Kosta Boda Art Hotel nominerades 2011 till Stora Turismpriset som årligen delas ut till aktörer som har främjat och utvecklat svensk turism. "Att bli nominerad till Stora Turismpriset är ett fantastiskt erkännande på att vi har skapat något världsunikt här i Kosta", kommenterade Bengt Sjöström, vd Kosta Boda Art Hotel.



### Högsta betyg till Linnéa Art Restaurant

"Allra bäst: Upplevelsen av ett restaurangbesök helt utan missar. Kan bli bättre: Vadå?" Med de orden inledde Göteborgs-Posten i december 2011 sin recension av Linnéa Art Restaurant och avslutade med betyget 25/25. Linnéa Art Restaurant är en unik kombination av gourmetrestaurang och konstglasutställning där kokar möter konstnärer. Kökschef Edin Dzemat (semifinalist i Årets kock 2011) skapar under devisen HAV – JORD – BORD innovativ kökskonst med rötter i den klassiska matlagningen.

### Orrefors by Karl Lagerfeld

I juni 2011 lanserade Orrefors sin första glaskollektion tillsammans med designern Karl Lagerfeld på Galerie Perrotin i Paris. Karl Lagerfeld vill ständigt hitta nya sätt att uttrycka sig på och samarbetar bara med de allra bästa. Han har genom åren utvecklat en perfekt utformad grafisk identitet med rena linjer och former. Denna identitet framträder tydligt i de svarta, mjölkvita och klara glasens tidlösa elegans.



---

## Vd har ordet

2011 blev ett svårare år för koncernen än jag bedömde när året startade. Det var dock så att de allra flesta av våra företag faktiskt förbättrade sina resultat – ganska rejält – men några få bolag drog ned totalresultatet för koncernen.

---

De mest negativa händelserna var dels att vi mötte en extremt varm vinter under november-december vilket gjorde att vårt rörelsesegment Sport & Fritid kraftigt avvek från plan, dels problemen i ett av våra tyska dotterbolag som belastade resultatet med 23,5 mkr. Vidare avvecklade vi i Orrefors Kosta Boda vår avdelning för kristallsliperi, vilket belastade resultatet med 7 miljoner kronor. Att utvecklingen i Orrefors Kosta Boda blev sämre än förväntat har inneburit att vi vidtagit ytterligare besparingsåtgärder och ett stort åtgärds paket är just nu under genomförande. Om vidtagna åtgärder inte ger förväntat resultat får vi under kommande år göra en ny värdering av koncernens varumärkestillgång avseende Orrefors Kosta Boda. Med nuvarande planer finns god marginal, men skulle en avskrivning bli aktuell i framtiden har den inte någon kassaflödespåverkan. Slutligen genererade förvärven av AHEAD Inc och Paris Glove of Canada Ltd en negativ resultat effekt på grund av förvärvskostnader om 7 miljoner kronor.

Om vi exkluderar engångskostnaderna för Tyskland, Orrefors Kosta Boda och förvärv ökade vi faktiskt rörelseresultatet med 37,5 miljoner kronor (11 %), trots den varma vintern. Därför måste jag ändå säga att jag är nöjd med koncernens utveckling i stort.

Inför det kommande året känner jag en viss oro för utvecklingen i Sydeuropa. Det finns även en del osäkerheter kring Sport & Fritids höst- och vintersäsong efter den katastrofala vintersäsongen 2011/2012. Samtidigt känner jag mig oerhört tillfreds med vår organisation och våra varumärken blir starkare för varje år. Totalt sett är jag därför ganska optimistisk inför 2012, även om det är ett svårbedömt år.



Torsten Jansson  
Vd och koncernchef

# Detta är New Wave Group

## AFFÄRSIDÉ

New Wave Group är en tillväxtkoncern som skapar, förvärvar och utvecklar varumärken och produkter inom profilbranschen samt sport-, gåvo- och inredningssektorn. Koncernen ska nå synergier genom att samordna design, inköp, marknadsföring, lager och distribution av sortimentet. Koncernen ska erbjuda sina produkter inom profil- och detaljhandelsmarknaden för att nå god riskspridning.

## VISION

Visionen inom rörelsesegment Profil är att bli Europas ledande leverantör och i USA en av de ledande leverantörerna av profilprodukter genom att erbjuda ett brett sortiment, starka varumärken, hög kunskap och service samt ett överlägset helhetskoncept till återförsäljare.

Visionen inom rörelsesegment Sport & Fritid är att bygga upp de helägda varumärkena Craft och Seger till internationella varumärken inom funktionella sportkläder samt att utveckla Cutter & Buck till ett världsledande varumärke inom golfkonfektion. Visionen är även att utveckla Umbro på den svenska marknaden och Speedo även på de norska och danska marknaderna. När det gäller våra nyförvärv vill vi lansera AHEAD i Europa och på sikt uppnå samma marknadsposition som i USA. Varumärket Auclair ska ta en ledande position även i Europa och vi ska samtidigt använda Paris Gloves starka distributionsplattform för att lansera koncernens andra varumärken i Kanada. Tillsammans gör det att vi i framtiden ska ta en stark marknadsposition i Kanada inom rörelsesegmentet Sport & Fritid. Sammantaget vill vi bli den ledande sportgrossisten, både i Sverige och övriga europeiska länder samt i USA. Visionen med PAX är att utveckla det till det ledande varumärket inom barnskor i norra Europa.

Visionen inom rörelsesegment Gåvor & Heminredning är att etablera Orrefors och Kosta Boda till världsledande leverantörer inom glas och kristall. Vidare är visionen att genom innovativ och lekfull design utveckla Sagaform till en stor aktör på gåvosidan i norra Europa på både profil- och detaljhandelsmarknaden. Genom koncernens amerikanska närvaro förväntas rörelsesegmentet växa till en betydande leverantör inom den Nordamerikanska profilmarknaden.

## LÖNSAMHETS- OCH TILLVÄXTMÅL

New Wave Group eftersträvar en uthållig och lönsam tillväxt i försäljningen genom expansion inom de tre rörelsesegmenten, Profil, Sport & Fritid och Gåvor & Heminredning. Tillväxtmålet är, över en konjunkturcykel, 20–40 % per år, varav cirka 5–10 % är organisk tillväxt och en rörelsemarginal om 15 %. Därutöver har New Wave Group ett soliditetsmål om minst 30 % över en konjunkturcykel.

## STRATEGI

Strategin för att nå New Wave Groups mål är :

- Att förvärva, etablera och utveckla varumärken inom profilbranschen samt sport-, gåvo- och inredningssektorn.
- Etablera varumärken och verksamheter på nya geografiska marknader.
- Att sprida koncernens värderingar till nystartade och förvärvade bolag.

## NEW WAVE GROUPS VÄRDERINGAR

New Wave Group är en decentraliserad organisation och koncernens värderingar fungerar som ett rättesnöre. Ett stort arbete läggs på att bevara och sprida New Wave Groups värderingar inom koncernen och speciellt viktigt är det vid förvärv. Inom New Wave Group försöker vi alltid att finna billiga och enkla lösningar, mottot är "en sparad krona är en tjänad krona".

- Det krävs hårt arbete för att lyckas bättre än konkurrenterna.
- I en decentraliserad organisation är det viktigt att medarbetarna vågar ta egna initiativ och att de lär sig av sina misstag.
- Att sätta kunden i centrum genomsyrar hela verksamheten, vilket är ett måste för att hela tiden prestera det yttersta.

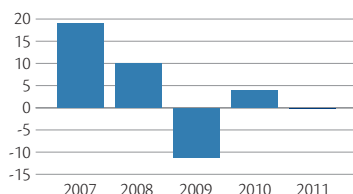


## HISTORIK

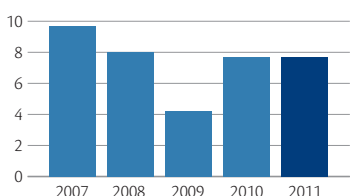
New Wave Group etablerades år 1990 i Sverige samt Norge och år 1994 i Finland. På dessa marknader är koncernen marknadsledande med marknadsandel inom profilkläder på uppskattningsvis 30 %. År 1996 förvärvades Craft och med det etablerades försäljning inom detaljhandeln. Genom förvärvet av Sagaform år 2001 tog New Wave Group steget in i presentreklam, vilket har haft stora synergier med koncernens övriga profilverksamhet. År 2003 började New Wave Group utveckla sitt eget koncept inom yrkeskläder under varumärket ProJob och satsningen fullbordades med förvärvet av Jobman. Efter etableringen inom yrkeskläder täcker New Wave Group nu som enda leverantör samtliga tre områden (profilkläder, presentreklam och yrkeskläder) inom profilmarknaden. För att ytterligare förstärka koncernens gåvor och presentreklamsegment, förvärvades Orrefors Kosta Boda-koncernen i slutet av 2005. Cutter & Buck förvärvades 2007 och ger ett starkt fotfäste på den amerikanska marknaden. Koncernens närvaro i Nordamerika förstärktes ytterligare under 2011 då företagen AHEAD och Paris Glove förvärvades.

Koncernen har successivt expanderat och etablerat verksamhet i Europa, Nordamerika och Asien. New Wave Group har etablerad försäljningsverksamhet med egna dotterbolag i 18 länder. Via återförsäljare distribuerar New Wave Group varumärket Craft på 26 marknader i Asien, Europa och Nordamerika. Utlandets andel av försäljningen utgör ca 70 % av koncernens totala försäljning och uppgår till 2 953 MSEK. Sverige är fortfarande koncernens viktigaste marknad på grund av att flertalet förvärv genom åren varit svenska men de senaste årens förvärv i Nordamerika har gjort att även denna marknad är viktig.

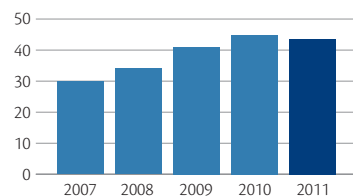
### Tillväxt, %



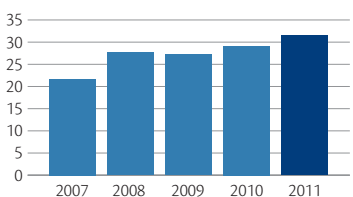
### Rörelsemarginal, %



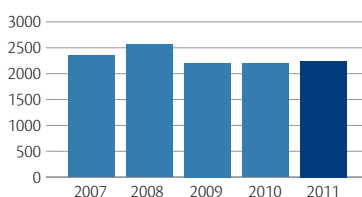
### Soliditet, %



### Eget kapital per aktie, SEK



### Antal anställda



1990 Sverige och Norge

1994 Förvärv i Finland och Italien

1996 Förvärv av *Craft of Scandinavia*

1997 Etablering i Danmark, Spanien och Tyskland

1998 Förvärv av *Hefa*

1999 Etablering i England och Nederländerna

2000 Frankrike  
Förvärv av *Texet*

2001 Förvärv av *Sagaform* och *Seger*

2002 Förvärv av *DJ Frantextil*, *Toppoint* och *X-Tend*

2003 Etablering i Kina och Schweiz  
Etablering av *ProJob*

2004 Förvärv av *D.A.D Sportswear*,  
*Jobman* och *SMA*

2005 Irland, Ryssland och Wales  
Förvärv av *Dahetra*, *Intraco* och  
*Orrefors Kosta Boda*

2006 Stora satsningar kring Orrefors  
Kosta Boda

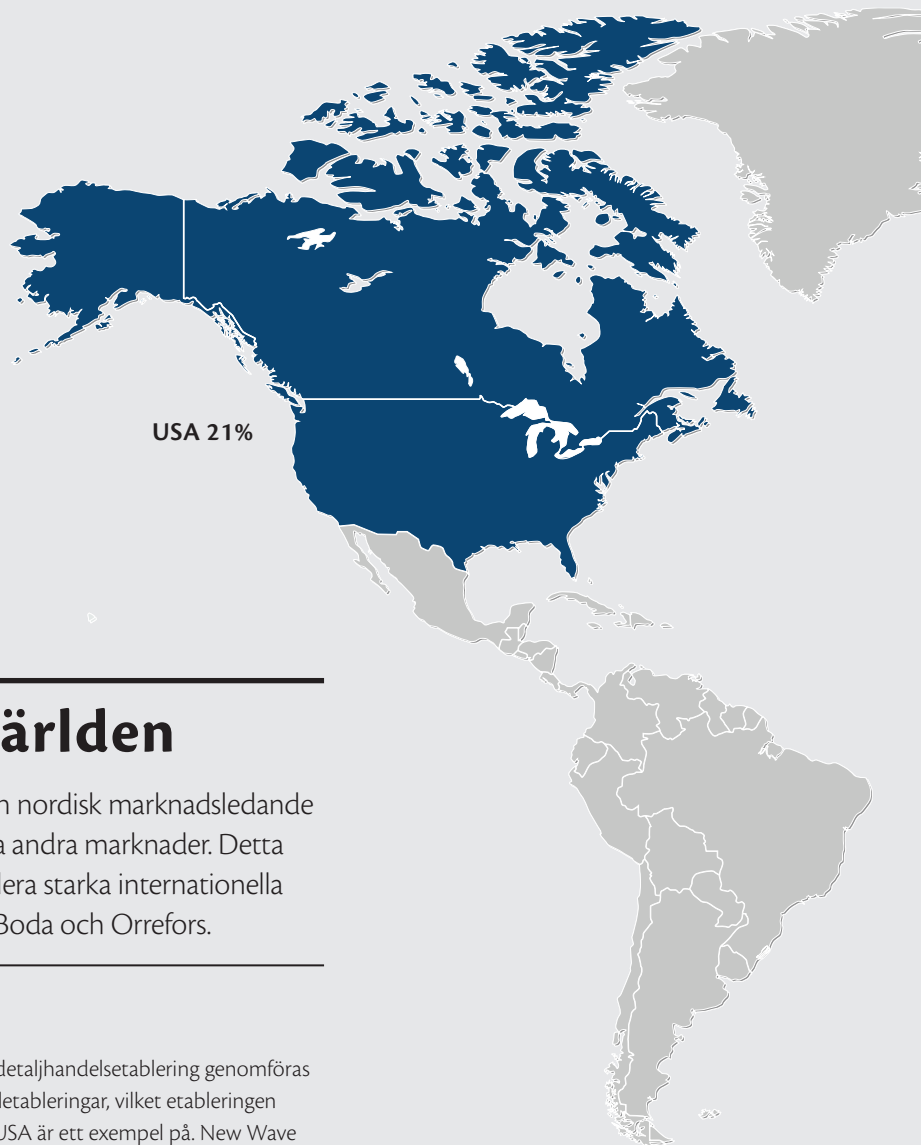
2007 Förvärv av *Cutter & Buck*

2008 Introduktion av *Clique/New Wave*  
i USA  
Etablering av *New Wave Sports*

2009 Invigning av *Kosta Boda Art Hotel*  
Introduktion av *Cutter & Buck* i  
Europa

2010 Etablering av *Linnéa Art Restaurant*  
*Cutter & Buck* etablerar nytt distri-  
butionscenter i Kentucky

2011 Förvärv av *AHEAD* och  
*Paris Glove*



## New Wave Group i världen

New Wave Group har utvecklats från att vara en nordisk marknadsledande aktör till att bli en betydande aktör även på flera andra marknader. Detta gäller samtliga rörelsesegment. Koncernen har flera starka internationella varumärken såsom Craft, Cutter & Buck, Kosta Boda och Orrefors.

Koncernens affärsstrategi grundar sig på att etablera varumärken och utveckla koncept på nya marknader. Vid utlandsetableringar är bolagets taktik att initialt endast bearbeta profilmarknaden med ett eller ett par av koncernens varumärken. Verksamheten ska bedrivas med en låg kostnadsnivå för att verka med en begränsad finansiell risk. När tillfredsställande lönsamhet och god tillväxt uppnåtts etableras fler profilvarumärken och detaljhandelsmarknaden bearbetas. Om etableringarna görs via distribu-

törer kan detaljhandelsetablering genomföras utan profiletableringar, vilket etableringen av Craft i USA är ett exempel på. New Wave Group har regelbundet investerat en del av det löpande resultatet i nya marknader. I dag är New Wave Group etablerat med egna dotterbolag i 18 länder och har under befintliga varumärken gjort 196 etableringar. Genom att enbart föra ut koncernens befintliga koncept i de länder där gruppen redan är etablerad med egna organisationer finns ytterligare minst 150 etableringar kvar att göra.

### Omsättning per region

	2011	Andel av intäkter	2010	Andel av intäkter	Förändring, MSEK	Förändring, %
Sverige	1 285	30%	1 288	30%	-3	0%
USA	894	21%	893	21%	1	0%
Norden exkl Sverige	661	16%	651	15%	10	2%
Centraleuropa	781	18%	798	19%	-17	-2%
Sydeuropa	443	11%	468	11%	-25	-5%
Övriga länder	173	4%	145	4%	28	19%
<b>Totalt</b>	<b>4 237</b>	<b>100%</b>	<b>4 243</b>	<b>100%</b>	<b>-6</b>	<b>0%</b>



### New Wave Group i världen

#### Försäljningsverksamhet i egna dotterbolag

Sverige, Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Kanada, Kina, Nederländerna, Norge, Polen, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland, USA och Österrike

#### Egna inköpskontor

Sverige, Shanghai (Kina), Dhaka (Bangladesh), Ho Chi Minh City (Vietnam) och Bangalore (Indien).

#### Andel av omsättningen

	AHEAD/ Kate Lord	Auclair/ Laurentide/ Paris	Clique/New Wave	Clique Retail	Craft	Cutter & Buck	D.A.D	d-vice	Grizzly/Cottover	Harvest/Printer	Hurricane	Jobman	Kosta Boda	Lord Nelson/Queen Anne	Mac One/Jingham	Orrfors	PAX/Sköna Marie	ProJob	Sagaform	SEA	Sejer	Toppoint
Sverige			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Belgien			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Danmark			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Finland			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Frankrike			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Irland					●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Italien			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kanada		○			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Kina			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Nederländerna			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Norge			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Polen					●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Schweiz			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Spanien			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Storbritannien			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Tyskland			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
USA	○	○	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Österrike			●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

# Det mindre bolagets flexibilitet med det stora bolagets synergier

New Wave Group marknadsför produkter under ett flertal olika varumärken. Bolaget eftersträvar full integration bakåt i kedjan för att på så sätt uppnå konkurrensmässiga fördelar. Synergierna är tydliga för rörelsesegmenten Profil, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning inom flera områden.

## DESIGN

Bolaget har stor erfarenhet av design och produktutveckling. Genomarbetade strategier tillämpas för respektive varumärke oberoende av produktslag. De olika koncepten inom rörelsesegmenten Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning har sin egen produktutveckling men inom Profil, där designen är mindre modekänslig, sker samordning.

Ett väl designat profilplagg är ett plagg som passar både män och kvinnor i arbetsför ålder och har bra utrymme för profilering (dvs logotyper) eftersom kläderna riktar sig till företagsmarknaden. En stor del av designen inom rörelsesegmenten Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning bygger på form och funktion. Koncernen har flera nära samarbeten med idrottsutövare på både elit- och motionsnivå inom olika sporter. Kosta Boda och Orrefors samarbetar med ett flertal kända konstnärer, vilket även används vid utvecklingen av varumärkena Kosta Linnewärfveri och Orrefors Jernverk.

## INKÖP OCH PRODUKTION

Koncernen har en total inköpsvolym som är väsentligt större än de flesta konkurrenterna på profilmarknaden. Detta ger stora kostnadsfördelar vad gäller samordning av inköp, transport och lagerhållning. Utöver Sverige har New Wave Group etablerade inköpskontor i Bangladesh, Indien, Kina och Vietnam. New Wave Group har i dag ca 350 leverantörer.

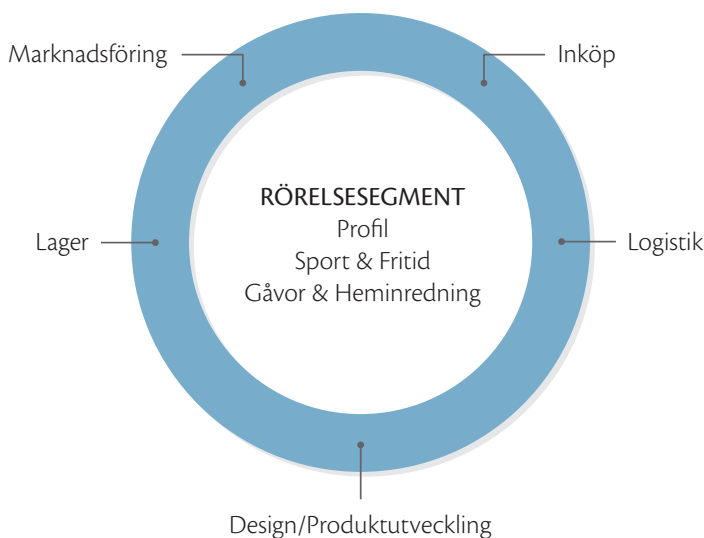
Koncernen har lokalt anställda kvalitetskontrollanter som följer produktionen och ser till att leverantörerna uppfyller gruppens kvalitets- och miljökrav. Det är viktigt att kvalitetsbrister upptäcks innan varorna transporteras till Europa och USA för att man ska kunna åtgärda dem och leverera hög kvalitet till kund. Koncernen har också kontrollanter anställda som bevakar att leverantörerna följer koncernens Code of Conduct.

New Wave Group äger ett fåtal egna fabriker. I Sverige finns Seger Europes tillverkningsenhet för stickade produkter (mössor, strumpor och halsdukar) samt Orrefors Kosta Bodas glasproduktion. I Nederländerna driver Toppoint tryckeriverksamhet för tryck på bl a pennor och muggar och i Danmark äger Dahetra en produktionsanläggning för broderi och transfertryck. I USA har AHEAD och Cutter & Buck viss tillverkning i form av brodyr och Paris Glove en tillverkningsenhet för handskar.

## LOGISTIK OCH LAGER

De flesta av koncernens produkter tillverkas i Asien. Genom samtransport till Europa uppnås stora skalfördelar. Koncentration till färre lagerpunkter fortsätter, vilket leder till att koncernen kan hålla nere kapitalbindningen. Genom att verka på både profil- och detaljhandelsmarknaden, där flertalet produkter är gemensamma för de båda försäljningskanalerna, är även logistiken gemensam.

## SAMVERKAN INOM KONCERNEN



## ETT STARKT ERBJUDANDE





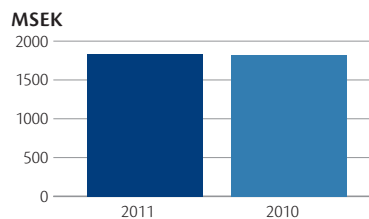
New Wave



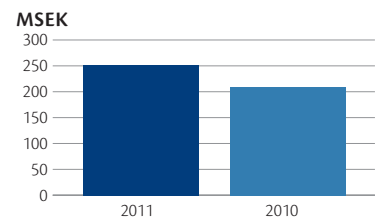
# Profil

Rörelsesegment Profil är New Wave Groups största rörelsesegment och varumärkena delas in i tre segment: profilkläder, presentreklam och arbetskläder. Rörelsesegmentet är verksamt med 19 varumärken i totalt 18 länder i tre världsdelar. Norden är hemmamarknad där även största delen av försäljningen sker. Profil svarade 2011 för 43 % av koncernens försäljning och för 251,7 MSEK av koncernens resultat (EBITDA). Varumärkena inom Profil säljs i huvudsak på profilmarknaden, men några av varumärkena säljs även på detaljhandelsmarknaden.

## OMSÄTTNING PROFIL



## RESULTAT (EBITDA) PROFIL



## VÅRT ERBJUDANDE

Profils segment – profilkläder, presentreklam och yrkeskläder – innehåller produkter som spänner över alla prisnivåer och kvaliteter. Profilkläder och presentreklam har likartade användningsområden (att profilera och marknadsföra varumärken) och marknadsförs av samma typ av återförsäljare. Yrkeskläder är i första hand till för att det krävs funktionella och slitstarka arbetskläder inom många yrken.

Inom segmentet profilkläder erbjuder New Wave Group klädesplagg anpassade för tryck och brodyr som utöver pris och kvalitet också spänner över alla användningsområden och storlekar – från prisvärda enkla basplagg till detaljerade plagg i exklusiva material, plagg för fritiden, arbetet och sportaktiviteter, plagg i klassiska färger och i trendfärger, från XS till XXXL. New Wave Groups profilklädesvarumärken är indelade i tre koncept där t ex varumärkena D.A.D Sportswear, James Harvest Sportswear och New Wave ingår.

Presentreklam är ett vidsträckt begrepp och segmentet spänner över en mängd olika produkter och prisklasser. New Wave Group kan genom sitt koncept, där bl a varumärkena d-vice, Queen Anne och Toppoint ingår, erbjuda allt från pennor, usb-minnen och digitala fotoramar till väskor, bäddset och frotté.

Den sista pusselbiten inom Profil är yrkeskläder. I Sverige är behovet av och kunskapen om skydd för individen mycket stort och frågan drivs hårt av många fackförbund och arbetsgivare. Genom de två varumärkena Jobman och Projob kan New Wave Group inom detta segment erbjuda yrkeskläder för kategorierna bygg och anläggning, målare och murare, transport och service, samt hotell och restaurang. Sortimentet är heltäckande, från underställ till ytterkläder för alla årstider och väderlekar, varselkläder, skor, handskar, bärsystem och accessoarer. Samtliga plagg och produkter är ergonomiska och slitstarka och finns i storlekar för både dam och herr.



**NEW WAVE GROUP** kan erbjuda produkter ur Profils alla tre segment:

- Profilkläder
- Presentreklam
- Yrkeskläder

## FÖRSÄLJNINGSKANALER

Den nordiska marknaden för profilkläder och presentreklam kännetecknas av en tydlig distributionskedja; tillverkare – grossist – återförsäljare – slutkund. I Syd- och Centraleuropa är distributionskedjan inte lika välorganiserad och distributörer som marknadsför varumärken de inte själva äger har ofta stort inflytande på marknaden. Den amerikanska marknaden ligger längre fram och distributionskedjan liknar den nordiska.

I Sverige finns uppskattningsvis 2 500 återförsäljare av profilkläder och presentreklam, vilket är en hög siffra per capita jämfört med övriga Europa och USA. Variationen återförsäljare emellan är mycket stor, från enkla enmansföretag till stora företag med påkostade utställningar och resande säljare. En del återförsäljare riktar in sig på ett av de tre segmenten, medan andra satsar på alla tre. Majoriteten är rena säljföretag, men det är också vanligt att återförsäljare även utför tryck, brodyr och gravyr för ett mer komplett erbjudande.

Yrkeskläder har traditionellt sålts via fackhandel för t ex bygg och industri, färg etc, men i dag säljs yrkeskläder via fler kanaler genom att antingen samarbeta med de redan etablerade varumärkena eller genom att utveckla egna varumärken och kollektioner. Detta beror bl a på en bransch som under många år varit under tillväxt och ett ökat intresse från hemmamarknaden som inspireras av tv:s många bygg- och inredningsprogram. I framtiden kommer distributionen antagligen att bli ännu mer differentierad genom att fler aktörer i Sverige och Europa kommer att försöka etablera sig på marknaden för yrkeskläder.







**PRESENTREKLAM** är ett vidsträckt begrepp som spänner över många olika typer av produkter och prisnivåer.



### KAPITALBINDNING

Ett företag som beställer profilkläder i företagets färg till sina anställda eller kunder är beroende av att leverantören kan leverera en full storlekssortering och rätt färger. Om New Wave saknar t ex storlek medium eller slutkundens företagsfärg kommer denne att välja en annan leverantör. Koncernens målsättning är att leverera 98 % av koncernens produkter inom 24 timmar. Risken för inkurans är låg eftersom en större del av sortimentet är tidlösa basprodukter som det finns behov av

säsong efter säsong. Justering för förändrade inköpspriser görs kontinuerligt i och med att handlar om omgående försäljning, varför valutarisken begränsas. Försäljning sker till utvalda återförsäljare och kreditförlusterna är förhållandevis låga. Under 2011 uppgick de konstaterade kundförlusterna inom Profil till 0,36 % av omsättningen. Många av produkterna är gemensamma för försäljningskanalerna profil och detaljhandel, vilket ger en betydande riskspridning. Katalogerna kan därtill vara gemensamma för de båda försäljningskanalerna.



Craft

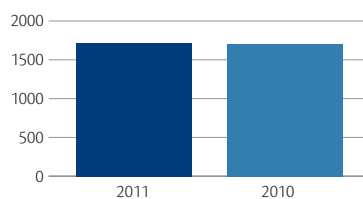




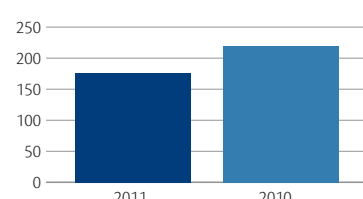
## Sport & Fritid

I Sport & Fritid ingår flera kända internationella sportvarumärken såsom Craft, Cutter & Buck och Seger. Under 2011 har vi även förvärvat ytterligare två företag med starka varumärken så som AHEAD och Auclair. Verksamhet bedrivs med 12 egna varumärken i 14 länder med tonvikt på Norden och Nordamerika. Utöver de egna varumärkena säljs även två inlicensierade varumärken, Speedo och Umbro. Sport & Fritid svarade 2011 för 41 % av koncernens försäljning och för 177,3 MSEK av koncernens resultat (EBITDA). Den största delen av försäljningen sker på detaljhandelsmarknaden (sportfackhandeln), men försäljning sker även på profilmarknaden.

**Omsättning Sport & Fritid MSEK**



**Resultat (EBITDA) Sport & Fritid MSEK**

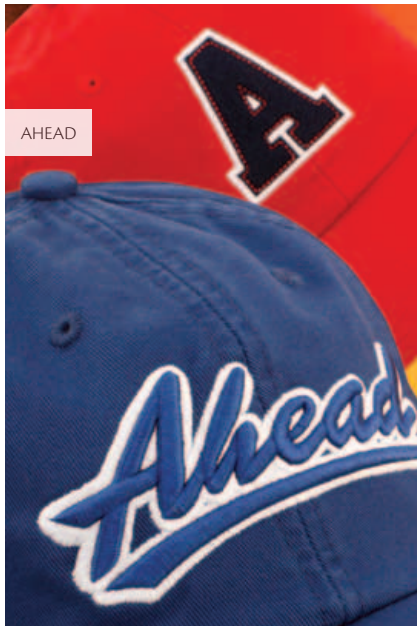


### CUTTER & BUCK

Cutter & Buck är ett världsledande amerikanskt golfinspirerat klädvarumärke för män och kvinnor som uppskattar nyskapande, exklusiva sport- och fritidskläder. Cutter & Bucks långvariga samarbete med golflegendaren Annika Sörenstam har resulterat i kollektionen ANNIKA som inspirerats av Sörenstams passion för golfen och strävan efter perfektion. Cutter & Buck säljs via flera olika distributionskanaler såsom golf-fackhandeln, profilmarknaden och modefackhandeln samt direkt mot konsument (via e-handel och postorder). Målet är att långsiktigt bygga upp en stark position även inom golf- och konfektionsbranschen på den europeiska marknaden. Cutter & Buck utgör också en stark plattform på den nordamerikanska marknaden för etablering av andra av New Wave-koncernens koncept.

### CRAFT

Craft är det självklara valet för genuina idrottsälskare på alla nivåer – från motionärer till elitidrottare – inom löpning, längdskidåkning, cykling och alpin skidåkning. Produkterna ska vara de mest innovativa på marknaden och det säkerställs genom nära utvecklingsarbete tillsammans med några av världens bästa idrottare. Sverige är Crafts hemmamarknad och största marknad och står för drygt 21 % av årsomsättningen. Definerade fokusmarknader med stor potential är de övriga nordiska länderna samt Beneluxländerna, Ryssland och Tyskland. Konkurrenterna varierar något beroende på segment och marknad, men några exempel är Adidas, Castelli, Nike, North Face, Odlo och Swix. Crafts utmaning inför framtiden är att stärka varumärket internationellt och att nå samma starka position som på hemmamarknaden.



AHEAD

### AHEAD

AHEAD designar och marknadsför märkesförsedda huvudbonader, kläder och accessoarer. AHEAD bildades i New Bedford, USA 1995 och har dragit nytta av golfindustrins behov av specialiserad, högkvalitativ grafik på huvudbonader och klädesplagg och märkesmedvetenheten hos de som besöker golfbutiker. AHEAD inrymmer fyra affärsenheter: AHEAD herrkläder, AHEAD Headgear, AHEAD "Heavy Metal™" och Kate Lord™ Collection som är en kollektion exklusivt framtagen för kvinnor. AHEAD bärs av golfstorheter som Retief Goosen, Brittany Lincicome, Jack Nicklaus och Arnold Palmer.

### AUCLAIR

Auclair är Kanadas äldsta och mest respekterade handskmärke. Auclair levererar högkvalitativa skid-, snowboard- och cykelhandskar till sportfackhandeln och specialbutiker. Auclair samarbetar sedan mer än 30 år tillbaka med det kanadensiska längdskidåkningslandslaget. Auclair är också officiell leverantör till praktiskt taget vartenda kanadensiskt lag på snö och is inklusive alpint, snowboard, freestyle, bob, rodel, nordisk kombination, skidskytte och telemark.

### LAURENTIDE

Laurentide förser den Nordamerikanska industrin med arbetshandskar, skyddskläder och regnkläder.

### PARIS GLOVE

Paris Glove tillverkar och distribuerar handskar för män, kvinnor och barn till över 3 000 återförsäljare i Kanada.



Clique Retail

### SEGER

Seger är tack vare sin kunskap, erfarenhet och innovationsförmåga det varumärke som med självförtroende och attityd erbjuder den medvetne konsumenten ett självklart val av tekniskt stickade strumpor och mössor. Seger har sin största försäljning i Norden, men fokuserar även på en exportsatsning mot övriga Europa. Seger finns på följande marknader i dag: Beneluxländerna, Bulgarien, Danmark, Finland, Island, Japan, Polen, Ryssland, Tjeckien och Ukraina. Ytterligare marknader i Centraleuropa och Nordamerika kommer att införlivas under 2012-2013. På den svenska marknaden är det varumärken som Bula, Falke, Housebrands, X-Socks och nya nischvarumärken som är huvudkonkurrenter. På exportmarknaden finns Barts, Bula, Eisbaer, Falke, X-Socks och sportkedjornas egna varumärken som utmanare.

### CLIQUE RETAIL

Clique Retail är sköna och behagliga plagg som står för bra kvalitet i förhållande till pris. Produkterna i kollektionen räknas i huvudsak till baskonfektion, det vill säga produkter som säljs med hög omsättningshastighet och med god lönsamhet för butiken. Det har blivit vår största utmaning att förklara varumärkets enkla men lönsamma koncept: vi står för lagerhållningen och tar därmed de största riskerna för lönsamhetsbortfall. Sverige är Clique Retail's största marknad för tillfället och kunderna är i huvudsak sportkedjor samt dagligvaruhandeln. Clique Retail's största konkurrenter är sportkedjornas egna varumärken.



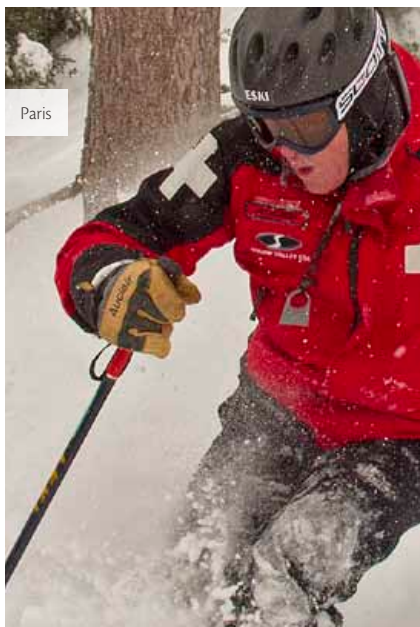
Seger

### PAX

PAX har i över 80 år arbetat med att ta fram bra skor för barn och är i dag en av Sveriges ledande skotillverkare. Noggranna materialval och genomtänkt design har blivit PAX signum. Skorna säljs genom ett rikstäckande nät av lokala återförsäljare. Huvudkonkurrenter är skofackhandelns egna varumärken samt Ecco, Kavat och Viking.

### SKÖNA MARIE

Sköna Marie är ett klassiskt svenskt skomärke som gör sköna damskor med bra funktion och av hög kvalitet. Sköna Marie använder alltid de bästa råmaterialen och de flesta skomodellerna tillverkas i skinn, ett material som andas, är mjukt och ger hög komfort. Skorna säljs genom ett rikstäckande nät av lokala återförsäljare. Huvudkonkurrenterna är Ecco, Rieker och skokedjornas egna varumärken.



### INLICENSIERADE SPORTVARUMÄRKEN

New Wave Group har en portfölj av mycket starka sportvarumärken inom olika områden. Koncernens huvudstrategi är att äga och därmed utveckla varumärken och inlicensiering har därför historiskt sett inte tillhört kärnverksamheten. Nedan presenteras de inlicensierade varumärken som säljs via New Wave Group på de svenska och nordiska marknaderna.

#### UMBRO

Umbro grundades i England 1924 och designar, utvecklar och marknadsför fotbollsrelaterade produkter. Umbro är i dag ett väletablerat varumärke som finns representerat över hela världen och säljs i över 90 länder. Umbro förser bland annat de svenska, engelska, irländska och norska landslagen med matchställ och träningskläder. Umbro sponsrar flera internationella professionella klubbar och även stora individuella profiler såsom Hernand Crespo, Deco, Jessica Landström, Michael Owen, Anders Svensson och John Terry.

#### SPEEDO

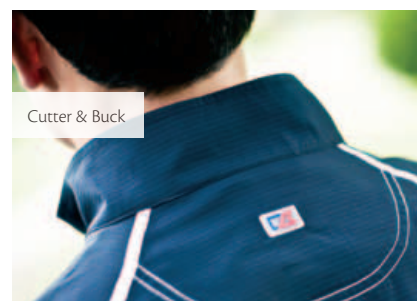
Speedo grundades redan 1914 i Bondi Beach i utanför Sydney, Australien och är världens bäst säljande badklädesvarumärke. Speedo har länge varit ledande inom tävlingssimning och fler olympiska guldmedaljer har vunnits i en Speedodräkt än i något annat märke. Speedo sponsrar bland andra amerikanske simmaren Michael Phelps som under OS i Peking 2008 tog inte mindre än 8 guldmedaljer iförd Speedo. Speedos produktlinje har utökats genom årens lopp och numera pryder Speedologgan allt från badkläder och simglasögon till klockor och MP3-spelare. Speedos produkter finns att köpa i mer än 170 länder runt om i världen.

### FÖRSÄLJNINGSKANALER

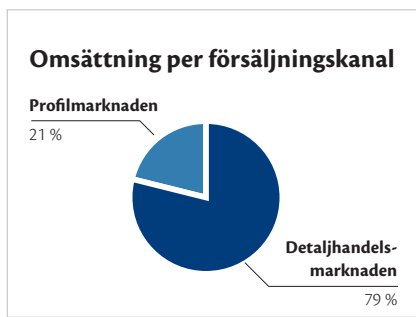
Samtliga varumärken inom rörelsesegmentet har detaljhandeln som sin naturliga kanal för att möta marknaden. Varumärken som Clique Retail, Craft, Seger, Speedo and Umbro har en etablerad ställning inom sportfackhandeln, men har även försäljning inom profilbranschen och till sportföreningar.

### KAPITALBINDNING

New Wave Groups målsättning är att hålla andelen modevaror i lagret liten eftersom livslängden för dessa är kort. Detaljhandeln fokuseras på mindre modekänsliga områden, såsom Crafts funktionella underkläder och Segers strumpor. Inom detaljhandeln sker försäljningen till stor del genom förhandsorder jämfört med profilmarknaden där leverans sker direkt mot order. Det innebär att kunderna exempelvis under våren lägger order på varor som ska levereras under hösten. Ca 70-75 % av försäljningen inom detaljhandeln sker genom förhandsorder. I samband med order från kund lägger koncernen order mot fabrik, vilket avsevärt begränsar inkuransrisken. Resterande försäljning, så kallad kompletteringsförsäljning, är främst basvaror med begränsad moderisk. I syfte att begränsa valutarisken terminsäkras



ca 50-80 % av de valutaexponerade inköpskostnaderna. Försäljningen sker till utvalda återförsäljare och kreditförlusterna är låga. Dock är det högre koncentration till ett färre antal kunder i detaljhandeln jämfört med profilmarknaden. Under 2011 uppgick de konstaterade kundförlusterna inom rörelsesegmentet till 0,20 % av omsättningen. Många av produkterna är gemensamma för försäljningskanalerna profil och detaljhandel, vilket ger en betydande riskspridning. Katalogerna kan därtill vara gemensamma för de båda försäljningskanalerna.





---

## Paris Glove of Canada Ltd

---

Paris Glove of Canada Ltd grundades 1945 av Felix och Lily Monk när de emigrerade från Europa till Kanada. Deras son Peter Monk tog över vd-posten 1973.

---

”Jag tror att mina föräldrar valde namnet Paris av två skäl”, säger Peter. ”Paris är romantikens stad där de blev förälskade och fick sitt första barn och Paris står för prestige och mode. Felix och Lily ville skapa moderiktiga produkter av högsta kvalitet.”

Paris har varit helt familjeägt fram till förvärvet 2011 och har genom sitt familjära tillvägagångssätt och sin outtröttliga vilja att göra världens bästa handskar växt till ett av Nordamerikas mest respekterade handskföretag och har skapat ett gott rykte som premiummärke synonymt med kvalitet, stil och prestanda.

Paris består i dag av 5 divisioner:

**Laurentide** – leverantör av handskar, skyddskläder och regnkläder till industrin

**Gloves International Incorporated** – leverantör av egna märkeshandskar till kedjor och varuhus i USA

**Paris Fashion** – levererar handskar för män, kvinnor och barn till mer än 3 000 återförsäljare i Kanada

**Auclair Sport** – förser och servar sportbutiker och specialbutiker med högkvalitativa skid-, snowboard- och cykelhandskar

**Paris Sport** – leverantör av Dynafite Softball Equipment och baseballutrustning till Kanadas lagsportåterförsäljare

Paris är det kanadensiska längdskidåkningslandslagens äldsta samarbetspartner med en historia som sträcker sig nästan 40 år tillbaka i tiden till 1970-talet. Under 2011 förnyades avtalet ytterligare 8 år och sträcker sig nu också över OS i Pyeongchang, Sydkorea 2018.

Genom Auclair Sport, Paris högsta sport- och fritidsdivision, är de också officiell leverantör till praktiskt taget vartenda kanadensiskt lag som idrottar på snö eller is, inklusive alpint, snowboard, freestyle, speed skating, bob, rodel, nordisk kombination, skidskytte, telemark, speed skiing och, så klart, längdskidåkning.

### PARIS GLOVE OF CANADA LTD

255 Montee De Liesse  
Montreal, Quebec, H4T 1P5  
KANADA  
Telefon: +1 514 345 0135  
Fax: +1 514 342 7263



---

## AHEAD Inc

AHEAD Inc med huvudkontor i New Bedford, USA grundades av nuvarande vd Ken Schwartz 1995 och designar och marknadsför märkesförsedda huvudbonader, kläder och accessoarer.

---

Företaget bildades som ett svar på avsaknaden av ett dominerande varumärke inom segmentet golfhuvudbonader. Innan AHEAD karaktäriserades segmentet av uniformitet och innehöll mycket lite kreativitet eller spänning. AHEAD har de senaste 15 åren kunnat dra nytta av golfindustrins behov av specialiserad högkvalitativ grafik på huvudbonader och klädesplagg och märkesmedvetenheten hos de som besöker golfbutiker. AHEAD består i dag av 4 avdelningar: AHEAD herrkläder, AHEAD Headgear (huvudbonader), AHEAD "Heavy Metal™" (golfaccessoarer) och Kate Lord™ (damkollektion).

AHEAD samarbetar med några av golfvärldens riktiga tungviktare som Jim Furyk, Retief Goosen, Brittany Lincicome, Jack Nicklaus, Arnold Palmer och Ryan Palmer.

### AHEAD INC

270 Samuel Barnet Blvd  
New Bedford, MA 02745  
USA  
Telefon: +1 508 985 9898  
Fax: +1 571 434 4620

Orrefors







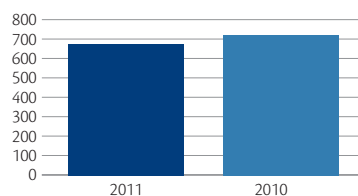
---

## Gåvor & Heminredning

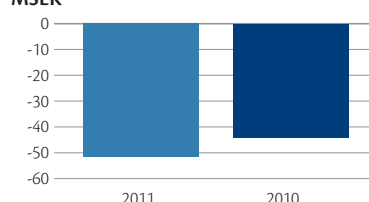
I rörelsesegmentet Gåvor & Heminredning ingår flera starka varumärken såsom Kosta Boda, Orrefors och Sagaform. Totalt är 9 varumärken etablerade i 15 länder. Sverige är största marknad där även en stor del av försäljningen sker. Gåvor & Heminredning svarade 2011 för 16 % av koncernens försäljning och hade ett negativt resultat på 51,5 MSEK (EBITDA). Varumärkena säljs i huvudsak på detaljhandelsmarknaden, men försäljning sker även på profilmarknaden.

---

**Omsättning Gåvor & Heminredning**  
MSEK



**Resultat EBITDA Gåvor & Heminredning**  
MSEK



### ORREFORS

Orreforsglas kännetecknas av ett klassiskt formspråk och rena linjer som framhäver varje föremåls noga uttänkta form och karaktär. Orrefors står för tidlös design av framför allt bruksföremål, sammanhållna av en alltid lika modern signatur vilket utgör den röda tråden genom Orrefors mer än 100-åriga historia och marknadsposition. Orrefors naturliga hemmamarknader är Sverige och Norden med traditionellt starka fästen i Grekland och USA. På de viktiga grekiska och amerikanska marknaderna är utmaningen att försvara de under lång tid förvärvade marknadsandelarna och att vara uthållig i det svagare ekonomiska klimat som för närvarande råder i dessa länder. En ökad satsning sker i Europa, Mellanöstern och Asien. Förväntningarna är speciellt stora i Kina där Orrefors varumärke positioneras och säljs genom 8 egna butiker. Den ökade exportsatsningen ska ge ökade volymer och stärka varumärket internationellt. Konkurrenter i Sverige är främst Iittala, Målerås, Riedel, Skruf och Spiegelau och på exportmarknaderna är det främst Baccarat, Lalique, Swarovski, Riedel och Waterford.



Kosta Boda Art Hotel

## KOSTA BODA

Kosta Bodas glasprodukter kännetecknas av ett starkt personligt och mångfasetterat formspråk. Konstnärskap och artisteri uttrycks i fria och djärva former och ofta i kraftfull färgsättning. Kosta Boda vänder sig till konsumenten med självförtroende, som vågar vara annorlunda och som söker det konstnärliga uttrycket. Sverige och Norden är Kosta Bodas naturliga hemmamarknader. Konkurrenter inom Sverige är främst littala, Målerås och detaljhandelns egna varumärken, men också livsstils- och inredningsdetaljer från kedjor som IKEA och prestigeprodukter på exempelvis antikmarknaden. En ökad satsning sker i Europa och i Asien. Förväntningarna är speciellt stora i Kina där Kosta Boda rönt ett stort intresse genom sitt spektakulära konstglas. På exportmarknaderna är de främsta konkurrenterna inom glasvaror Hadeland, Holmegård, Magnor, Rosendahl och Villeroy & Bosch. Både i Sverige och utomlands (främst USA och Europa) inventeras möjligheterna att arbeta med nya distributionskanaler i tillägg till den traditionella glas- och porslins-handeln.

## KOSTA BODA ART HOTEL

Kosta Boda Art Hotel i Kosta invigdes sommaren 2009 som världens första konstglashotell där Kosta Bodas formgivare stått för all konstglasinredning. Med sina 102 rum, konferensfaciliteter, inom- och utomhuspooler samt stor spa- och relaxavdelning har hotellet gett Kosta som besöksort ett fantastiskt uppsving och besöksantalet inom hela regionen har ökat.

## LINNÉA ART RESTAURANT

Linnéa Art Restaurant öppnade sina portar våren 2010 och är en smakfull blandning av gourmetrestaurang och konstglasgalleri. Här serveras innovativ kökskonst med rötter i den klassiska matlagningen i en miljö som designats i samarbete med några av Kosta Bodas främsta glaskonstnärer. Allt – från maten till konsten, från möblerna till handfaten – finns här för att ge en totalupplevelse i världsklass. Linnéa har sedan starten erhållit mycket goda recensioner från bland annat Göteborgs-Postens och Dagens Industris matrecensenter.

## KOSTA LINNEWÄFVERI

Kosta Linnewäfveri skapar textilprodukter efter hållbara idéer från förr och alltid med en blick mot nu- och framtiden. Kvalitet är nyckelordet i de material som används likväl som i formgivningen och användbarheten. Produkterna säljs i dag främst på den nordiska marknaden. Huvudkonkurrenter är Gant, Himla, Klippan och Lexington.

## ORREFORS JERNVERK

Orrefors Jernverk står för exklusivt tillverkade metallprodukter med ett klassiskt utseende. I kollektionen ingår såväl bruksvaror för köket som utsmyckning för hela hemmet. För Orrefors Jernverk är kvaliteten avgörande. Alla produkter ska vara hållbara, både i bemärkelsen tidlösa tack vare genomtänkt formgivning och i bemärkelsen tåliga tack vare fina material och beprövade tillverkningsätt. Orrefors Jernverk finns i dag främst på den nordiska marknaden och huvudkonkurrenterna är Alessi, Design House Stockholm, Georg Jensen och Stelton.



Linnéa Art Restaurant

## SAGAFORM

Sagaform står för lustfyllda och innovativa gåvor för köket och det dukade bordet. Inomhus och utomhus. Produkterna har ett attraktivt prisläge för konsumenten som söker vardagslyx till sig själv eller till någon annan. Sagaform distribueras inom både detaljhandeln och på profilmaknaderna och fokuserar på hemmamarknaden Sverige där målet är att bli ledande inom produktsegmentet lustfyllda innovativa gåvor. På exportsidan har de övriga nordiska länderna tillsammans med Beneluxländerna, Frankrike, Storbritannien och Tyskland högsta prioritet. I USA ska bolaget växa genom stöd från Cutter & Buck, Kosta Boda och Orrefors starka närvaro. Huvudkonkurrenterna är bland annat Eva Solo, littala och Menu, men också butikskedjornas egna varumärken.

## SEA GLASBRUK

SEA Glasbruk utvecklar och formger bruksglas för hemmet och offentliga miljöer. Produkterna är färgglada, funktionella och har en design som sticker ut. SEA Glasbruk säljs främst i Sverige genom fackhandel och profiltårförsäljare. Norge och USA är de starkaste exportmarknaderna. SEA:s målsättning är att växa starkt på hemmamarknaden samt att stärka sin position i Norge och USA.



Sagaform



Kosta Boda



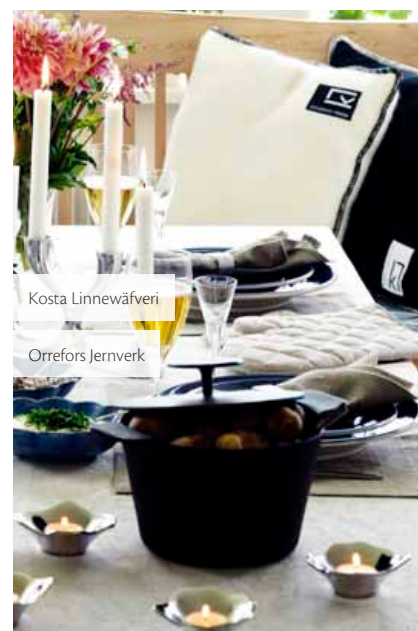
SEA Glasbruk

## FÖRSÄLJNINGSKANALER

Svensk detaljhandel genomgår en stor struktumvandling där konsumentens intresse för den traditionella glas- och porslinshandeln minskar till förmån för design- och inredningsbutiker. Utvecklingen av näthandeln är en annan strategiskt viktig del där kundens förändrade handelsmönster kräver en helt annan tillgänglighet än tidigare. En del av varumärkena Kosta Boda, Orrefors och Sagaforms försäljning sker till profilmarknaden där produkterna används som allt från enklare gåvor till exklusiva jubileums- och minnesgåvor. Kosta Boda och Orrefors behåller sin ställning som en intressant produkt vid tillfällen då man vill uppmärksamma med föremål av mer högklassig karaktär. Sagaforms produkter är efterfrågade som t ex julklappar och sommargåvor till anställda och kunder.

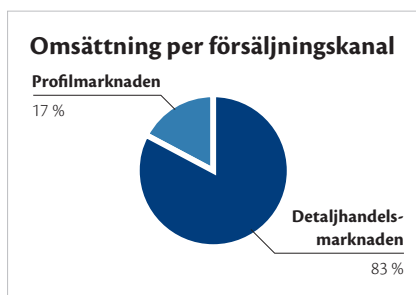
## KAPITALBINDNING

Produktion inom Orrefors Kosta Boda sker under hela året medan försäljning främst sker under andra halvåret. Kapitalbindningen blir därmed störst under första delen av året. Merparten av produktionen är klassiska och storsäljande produkter såsom Château, Intermezzo, Line, Mine mfl som i många fall har en produktcykel på mer än 20 år, vilket begränsar inkuransrisken. Till den del som inte är egenproducerat sker merparten av inköpen mot lager för vidareförsäljning mot kund. New Wave Group begränsar valutarisken genom att terminsäkra ca 50-80 % av de valutarelaterade inköpskostnaderna. Försäljningen sker till utvalda återförsäljare och kreditförlusterna är låga. Dock är det högre koncentration till ett färre antal kunder i detaljhandeln jämfört med profilmarknaden. Under 2011 uppgick de konstaterade kundförlusterna inom rörelsesegmentet till 1,16 % av omsättningen. Flertalet av produkterna är gemensamma för försäljningskanalerna profil och detaljhandel, vilket ger en betydande riskspridning.



Kosta Linnewärfveri

Orrefors Jernverk



---

# Miljö och etik

Miljö och etik har alltid varit viktiga frågor för New Wave Group. Koncernen bevakar mycket noga hur leverantörerna behandlar sina anställda samt frågor som berör miljön.

---

## UPPFÖRANDEKOD

New Wave Group har ett ansvar att försäkra sig om att de egna verksamheterna och leverantörernas verksamheter respekterar olika länders rättsliga bestämmelser, såväl som internationella organisationers syn på grundläggande rättigheter. Koncernens sociala uppförandekod ("Uppförandekoden") som efterses av dess Social & Environmental Responsibility-team ("SER") tillämpas på alla fabriker som är involverade i tillverkningen av New Wave Groups produkter. Eftersom koncernen är medveten om att de lagar och kulturella villkor som fabriker världen över arbetar under varierar, definierar Uppförandekoden grundläggande krav som alla fabriker måste följa för att tillåtas bedriva handel med New Wave Group.

Uppförandekoden utgör en överenskommelse som koncernens leverantörer förbinder sig att efterleva. Den föreskriver bland annat att leverantören måste följa rättsliga bestämmelser och ger New Wave Group full tillgång till fabriker och uppgifter för att kunna utvärdera hur leverantören följer reglerna. Uppförandekoden innehåller vidare bland annat förbud mot barnarbete och diskriminering, krav på grundläggande arbetsförhållanden, rätten att fritt organisera fackföreningar, bestämmelser om minimilön och övertidsbetalning, samt arbetsstidsbegränsningar.

New Wave Group är sedan 2008 i egenskap av "Participating Company" medlem i Fair Labor Association, en internationell organisation bestående av industrier, civila organisationer och universitet som gemensamt arbetar för att förbättra den sociala situationen och arbetsförhållandena i produktionsländer världen över. FLA:s uppförandekod, efter vilken New Wave Group har utformat sin Uppförandekod, föreskriver samma grundläggande krav för alla leverantörer och gör det på så vis lättare att förverkliga krav, inrätta utbildningar, utföra utvärderingar och granskningar, och lättare för leverantörerna att leva upp till kraven.

Från och med 2012 kommer New Wave Group att inträda i Business Social Compliance Initiative (BSCI), ett initiativ som är anordnad under Foreign Trade Association (FTA) för företag som vill arbeta aktivt för att förbättra arbetsförhållanden i den globala leverantörskedjan.

## DIREKTHANDEL

New Wave Groups inköpsstrategi bygger på att köpa direkt från tillverkaren via koncernens inköpskontor. Kvalitetskontrollanter och SER-personal från koncernen finns på plats i fabrikena, vilket är en förutsättning för att man ska kunna skapa ett effektivt hanteringssystem för miljöar-

bete och Uppförandekoden. Trots att ett av de grundläggande kraven på en leverantör är fullständig tillgång och insyn kan detta ibland vara svårt att åstadkomma eftersom produktionskedjan innehåller så många olika steg. Däremot ger det faktum att New Wave Group finns representerat lokalt koncernen god kontroll över alla produktionsaspekter, särskilt vad gäller socialt ansvarstagande.

## STÄNDIG FÖRBÄTTRING

Koncernens leverantörsstrategi är att skapa långsiktiga relationer med sina leverantörer och på så vis göra det möjligt för koncernen att bli erkänd som en långsiktig och viktig kund som då kan dra nytta av de fördelar som kommer med ett sådant erkännande. Som en del i strategin strävar New Wave Group efter att samarbeta med leverantörerna för att förbättra och utveckla kraven i Uppförandekoden. För detta ändamål använder sig koncernen av anmälda och oanmälda inspektioner, granskningar av SER-personal, oberoende granskningar av FLA och inspektioner från kunder samt utbildningsseminarier anordnade av såväl SER-personal som lokala organisationer. Detta ger New Wave Group möjlighet att identifiera potentiella fallgropar tidigt. Också då brister upptäcks gör koncernens strategi det möjligt att isolera problemet och ta fram en handlingsplan för att återfå leverantören till acceptabel standard inom en rimlig tidsram hellre än att omedelbart avsluta samarbetet med leverantören. Genom sådana åtgärder kan New Wave Group åstadkomma högsta möjliga tillmötesgående av koncernens strikta minimikrav, medan man samtidigt bidrar till betydande sociala framsteg i produktionsländerna.

## SER-ORGANISATIONEN

Koncernens SER-team styrs från huvudinköpskontoret i Shanghai och sysselsätter på heltid inspektörer och regionsansvariga fördelade på de fyra inköpskontoren i Asien. Koncernen har också över 30 utbildade kvalitetskontrollanter i Asien som genomför "visuella inspektioner" i fabrikena, i vissa fall dagligen. Under åren 2006-2011 genomförde New Wave Group i genomsnitt över 200 fullständiga inspektioner och över 1 500 visuella inspektioner årligen.



## MILJÖN

New Wave Group är medveten om hur nära relaterad affärsverksamheten är med lokala och globala miljöfrågor. New Wave Group strävar ständigt efter att utveckla miljömässigt hållbara lösningar för bl a transport, miljövänliga kontor, förpackning, användning av kemikalier och "grön" produktion.

**Transporter och logistik:** Att utveckla och använda de renaste och mest effektiva transportsätten är någonting som New Wave Group jobbar mycket med. Koncernen samarbetar med några av de största transportföretagen på marknaden, som alla har miljöprogram för sin affärsverksamhet. Utvärdering av dessa miljöprogram är en viktig del vid upphandling av frakttjänster. För att reducera miljöpåverkan slår koncernens olika företag samman så mycket som möjligt av Asientransporterna. Utöver detta är New Wave Group medlem av "Clean Shipping Project", ett initiativ som har som mål att påverka skeppsrederierna att använda renare fartyg. Koncernen strävar också efter att minimera användningen av lufttransporter, vilka har mycket stor miljöpåverkan, till endast de situationer då det är absolut nödvändigt.

**Miljövänliga kontor:** Alla företag inom New Wave Group strävar efter att reducera konsumtionen av vatten, elektricitet och papper, att eliminera slöseri och att säkerställa att miljöfarligt avfall hanteras korrekt.

**Förpackningar:** Producerande enheter använder återvunnet material, såsom plastpåsar och pappkartonger, att transportera produkterna i och reducerar och eliminerar också allt onödigt emballage.

**Användning av kemikalier:** Visuella kvalitetskontroller gör det möjligt för New Wave Group att upprätthålla kontroll över de kemikalier som används i och för produkterna. Koncernen förbinder sig att arbeta för att reducera, byta ut och eliminera kemikalier som är skadliga för miljön.

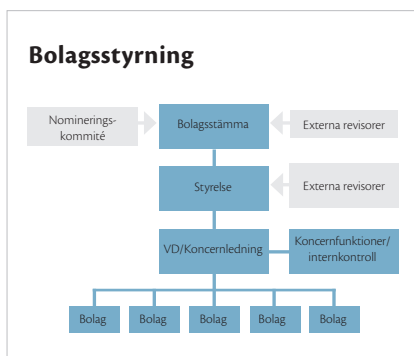
**Grön produktion:** New Wave Group utvecklar hållbara produkter genom att använda nya material såsom organisk bomull och återvunna textilier. Gruppen är från och med 2012 medlem i "Textile Exchange", en internationell organisation dedikerad till att arbeta för ansvarsfull expansion av en hållbar textiltedja världen över, med särskild fokus på organisk bomull. Koncernen belägger också sina leverantörer med strikta krav för human behandling av djur, inklusive garanti för att fjädrar plockade från levande fåglar inte används i några produkter.

Utöver att utveckla miljövänliga affärsplaner strävar koncernen efter att uppnå miljömedvetenhet genom nära samarbete med leverantörerna. Koncernens Code of Conduct definierar krav för miljöfrågor, inklusive vattenrening, avfallshantering och kemikaliehantering. Leverantörerna måste också följa de kemikalierestriktioner som tas upp i den kemikalieguide som tagits fram av Textilimportörerna, såväl som gällande lagar i EU och USA beträffande frågor såsom användandet av orörda råmaterial, utsläpp av "onaturliga" material, avfall, luftutsläpp, energiförbrukning och förbrukning av färskvatten. Vidare testas produkterna regelbundet i koncernens egna laboratorier i Asien samt hos oberoende testinstitut för att garantera att leverantörerna följer företagets regler och restriktioner. Summan av dessa ansträngningar bildar stommen för koncernens globala aktiviteter för att minimera miljöpåverkan.



# Bolagsstyrning

New Wave Group tillämpar de regler som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt årsredovisningslagen. Bolagets styrelse har i enlighet med reglerna härmed upprättat denna bolagsstyrningsrapport. Mer information om koden finns på [www.bolagsstyrningskollegiet.se](http://www.bolagsstyrningskollegiet.se), där även en beskrivning finns för utländska investerare.



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

## Aktieägarna

Vid slutet av 2011 hade bolaget 15 820 aktieägare. Andelen av aktiekapitalet som ägs av institutioner uppgick till ca 41 % av kapitalet och 11 % av rösterna. Utländska investerare ägde ca 14 % av aktiekapitalet och 4 % av rösterna. De 10 största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 59 % av aktiekapitalet och 89 % av rösterna. För ytterligare ägaruppgifter per den 31 december 2011 se sidorna 34-35.

## Bolagsstämma

Högsta beslutande organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta. Stämman har rätt att besluta i alla frågor som inte strider mot svensk lag. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att fatta beslut rörande styrelsens sammansättning, revisorer och andra centrala frågor såsom fastställande av bolagets balans- och resultaträkning, disposition av resultatet samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Detta enligt New Wave Groups bolagsordning och svensk lagstiftning.

## Årsstämman 2011

Årsstämman för aktieägarna i New Wave Group hölls den 17 maj 2011 i Kosta. Till stämmans ordförande valdes Anders Dahlvig.

Följande beslut fattades:

Stämman fastställde resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning, beslutade att disponera vinst i enlighet med förslaget till vinstdisposition innebärande att en utdelning om 1 krona per aktie skulle ske för verksamhetsåret 2010 samt beviljade ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag:

- att antalet av stämman valda styrelseledamöter ska vara 6 stycken samt att inga styrelsesuppleanter utses
- att arvode till styrelsen skulle utgå med 810 000 kronor, varav 270 000 kronor till ordföranden och 135 000 kronor till var och en av övriga bolagsstämموvalda ledamöter, vilka inte är anställda i koncernen
- att styrelsearvode får betalas till styrelseledamöters bolag under förutsättning att det är kostnadsneutralt för bolaget och i överensstämmelse med skattelagstiftningen
- att till styrelseledamöter utse Torsten Jansson, Christina Bellander, Göran Härstedt, Helle Kruse Nielsen och Mats Årjes (samtliga omval)
- att välja Anders Dahlvig till styrelsens ordförande (omval).
- att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning och avtal
- att omvälja Ernst & Young AB som revisor intill slutet av årsstämman 2012
- om principer för tillsättande av valberedning

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag:

- om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emissioner

- att bemyndiga styrelsen att uppta finansiering

Fullständig information om 2011 års ordinarie årsstämma finns på hemsidan [www.nwg.se](http://www.nwg.se).

## Årsstämma 2012

Årsstämma hålls tisdagen den 15 maj 2012 klockan 13.00 på Kosta Boda Art Hotel i Kosta.

## Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsättning av styrelse och revisor samt ersättning till dessa. Valberedningen består av en representant för envar av bolagets tre största aktieägare genom personval. Om någon eller några av dessa aktieägare avstår från att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordningen beredas tillfälle att utse ledamot. Uppgifter rörande valberedningens sammansättning publiceras normalt i rapporten för tredje kvartalet. Arbetet i nomineringskommittén föregås av enkätutvärdering av styrelsearbetet och sittande medlemmar. Sammansättningen av valberedningen inför styrelsevalet på 2012 års ordinarie årsstämma är enligt följande:

- Arne Löow, representant för Fjärde AP-fonden och ordförande i valberedningen
- Torsten Jansson, verkställande direktör och representant för Torsten Jansson Förvaltnings AB
- Kenneth Andersen, representant för Home Capital

Enligt koden skall ej verkställande direktör eller annan person från bolagsledningen vara ledamot i valberedningen. Torsten Jansson är ledamot såsom huvudägare och ett avsteg från koden har därmed gjorts.

Valberedningen representerar cirka 84,8 % av rösterna i New Wave Group per 31 december 2011. Alla aktieägare har möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Valberedningen har haft ett flertal

möten och däremellan haft kontakt via telefon och e-post. Bland annat har valberedningen bedömt styrelsen utifrån bolagets framtida utveckling och utmaningar för att kunna få en bra sammansättning av kompetens och erfarenhet.

### Styrelsens oberoende

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

I egenskap av verkställande direktör och majoritetsägare i New Wave Group är Torsten Jansson att betrakta som beroende av bolaget och bolagsledningen. Göran Härstedt anses vara beroende i förhållande till bolagets största aktieägare. Anders Dahlvig, Christina Bellander, Helle Kruse Nielsen och Mats Årjes anses vara oberoende i förhållande till såväl bolaget som bolagets större aktieägare. Det är således valberedningens bedömning att den nuvarande styrelsesammansättningen i New Wave Group uppfyller de krav på oberoende som uppställs i såväl Kodens som NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter. För en närmare presentation av styrelsen, styrelseledamöters uppdrag och värdepappersinnehav i New Wave Group hänvisas till sidan 38.

### Styrelsen och dess arbete

New Wave Groups styrelse består av sex ledamöter utsedda av bolagsstämman. Styrelsens arbetsformer är fastställda i en arbetsordning som reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen och vd, vd:ns befogenheter, mötesplan samt rapportering. Styrelsemötena behandlar budget, delårsrapporter, årsbokslut, affärsläget, investeringar och etableringar. Dessutom behandlas övergripande frågor rörande långsiktig affärsstrategi samt struktur- och organisationsfrågor.

Styrelsens sammanträden och dokumentation sker på svenska. Normalt hålls mellan sju till tio styrelsemöten per år. Under 2011 sammanträdde styrelsen vid tolv tillfällen. Göran Härstedt är styrelsens sekreterare.

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, inklusive Kodens, samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för fullgörandet av dess uppgifter.

### Revisionskommitté

Det finns ingen särskild revisionskommitté upprättad utan styrelsen i sin helhet hanterar dess kontrollärenden. Efter revisorernas granskning i oktober upprättar bolagets revisorer ett revisions-PM till styrelsen med kommentarer kring de enskilda bolagen och koncernen som helhet. Revisorerna rapporterar också personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll och tillämpning av redovisningsprinciper under ett av höstens styrelsemöten. Styrelsen erhåller löpande information om internkontroll och regel efterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Bolagets revisor har i uppdrag att granska hur väl de övergripande reglerna för internkontroll efterlevs i bolagen. Revisorerna avrapporterar även sina iakttagelser kring internkontroll.

### Ersättningskommitté

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

New Wave Groups policy för kompensation till ledande befattningshavare:

- Ersättning till koncernchef och övriga ledande befattningshavare ska bestå av en marknadsmässig fast lön.
- Rörliga ersättningar såsom bonus får förekomma, när så är motiverat för att kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner samt för att stimulera försäljnings- och resultatförbättringar och arbetet att uppnå särskilda av styrelsen fastställda nyckeltal. Rörliga ersättningar ska baseras på förutbestämda och mätbara kriterier såsom resultatutvecklingen för New Wave koncernen eller avkastningen på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 50 % av den fasta ersättningen.
- Styrelsen ska med avseende på varje räkenskapsår överväga om ett aktie- eller aktiekursanknutet incitamentsprogram, som omfattar året i fråga ska föreslås årsstämman eller inte. Det är årsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram.
- Särskilt arvode för styrelsearbete i koncernbolag ska inte utgå för ledande befattningshavare.
- Pensionsförmån ska motsvara ITP-plan eller när det gäller ledande befattningshavare utanför Sverige; pensionsförmåner som är sedvanliga i det aktuella landet.
- För samtliga ledande befattningshavare ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader och inga avgångsvederlag ska förekomma.

### Anställningsvillkor för vd

Ersättning till koncernens vd utgörs av fast lön. Inget styrelsearvode eller övriga ersättningar (bonus) utgår till vd. Pensionsförmåner utgår i enlighet med ITP-planen. För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader, dvs inga avgångsvederlag.

### Ersättning till styrelsen

Bolagsstämman beslutar om arvode till de styrelseledamöter som är valda av bolagsstämman. Fördelningen av arvodet mellan ordföranden och övriga ledamöter framgår av not 6 för koncernen i årsredovisningen. Koncernen har köpt konsulttjänster av styrelseledamot och närstående. Ingen ytterligare ersättning har utgått till någon styrelseledamot.

### Utestående teckningsoptioner

Koncernen har under tidigare år utgivit teckningsoptioner med en löptid på cirka tre år. Programmen innebär att ledande befattningshavare erbjuds att förvärva teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor. Marknadsmässiga villkor definieras som marknadsvärdet vid

Styrelse	Närvaro	Oberoende	Ersättning
Anders Dahlvig, ordförande	12/12	x	270 000
Christina Bellander	11/12	x	135 000
Göran Härstedt	12/12		135 000
Helle Kruse Nielsen	12/12	x	135 000
Mats Årjes	11/12	x	135 000
Torsten Jansson, vd	12/12		0
<b>Totalt</b>			<b>810 000</b>

förvärvstidpunkten beräknat enligt Black & Scholes värderingsmetod.

New Wave Group har två program för teckningsoptioner utestående.

Under juni 2009 gavs ett program ut som riktar sig till ledande befattningshavare. Programmet omfattar 1 000 000 optionsrätter och löper tom juni 2012 med ett lösenpris om 26,10 kr. Optionerna tecknades med en premie om 0,21 kr per styck.

I juli 2008 gavs ett program ut som riktar sig till styrelsen. Optionsprogrammet omfattar 200 000 optionsrätter och löper tom juni 2013 med ett lösenpris om 85,40 kr. Optionerna tecknades med en premie om 0,88 kr per styck.

Erhållna premier inom samtliga ovanstående program har baserats på att optionerna värderas till sina respektive verkliga värden.

### **Bolagsledning**

Koncernstyrelsen utser den verkställande direktören för moderbolaget som också är koncernchef. Vd:n är ansvarig för den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar övriga i koncernledningen. Koncernledningen består av: vd, vice vd, ekonomi- och finanschef, inköpschef, regionsansvarig Nordamerika, rörelsesegment ansvarig Profil norra Europa, bolagsjurist och internrevisor. Vd ansvarar för övriga rörelsesegment.

Koncernledningen ansvarar för utformningen av övergripande strategi, affärsstyrning, policys, koncernens finansiering, kapitalstruktur och riskhantering. Här behandlas även ärenden rörande företagsförvärv och koncernövergripande projekt.

För en närmare presentation av bolagsledningens uppdrag och värdepappersinnehav i New Wave Group hänvisas till sidan 39.

### **Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2011.**

#### **Allmänt**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen. 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 säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning,

som syftar till en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har också fastlagt ett antal grundläggande riktlinjer och policys som har betydelse för den interna kontrollen, t ex finanspolicy, redovisnings- och rapportinstruktioner, personalhandbok och kommunikationspolicy. De grundläggande styrdokumentet är löpande föremål för översyn. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en adekvat organisationsstruktur och löpande översyn av densamma. 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.

#### **Rörelsesegment**

Koncernen delar upp sin verksamhet i tre rörelsesegment; Profil, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning. Inom koncernledningen finns segmentsansvariga inom respektive rörelsesegment för att samordna verksamheten. Produkterna följer rörelsesegmentet, men har separata säljkäror för de olika säljkanalerna profil- och detaljhandel.

#### **Försäljningskanaler**

Koncernens produkter säljs genom två försäljningskanaler, profil och detaljhandel.

#### **Konceptgrupper**

Inom respektive rörelsesegment finns det ett antal konceptgrupper som är ansvariga för strategisk inriktning, produktframtagning och marknadsstrategi för ett eller flera varumärken.

#### **Finansiell riskbedömning**

De väsentliga risker New Wave Group har identifierat i samband med den finansiella rapporteringen är felaktigheter i redovisningen och värderingen av varulager, immateriella tillgångar, kundfordringar, räntebärande skulder, skatt, valutor samt risk för bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar.

De största finansiella riskerna sett ur värde i balansräkningen är:

- Varulagret som står för cirka 41 % av värdet av koncernens tillgångar.
- Immateriella tillgångar (goodwill och varumärken) som står för 25 % av värdet av koncernens tillgångar.
- Kundfordringarna som står för cirka 16 % av värdet av koncernens tillgångar.
- Räntebärande skulder som står för cirka 40 % av koncernens balansomslutning.

#### **Kontrollmiljö**

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats. Inom New Wave Group är några av de mest väsentliga beståndsdelarna i kontrollmiljön dokumenterade i form av policys, till exempel IT-policy, finanspolicy, miljöpolicy och instruktioner, t ex attestinstruktioner, manualer och rapporteringshandbok.

#### **Kontrollaktiviteter**

För att säkerställa den interna kontrollen finns såväl automatiserade kontroller i t ex IT-baserade system, som hanterar behörigheter och attesträtt, samt manuella kontroller i form av t ex avstämningar och inventeringar. Detaljerade ekonomiska analyser av resultatet samt uppföljning mot planer och prognoser kompletterar kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Koncernen utför regelbundna genomgångar av bolagens rutiner och redovisning vilket rapporteras till koncernledningen. Inga vdar 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.

#### **Information och kommunikation**

Den väsentligaste styrande dokumentationen i form av policys och instruktioner hålls löpande uppdaterad och kommuniceras via relevanta kanaler elektroniskt och/eller i tryckt form. För kommunikation med externa parter finns en informationspolicy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

#### **Uppföljning**

Ekonomipersonal och ledning på såväl bolags- som koncernnivå analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå. Koncernens centrala stab är ansvarig för att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner samt att utföra internkontroll på affärskritiska frågor. New Wave Groups bolagiserade struktur innebär att controllerorganisationen ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är



korrekt, fullständig och i tid. New Wave Group har infört ett kontrollsystem för att verifiera de olika processerna och säkerställa den finansiella rapporteringen. Kontrollerna avseende de olika processerna och riskmomenten bedöms genom självutvärdering, internrevision, interna styrelsemöten och via bolagets externa revisorer. Ett flertal processer såsom inköp, logistik, betalningar, finansiering, IT, konsolidering och sammanställning av koncernrapporter är helt eller delvis centraliserade till koncernnivå. Styrelsen får löpande ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas koncernens och de olika företagens ekonomiska situation. Styrelsen har även under året fått avrapportering från bolagets revisorer av deras iakttagelser.

### **Bolagen**

New Wave Groups organisation är decentraliserad där stort mått av självständighet och bestämmande lämnas åt respektive bolagsledning. Målsättningen är att bolagen ska drivas av entreprenörsanda samtidigt som man har fördelen med att tillhöra en större koncern. Därför består koncernen av ett större antal operativa bolag, ca 50 stycken, varav en del tillhör underkoncerner. Styrelsemöten hålls ca tre gånger per år i respektive bolag alternativt underkoncern. Styrelsernas sammansättning beror på bolagets inriktning och utvecklingsfas. Förutom koncernledningen utnyttjas även kompetens från vd:ar i "mogna" bolag i de lokala dotterbolagsstyrelserna. Den organisationsmodell som New Wave Group har valt möjliggör en effektiv benchmarking i både lönsamhet, kapitalbindning och tillväxt mellan bolag, varumärken och marknader. New Wave Group har också satt upp interna måltal för bolagen.

### **Internrevision**

Det finns ingen särskild revisionskommitté upprättad utan styrelsen i sin helhet hanterar dess kontrollärenden. Bolaget har utarbetade styr- och internkontrollsystem vars efterlevnad regelbundet följs upp av intern revisor samt business controllers på olika nivåer inom bolaget. Styrelsen följer upp bolagets bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets internrevisor samt dess externa revisorer.

### **Revisor**

Vid årsstämman 2011 utsågs revisionsföretaget Ernst & Young AB som revisor. Sven-Arne Gårdh är huvudansvarig revisor och hans övriga publika uppdrag är Elos, Global Health Partner, Hemtex, Svedbergs och Wallenstam. Sven-Arne Gårdh äger inga aktier i New Wave Group.

### **Revisionsarbetet**

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

### **Bolagsordning**

Bolagsordningen fastställs av årsstämman och innehåller en del grundläggande uppgifter för bolaget, t ex vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek, antalet utgivna aktier, styrelsens storlek och hur årsstämman sammankallas. Bolagets bolagsordning anger bland annat att styrelsen ska bestå av minst tre och högst sju ledamöter, att styrelsen har sitt säte i Göteborg och att aktie av serie A ska ha tio röster och av serie B en röst. Fullständig bolagsordning finns på New Wave Groups hemsida [www.nwg.se](http://www.nwg.se).

### **Policydokument**

New Wave Group har ett antal policies för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Koncernen har vidare ett antal rekommendationer som anger riktlinjer och handledning för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland policies märks till exempel följande:

#### **Finanspolicy**

Koncernens finansfunktion arbetar efter en av styrelsen antagen instruktion som ger ramar för hur koncernens verksamhet ska finansieras samt hur t ex valutarisker och ränterisker ska hanteras.

#### **IT-policy**

Koncernens IT-policy beskriver koncernens principer för användande och säkerhet inom IT-området.

#### **Kommunikationspolicy**

Koncernens kommunikationspolicy är ett dokument som beskriver koncernens generella principer för informationsgivning.

#### **Miljöpolicy**


Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.

Göteborg 3 april 2011

New Wave Group AB (publ)

  
Torsten Jansson  
Verkställande direktör och koncernchef

  
Anders Dahlvig  
Styrelseordförande

  
Helle Kruse Nielsen  
Styrelseledamot

  
Christina Bellander  
Styrelseledamot

  
Göran Härstedt  
Styrelseledamot

  
Mats Årjes  
Styrelseledamot

### **Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

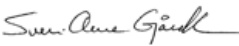
Till årsstämman i New Wave Group AB  
org. nr. 556350-0916

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 30-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningslagen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg 3 april 2011  
Ernst & Young AB

  
Sven-Arne Gårdh  
Auktoriserad revisor

# Aktien

## New Wave Groups aktie

Aktiekapitalet i New Wave uppgår till 199 030 629 kronor, fördelat på totalt 66 343 543 aktier, varje aktie på nominellt 3,00 kronor. Aktierna har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst. New Waves aktier av serie B är noterade på OMX Stockholm Mid Cap.

## Utdelningspolitik

Styrelsens mål är att utdelningen till aktieägare ska motsvara 30 % av koncernens resultat efter skatt över en konjunkturcykel.

## Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2011 till 15 820 (14 915). De institutionella investerarna kontrollerade totalt 41 % av kapitalet och 11 % av rösterna. De tio största aktieägarna svarade vid samma tidpunkt för 59 % av kapitalet och 89 % av rösterna. Utländska ägare svarade för 14 %t av kapitalet och 4 % av rösterna.

## NEW WAVE GROUPS TIO STÖRSTA ÄGARE 2011-12-31

AKTIEÄGARE	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
Torsten Jansson genom bolag	22 604 656	208 973 776	34,1%	82,7%
Fjärde AP-fonden	3 859 355	3 859 355	5,8%	1,5%
Avanza Pension	3 136 744	3 136 744	4,7%	1,2%
Länsförsäkringar Småbolagsfond	1 938 847	1 938 847	2,9%	0,8%
Handelsbanken fonder	1 604 720	1 604 720	2,4%	0,6%
Home Capital	1 598 436	1 598 436	2,4%	0,6%
City Bank New York	1 161 135	1 161 135	1,8%	0,5%
AMF	1 153 000	1 153 000	1,7%	0,5%
Tangent	1 001 120	1 001 120	1,5%	0,4%
SEB fonder	942 840	942 840	1,4%	0,4%
	<b>39 000 853</b>	<b>225 369 973</b>	<b>58,8%</b>	<b>89,2%</b>

## Ägarfördelning i New Wave Group 2011-12-31

	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
Sverige	56 966 566	243 335 686	85,9%	96,3%
Ägare bosatta utanför Sverige, exkl. USA	7 661 925	7 661 925	11,5%	3,0%
USA	1 715 052	1 715 052	2,6%	0,7%
<b>Totalt</b>	<b>66 343 543</b>	<b>252 712 663</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## New Wave Groups ägarstruktur 2011-12-31

Storleksordning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel, %	Marknadsvärde TSEK
1 - 200	7 049	603 504	0,91	13 881
201 - 1 000	5 497	3 308 171	4,99	76 088
1 001 - 2 000	1 504	2 502 682	3,77	57 562
2 001 - 10 000	1 472	6 677 082	10,06	153 573
10 001 -	298	53 252 104	80,27	748 522
	<b>15 820</b>	<b>66 343 543</b>	<b>100,00</b>	<b>1 049 625</b>

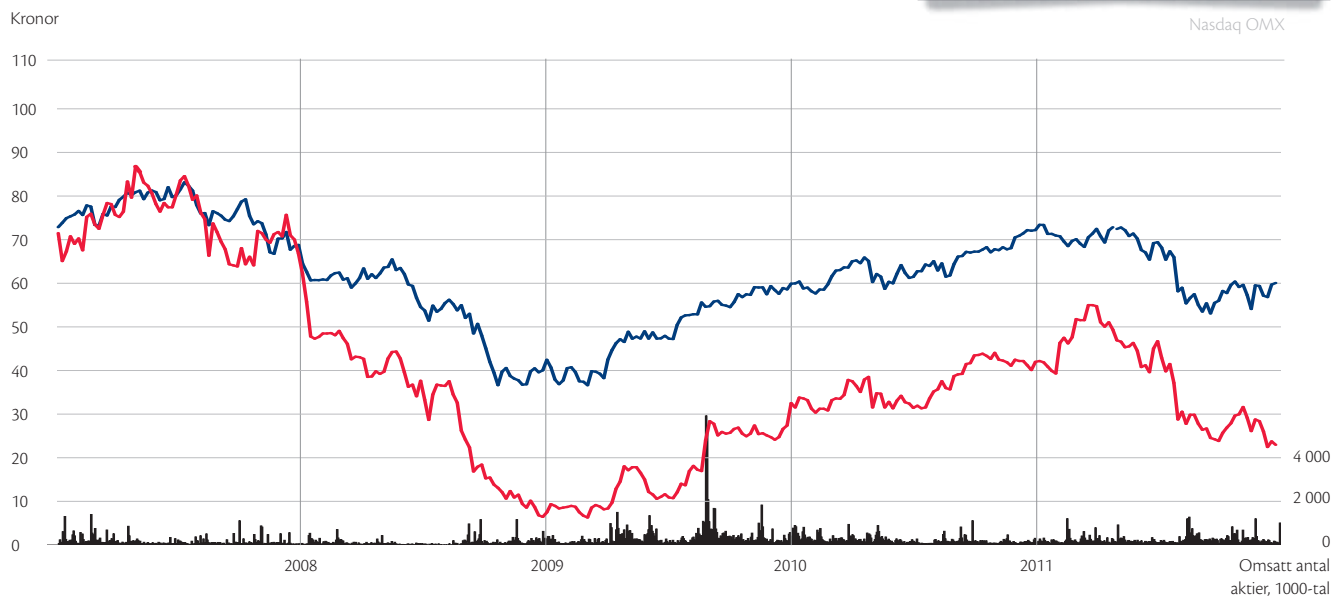
### New Wave B

Noterad på OMX Stockholm Mid Cap.

## Aktiediagram

- New Wave Group-aktien
- OMX STOCKHOLM\_PI
- Omsatt antal aktier, 1000-tal

## Aktiens utveckling mot index och omsättning



## Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning antal aktier	Emissionskurs	Ökning aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde
1991	Bolaget bildades	500	100,00		500	50 000	100,00
1995	Riktad nyemission 1:20 <sup>1</sup>	25	35 524,00	2 500	525	52 500	100,00
1996	Fondemission 37:1	19 475		1 947 500	20 000	2 000 000	
1997	Riktad nyemission 1:17 <sup>2</sup>	11 448	600,00	114 480	211 448	2 114 480	10,00
	Fondemission	0		2 114 480	211 448	4 228 960	
	Split 10:1	1 903 032			2 114 480	4 228 960	
	Riktad nyemission <sup>3</sup>	681 818	110,00	1 363 636	2 796 298	5 592 596	2,00
1998	Riktad nyemission <sup>4</sup>	201 106	114,40	402 212	2 997 404	5 994 808	2,00
2000	Riktad nyemission <sup>5</sup>	552 648	171,45	1 105 296	3 550 052	7 100 104	2,00
	Split 2:1	3 550 052			7 100 104	7 100 104	
2001	Riktad nyemission <sup>6</sup>	150 000	160,00	150 000	7 250 104	7 250 104	1,00
2002	Split 2:1	7 250 104			14 500 208	7 250 104	
2004	Fondemission			166 752 392	14 500 208	174 002 496	12,00
	Riktad nyemission <sup>7</sup>	1 160 016	130,00	13 920 192	15 660 224	187 922 688	12,00
	Split 2:1	15 660 224			31 320 448	187 922 688	6,00
	Riktad nyemission <sup>8</sup>	226 886	88,15	1 361 316	31 547 334	189 284 004	6,00
2005	Riktad nyemission <sup>9</sup>	96 822	125,00	580 932	31 644 156	189 864 936	6,00
	Riktad nyemission <sup>10</sup>	614 732	52,00	3 688 392	32 258 888	193 553 328	6,00
	Split 2:1	32 258 888			64 517 776	193 553 328	3,00
2006	Riktad nyemission <sup>11</sup>	1 825 767	29,30	5 477 301	66 343 543	199 030 629	3,00

<sup>1</sup> Nyemission riktad till ägarerna i Licensprint i Orsa AB i samband med köp av bolaget. Överkursfonden tillfördes 886 000 kr.

<sup>2</sup> Nyemission riktad till personalen inom koncernen. Teckningskurs 600 kr per aktie. Överkursfonden tillfördes 6 754 000 kr.

<sup>3</sup> Nyemission i samband med börsintroduktion. Teckningskurs 110 kr per aktie. Överkursfonden tillfördes 69 089 000 kr.

<sup>4</sup> Apportemission i samband med köp av Hefa-gruppen. Emissionskurs 114,40 kr per aktie. Överkursfonden tillfördes 22 604 000 kr.

<sup>5</sup> Nyemission riktad till ägarerna av Texet AB i samband med köp av bolaget. Överkursfonden tillfördes 94 242 000 kr.

<sup>6</sup> Nyemission riktad till ägarerna av Segerkoncernen AB i samband med köp av bolaget. Överkursfonden tillfördes 23 850 000 kr.

<sup>7</sup> Nyemission riktad till New Wave Groups ägare. Överkursfonden tillfördes 135 794 410 kr.

<sup>8</sup> Nyemission riktad till ägarerna av Jobman AB i samband med köp av bolaget. Överkursfonden tillfördes 16 638 684 kr.

<sup>9</sup> Nyemission riktad till ägarerna av Dahetrakoncernen i samband med köp av koncernen. Överkursfonden tillfördes 11 521 818 kr.

<sup>10</sup> Nyemission i samband med optionslösen. Överkursfonden tillfördes 28 221 388 kr.

<sup>11</sup> Nyemission i samband med optionslösen. Överkursfonden tillfördes 48 017 672 kr.

# Adresser

## AHEAD INC

270 Samuel Barnett Blvd  
New Bedford, MA 02745  
USA  
Telefon: +1 508 985 9898  
Fax: +1 571 434 4620

## CUTTER & BUCK INC

701 N. 34th Street, Suite 400  
Seattle, WA 98103  
USA  
Telefon: +1 206 622 41 91  
Fax: +1 206 428 52 13

## DAHETRA A/S

Niels Bohrs Vej 21  
8660 Skanderborg  
DANMARK  
Telefon: +45 86 57 28 00  
Fax: +45 86 57 28 40

## DESKTOP IDEAS LTD

Bridge House  
Thame  
OX9 3UH Oxfordshire  
STORBRITANNIEN  
Telefon: +44 870 240 76 24  
Fax: +44 870 240 76 25

## DJ FRANTEXTIL AB

Åkarevägen 18  
450 52 Dingle  
SVERIGE  
Telefon: +46 524 283 70  
Fax: +46 524 283 79

## GC SPORTSWEAR OY

Kornetintie 6C  
00380 Helsinki  
FINLAND  
Telefon: +358 9 863 467 00  
Fax: +358 9 863 467 11

## GLASMA AB

Långgatan 22  
361 31 Emmaboda  
SVERIGE  
Telefon: +46 471 481 50  
Fax: +46 471 333 91

## HEFA AB

Orrekulla Industrigata 61  
425 36 Hisings Kärra  
SVERIGE  
Telefon: +46 31 712 56 00  
Fax: +46 31 712 56 99

## INTRACO TRADING BV

Noorddijk 88  
1521 PD Wormerveer  
NEDERLÄNDERNA  
Telefon: +31 756 47 54 20  
Fax: +31 756 47 54 39

## JOBMAN WORKWEAR AB

Box 2044  
194 02 Upplands Väsby  
SVERIGE  
Telefon: +46 8 630 29 00  
Fax: +46 8 732 00 14

## KOSTA FÖRLAG AB

380 40 Örrefors  
SVERIGE  
Telefon: +46 478 345 20  
Fax: +46 478 505 85

## LENSEN TOPPOINT BV

Stationsweg 14 A  
7691 AR Bergentheim  
NEDERLÄNDERNA  
Telefon: +31 523 23 82 38  
Fax: +31 523 23 82 00

## NEW WAVE AUSTRIA GMBH

Mühlgraben 43D  
6343 Erl  
ÖSTERRIKE  
Telefon: +43 5373 200 60  
Fax: +43 5373 200 60 10

## NEW WAVE DENMARK A/S

Banemarksvej 50E  
2605 Brøndby  
DANMARK  
Telefon: +45 43 43 71 00  
Fax: +45 43 43 71 05

## NEW WAVE FRANCE SAS

7 Rue Jean Perrin  
69680 Chassieu  
FRANKRIKE  
Telefon: +33 4 786 631 58  
Fax: +33 4 725 239 25

## NEW WAVE

**GERMANY GMBH**  
Geigelsteinstrasse 10  
83080 Oberaudorf  
TYSKLAND  
Telefon: +49 8033 97 90  
Fax: +49 8033 97 91 00

## NEW WAVE GROUP BANGLADESH

House #60, Park Road  
Baridhara, Dhaka 1212  
BANGLADESH  
Telefon: +88 2 883 11 29  
Fax: +88 2 883 32 72

## NEW WAVE GROUP CHINA

4th Floor, Building E  
No. 1978, Lianhua Road  
Shanghai 201103  
KINA  
Telefon: +86 21 614 588 28  
Fax: +86 21 640 179 25

## NEW WAVE GROUP INDIA BUYING PVT LTD

1/32 Ulsoor Road Cross, Ulsoor  
Road  
Bangalore 560042  
INDIEN  
Telefon: +91 80 407 110 00  
Fax: +91 80 407 110 10

## NEW WAVE GROUP S A

Chemin des Polonais 3  
2016 Cortaillod  
SCHWEIZ  
Telefon: +41 32 843 32 32  
Fax: +41 32 843 32 33

## NEW WAVE GROUP VIETNAM

L3 Dien Bien Phu Street  
Ward 25, Dist. Binh Thanh  
Ho Chi Minh City  
VIETNAM  
Telefon: +84 8 351 210 88  
Fax: +84 8 351 244 23

## NEW WAVE ITALIA SRL

28 Via Togliatti Palmiro  
z.i. Mirandolina  
26845 Codogno (LO)  
ITALIEN  
Telefon: +39 377 43 71 33  
Fax: +39 377 43 71 44

## NEW WAVE MODE AB

Åkarevägen 18  
455 83 Dingle  
SVERIGE  
Telefon: +46 524 28 300  
Fax: +46 524 28 310

## NEW WAVE SPORTS AB

Box 1774  
501 17 Borås  
SVERIGE  
Telefon: +46 33 722 32 00  
Fax: +46 33 722 32 99

## NEW WAVE NORWAY AS

Bjørnstadmyra 4  
1712 Grålum  
NORGE  
Telefon: +47 69 14 37 00  
Fax: +47 69 14 37 55

## NEW WAVE

**SPORTSWEAR BV**  
Constructieweg 7  
3641 SB Mijdrecht  
NEDERLÄNDERNA  
Telefon: +31 297 23 16 70  
Fax: +31 297 23 16 80

## NEW WAVE

**SPORTSWEAR S A**  
Mallorca, S/N  
Polígono Industrial Sud-Oest  
08192 Sant Quirze del Vallés  
Barcelona  
SPANIEN  
Telefon: +34 937 21 95 95  
Fax: +34 937 21 95 35

## OKB HOTELL & RESTAURANG AB

380 40 Örrefors  
SVERIGE

## ORREFORS KOSTA BODA AB

380 40 Örrefors  
SVERIGE  
Telefon: +46 481 340 00  
Fax: +46 481 303 7

## ORREFORS

**KOSTA BODA INC**  
900 Liberty Place  
Sicklerville, NJ 08081  
USA  
Telefon: +1 856 768 54 00  
Fax: +1 800 448 75 53

## OY TREXET FINLAND AB

Juvan Teollisuuskatu 12  
02920 Espoo  
FINLAND  
Telefon: +358 9 525 95 80  
Fax: +358 9 525 95 857

## PARIS GLOVE OF CANADA INC

255 Montee De Liesse  
Montreal, Quebec, H4T 1P5  
KANADA  
Telefon: +1 514 345 0135  
Fax: +1 514 342 7263

## PAX SCANDINAVIA AB

Box 343  
701 46 Örebro  
SVERIGE  
Telefon: +46 19 20 92 00  
Fax: +46 19 20 92 20

## PROJOB WORKWEAR AB

Åkarevägen 18  
455 83 Dingle  
SVERIGE  
Telefon: +46 524 176 90  
Fax: +46 524 176 95

## SAGAFORM AB

Trandaredsgatan 200  
507 52 Borås  
SVERIGE  
Telefon: +46 33 23 38 00  
Fax: +46 33 23 38 23

## SAGAFORM INC

900 Liberty Place  
Sicklerville, NJ 08081  
USA  
Telefon: +1 856 626 13 40  
Fax: +1 856 626 13 42

## SEGER EUROPE AB

Röshult  
520 10 Gällstad  
SVERIGE  
Telefon: +46 321 260 00  
Fax: +46 321 750 80

## TEXET AB

Box 5004  
194 05 Upplands Väsby  
SVERIGE  
Telefon: +46 8 587 606 00  
Fax: +46 587 606 83

## TEXET BENELUX NV

Nieuwlandlaan 24 Box D  
3200 Aarschot  
BELGIEN  
Telefon: +32 16 57 11 57  
Fax: +32 16 57 11 24

## TEXET GMBH

Celler Strasse 1  
27374 Visselhövede  
TYSKLAND  
Telefon: +49 4262 95 98 40  
Fax: +49 4262 95 98 499

## TEXET FRANCE SAS

52 Rue du Capitaine Guynemer  
92400 Courbevoie  
FRANKRIKE  
Telefon: +33 1 563 706 00  
Fax: +33 1 563 70 601

## TEXET POLAND SP. Z O.O.

ul. Lutycka 11  
60-415 Poznań  
POLEN  
Telefon: +48 61 868 56 71  
Fax: +48 61 868 56 92

## TOPPOINT GMBH

Hollandstrasse 7  
48527 Nordhorn  
TYSKLAND  
Telefon: +49 5921 81 99 30  
Fax: +49 5921 81 99 33

## TOPPOINT POLSKA SP. Z O.O.

ul. Lubuska 47  
Ploty  
66-016 Czerwieńsk  
POLEN  
Telefon: +48 68 451 83 22  
Fax: +48 68 451 83 21

## UNITED BRANDS OF SCANDINAVIA LTD

Unit 1  
Hirwaun Industrial Estate  
CF44 9UP Hirwaun  
South Wales  
STORBRITANNIEN  
Telefon: +44 1685 81 28 11  
Fax: +44 1685 81 50 90

## X-TEND BV

Paxtonstraat 7  
8013 RP Zwolle  
NEDERLÄNDERNA  
Telefon: +31 38 850 91 00  
Fax: +31 38 850 91 01



# Styrelse

---



**Anders Dahlvig**, född 1957  
Styrelseordförande sedan maj 2009.  
Tidigare vd och koncernchef för IKEA-koncernen (april 1999 till september 2009).  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Axel Johnson Aktiebolag, H&M Hennes& Mauritz AB, Kingfisher plc, Oriflame Cosmetics SA och Resurs Bank Aktiebolag.  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: 20 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 75 000 B-aktier.



**Helle Kruse Nielsen**, född 1953  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i AkerBioMarine ASA, Gumlink A/S, Lantmännen ek för och Oriflame Cosmetics SA.  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: 5 000 B-aktier.



**Christina Bellander**, född 1955  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Fabaris AB och Högskolan för lärande och kommunikation i Jönköping, samt styrelseledamot i Novus Group.  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: Inget innehav.



**Mats Årjes**, född 1967  
Styrelseledamot sedan 2007. Vd SkiStar AB.  
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Svenska Skidförbundet, styrelseledamot i Ski Invest Sälen AB och SkiStar AB  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: 10 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 50 000 B-aktier.



**Göran Härstedt**, född 1965  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i ett antal företag inom New Wave-koncernen.  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: 1 000 000 A-aktier och 568 000 B-aktier.



**Torsten Jansson**, född 1962  
Vd och koncernchef. Grundare av och majoritetsägare i New Wave Group AB. Styrelseledamot sedan 1991.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Porthouse Interior AB och styrelseledamot i RNB Retail and Brands AB (publ).  
Innehav i bolaget, eget och närståendes: 20 707 680 A-aktier och 1 971 976 B-aktier.

# Ledningsgrupp



**Torsten Jansson**, född 1962  
Vd och koncernchef. New Wave Group ABs grundare och majoritetsägare. Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 707 680 A-aktier och 1 971 976 B-aktier.



**Rolf Karp**, född 1960  
Vice vd och administrativ chef. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: 2 300 B-aktier.



**Lars Jönsson**, född 1964  
Ekonomi- och finanschef. Anställd sedan 2007. Innehav i bolaget, eget och närstående: 50 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 28 000 B-aktier.



**Magnus Rapp**, född 1976  
Bolagsjurist. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: 25 000 B-aktier.



**Patrick Fransson**, född 1971  
Internrevisor. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.



**Magnus Claesson**, född 1960  
Inköpsschef. Anställd sedan 2010. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.



**Tomas Jansson**, född 1965  
Nordeuropachef Profil och vd New Wave Mode AB. Anställd sedan 1993. Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 28 000 B-aktier.



**Ernest Johnson**, född 1951  
Vd New Wave Group USA Inc. Anställd sedan 2007. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.

# Årsstämma

Årsstämman äger rum tisdagen den 15 maj 2012, kl 13.00 på Kosta Boda Art Hotel, Stora vägen 75, 360 52 Kosta. Rätt att delta vid stämman har den aktieägare som är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs den 9 maj 2012 och som anmäler sin avsikt att delta på årsstämman senast den 9 maj 2012, kl 12.00.

## Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rätt att delta på årsstämman. Sådan inregistrering ska vara verkställd den 9 maj 2012 och ska därför begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

## Anmälan

Anmälan om deltagande på stämman sker per brev eller e-post till:  
New Wave Group AB (publ)  
Orrekulla Industrigata 61  
425 36 Hisings Kärra  
bolagsstamma@nwg.se

Vid anmälan ska namn, personnr/ organisationsnummer samt telefonnummer (dagtid) anges. Aktieägare som vill delta på stämman måste ha anmält detta senast den 9 maj 2012, kl. 12.00 då anmälningstiden går ut.

## Ärenden

På stämman kommer de ärenden som enligt lag och bolagsordning ska upptas på stämman, nedanstående förslag om utdelning och övriga ärenden som tas upp i kallelsen till stämman att behandlas.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning för 2011 lämnas med 1,00 krona per aktie motsvarande totalt drygt 66 344 tkr. Styrelsen har föreslagit den 21 maj 2012 som avstämningsdag för utdelning. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 24 maj 2012.

# Revisorer

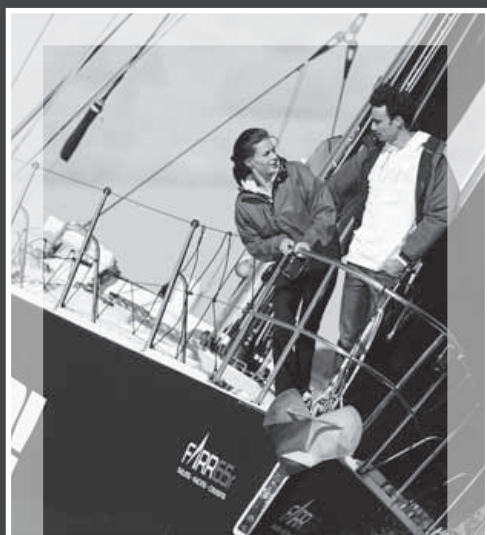
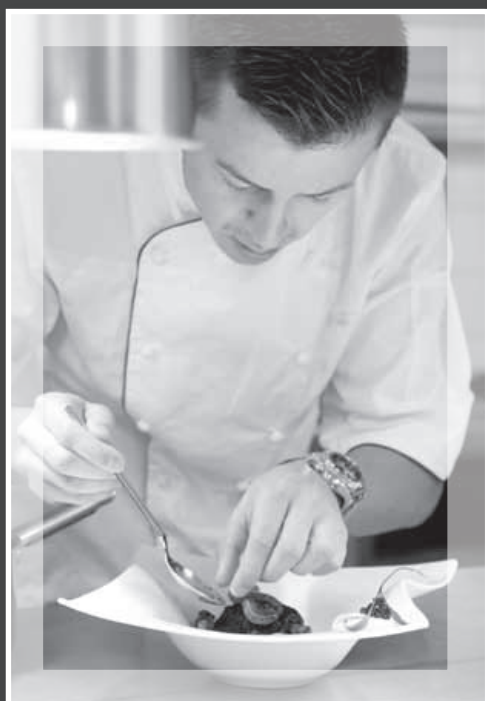
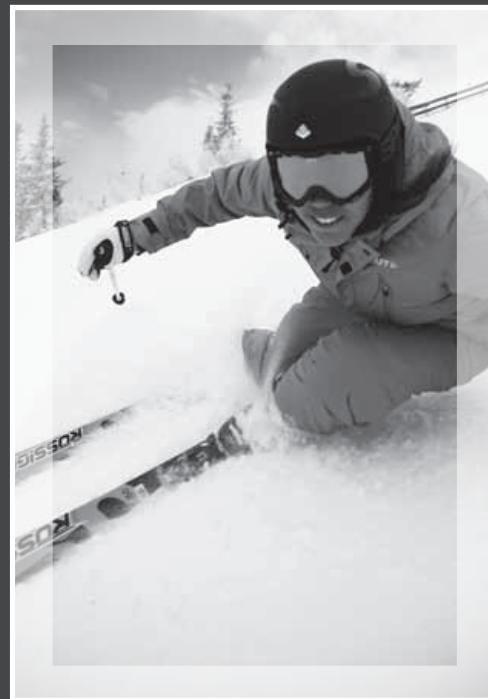
**Sven-Arne Gårdh** född 1958  
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB.  
Revisor i bolaget sedan 2007.

*NewWave*  
G R O U P

**New Wave Group AB (publ) Org nr 556350-0916**

Orrekulla Industrigata 61, SE-425 36 Hisings Kärra  
Telefon: +46 (0)31 712 89 00, Fax: +46 (0)31 712 89 99  
info@nwg.se www.nwg.se





Ekonomisk information

Årsredovisning 2011

# Varumärken

---

## Profil

---



d-vice



hurricane



Lord NELSON



MAC 1 ONE

nightingale

queen  
annel



Printer  
ACTIVE WEAR

TOPPOINT

## Sport & Fritid

---

ANNIKA  
CZ CUTTER & BUCK



CLIQUE

CRAFT



sköna  
marie

speedo



KATE  
LORD



Auclair

GANTS  
LAURENTIDE  
LYÉE GLOVES LTD.

## Gåvor & Heminredning

---

KOSTA  
BODA  
SWEDEN 1742



KOSTA LINNEWÄFVERI

Orrefors

Orrefors JERNVERK



SEA glasbruk  
KOSTA SWEDEN

KOSTA  
BODA  
ART HOTEL  
SWEDEN

LINNÉA  
ART RESTAURANT

## Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	44
Förslag till vinstdisposition	49
<b>KONCERNEN</b>	
Rapport över totalresultat, koncernen	50
Rapport över kassaflöde, koncernen	51
Rapport över finansiell ställning, koncernen	52
Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen	53
Noter, koncernen	54
<b>MODERBOLAGET</b>	
Resultaträkning, moderbolaget	74
Rapport över kassaflöde, moderbolaget	75
Rapport över finansiell ställning, moderbolaget	76
Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget	77
Noter, moderbolaget	78
Revisionsberättelse	87
Koncernens utveckling i sammandrag	88

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i New Wave Group AB (publ), 556350-0916, med säte i Göteborg får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2011-01-01–2011-12-31.

## VERKSAMHETEN

New Wave Group är en tillväxtkoncern som skapar, förvärvar och utvecklar varumärken och produkter inom profilbranschen samt sport- gåvo- och inredningssektorn. Koncernen ska nå synergier genom att samordna design, inköp, marknadsföring, lager och distribution av sortimentet. Koncernen ska erbjuda sina produkter inom profil- och detaljhandelsmarknaden för att nå god riskspridning.

New Wave Groups konkurrenskraft ligger framförallt i starka varumärken, stor kunskap, hög servicenivå och ett välutvecklat helhetskoncept. Produkterna tillverkas främst i Asien och till en mindre del i Europa. New Wave Group har, genom sin relativa storlek, bra inköpspriser och effektiv logistik. Koncernens mest kända helägda varumärken är AHEAD, Auclair, Clique, Craft, Cutter & Buck, Grizzly, James Harvest Sportswear, Jobman, Kosta Boda, Orrefors, PAX, ProJob, Sagaform, Seger, Toppoint samt licensierade Speedo och Umbro.

## RESULTATRÄKNING

Kvartalsfördelade resultaträkningar

Mkr	2011	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Intäkter	4 236,9	1 187,5	1 100,9	1 020,9	927,6
Handelsvaror	-2 214,1	-607,3	-590,2	-522,7	-493,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 022,8</b>	<b>580,2</b>	<b>510,7</b>	<b>498,2</b>	<b>433,7</b>
<b>Bruttovinst i %</b>	<b>47,7%</b>	<b>48,9%</b>	<b>46,4%</b>	<b>48,8%</b>	<b>46,8%</b>
Övriga rörelseintäkter	39,4	6,9	11,5	8,4	12,6
Externa kostnader	-970,5	-256,0	-231,4	-241,6	-241,5
Personalkostnader	-691,1	-184,5	-165,2	-173,2	-168,2
Avskrivningar	-50,6	-13,6	-12,7	-13,2	-11,1
Övriga rörelsekostnader	-24,8	-4,7	-6,7	-5,5	-7,9
Andelar i intresseföretags resultat	1,7	2,0	0,0	-0,4	0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>326,9</b>	<b>130,3</b>	<b>106,2</b>	<b>72,7</b>	<b>17,7</b>
Finansiella intäkter	6,9	3,2	1,1	1,0	1,6
Finansiella kostnader	-57,9	-19,3	-14,9	-12,2	-11,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>275,9</b>	<b>114,2</b>	<b>92,4</b>	<b>61,5</b>	<b>7,8</b>
Skatt	-76,8	-31,5	-19,0	-24,2	-2,1
<b>Årets resultat</b>	<b>199,1</b>	<b>82,7</b>	<b>73,4</b>	<b>37,3</b>	<b>5,7</b>

## SAMMANFATTNING AV 2011

Koncernens tillväxt i lokala valutor uppgick till 4 %. Rörelsesegmentet Profil i Sverige och den Nordiska regionen har haft tillväxt medan Europa varit svagare. Sport & Fritid har varit framgångsrikt i den nordiska regionen under första halvåret, men den milda vintern i fjärde kvartalet gjorde att segmentet tappade i försäljning jämfört med föregående år (exklusive förvärv). I USA var Cutter & Bucks försäljning i nivå med föregående år. Gåvor & Heminredning har en minskad försäljning med 6 % vilket främst är relaterat till en svagare detaljhandel i Sverige men även exportmarknaderna har en minskad försäljning. Av koncernens försäljningskanaler – profil och detaljhandel – har profil haft en svag tillväxt medan detaljhandeln minskade med 5 % (exklusive förvärv).

Bruttovinstmarginalen förbättrades och uppgick till 47,7 (47,1) %.

Föregående års bruttovinst påverkades negativt av den varubrist som fanns under större delen av året. Koncernen har under året upparbetat en bättre lagerstruktur vilket har genererat positiva resultat. Även mix av kunder och marknader har påverkat positivt.

Koncernen har fortsatt arbeta med kostnadsnivån och fjolårets besparingsåtgärder har påverkat positivt under året. Totala kostnader har dock ökat jämfört med föregående år pga de ekonomiska oegentligheter och felaktigt redovisade balansposter som uppkom under andra kvartalet i ett av New Wave Groups dotterbolag i Tyskland, vilket påverkade negativt med 23,5 mkr. Kostnader i samband med avvecklingen av verksamheten för slipad kristall i Orrefors Kosta Boda har påverkat negativt med 7,0 mkr. Utöver dessa jämförelsestörande poster har kostnaderna påverkats med 36,5 mkr avseende förvärvade enheter samt ytterligare 7,1 mkr i förvärvskostnader. Exklusive engångskostnader och förvärvade enheter, är koncernens externa- och personal kostnader i nivå med föregående år (i lokal valuta).

Årets resultat uppgick till 199,1 (221,5) mkr där försämringen är relaterad till ovan nämnda jämförelsestörande poster samt högre finansieringskostnader.

Koncernen har under året förvärvat samtliga aktier i AHEAD Inc samt Paris Glove in Canada Ltd. AHEAD är mest känt för sina kollektioner av kepsar med broderade logos som motiv och med sin starka marknadsposition inom kepsar utgör företaget ett bra komplement till New Waves affärsportfölj. Paris Glove är ett av de äldsta och mest ansedda handskföretagen i Nordamerika och har uppnått en ansenlig status som premiummärke synonymt med kvalitet, stil och utförande inom området handskar. Paris Glove-gruppen är ett av få företag som levererar produkter till samtliga marknader – sport, mode och skyddshandskar för män och kvinnor, vuxna och barn. Koncernen har även förvärvat 49 % i Fersten Group, ett profilbolag som är baserat i Montreal, Kanada.

I Orrefors Kosta Boda avvecklade vi under året avdelningen för kristallsliperi vilket belastade resultatet med 7 mkr. Därefter blev utvecklingen i Orrefors Kosta Boda sämre än förväntat vilket har inneburit att vi beslutat om ytterligare besparingsåtgärder samt ett genomgripande åtgärdsprogram. De beslutade åtgärderna kommer att genomföras under första halvåret 2012 efter förhandlingar med respektive fackföreningar. De beslutade åtgärderna bedöms medföra besparingar på ca 24 mkr på årsbasis. Förväntade besparingar kommer att uppnås successivt under andra halvåret 2012 och nå full effekt under 2013.

Om de beslutade åtgärderna ej ger förväntat resultat under den kommande tvåårsperioden kommer värderingen avseende koncernens tillgångar innefattande varumärket Orrefors Kosta Boda att noggrant utvärderas och prövas. Med nuvarande planer finns god marginal i värderingen, och skulle en nedskrivning bli aktuell i framtiden har den ej någon kassaflödespåverkan.

Koncernen fortsätter sitt arbete med att förbättra rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet för året var dock negativt med 203,6 mkr vilket beror på en medveten uppbyggnad av vårt varulager. Under föregående år infann sig en varubrist inom vissa segment och vi har under året främst arbetat med att uppnå en bättre struktur och sammansättning av vårt lager. Detta har inneburit ett större varulager men även att vi har kunnat förbättra vår bruttovinst. Därtill gjorde det tidiga kinesiska nyåret att vi

valde att tidigarelägga inleveranser till vårt varulager. Kassaflödet från löpande verksamheten uppgick till 66,0 (343,6) mkr där fjolåret var ett år då vi ej uppnådde önskad varulagersammansättning. Varulagret uppgår till 1 974 mkr, varav förvärvade enheter har tillfört 129 mkr. Nettoskulden ökade med 390 mkr och uppgick till 1 797 (1 407) mkr, varav förvärvade enheter stod för 255 mkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 85,9 (72,8) %.

### Intäkter

Omsättningen uppgick till 4 237 (4 243) mkr, vilket var i nivå med föregående år. Valutakurserna påverkade omsättningen negativt med 176 mkr och omsättningen i lokal valuta ökade med 4 %, varav förvärvade enheter stod för 2 % (89 mkr).

Rörelsesegmentet Profil ökade omsättningen med 1 % där främst Sverige och Övriga Norden har en högre aktivitet. Sport & Fritid ökade omsättningen med 1 %, varav förvärvade enheter påverkade positivt med 5 %. Gåvor & Heminredning minskade sin omsättning med 6 %. Rörelsesegmentet minskar sin försäljning både i Sverige och på exportmarknaderna och främst inom detaljhandeln.

Omsättningen i Sverige var oförändrad jämfört med föregående år. Vi har dock en ökning inom försäljningskanalen profil medan detaljhandeln minskar. Även USA har en oförändrad försäljning men omsättningen har påverkats negativt vid omräkning till SEK. Förvärvade enheter har påverkat regionen positivt med 8 %. Övriga Norden ökade med 2 % vilket sker på samtliga marknader. Centraleuropa och Sydeuropa påverkas negativt av valutakursförändringar och länderna är på samma nivå eller något lägre än föregående år.

### Bruttoresultat

Vi har under året arbetat med att få en bättre lagerstruktur då vi föregående år hade brist av varor i vissa segment. Arbetet har givit positivt resultat och bruttovinstmarginalen uppgick till 47,7% vilket är en förbättring jämfört med föregående år (47,1 %). Även vår mix av kunder och länder har påverkat positivt.

### Övriga rörelseintäkter och övriga kostnader

Övriga rörelseintäkter ökade med 7,2 mkr till 39,4 (32,2) mkr. Övriga rörelseintäkter är främst hänförliga till rörelsens valutavinster men även fakturerade kostnadsersättningar. Intäkterna ska ställas mot resultatraden "Övriga rörelsekostnader" där främst rörelsens valutaförluster redovisas. Övriga rörelsekostnader ökade med 3,2 mkr och uppgick till -24,8 (-21,6) mkr. Nettot av ovan poster uppgick till 14,6 (10,6) mkr. Förbättringen av ovan netto är främst relaterat till högre valutavinster.

### Kostnader och avskrivningar

Externa kostnader ökade med 24,3 mkr och uppgick till -970,5 (-946,2) mkr. Ökningen är främst hänförlig till de ekonomiska oegentligheter och felaktigt redovisade balansposter som uppkom under andra kvartalet i ett av New Wave Groups tyska dotterbolag, vilket påverkade negativt med 23,5 mkr. Förvärvade enheter har påverkat kostnaderna med 21,5 mkr samt att förvärvskostnader belastat med ytterligare 7,1 mkr.

Kostnaderna för personal uppgick till -691,1 mkr vilket är 11,9 mkr högre än föregående år (-679,2 mkr). Ökningen beror främst på förvärvade enheter som påverkar med -15,0 mkr. Även kostnader i samband med avveckling av verksamheten för slipad kristall i Orrefors Kosta Boda påverkar negativt och uppgår till -7,0 mkr.

Valutakurserna påverkade kostnaderna positivt med 61 mkr.

Avskrivningarna uppgick till -50,6 (-58,4) mkr.

Rörelsemarginalen uppgick till 7,7 (7,7) %. Exklusive ovan nämnda jämförelsestörande poster uppgår rörelsemarginalen till 8,4 %.

### Finansnetto och skatter

Finansnettot uppgick till -51,0 (-27,3) mkr. Ökningen beror på högre räntenivåer samt högre nettoskuld. Nettoskulden ökade under året med 390 mkr varav företagsförvärv ingår med 255 mkr. Koncernens policy är att ha kort räntebindning, vilket gör att ändrade korträntor snabbt får genomslag i koncernens räntenetto.

Skattekostnaden i absoluta tal uppgick till -76,8 (-78,8) mkr och skattesatsen uppgick till 27,8 (26,2) %.

### Årets resultat

Årets resultat uppgick till 199,1 (221,5) mkr och resultat per aktie uppgick till 2,99 (3,31) kr. Det lägre resultatet är relaterat till de jämförelsestörande posterna som uppgår till 26,2 mkr efter skatt.

### RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegmenten bygger på koncernens operativa styrning. New Wave Group AB delar upp sin verksamhet i segmenten Profil, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning. Koncernen följer rörelsesegmentens försäljning samt resultat (EBITDA).

### Profil

Omsättningen ökade med 1 % till 1 835 (1 819) mkr och resultatet (EBITDA) förbättrades med 42,1 mkr till 251,7 (209,6) mkr. Den högre omsättningen beror på en förbättrad profilmarknad i Sverige och Övriga Norden medan den har varit svagare i Europa. Resultatförbättringen är relaterad till besparingar samt bättre rörelsemarginaler. Segmentet påverkades negativt av den tidigare nämnda jämförelsestörande posten avseende Tyskland på 23,5 mkr.

### Sport & Fritid

Rörelsesegmentet ökade sin omsättning med 1 % till 1 724 (1 703) mkr medan resultatet (EBITDA) försämrades med 42,8 mkr till 177,3 (220,1) mkr. Den ökade omsättningen beror på förvärvade enheter som omsatte 89 mkr i perioden. Segmentet har dock påverkats negativt vid valutaomräkning till SEK och är i nivå med föregående år i lokal valuta. Det lägre resultatet är relaterat till lägre bruttovinstmarginal inom försäljningskanalen detaljhandel samt högre sälj- och marknadsinsatser. Förvärvade enheter påverkade med -5 mkr.

### Gåvor & Heminredning

Omsättningen minskade med 6 % till 678 (722) mkr och resultatet (EBITDA) försämrades med -7,8 mkr till -51,5 (-43,7) mkr. Minskningen är främst relaterad till att Orrefors Kosta Boda har en minskad detaljhandelsförsäljning. Segmentet har även påverkats negativt av en engångskostnad om 7,0 mkr i samband med avveckling av produktionen avseende kristallsliperi i Orrefors Kosta Boda.

## Omsättning och resultat per rörelsessegment

Profil	2011	2010
Intäkter	1 834,9	1 818,6
Resultat EBITDA	251,7	209,6
<b>Sport &amp; Fritid</b>		
Intäkter	1 724,0	1 702,8
Resultat EBITDA	177,3	220,1
<b>Gåvor &amp; Heminredning</b>		
Intäkter	678,0	722,0
Resultat EBITDA	-51,5	-43,7
<b>Intäkter totalt</b>	<b>4 236,9</b>	<b>4 243,4</b>
<b>Totalt resultat EBITDA</b>	<b>377,5</b>	<b>386,0</b>

## GEOGRAFISK FÖRDELNING

	Andel av		Andel av		Förändring	
	2011	intäkter	2010	intäkter	MKR	%
Sverige	1 285	30%	1 288	30%	-3	0
USA	894	21%	893	21%	1	0
Norden exkl Sverige	661	16%	651	15%	10	2
Centraleuropa	781	18%	798	19%	-17	-2
Sydeuropa	443	11%	468	11%	-25	-5
Övriga länder	173	4%	145	4%	28	19
<b>Totalt</b>	<b>4 237</b>	<b>100%</b>	<b>4 243</b>	<b>100%</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>

Försäljningen i Sverige var oförändrad jämfört med föregående år. Dock har försäljningskanalen profil en svag tillväxt medan detaljhandeln har en svag minskning. Även USA har en oförändrad försäljning jämfört med 2010. Förvärvade enheter påverkade positivt med 8 % i regionen. Valutakursförändringar har påverkat negativt och regionen har en svag tillväxt i lokal valuta. Övriga Norden har tillväxt på samtliga marknader. Länderna i Europa har en svag minskning eller är i nivå med föregående år. Regionerna påverkades även negativt av valutakursförändringar vid omräkning till SEK.

## FÖRVÄRV

### AHEAD Inc

Den 29 juli förvärvade New Wave Group hela verksamheten och samtliga tillgångar i amerikanska keps- och beklädnadsbolaget, AHEAD, för 23,8 miljoner USD. Förvärvet gjordes dels av ett nybildat dotterbolag som sorterar under New Wave Holding USA Inc och dels av New Wave Licensing SA som förvärvade varumärket. Majoriteten av förvärvet är lånefinansierat i USD.

AHEAD bildades år 1995 och har rönt stora framgångar inom golfsegmentet med hög grafisk kvalitet på kepsar, men även matchande klädesplagg. Med huvudkontor i New Bedford, Mass., säljer AHEAD produkter inom fyra kategorier; herrplagg, kepsar, golfkollektionen "Heavy Metal™" och damkollektionen Kate Lord™ Collection, innefattande hattar, damplagg och accessoarer. Mer information om bolaget finns att tillgå på [www.aheadweb.com](http://www.aheadweb.com).

AHEAD är mest känt för sina kollektioner av kepsar med broderade logos som motiv och med sin starka marknadsposition inom kepsar utgör företaget ett bra komplement till New Waves affärsportfölj. Bolaget är även känt för att ha revolutionerat utvecklingen av kepsar inom golfkollektivet.

AHEAD har i dagsläget 197 anställda och omsatte under 2010 närmare 32 miljoner USD med ett rörelseresultat på 2,7 miljoner USD. Verksamheten konsolideras från och med förvärvsdatumet och har bidragit med 74 mkr i omsättning samt -6 mkr i resultat före skatt. Om förvärvet av AHEAD hade genomförts vid årets början skulle proforma intäkter varit 227 mkr och resultatet före skatt varit 8 mkr högre.

### Paris Glove in Canada Ltd

Den 30 november förvärvades samtliga aktier i det kanadensiska handskbolaget Paris Glove of Canada Ltd för 16,5 miljoner CAD. Paris Glove omsättning 2010 var 28 miljoner CAD och rörelseresultatet (EBIT) 2,8 miljoner CAD. Företaget har 129 anställda. Paris Glove ([www.parisglove.com](http://www.parisglove.com)) är en ytterligare förstärkning av New Wave Groups företagsportfölj och är ett komplement till existerande klädsortiment och globala marknader. Företagets etablerade kundbas ger även en inkörsport till den kanadensiska slutkundsmarknaden för andra New Wave-produkter.

Paris har varit helt familjeägt sedan starten 1945 då grundarna Felix och Lily Monk tog med sig sina kunskaper om handsktillverkning från England till Kanada. Det är ett av de äldsta och mest ansedda handskföretagen i Nordamerika och har uppnått en anseelig status som premiummärke synonymt med kvalitet, stil och utförande inom området handskar.

Paris Glove-gruppen är ett av få företag som levererar produkter till samtliga marknader – sport, mode och skyddshandskar för män och kvinnor, vuxna och barn. Företaget har också ett sortiment med halsdukar och huvudbonader för män och kvinnor och distribuerar ett begränsat urval andra produkter för andra varumärken till sina kunder. I Paris Glove-gruppen ingår Laurentide, Gloves International Inc, The Paris Fashion Division och Auclair Sports Division.

Verksamheten konsolideras från och med förvärvsdatumet och har bidragit med 15 mkr i omsättning samt -2 mkr i resultat före skatt. Om förvärvet av Paris Glove hade genomförts vid årets början skulle proformaintäkter ha varit 182 mkr och resultatet före skatt 12,5 mkr högre.

### Fersten Group

New Wave Group förvärvade den 6 december 49 % i Fersten Group. Företaget är ett profilmföretag som är etablerat i Montreal, Kanada. Bolaget omsätter ca 2 miljoner CAD.

För ytterligare beskrivning av förvärven hänvisas till not 26.

## ETABLERINGAR

New Wave Group har tillsammans med en finsk och en svensk partner etablerat ett samägt bolag som tagit över distributionsrätten för Craft i Ryssland.

## KAPITALBINDNING

Kapitalbindningen av varor har ökat med 379 mkr under året. Totalt varulager uppgick till 1 974 (1 595) mkr varav förvärvade enheter har bidragit med 129 mkr. Ökningen är planerad då vi under tidigare perioder haft för lågt varulager i vissa segment och därmed ej haft en tillfredsställande servicenivå till våra kunder. Omsättningshastigheten i varulager uppgick till 1,2 (1,4).

	2011-12	2010-12
Råvarulager	63,8	80,4
Varor under tillverkning	20,7	23,0
Varor på väg	64,1	103,7
Handelsvaror	1 825,3	1 387,6
<b>Summa</b>	<b>1 973,9</b>	<b>1 594,7</b>

Inkuransreserv per den 31 december 2011 uppgick till 77 (61) mkr och är 4,2 (4,4) % av handelsvaror på lager.

Kundfordringarna uppgick till 782 (788) mkr, varav förvärvade enheter påverkade med 69 mkr. Kapitalbindningen i kundfordringar har påverkats av oron i främst Grekland vilket medfört att koncernen har förhandlat med kunder och agenter i de länder som bedöms vara speciellt påverkade av denna oro och ökade risk. Förhandlingarna rör villkor för leveranser och krediter samt säkerheter för marknadsnärvaro och riskhantering.

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH IMPAIRMENTTEST

Antaganden som gjorts i prövningen är styrelsens bästa bedömning i nuläget av de ekonomiska förhållandena som förväntas råda under prognosperioden. Nuvarande marknadsförutsättningar och konjunkturen gör att en prognos för kommande perioder är svårbedömd. De första fem åren 2012-2016 baseras på av styrelsen fastställda interna prognoser och för perioden därefter har använts en genomsnittlig tillväxttakt på 3 % för terminalperioden. Känslighetsanalyser har gjorts för samtliga rörelsesegment.

Vid nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden används en genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) på 12 % före skatt. Diskonterade kassaflöden jämförs med bokfört värde per kassaflödesgenererande enhet/rörelsesegment. 2011 års prövning visade att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

### Profil

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. Den inkluderar en ökning av försäljningen som är något högre än inflation samt att kapitalbindningen under slutet av interna prognosperioden (2012-2016) förväntas vara på dagens nivå.

### Sport & Fritid

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. De under föregående år vidtagna åtgärderna har bidragit till lönsamhets- och rörelsekapitalförbättringar. Effekterna av dessa åtgärder inkluderas i de uppskattade förbättringarna som prognostiseras.

### Gåvor & Heminredning

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. Avseende det för segmentet väsentliga Orrefors Kosta Boda har under 2011 ytterligare åtgärder genomförts för att effektivisera och lönsamhetsförbättra. Prognosen inkluderar de uppskattade marginal- och resultatförbättringar som dessa åtgärder förväntas ge, vilket bl a innebär en förbättrad lagersituation samt effektivitetshöjning. Inom prognosperioden (2012-2016) förväntas 2012 ha en svagare utveckling och därefter en successiv förbättring under resterande år.

## INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten försämrades och uppgick till 66,0 (343,6) mkr. Det är främst vår planerade lageruppbyggnad som försämrat kassaflödet jämfört med föregående år. Koncernens kassaåverkande nettoinvesteringar uppgick till -326,5 (-57,6) mkr, varav förvärv uppgick till -254,5 mkr.

Nettoskulden ökade med 390 mkr till 1 797 (1 407) mkr, vilket är relaterat till förvärv av AHEAD och Paris Glove samt ett ökat rörelsekapital i främst varulager. Nettoskulden i förhållande till eget kapital och rörelsekapital ökade och uppgick till 85,9 (72,8) % respektive 78,6 (75,3) %.

Soliditeten minskade med 1,3 procentenheter och uppgick till 43,5 (44,8) %, vilket beror på förvärv samt ökning i rörelsekapital.

Koncernen har en kreditram om 2 339 mkr där huvudavtalet uppgår till 2 200 mkr och gäller till och med 15 september 2013. Huvudavtalet innehåller nyckeltal (covenants) som ska uppfyllas för vidmakthållande av avtalet. Räntan är baserad på respektive valutas basränta samt fast marginal.

Baserat på föreliggande prognos gör ledningen bedömningen att koncernen kommer att kunna uppfylla dessa nyckeltal med tillfredsställande marginal. Koncernens policy är att ha kort räntebindning, vilket gör att ändrade korta räntor snabbt får genomslag i koncernens räntenetto.

## PERSONAL, ORGANISATION OCH KOMPENSATIONER

Antalet årsanställda uppgick per 31 december 2011 till 2 242 (2 196) personer varav 49 % var kvinnor och 51 % var män. Av antalet anställda arbetar 603 (556) personer inom produktion. Den produktion som finns inom New Wave-koncernen är hänförlig till AHEAD (brodyr), Cutter & Buck (brodyr), Dahetra, Orrefors Kosta Boda, Paris Glove, Seger och Toppoint. Förvärvade enheter påverkar med 98 anställda varav 46 avser produktion.

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

New Wave Groups policy för kompensation till ledande befattningshavare under 2011 och fram till årsstämma 2012:

- Ersättningen till koncernchef och övriga ledande befattningshavare ska bestå av en marknadsmässig fast lön.
- Särskilt arvode för styrelsearbete i koncernbolag ska inte utgå 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 ska baseras på förutbestämda och mätbara kriterier såsom resultatutvecklingen för New Wave-koncernen eller avkastningen på eget kapital jämfört med fastställda mål. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 50 % av den fasta ersättningen.

- Styrelsen ska med avseende på varje räkenskapsår överväga om ett aktie- eller aktiekursanknutet incitamentsprogram, som omfattar året ifråga ska föreslås årsstämman eller inte. Det är årsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram.
- Pensionsförmån ska motsvara ITP-plan eller, när det gäller ledande befattningshavare utanför Sverige, pensionsförmåner som är sedvanliga i det aktuella landet.
- För samtliga ledande befattningshavare ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader och inga avgångsvederlag ska förekomma.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Hyresavtal finns med närstående bolag. Närstående bolag till vd har köpt handelsvaror. Moderbolaget har köpt konsulttjänster av styrelseledamot. Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor. För ytterligare beskrivning hänvisas till not 24.

### TECKNINGSOPTIONER I NEW WAVE GROUP AB

New Wave Group har två utestående program för teckningsoptioner.

Under juni 2009 gavs ett program ut som riktar sig till ledande befattningshavare. Optionsprogrammet omfattar 1 000 000 optionsrätter och löper tom juni 2012 med ett lösenpris om 26,10 kr. Optionerna tecknades med en premie om 0,21 kr per styck.

I juli 2008 gavs ett program ut som riktar sig till styrelsen. Optionsprogrammet omfattar 200 000 optionsrätter och löper tom juni 2013 med ett lösenpris om 85,40 kr. Optionerna tecknades med en premie om 0,88 kr per styck.

Erhållna premier inom ovanstående program har baserats på att optionerna värderas till sina respektive verkliga värden.

### RISKER OCH RISKKONTROLL

New Wave är, med sin internationella verksamhet, löpande utsatt för olika finansiella risker. De finansiella riskerna är valuta-, upplånings- och ränterisker samt likviditets- och kreditrisker. För att minimera dessa riskers påverkan på resultatet har koncernen upprättat en finanspolicy. För en utförligare beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering hänvisas till not 16.

De operationella riskerna utgörs av faktorer som inte är direkt påverkbara som t ex konjunkturer men i övrigt av mode och fluktuationer i valutor;

- avseende säljkanalen profil krävs kontinuitet i kollektionerna vilket begränsar risken för att nedskrivningar i lager behöver göras. Valutarisken begränsas genom att prislister kan justeras kontinuerligt. Försäljningen sker till utvalda återförsäljare vilket begränsar kreditförlusterna.
- avseende säljkanalen detaljhandel är modegraden högre. Då försäljningen till stor del sker genom förhandsorder begränsas dock inkuransrisken. Valutarisken begränsas genom att 50-80 % av inköpskostnaderna terminsäkras.

Koncernens policy är att ha kort räntebindning, vilket gör att ändrade korta räntor snabbt får genomslag i koncernens räntenetto.

### MODERBOLAGET

Summa intäkter uppgick till 140,2 (156,4) mkr. Resultatet före skatt uppgick till -203,1 (139,9) mkr. Nettoupplåningen uppgick till 1 764 (1 430) mkr varav 1 414 (1 373) mkr avser finansiering till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till -204,9 (-23,7) mkr. Balansomslutningen uppgick till 3 399 (3 375) mkr och det egna kapitalet, inklusive 73,7 % av obeskattade reserver, till 1 099 (1 378) mkr. Resultatet har påverkat negativt med 345 mkr avseende nedskrivning av anläggningstillgångar. Detta är hänförligt till kapitaltillskott i dotterbolag avseende tidigare års förluster. Tillskotten anses inte medföra ytterligare värde till dotterbolagen och har därmed belastat resultatet.

### NEW WAVES AKTIE

Antalet aktier i New Wave Group AB uppgår till 66 343 543 aktier med ett kvotvärde på 3,00 kr. Aktierna har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst. Hembud föreligger för A-aktieägare enligt bolagsordningens paragraf 14.

New Wave Group har två utestående program för teckningsoptioner varav ett anses vara "in the money" per 31 december 2011. Detta ger en utspädningen med 1 000 000 aktier eller 1,5%.

Val av styrelseledamöter sker på årsstämma.

Torsten Jansson genom bolag äger 34,1% av kapitalet och 82,7% av rösterna.

Följande bemyndigande har givits styrelsen intill nästa årsstämma:

- att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av högst 4 000 000 st aktier av serie B. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, utan såvitt avser beslut om nyemission där vederlaget enbart består av kontanter. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska aktiekapitalet kunna ökas med sammanlagt högst 12 000 000 kr. Bemyndigandet ska även innefatta rätt att besluta om nyemission med bestämmande om apport eller att aktie ska tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor som avses i 13 kap 5 § 6 p aktiebolagslagen. Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att de nyemitterade aktierna ska användas för företagsförvärv respektive för finansiering av fortsatt expansion. Grunden för emissionskursen ska vara aktiens marknadsvärde vid emissionstillfället.
- att vid ett eller flera tillfällen, besluta att uppta finansiering av sådant slag som omfattas av bestämmelserna i 11 kap 11 § aktiebolagslagen. Villkoren för sådan finansiering ska vara marknadsmässiga. Bakgrunden till bemyndigandet är att bolaget ska ha möjlighet att uppta sådan finansiering på för bolaget attraktiva villkor där t ex räntan kan vara beroende av bolagets resultat eller finansiella ställning.

### ÖVRIGT

En redogörelse för koncernens styrning och styrelsens arbete framgår av avsnittet Bolagsstyrning.



# Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogade står följande:

Tkr	
Balanserad vinst	776 115
Överkursfond	48 018
Årets resultat	-209 823
<b>Summa:</b>	<b>614 310</b>

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (1,00) krona per aktie, vilket motsvarar 66 344 tkr, samt att 547,966 tkr överförs i ny räkning. Styrelsens mål är att utdelningen till aktieägarna ska motsvara 30 % av koncernens resultat över en konjunkturcykel.

## Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

### Motivering

Koncernens egna kapital har beräknats i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC) samt i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolagets egna kapital har beräknats i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer).

Den föreslagna vinstutdelningen utgör 33,8 % av koncernens resultat efter skatt, vilket ligger i linje med uttalad målsättning att utdelning ska motsvara 30 % av koncernens resultat efter skatt över en konjunkturcykel. Hänsyn är även tagen till investeringsplaner, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter den föreslagna vinstutdelningen.

Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till de parametrar som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt). Styrelsen vill därvid framhålla följande.

### Verksamhetens art, omfattning och risker

Styrelsen bedömer att bolagets och koncernens egna kapital efter den föreslagna vinstutdelningen kommer att vara tillräckligt stort i relation till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen beaktar i sammanhanget bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling, investeringsplaner samt konjunkturläget.

## Konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt

### Konsolideringsbehov

Styrelsen har företagit en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning och dess möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör 6,2 % av bolagets eget kapital och 3,2 % av koncernens eget kapital. Efter utdelning uppgår koncernens soliditet till 42,2 %. Den uttalade målsättningen för koncernens kapitalstruktur med en soliditet på minst 30 % bibehålls efter den föreslagna utdelningen. Bolagets och koncernens soliditet är god. Mot denna bakgrund anser styrelsen att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Planerade investeringar har beaktats vid bestämmandet av den föreslagna vinstutdelningen. Vinstutdelningen kommer inte heller att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar enligt antagna planer.

### Likviditet

Den föreslagna vinstutdelningen kommer inte att påverka bolagets och koncernens förmåga att i rätt tid infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har tillgång till likviditetsreserver i form av både kort- och långfristiga krediter. Krediterna kan lyftas med kort varsel, vilket innebär att bolaget och koncernen har beredskap att klara såväl variationer i likviditeten som eventuella oväntade händelser.

### Ställning i övrigt


Styrelsen har övervägt alla övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning och som inte beaktas inom ramen för det ovan anförda. Därvid har ingen omständighet framkommit som gör att den föreslagna utdelningen inte framstår som försvarlig.

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

Göteborg den 3 april 2012

  
Christina Bellander  
Styrelseledamot

  
Anders Dahlvig  
Styrelseordförande

  
Helle Kruse Nielsen  
Styrelseledamot

  
Mats Årjes  
Styrelseledamot

  
Torsten Jansson  
Verkställande direktör och Koncernchef

  
Göran Härstedt  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 april 2012  
Ernst & Young AB

  
Sven-Arne Gårdh  
Auktoriserad revisor

# Rapport över totalresultat, koncernen

1 januari - 31 december

MSEK	Not	2011	2010
Intäkter	3	4 236,9	4 243,4
Handelsvaror		-2 214,1	-2 243,5
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 022,8</b>	<b>1 999,9</b>
Övriga rörelseintäkter	4	39,4	32,2
Externa kostnader	6	-970,5	-946,2
Personalkostnader	5, 6	-691,1	-679,2
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1, 9, 10	-50,6	-58,4
Övriga rörelsekostnader		-24,8	-21,6
Andelar i intresseföretags resultat		1,7	0,9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>326,9</b>	<b>327,6</b>
Finansiella intäkter		6,9	5,1
Finansiella kostnader		-57,9	-32,4
<b>Finansnetto</b>	23	<b>-51,0</b>	<b>-27,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>275,9</b>	<b>300,3</b>
Skatt på årets resultat	8	-76,8	-78,8
<b>Årets resultat</b>		<b>199,1</b>	<b>221,5</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
Omräkningsdifferenser		20,0	-65,8
Kassaflödessäkringar		9,5	-4,8
Inkomst skatt relaterat till poster i övrigt totalresultat		-2,5	1,3
Årets övrigt totalresultat netto efter skatt		27,0	-69,3
<b>Totalresultat för året</b>		<b>226,1</b>	<b>152,2</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		198,3	219,8
Innehav utan bestämmande inflytande		0,8	1,7
		<b>199,1</b>	<b>221,5</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		226,6	151,3
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,5	0,9
		<b>226,1</b>	<b>152,2</b>
<b>Resultat per aktie</b>			
före utspädning (kr)		2,99	3,31
efter utspädning (kr)	6	2,94	3,26
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		66 343 543	66 343 543
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	6	67 343 543	67 343 543

# Rapport över kassaflöde, koncernen

1 januari - 31 december

MSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		326,9	327,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		71,1	77,0
Erhållen ränta		6,9	5,1
Erlagd ränta		-57,9	-32,4
Betald inkomstskatt		-77,4	-45,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>269,6</b>	<b>332,1</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning av varulager		-252,4	-36,7
Minskning/ökning av rörelsefordringar		168,6	-37,0
Ökning/minskning av rörelseskulder		-119,8	85,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>66,0</b>	<b>343,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-56,8	-61,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4,8	3,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13,2	-2,0
Förvärv av dotterbolag	26	-254,5	0,0
Återbetalning av köpeskilling		0,0	2,4
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,1
Förvärv av finansiella tillgångar		-6,8	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-326,5</b>	<b>-57,6</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>-260,5</b>	<b>286,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		322,3	53,9
Upptagen långfristig fordran		0,0	-0,1
Amorterade lån		0,0	-278,4
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-66,3	-16,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>256,0</b>	<b>-241,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-4,5</b>	<b>44,8</b>
Likvida medel vid årets början		121,7	80,4
Valutakursdifferens i likvida medel		0,5	-3,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>117,7</b>	<b>121,7</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kassa och bank		117,7	121,7

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- de utgör kassamedel
- de har en obetydlig risk för värdefluktuationer

## Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från den löpande verksamheten har minskat med MSEK -277,6 (-462,7).

Likvidpåverkande investeringar ökade med MSEK 268,9 (34,6)

Totalt uppgick kassaflödet efter investeringar till MSEK -260,5 (286,0).

# Rapport över finansiell ställning, koncernen

Per den 31 december

MSEK	Not	2011	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	1 223,5	1 141,7
Materiella anläggningstillgångar	10	366,1	333,9
Andelar i intresseföretag	11	60,2	51,7
Övriga långfristiga fordringar	11	40,6	14,4
Uppskjutna skattefordringar	12	82,9	101,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 773,3</b>	<b>1 643,5</b>
Varulager	22	1 973,9	1 594,7
Aktuell skattefordran		17,7	46,6
Kundfordringar	16	782,3	787,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	73,4	72,3
Övriga fordringar	7	68,1	51,9
Likvida medel		117,7	121,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 033,1</b>	<b>2 675,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>21</b>	<b>4 806,4</b>	<b>4 318,6</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		199,1	199,1
Övrigt tillskjutet kapital		219,4	219,4
Reserver		65,9	37,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 584,2	1 452,2
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 068,6</b>	<b>1 908,3</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		24,2	24,7
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 092,8</b>	<b>1 933,0</b>
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	14, 17, 19	1 873,5	1 492,4
Avsättningar till pensioner		9,3	8,1
Övriga avsättningar	25	0,6	16,0
Uppskjutna skatteskulder	12	163,2	148,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 046,6</b>	<b>1 664,7</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	14, 17, 19	41,5	35,9
Leverantörsskulder		283,5	305,6
Aktuell skatteskuld		32,2	66,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	226,4	204,2
Övriga skulder		83,4	108,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>667,0</b>	<b>720,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>2 713,6</b>	<b>2 385,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>21</b>	<b>4 806,4</b>	<b>4 318,6</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	19	3 211,5	2 714,3
Eventualförpliktelser	20	24,4	39,8

# Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	Aktiekapital	Övrigt	Reserver	Balanserade	Summa	Innehav utan	Summa eget
		tillskjutet		vinstmedel inkl		bestämmande	
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>199,1</b>	<b>219,4</b>	<b>106,1</b>	<b>1 249,0</b>	<b>1 773,6</b>	<b>33,5</b>	<b>1 807,1</b>
Årets resultat				219,8	219,8	1,7	221,5

## Övrigt totalresultat

Omräkningsdifferenser			-65,0		-65,0	-0,8	-65,8
Kassaflödessäkringar			-4,8		-4,8		-4,8
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat-poster			1,3		1,3		1,3

## Transaktioner med bolagets ägare

Utdelningar				-16,6	-16,6		-16,6
Köp av innehav utan bestämmande inflytande				0,0	0,0	-9,7	-9,7
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>199,1</b>	<b>219,4</b>	<b>37,6</b>	<b>1 452,2</b>	<b>1 908,3</b>	<b>24,7</b>	<b>1 933,0</b>

MSEK	Aktiekapital	Övrigt	Reserver	Balanserade	Summa	Innehav utan	Summa eget
		tillskjutet		vinstmedel inkl		bestämmande	
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	<b>199,1</b>	<b>219,4</b>	<b>37,6</b>	<b>1 452,2</b>	<b>1 908,3</b>	<b>24,7</b>	<b>1 933,0</b>
Årets resultat				198,3	198,3	0,8	199,1

## Övrigt totalresultat

Omräkningsdifferenser			21,3		21,3	-1,3	20,0
Kassaflödessäkringar			9,5		9,5		9,5
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat-poster			-2,5		-2,5		-2,5

## Transaktioner med bolagets ägare

Utdelningar				-66,3	-66,3		-66,3
Kapitalandelsförändring i innehav utan bestämmande inflytande				0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>199,1</b>	<b>219,4</b>	<b>65,9</b>	<b>1 584,2</b>	<b>2 068,6</b>	<b>24,2</b>	<b>2 092,8</b>

Ackumulerad omräkningsdifferens	Helår	Helår	Helår	Helår
	2011	2010	2009	2008
Akkumulerad omräkningsdifferens vid årets början	49,9	115,7	205,7	-80,2
Årets omräkningsdifferens i utländska dotterbolag	20,0	-65,8	-90,0	285,9
<b>Akkumulerad omräkningsdifferens vid årets slut</b>	<b>69,9</b>	<b>49,9</b>	<b>115,7</b>	<b>205,7</b>

## Klassificering av eget kapital

### Aktiekapital

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Aktiekapitalet utgörs av 20 707 680 st A-aktier ( kvotvärde 3 kr) och 45 635 863 st B-aktier ( kvotvärde 3 kr).

### Övrigt tillskjutet kapital

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som New Wave Group AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som förekommit är emission till överkurs. Beloppet som ingår i övrigt tillskjutet kapital motsvaras således till sin helhet av erhållit kapital utöver nominellt belopp av emissionen.

### Reserver

Reserver består av både omräkningsdifferenser och verkligt värdeförändringar avseende finansiella instrument som utgör del i kassaflödessäkring.

### Balanserat resultat

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

### Kapitalhantering

Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 2 092,8 MSEK (1 933,0). New Wave Groups finansiella strategi är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för koncernens drift och utveckling. Av stor vikt är måttet avkastning på eget kapital. Vid utgången av 2011 uppgick avkastningen på eget kapital till 9,9 (12,1) % och soliditeten till 43,5 (44,8) %.

New Waves utdelningspolicy innebär att utdelningen till aktieägarna motsvarar 30 procent av koncernens resultat över en konjunkturcykel. Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (1,00) kr per aktie, vilket motsvarar 66,3 MSEK.

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

**Grund för upprättande**

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

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden. Kritiska uppskattningar och bedömningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet och på framtida förväntade händelser. De som bedöms ha störst inverkan på resultat, tillgångar och skulder rör hur varumärken, goodwill och skatter ska värderas. Uppskattningarna, bedömningarna och antagandena omprövas regelbundet. Ändringar redovisas i den period då förändringen görs och i framtida perioder om dessa påverkas. Upplysningar om områden där tillämpade uppskattningar och bedömningar inkluderar osäkerhet återfinns i not 2.

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

**NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2011. I den mån som respektive standard eller uttalande har givit eller troligen kommer att ge upphov till effekter på redovisningens innehåll beskrivs innehållet avseende den aktuella förändringen mer utförligt. Dessa förändringar har vidare påverkat de aktuella skrivningarna med avseende på tillämpade redovisningsprinciper.

**IAS 24 Upplysningar om närstående**

Den ändrade standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Ändringen klargör definitionen av närstående parter för att underlätta identifieringen av sådana relationer och eliminera inkonsekvenser i tillämpningen. Den omarbetade standarden medger också ett visst undantag avseende upplysningar om närstående statliga myndigheter, statliga bolag eller motsvarande lokala, nationella eller internationella offentliga organ. Ändringen ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8.

**IAS 32, Finansiella instrument**

Definitionen av vad som är skuld ändras vilket innebär att t.ex. teckningsoptioner som ett företag ger ut och där teckningsbeloppet är bestämt i en annan valuta än bolagets funktionella valuta kommer att vara ett eget kapitalinstrument om de ges ut pro rata till existerande ägare.

**IFRIC 14 Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav**

Ändringen av IFRIC 14 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Ändringsförslaget ger vägledning vid bedömning av återvinningsvärdet för en "nettopensionstillgång". Ändringen tillåter ett företag att redovisa en förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav som en tillgång. Ändringen ska tillämpas retroaktivt från början av den första period som presenterades i de finansiella rapporterna där IFRIC 14 tillämpades.

**IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument**

IFRIC 19 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2010 eller senare. Den redogör för hur ett företag ska redovisa omförhandlade villkor för en finansiell skuld som resulterar i att företaget emitterar egetkapitalinstrument till en långivare och som helt eller delvis släcker den finansiella skulden. Om det medför förändring i företagets redovisningsprinciper ska dessa tillämpas retroaktivt från ingången av den tidigaste perioden för vilken jämförbar information presenteras.

**UTGIVNA ÄNDRINGAR AV STANDARDER SOM EJ TRÄTT I KRAFT**

Nedan presenteras de nya standarder och tolkningar som ska tillämpas för kalenderåret 2012 eller senare. Den framtida tillämpningen av nedanstående standarder och tolkningar kommer inte, om inte detta specifikt kommenteras, att förväntas ha någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning.

**IFRS 9 Financial instruments: recognition and measurement**

(Ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas för närvarande. Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär att huvudkategorierna för redovisning är till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via resultaträkningen. För vissa investeringar i egetkapitalinstrument finns möjligheten att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad direkt i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring. Vidare har nya regler införts för hur förändringar i egen kreditspread ska presenteras när skulder redovisas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagande ur balansräkningen. IFRS 9 kommer troligen att tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 men förslag finns som innebär tillämpning för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015. Det är troligt att standarden kommer att inverka på finansiella rapporter när tillämpning påbörjas.

**IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar**

IFRS 7 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2011 eller senare. Koncernen bedöms inte påverkas av denna förändring.

**IAS 12 Inkomstskatter - ändring**

Uppskjuten skatt på fastigheter som värderas till sina verkliga värden ska beräknas baserat på skattekonsekvenserna vid en försäljning av fastigheterna om det inte finns indikationer på att förvaltningsfastigheten kommer att återvinnas på annat sätt. Uppskjuten skatt avseende tillgångar värderade i enlighet med omvärderingsmetoden (se IAS 16 och 38) ska beräknas baserat på skattekonsekvenserna vid en försäljning av fastigheterna om affärsmodellen inte indikerar annan form av återvinning.

**IFRS 10 Koncernredovisning**

IFRS 10 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättandet av koncernredovisning. Reglerna avseende hur koncernredovisning ska upprättas har inte förändrats. Förändringen avser istället hur ett företag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett företag ska konsolideras. IFRS 10 innehåller vidare ett antal förtydliganden med avseende tillämpningen av den nya definitionen av kontroll. IFRS 10 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

**IFRS 11 Joint arrangements**

IFRS 11 behandlar redovisningen av gemensamma arrangemang (joint arrangements), som definieras som ett kontraktuellt arrangemang där två eller fler parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag.

**IFRS 12 Disclosure of interest in other entities**

Ska ge upplysningar åt användaren av de finansiella rapporterna en möjlighet att förstå:

- eventuella effekter av innehaven på de finansiella rapporterna
- de eventuella risker som föreligger med de aktuella innehaven

Upplysningskraven omfattar bl a:

- finansiell information avseende dotterföretag med betydande andel icke bestämmande inflytande
- bedömningar och uppskattningar huruvida ett företag ska konsolideras eller inte
- finansiella upplysningar om innehav i väsentliga intressebolag och gemensamma arrangemang

**IFRS 13 Fair value measurement**

Beskriver framförallt hur ett värde ska fastställas när ett verkligt värde ska eller får användas.

Nya upplysningar ska i enlighet med IFRS 13 lämnas för att förtydliga vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilken information (data) som används i dessa modeller samt vilka effekter värderingen har gett upphov till i resultatet.

#### IAS 27 Separata finansiella rapporter

Hör samman med uppdateringar i IFRS 10 och det som kvarstår i IAS 27 och rör hantering av dotterbolag, joint venture och intresseföretag i separata finansiella rapporter.

#### IAS 28 Intressebolag och joint ventures

Hör samman med IFRS 11 och där bl a joint ventures inte längre får konsolideras i enlighet med klyvningsmetoden. Kapitalandelsmetoden ska användas.

#### IAS 1 Presentation av övrigt totalresultat - ändring

Förändringen innebär att grupperingen av transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat förändras. Poster som ska återföras resultatet ska redovisas separat skilt från de poster som ej ska återföras till resultatet. Förslaget ändrar inte på det faktiska innehållet i övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformen. Ändringen ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8. Förtidstillämpning är tillåten.

#### IAS 19 Ersättning till anställd - ändring

Ändring innebär betydande förändringar avseende redovisning av förmånsbestämda pensioner. För svenska delar betyder detta att de aktuella beräkningarna även kommer att omfatta framtida betalningar av särskild löneskatt och avkastningsskatt.

### KONCERNREDOVISNING OCH KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget New Wave Group AB och alla bolag i vilka New Wave Group AB direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstvärdet eller på andra grunder utövar ett bestämmande inflytande. För att avgöra om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Anskaffningsvärdet på aktier i dotterbolag elimineras mot eget kapital i respektive dotterbolag vid förvärvstillfället. Överstiger anskaffningsvärdet på aktierna det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas koncernmässig goodwill. Metoden innebär att endast den del av eget kapital i dotterbolaget som skapats efter förvärvstidpunkten ingår i koncernens egna kapital. Anskaffningsvärdet beräknas som summan av det verkliga värdet för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och eget kapitalinstrument emitterade av New Wave Group för att förvärva verksamheten. Om andelen av förvärvade nettotillgångars verkliga värde överstiger kostnaden för rörelseförvärvet redovisas mellanskillnaden i resultaträkningen som ett fördelaktigt förvärv. Transaktionskostnader ska redovisas i resultaträkningen när de äger rum. Förvärvaren kan antingen välja att värdera icke bestämmande inflytande "minoritetsintresse" till verkligt värde, så kallad "full goodwill" eller till dess andel av förvärvade nettotillgångar. Det första alternativet innebär att det icke bestämmande inflytandet och goodwill ökar i värde med motsvarande belopp. Värdeförändringar avseende avtalade tilläggs-köpeskillningar ska fortsättningsvis redovisas i resultaträkningen och inte påverka värdet av redovisad goodwill. I enlighet med IAS 27 ska samtliga förändringar av ägarandelen i ett dotterbolag, där det bestämmande inflytandet inte upphör, redovisas som eget kapitaltransaktioner.

Goodwill uppkommer vid ett förvärv och det består av skillnaden mellan förvärvets anskaffningsvärde och de identifierade förvärvade nettotillgångarnas verkliga värden. Goodwillvärdet testas årligen eller när det finns indikationer på att dess värde har sjunkit. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till de av bolaget identifierade kassagenererande enheterna.

Resultat för under året förvärvade verksamheter redovisas i gruppens resultaträkning från och med förvärvstidpunkten. Vinst eller förlust för under året avyttrade företag beräknas utifrån gruppens redovisade nettotillgångar i sådana verksamheter, inklusive resultat fram till tidpunkten för avyttringen. Koncerninterna mellanhavanden och eventuella orealiserade intäkter och kostnader hänförliga till koncerninterna transaktioner elimineras.

Det icke bestämmande inflytandets andel av årets resultat och eget kapital baseras på dotterbolagens bokslut. Det icke bestämmande inflytandets andel i dotterbolagens nettotillgångar redovisas i separat post i koncernens egna kapital. I koncernens resultaträkning ingår det icke bestämmande inflytandets andel i redovisat resultat.

Som intressebolag betraktas de bolag som inte är dotterbolag men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar minst 20 % röstandel. Andelar i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkning ingår andelar av resultatet i intressebolagen i resultatet före skatt. I koncernens balansräkning redovisas innehavet i intressebolagen till anskaffningsvärde justerat för andel av resultatet efter förvärvstillfället.

#### Redovisning av intäkter

Intäkter värderas till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och retur. Intäkter redovisas när det betraktas som sannolikt att betalning kommer att erhållas och intäkten och de hänförliga kostnaderna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, det vill säga när samtliga risker och förmåner har övergått från säljare till köpare. I New Wave Groups fall innebär detta i en majoritet av fallen när en enskild vara överlämnas under förutsättning att New Wave Group inte fortsättningsvis är finansiellt involverad i varan. Provisions-, royalty- och licensintäkter redovisas i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

#### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång som saknar fysisk substans. Immateriella tillgångar som kan identifieras och värderas separat från goodwill vid förvärv utgörs till exempel av kund-, kontrakts- och/eller teknikerlaterade tillgångar. Typiska marknadsförings- och kundrelaterade tillgångar utgörs av varumärken och kundrelationer. Kontrakt och kundrelationer härrör från förväntad kundlojalitet och det kassaflöde som förväntas uppstå under respektive tillgångs återstående nyttjandeperiod. Metod till grund för värderingen beskrivs under Varumärke nedan.

Internt genererade immateriella tillgångar, exklusive goodwill, redovisas enbart om det är tillräckligt troligt att den kommer att generera en ekonomisk fördel i framtiden, och om tillgångens anskaffningsvärde kan fastställas tillförlitligt. Anskaffningsvärdet för en internt genererad tillgång inkluderar direkta tillverkningskostnader och en andel indirekta utgifter som är hänförlig till den aktuella tillgången. De immateriella tillgångarna skrivs av linjärt över sina respektive nyttjandeperioder. Avskrivningen påbörjas när tillgången är tillgänglig för att tas i bruk. Produktutveckling omfattar i huvudsak design och framtagning av nya kollektioner samt utveckling av nya produktvarianter inom ramen för befintligt sortiment. Sådan utveckling uppfyller i regel inte kraven för att redovisas i balansräkningen. Utgifter för utveckling kostnadsförs således i de flesta fall löpande. Någon forskningsverksamhet i egentlig mening bedrivs inte.

Immateriella tillgångar värderas till sina anskaffningsvärden och de skrivs av över sina nyttjandeperioder vilka kan vara obestämbara eller bestämbara. En immateriell tillgång med obestämbart nyttjandeperiod skrivs inte av planmässigt utan testas istället, minst årligen, för nedskrivning. New Wave Group redovisar goodwill och varumärken som båda klassificeras som immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod.

#### Varumärke

Varumärken redovisas huvudsakligen till sina anskaffningsvärden efter eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. I de fall som varumärken har en obestämbart nyttjandeperiod skrivs de inte av utan de nedskrivningstestas istället minst årligen.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar värderas till sina respektive anskaffningsvärden justerat för planmässiga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt under sina uppskattade nyttjandeperioder. När det avskrivningsbara underlaget bestäms för de enskilda anläggningstillgångarna tas hänsyn till tillgångens eventuella restvärden. I den mån som tillgångar består av komponenter som väsentligen skiljer sig åt med avseende på nyttjandeperiod skrivs de av separat, så kallad komponentavskrivning. I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar som tillverkats inkluderas direkta tillverkningskostnader och fördelningsbara indirekta kostnader. Avskrivningen inleds när tillgången blir tillgänglig för användning. Det görs inga avskrivningar på mark.

Materiella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen när den avyttras eller om den inte kan förväntas tillföra några ekonomiska fördelar i framtiden antingen genom att den nyttjas eller att den säljs. Realisationsvinster och förluster beräknas som differensen mellan försäljningssumman och tillgångens redovisade värde. Realisationsresultatet redovisas i resultaträkningen det år då tillgången tas bort från balansräkningen. Tillgångarnas restvärde, nyttjandeperiod

och avskrivningsmetod granskas i slutet av varje räkenskapsår och justeras om så behövs framåtriktat i slutet av varje räkenskapsår.

Sedvanliga utgifter för underhåll och reparation kostnadsförs när de uppstår, men utgifterna för betydande förnyelser och förbättringar redovisas i balansräkningen och skrivs av under den återstående nyttjandeperioden för den underliggande tillgången. Av nedanstående uppställning framgår vilka nyttjandeperioder som tillämpas inom New Wave Group.

Datorer och programvaror .....	33 %
Byggnader .....	2-4 %
Övriga maskiner och inventarier .....	10-20 %

**NEDSKRIVNINGAR**

Om det finns interna eller externa indikatorer på att en tillgångs värde har sjunkit ska tillgången nedskrivningstestas. För tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, inklusive goodwill och varumärken, utförs ett sådant test minst årligen, vare sig det finns tecken på nedskrivningsbehov eller inte. En tillgång eller en grupp av tillgångar (kassagenererande enheter) ska skrivas ned om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet är det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Om en enskild tillgång inte kan testas separat med anledning av att det för den aktuella tillgången inte kan identifieras något verkligt värde reducerat med försäljningskostnader fördelas tillgången till en grupp av tillgångar, så kallad kassagenererande enhet för vilken det är möjligt att identifiera ett separat framtida kassaflöde. För särskilda tillgångar, så som goodwill finns det inget verkligt värde minus försäljningskostnader vilket gör att det bevisligen är nödvändigt att beräkna ett nyttjandevärde istället för den kassagenererande enhet till vilken den aktuella tillgången fördelats till. Om fördelningen av goodwill inte kan slutföras före slutet av det år då företagsförvärvet genomförts ska den första fördelningen slutgiltigt fastställas före slutet av räkenskapsåret efter det år då förvärvet genomfördes. Belopp som avser ej fördelad goodwill ska anges, liksom skälet till att det inte har fördelats. I den mån en nedskrivnings bakomliggande faktorer ändras under kommande perioder kommer nedskrivningen att reverseras om det inte rör sig om goodwill. Upplysningar rörande de specifika antaganden som behöver göras för att beräkna ett nyttjandevärde framgår av av not 9, Immateriella anläggningstillgångar.

**AVSÄTTNINGAR**

En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i resultaträkningen.

En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.

**FINANSIELLA INSTRUMENT**

Alla inköp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på transaktionsdagen, vilket utgörs av den dag då koncernen åtar sig att köpa tillgången. Sådana köp och försäljningar kräver normalt sett leverans inom den period som genom reglering eller sedvänja på marknaden fastställs. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskuld tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Ställning och resultat redovisas i not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

**1. Finansiella tillgångar**

En finansiell tillgång klassificeras initialt som antingen

- finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat
- lån och fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- finansiella tillgångar som innehåller till förfall värderade till anskaffningsvärde
- finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde över totalresultat

New Wave Group innehar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat samt lån och fordringar. Det finns inga finansiella tillgångar som innehåller till förfall eller finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning.

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat**

New Wave Group använder derivat, till exempel valutaterminer, för att skydda sig mot finansiella risker. Derivat värderas alltid till verkligt värde via årets resultat. Övriga förändringar i ett derivats värde redovisas såsom finansiella poster. Om dessa derivat har ett positivt värde redovisas de som derivattillgång i balansräkningen.

**Låne- och kundfordringar**

Lånefordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. De redovisas inledningsvis till verkligt värde och löpande till upplupet anskaffningsvärde. Om en lånefordran antas vara omöjlig att återvinna görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Ränteutgifter avseende lånefordringar redovisas som finansiell intäkt.

En reservering görs för osäkra fordringar vid årsskiftet när det föreligger objektiva bevis för att tillgångens fulla värde inte kommer att erhållas. Förluster hänförliga till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under externa kostnader. Fordringar har, efter individuell prövning, upptagits till det belopp varmed de beräknas inflyta. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivning av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader. Årets nedskrivning redovisas i not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

**Kassa och banktillgodohavanden**

Kassa och kortsiktiga banktillgodohavanden omfattar likvida bankmedel och tillgänglig kassa samt kortsiktiga banktillgodohavanden med en ursprunglig förfallodag på tre månader eller mindre. Kortfristiga placeringar består av likvida bankmedel utan bindningstid och där bedöms dess verkliga värde överensstämma med redovisat värde. Kassa och kortsiktiga banktillgodohavanden omfattar likvida bankmedel och tillgänglig kassa samt kortsiktiga banktillgodohavanden med en ursprunglig förfallodag på tre månader eller mindre. Kortfristiga placeringar består av likvida bankmedel utan bindningstid och där bedöms verkligt värde överensstämma med bokfört värde.

**2. Finansiella skulder**

En finansiell skuld klassificeras initialt som antingen:

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

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via årets resultat**

New Wave Group använder derivat, till exempel valutaterminer, för att skydda sig mot finansiella risker. Derivat värderas alltid till verkligt värde via årets resultat. Om dessa derivat har ett negativt värde redovisas de som skuld i balansräkningen.

**Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde**

Dessa skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, med avdrag för transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde i enlighet till den effektiva räntemetoden.

Låneskulder utgörs av skulder till kreditinstitut. Skulderna redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde på likviddagen med tillägg för upplupen ränta. Räntekostnader periodiseras och redovisas löpande i resultaträkningen. Leverantörsskulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Riskbeskrivning återfinns i not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.



### Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Noterade derivat baseras på priser noterade på balansdagen. En valutatermins verkliga värde beräknas med hjälp av terminskurser noterade på balansdagen. I de fall som det inte finns tillgänglig noterad information/uppgifter för att värdera finansiella instrument till verkligt värde används vedertagna värderingsmetoder som mer eller mindre kan vara beroende på noterad information/data. New Wave Group innehar enbart finansiella instrument vars värdering baseras på noterad information, ledningen har inte behövt göra några antaganden eller bedömningar avseende värdering av finansiella instrument. Finansiella tillgångars och skulders verkliga värden antas vara dess nominella värde för de tillgångar och skulder som har en löptid på mindre än ett år.

### Finansiella derivat och säkringsredovisning

Finansiella derivat värderas initialt och löpande till sina verkliga värden. Värdeförändringarna redovisas via årets resultat om de inte utgör en part i ett effektivt säkrings samband och att säkringsredovisning tillämpas. När derivatkontrakt ingås väljer koncernen att antingen klassificera dem som verkliga värdesäkringar, kassaflödessäkringar eller säkringar av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag. New Wave Group tillämpar kassaflödessäkringar vad avser säkring av framtida flöden och säkring av utländsk dotterverksamhet. Värdeförändringar för säkringsinstrument som utgör del i en effektiv kassaflödessäkring eller en säkring av utländsk dotterverksamhet redovisas som övrigt totalresultat. Den ackumulerade värdeförändringen på sådana derivat återförs via årets resultat den period som den säkrade posten påverkar resultaträkningens poster.

När ett säkringsinstrument säljs, löper ut, utnyttjas, återkallas eller på annat sätt inte längre uppfyller kraven för säkringstransaktioner ska den eventuella vinst eller förlust som dithills hänförs till eget kapital kvarstå där, för att slutligen redovisas som en justering av antingen kostnader eller intäkter när den planerade transaktionen eller det gjorda åtagandet realiserar i resultaträkningen. Om en planerad transaktion eller ett ingånget åtagande inte längre väntas inträffa ska den ackumulerade vinst eller förlust som hänförs till övrigt totalresultat, från den period säkringen gällde, dock omedelbart överföras till resultaträkningen.

I syfte att säkra nettoinvesteringar i utländska bolag lånar New Wave Group i dotterbolagets funktionella valuta. Kursvinster och kursförluster som uppstår vid omräkning av lån i syfte att säkra nettoinvesteringar i utländsk dotterverksamhet redovisas som omräkningsdifferens. New Wave Group terminssäkrar vidare ca 50–80 % av alla valutaexponerade inköp inom Sport & Fritid och Sagaform. Vid orderläggning införskaffas derivat för att säkerställa värdet av inleverans till lager. Upplysningar lämnas om enskilda säkringar i not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Om en finansiell tillgångs verkliga värde under en längre period understigit bokfört värde analyseras tillgångarna för att fastställa huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen och den ska skiljas från värdeförändringar i allmänhet avseende finansiella instrument som är tillgängliga för försäljning. De specifika nedskrivningsregler som gäller denna kategori finansiella instrument är inte av intresse för New Wave Group eftersom sådana i dagsläget inte innehåser. Finansiella tillgångar värderade till sina upplupna anskaffningsvärden kan emellertid under vissa omständigheter behöva skrivas ned, exempelvis om motpartens kreditvärdighet har sjunkit. En sådan nedskrivning redovisas i resultaträkningen och den kan reverseras om omständigheterna rörande nedskrivningen under kommande perioder har förändrats och det som föranledde nedskrivningen inte längre föreligger.

### LEASING

Finansiella leasingavtal, där koncernen i allt väsentligt övertar alla risker och fördelar knutna till ägarskapet av det leasade föremålet, redovisas i balansräkningen till den leasade egendomens verkliga värde eller, om värdet är lägre, till nuvärdet av minimileasingbetalningarna. Leasingbetalningar fördelas mellan finansieringskostnader och amortering av leasingskulden. Finansiellt leasade tillgångar skrivs av över den förväntade nyttjandeperioden.

Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operativa. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i resultaträkningen under leasingperioden. Tjänstebilar, kopieringsmaskiner mm redovisas av väsentlighetsskäl som operationell leasing.

### VARULAGER

Varulager redovisas till det lägre av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde, där anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden ("först in, först ut"). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset minus uppskattade kostnader för försäljning. Varulagret utgörs av kläder, presentartiklar och accessoarer för vidareförsäljning.

### INKOMSTSKATT

#### Aktuell inkomstskatt

Aktuella skattefordringar och skatteskulder för nuvarande period och tidigare perioder fastställs till det belopp som förväntas återfås från eller betalas till skattemyndigheten. De skattesatser och skattelagar som tillämpas för att beräkna beloppet är de som är antagna eller aviserade på balansdagen. Aktuell skatt hänförlig till poster som redovisas i eget kapital och i övrigt totalresultat redovisas i eget kapital och i övrigt totalresultat.

#### Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjuten skatt redovisas på balansdagen i enlighet med balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för alla beskattningsbara temporära differenser utom i de fall där den uppskjutna inkomstskatteskulden uppstår som en effekt av att goodwill skrivs av eller när en tillgång eller skuld redovisas som en del i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som, vid transaktionstillfället, varken påverkar den redovisade vinsten eller beskattningsbar vinst eller förlust (det vill säga initial recognition exemption), och avseende avdragsgilla temporära differenser hänförliga till investeringar i dotterbolag, intresseföretag och joint ventures, förutom i de fall där tidsramarna för upphävande av den tillfälliga differensen kan kontrolleras och det är troligt att den tillfälliga differensen inte kommer att vändas under den närmaste framtiden.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser, däribland underskottsavdrag i den mån det är troligt att en beskattningsbar vinst kommer att vara tillgänglig att användas. Värderingen av uppskjutna skattefordringar ska bedömas på varje balansdag och justeras i den mån det inte längre är troligt att tillräcklig med vinst kommer att genereras så att hela eller en del av den uppskjutna skattefordran kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fastställs till de skattesatser som gäller för den period då tillgången realiserar eller skulden betalas utifrån skattesatser (och lagstiftning) som är antagna eller aviserade på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas om det föreligger en legal rätt att kvitta dem med varandra och den uppskjutna skatten är hänförlig till samma enhet i koncernen och samma skattemyndighet.

### PENSIONER

Inom New Wave Group finns både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner förvaltade av Alecta. Detta är en plan vilken omfattar flera arbetsgivare och då Alecta ej har tillräcklig information som underlag för värdering redovisar bolaget pensionsåtagandet hos Alecta såsom en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p.30. Alectas konsolideringsgrad uppgick till 113 (146) % vid årets utgång. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av skillnaden mellan tillgångarna och försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden vilka inte överensstämmer med IAS 19. Koncernens bidrag till avgiftsbestämda pensionsplaner belastar resultaträkningen under det år som de är hänförliga till.

### AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

New Wave Group har aktierelaterade incitamentsprogram där mottagaren har betalat en marknadsmissig ersättning för exempelvis utställda optioner. Tillvägagångssättet föranleder ingen kostnadsredovisning. Däremot kommer optionerna, i den mån de utnyttjas, att ge upphov till en utspädningseffekt.

### RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

Rörelsesegmenten Profil, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning utgör koncernens segment. Uppdelningen innebär att varje varumärke grupperas in i de olika rörelsesegmenten. Prissättning mellan koncernbolag sker på affärsmässiga grunder och därmed till marknadspriser. Interna resultat som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag har eliminerats i sin helhet.

## UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

När styrelsen och verkställande direktören upprättar finansiella rapporter måste vissa uppskattningar och antaganden göras som påverkar innehållet i de finansiella rapporterna, det vill säga det redovisade värdet av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där uppskattningar och antaganden är av stor betydelse för koncernen och som kan komma att påverka resultat- och balansräkning om de ändras beskrivs under not 2.

### Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde. De antaganden som gjorts avseende prövningen av nedskrivning inklusive tillhörande känslighetsanalys, förklaras närmare i not 9 och påverkar i samtliga fall det beräknade nuvärdet.

Goodwill, varumärken och övriga immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning åtminstone årligen eller när det föreligger indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en diskonteringsränta beräknas för att kunna diskontera kassaflödet. Se not 9.

Koncernen har utvärderat de gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningarna rör bland annat förväntade försäljningspriser för produkterna, förväntad inflationsnivå samt diskonteringsränta. Gjorda antaganden avseende gjorda nedskrivningstester, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 2.

## NOT 2 BETYDELSEFULLA REDOVISNINGSBEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

När styrelsen och verkställande direktören upprättar finansiella rapporter i enlighet med tillämplande redovisningsprinciper måste vissa uppskattningar och antaganden göras som påverkar redovisade värdet av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där uppskattningar och antaganden är av stor betydelse för koncernen och som kan komma att påverka resultat- och balansräkning om de ändras beskrivs nedan:

### Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar förutom goodwill och varumärke skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, dvs, deras nyttjandeperiod. Om det finns indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens nettoförsäljningsvärde och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av framtida kassaflöde. De antaganden som gjorts avseende prövningen av nedskrivning, inklusive tillhörande känslighetsanalys, förklaras närmare i not 1 Redovisningsprinciper.

Goodwill, varumärken och övriga immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning åtminstone årligen. Beräkningarna kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade enheter, samt att en diskonteringsränta beräknas för att kunna diskontera kassaflödet, se not 9 Immateriella anläggningstillgångar.

Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningar som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningarna rör bland annat förväntade försäljningspriser för produkterna, förväntad inflationsnivå samt diskonteringsränta. Gjorda antaganden avseende gjorda nedskrivningstester, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 9 Immateriella anläggningstillgångar.

### Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

I de fall där de finansiella tillgångarna och skulderna saknar verkliga värden baserade på noterade priser används istället olika värderingsmetoder, som exempelvis modeller för diskonterat kassaflöde eller Black & Scholes-modellen. De huvudsakliga bedömningarna omfattar framtida kassaflöden, kreditrisker och volatilitet. Se not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering för vidare information.

### Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida vinster. I händelse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar i framtiden kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras, se not 12 Uppskjutna skattefordringar för detaljerad information.

### Avsättning för osäkra fordringar

Kundfordringar värderas initialt till verkligt värde och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. En uppskattning av osäkra fordringar som grundas på en objektiv utvärdering av alla utestående belopp görs vid årsslutet. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under externa kostnader, se not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

### Varulagervärdering

Värdet är beroende av ledningens bedömningar avseende beräkningen av lagrets nettoförsäljningsvärde. Dessa bedömningar kan föranleda nedskrivningar av lagervärdet.

### Utsläppsrätter

Orrefors Kosta Boda AB innehar per bokslutsdagen som enda enhet inom koncernen 2 870 (3 163) st utsläppsrätter. Utsläppsrätterna har tilldelats från Energimyndigheten utan kostnad och har inte äsatts något värde.

### Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas då det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida vinster. I händelse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar i framtiden kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras, se not 12 Uppskjutna skattefordringar för detaljerad information.

### Avsättning för osäkra fordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till förväntade realiserbara värdet. En uppskattning av osäkra fordringar som grundas på en objektiv utvärdering av alla utestående belopp görs vid årsslutet. Förluster till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under externa kostnader, se not 16 Finansiella instrument och finansiell riskhantering.

### Varulagervärdering

Varulagret utgörs av kläder, presentartiklar och accessoarer för vidareförsäljning och värderas med tillämpning av först-in-först-ut-principen till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Avdrag sker för internvinster som uppkommer vid leveranser mellan i koncernen ingående bolag. Inom rörelsesegment Profil är risken för att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet låg eftersom en stor del av sortimentet är tidlösa basprodukter som det finns behov av säsong efter säsong.

Inom rörelsesegment Sport & Fritid sker ca 21 % av försäljningen inom säljkanalen profil. Detta sortiment består främst av basvaror med begränsad moderisk. Vid försäljningen inom säljkanalen detaljhandel läggs order till fabrik efter att inköpsorder erhållits från kund, vilket avsevärt begränsar risken för att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet.

Inom rörelsesegment Gåvor & Heminredning består merparten av volymen av klassiska och storsäljande produkter som i många fall har en produktcykel på mer än 20 år, vilket begränsar risken att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet.

**Pension och övriga förmåner efter avslutad anställning**

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner. Det rör sig enbart om mindre pensionsplaner. Då den svenska förvaltaren Alecta ej kan redovisa ett underlag som möjliggör beräkning av förmånsbestämd pensionsskuld har denna pensionsplan i stället redovisats som en avgiftsbestämd plan.

**NOT 3 RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT**

New Wave Group ABs rörelsesegment utgörs av Profil, Sport & Fritid samt Gåvor & Heminredning. Respektive varumärke allokeras till det rörelsesegment som det främst anses tillhöra. Koncernen följer upp respektive rörelsesegment, intäkter samt resultat (EBITDA). Rörelsesegmenten tar sin utgångspunkt i koncernens operativa styrning och denna baseras uteslutande på IFRS vilket innebär att några andra justeringar i relation till koncernredovisningen inte behöver göras. New Wave Group har valt att presentera resultatet för rörelsesegmenten på EBITDA-nivå (Earning Before Interest, Tax, Depreciation och Amortization), det vill säga rörelseresultatet justerat för avskrivningar på anläggningstillgångar. Centrala kostnader har fördelats till respektive segment baserat på utnyttjande.

MSEK	Intäkter		Rörelseresultat, EBITDA		Tillgångar		Anläggnings-tillgångar *		Uppskjutna skattefordringar	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Profil	1 834,9	1 818,6	251,7	209,6	2 216,6	1 986,3	583,6	561,3	32,3	39,0
Sport & Fritid	1 724,0	1 702,8	177,3	220,1	1 857,5	1 457,2	807,4	749,5	27,0	35,7
Gåvor & Heminredning	678,0	722,0	-51,5	-43,7	732,3	875,1	198,6	164,8	23,6	27,1
<b>Totalt</b>	<b>4 236,9</b>	<b>4 243,4</b>	<b>377,5</b>	<b>386,0</b>	<b>4 806,4</b>	<b>4 318,6</b>	<b>1 589,6</b>	<b>1 475,6</b>	<b>82,9</b>	<b>101,8</b>
<b>Totalt resultat EBITDA</b>			<b>377,5</b>	<b>386,0</b>						
Avskrivningar			-50,6	-58,4						
Finansnetto			-51,0	-27,3						
<b>Resultat före skatt</b>			<b>275,9</b>	<b>300,3</b>						

MSEK	Investeringar		Avskrivningar		Skulder	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Profil	-38,7	-38,2	-28,0	-26,7	1 561,4	1 481,2
Sport & Fritid	-274,8	-9,4	-13,4	-19,1	719,1	457,6
Gåvor & Heminredning	-13,0	-10,0	-9,2	-12,6	433,1	446,8
<b>Totalt</b>	<b>-326,5</b>	<b>-57,6</b>	<b>-50,6</b>	<b>-58,4</b>	<b>2 713,6</b>	<b>2 385,6</b>

Geografiska områden	Intäkter		Anläggnings-tillgångar *		Uppskjutna skattefordringar	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
MSEK						
Sverige	1 285,4	1 288,4	495,2	493,8	13,7	14,2
USA	894,4	893,3	729,5	672,9	35,6	47,2
Norden exkl Sverige	660,6	651,2	22,9	25,7	6,7	2,4
Centraleuropa	781,5	797,8	181,5	186,0	22,6	35,1
Sydeuropa	442,5	468,3	144,9	90,5	4,3	2,9
Övriga länder	172,5	144,4	15,6	6,7	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>4 236,9</b>	<b>4 243,4</b>	<b>1 589,6</b>	<b>1 475,6</b>	<b>82,9</b>	<b>101,8</b>

Intäkterna är baserade på var de är intjänade. Anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade.

\* Inkluderar ej anläggningstillgångar som är klassificerade som finansiella anläggningstillgångar.

**NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

MSEK	2011	2010
Valutakursvinster	25,1	12,5
Realisationsvinster	0,0	0,1
Övriga bidrag och ersättningar	14,3	19,6
<b>Totalt</b>	<b>39,4</b>	<b>32,2</b>

NOT 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2011 Antal anställda	Varav män	2010 Antal anställda	Varav män
<b>Moderbolag</b>				
Hisings Kärra	37	25	34	23
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>23</b>
<b>Dotterbolag i Sverige</b>				
Borås	152	83	152	84
Göteborg	7	5	9	7
Hisings Kärra	20	14	20	15
Munkedal	101	50	88	48
Örrefors Kosta	438	258	441	280
Stockholm	49	37	50	39
Ulricehamn	49	21	46	19
Örebro	11	4	12	3
<b>Totalt dotterbolag i Sverige</b>	<b>827</b>	<b>472</b>	<b>818</b>	<b>495</b>
<b>Dotterbolag i utlandet</b>				
Bangladesh	47	46	51	49
Belgien	41	24	41	23
Danmark	68	28	67	26
England	8	3	8	3
Finland	42	26	43	25
Frankrike	18	11	19	11
Holland	163	103	154	105
Hong Kong	4	2	4	2
Indien	23	19	21	18
Italien	50	28	50	29
Kanada	10	4	0	0
Kina	207	68	243	81
Norge	67	38	65	37
Polen	87	36	86	36
Schweiz	37	22	37	22
Spanien	21	17	21	17
Tyskland	48	27	56	27
USA	376	127	311	104
Vietnam	28	11	33	14
Wales	22	12	23	10
Österrike	11	8	11	8
<b>Totalt dotterbolag utlandet</b>	<b>1 378</b>	<b>660</b>	<b>1 344</b>	<b>647</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 242</b>	<b>1 157</b>	<b>2 196</b>	<b>1 165</b>

Könsfördelning inom företagsledningen

	2011			2010		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelsen	2	4	6	2	4	6
Koncernledningen	0	8	8	0	4	4
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>10</b>

NOT 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

MSEK

	2011 Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader	2010 Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
Moderbolaget	15,9	7,2	1,8	15,7	6,8	1,7
Dotterbolag i Sverige	277,9	105,6	15,5	278,8	102,9	15,7
Dotterbolag utomlands	398,1	81,4	12,6	384,3	73,3	10,6
<b>Koncernen totalt</b>	<b>691,9</b>	<b>194,2</b>	<b>29,9</b>	<b>678,8</b>	<b>183,0</b>	<b>28,0</b>
Varav inköps- och produktionspersonal	159,7	49,4	3,4	152,5	43,2	2,7

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,4 ( 0,4) MSEK gruppen styrelse och vd. Av koncernens pensionskostnader avser 3,2 (2,7) MSEK gruppen styrelse och vd.

## LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELAT PER LAND OCH MELLAN STYRELSELEDAMÖTER M FL OCH ANSTÄLLDA

MSEK	2011			2010		
	Styrelse och vd	Varav tantiem o d *	Övriga anställda	Styrelse och vd	Varav tantiem o d *	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>14,2</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Dotterbolag i Sverige</b>	<b>9,5</b>	<b>0,2</b>	<b>268,4</b>	<b>8,5</b>	<b>0,4</b>	<b>270,3</b>
<b>Dotterbolag utomlands</b>						
Belgien	0,8	0,0	15,7	0,8	0,0	15,9
Danmark	2,1	0,0	28,4	2,0	0,0	26,9
Finland	1,5	0,0	14,1	1,9	0,0	13,5
Frankrike	0,6	0,0	2,9	0,6	0,0	2,8
Holland	6,9	1,9	61,2	4,8	0,0	63,8
Italien	4,7	2,1	14,7	5,2	1,7	14,7
Kanada	0,3	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0
Kina	0,5	0,0	22,4	0,0	0,0	21,4
Norge	2,3	0,0	34,2	2,3	0,1	30,7
Polen	0,5	0,0	2,9	0,5	0,0	3,0
Schweiz	1,9	0,2	26,8	1,8	0,1	24,9
Spanien	0,9	0,0	4,9	0,6	0,0	4,7
Tyskland	1,4	0,1	18,1	2,3	0,6	15,7
USA	5,7	0,0	112,6	6,5	0,0	109,3
Wales	0,7	0,0	3,6	0,7	0,0	3,6
Österrike	0,0	0,0	3,7	0,0	0,0	3,3
<b>Totalt dotterbolag utomlands</b>	<b>30,8</b>	<b>4,3</b>	<b>367,3</b>	<b>30,0</b>	<b>2,5</b>	<b>354,2</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>42,0</b>	<b>4,5</b>	<b>649,9</b>	<b>40,2</b>	<b>2,9</b>	<b>638,6</b>

\* Tantiemen är resultatbaserad och avräknas årligen utan framtida åtaganden.

Styrelsearvode	2011	2010
Externa ledamöter i moderbolaget	0,8	0,8
Därav till styrelsens ordförande	0,3	0,3

Ersättningskommitté för moderbolagets styrelse har inte utsetts. Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

**Anställningsvillkor för vd**

Ersättning till vd utgörs av fast lön från New Wave Group AB. Inget styrelsearvode eller andra ersättningar såsom bonus utgår till vd. Som pensionsförsäkring åt vd föreligger marknadsmässig avgiftsbestämd plan. För vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader och inget avgångsvederlag utgår.

**Anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare**

Med andra ledande befattningshavare avses de sju som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se näst sista sidan. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Inget styrelsearvode utgår. För övriga ledande befattningshavare föreligger marknadsmässiga avgiftsbestämda pensionsavtal. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid mellan 3 - 6 månader och inga avgångsvederlag utgår.

**Beslutsprocess**

Det finns ingen särskilt utsedd ersättningskommitté för hantering av löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och koncernens övriga ledande befattningshavare, utan dessa frågeställningar behandlas av styrelsen i sin helhet. Ledande befattningshavares lön sätts av vd efter samråd med styrelsens ordförande. Styrelsens arvode beslutas av årsstämman.

**Löner och andra ersättningar fördelat per styrelseledamöter och till andra ledande befattningshavare**

MSEK	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem o d	Pensions- kostnad	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem o d	Pensions- kostnad
Torsten Jansson, vd	0,9	0,0	0,2	0,9	0,0	0,2
Anders Dahlvig, styrelsens ordförande	0,3	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Christina Bellander, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Göran Härstedt, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Helle Kruse Nielsen, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Mats Årjes, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Andra ledande befattningshavare*	6,7	0,0	0,6	3,0	0,0	0,3
<b>Totalt</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>

\*Personerna framgår av redovisning sidan 91.

Teckningsoptioner	2011		2010		
	Antal med lösen 2012	med lösen 2013	Antal med lösen 2011	med lösen 2012	med lösen 2013
Styrelsens ordförande	75 000	0	0	75 000	0
Övriga styrelseledamöter	0	50 000	55 000	0	50 000
Verkställande direktören	0	0	55 000	0	0
Andra ledande befattningshavare	56 000	0	100 000	84 000	0
<b>Totalt</b>	<b>131 000</b>	<b>50 000</b>	<b>210 000</b>	<b>159 000</b>	<b>50 000</b>

**Optionsprogram med lösen 30 juni 2012:**

Program som löper från och med juli 2009 till och med 30 juni 2012 omfattar 1 000 000 teckningsoptioner vilka kan lösas till ett pris uppgående till 26,10 kr. Teckningsoptionerna förvärvades till verkligt värde vilket var 0,21 kr per styck.

**Optionsprogram med lösen 30 juni 2013:**

Program som löper från och med juli 2008 till och med 30 juni 2013 omfattar 200 000 teckningsoptioner vilka kan lösas till ett pris uppgående till 85,40 kr. Teckningsoptionerna förvärvades till verkligt värde vilket var 0,88 kr per styck.

Under 2011 har inga teckningsoptioner utgivits.

Aktiens slutkurs den 31 december var 23,00 kr.

Endast det optionsprogram med lösen 2012 enligt ovan klassificeras per 2011-12-31 som "in the money".

**Pensionsåtaganden**

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner. Det rör sig enbart om mindre pensionsplaner. Då den svenska förvaltaren Alecta ej kan redovisa ett underlag som möjliggör beräkning av förmånsbestämd pensionsskuld har denna pensionsplan istället redovisats som en avgiftsbestämd plan. Någon redovisning i balansräkningen har således inte ägt rum.

Alectas konsolideringsgrad uppgick till 113 (146) % vid årets utgång. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av skillnaden mellan tillgångarna och försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska taganden vilka inte överensstämmer med IAS 19.

**Ersättning till revisorer och revisionsbolag**

MSEK	2011	2010
<b>Koncernen</b>		
Revisionsuppdrag		
Ernst & Young	4,6	5,9
Övriga	1,8	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,8
Skatterådgivning	0,8	0,5
<b>Totalt</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>

**NOT 7 UTSLÄPPSRÄTTER**

Koncernen har tilldelats utsläppsrätter om 2.870 (3.163) st, vilka är bokförda till 0 (0) MSEK.

**NOT 8 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

MSEK	2011	2010
Aktuell skatt	-67,1	-88,6
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,9	-5,8
<b>Total aktuell skattekostnad</b>	<b>-72,0</b>	<b>-94,4</b>
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och underskottsavdrag	-4,8	15,6
<b>Totalt redovisad skatt på årets resultat</b>	<b>-76,8</b>	<b>-78,8</b>

Koncernens skattekostnad för året uppgick till 76,8 (78,8) MSEK eller 27,8 (26,2) % av resultatet före skatt.

**Avstämning av verklig skatt**

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesatts, och koncernens verkliga skatt:

MSEK	2011	%	2010	%
Resultat före skatt	275,9		300,3	
Skattekostnad baserad på respektive lands skattesats	-62,9	-22,8	-75,1	-25,0
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	0,1	4,5	1,5
Ej avdragsgilla kostnader	-7,4	-2,7	-4,1	-1,4
Ändringar avseende tidigare år	-5,7	-2,0	0,8	0,3
Regionala eller annan skillnad i skattesatser	-0,8	-0,3	-0,7	-0,2
Återlagd tidigare aktiverad förlust	0,5	0,2	0,8	0,3
Aktivisering av förlust från tidigare år som ej tidigare aktiverats	1,2	0,4	0,0	0,0
Övrigt	-2,0	-0,7	-5,0	-1,7
<b>Skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>-76,8</b>	<b>-27,8</b>	<b>-78,8</b>	<b>-26,2</b>

## NOT 9 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Goodwill		Varumärken		Datorprogram	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Ingående anskaffningsvärde	800,9	844,6	392,7	407,5	90,3	103,0
Anskaffningsvärde ingående i förvärv	6,4	0,0	56,2	0,0	0,0	0,0
Nyanskaffningar	0,0	0,0	1,5	0,0	11,7	2,0
Årets omräkningsdifferens	10,7	-43,7	3,0	-14,8	0,0	-14,7
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>818,0</b>	<b>800,9</b>	<b>453,4</b>	<b>392,7</b>	<b>102,0</b>	<b>90,3</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
Ingående avskrivningar	-53,7	-53,0	-16,7	-15,3	-85,6	-81,4
Årets avskrivningar	-0,7	-0,7	-1,3	-1,4	-3,5	-4,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-54,4</b>	<b>-53,7</b>	<b>-18,0</b>	<b>-16,7</b>	<b>-89,1</b>	<b>-85,6</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>763,6</b>	<b>747,2</b>	<b>435,4</b>	<b>376,0</b>	<b>12,9</b>	<b>4,7</b>

Samtliga varumärken är förvärvade.

Utöver ovan nämnda immateriella anläggningstillgångar finns investeringar i aktiverade kundrelationer uppgående till ett nettobokfört värde om 11,6 (13,8) MSEK.

<b>Kvarvarande avskrivningstid</b>	-	-	*	*	<b>3 år</b>	<b>3år</b>
------------------------------------	---	---	---	---	-------------	------------

\* \* Varumärken med restvärde 3,0 (4,0) Mkr har en genomsnittlig kvarvarande avskrivningstid om 1,7 (2,9) år. Resterande andel prövas genom årlig Impairment test.

Goodwill fördelat på kassagenererande enheter	2011	2010
<b>MSEK</b>		
Profil	247,5	259,4
Sport & Fritid	462,2	433,9
Gåvor & Heminredning	53,9	53,9
<b>Totalt</b>	<b>763,6</b>	<b>747,2</b>

Varumärken fördelat på kassagenererande enheter	2011	2010
<b>MSEK</b>		
Profil	19,1	33,9
Sport & Fritid	306,3	232,1
Gåvor & Heminredning	110,0	110,0
<b>Totalt</b>	<b>435,4</b>	<b>376,0</b>

Fördelningen av de immateriella anläggningstillgångarna mellan segmenten har baserats på förhållandet vid förvärvstillfället för respektive bolag/varumärke och hänförs till det rörelsesegment som det anses tillhöra. New Wave Group följer upp kassagenererande enheter på segments nivå. Goodwill baseras på lokal valuta och ger i koncernredovisningen upphov till valutaomräkningseffekter. Värdet på goodwill testas årligen för att säkerställa att värdet inte avviker negativt från bokfört värde, men kan testas oftare om indikationer finns på att värdet minskat. Nedskrivning för rörelsesegment innehållande goodwill och varumärken baseras på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för de kommande fem åren och en terminalperiod. Rörelsesegmentens kassaflöden påverkas av kommersiella faktorer som bl a marknadstillväxt, konkurrenskraft, marginaler, kostnadsutveckling, investeringsnivåer och rörelsekapitalbindning. Vid diskonteringen tillkommer bedömning av finansiella faktorer som ränteläge, lånekostnader, marknadsrisk, betavärden och skattesatser.

Antaganden som gjorts i prövningen är styrelsens bästa bedömning i nuläget av de ekonomiska förhållandena som förväntas råda under prognosperioden. Nuvarande marknadsförutsättningar och konjunkturläge gör att en prognos för kommande perioder är svårbedömd. De första fem åren 2012-2016 baseras på av styrelsen fastställda interna prognoser och för perioden därefter har använts en genomsnittlig tillväxt takt på 3 (3) % för terminalperioden. Känslighetsanalyser har gjorts för samtliga rörelsesegment.

Vid nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden används en genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) på 12 (12) % före skatt. Diskonterade kassa-

flöden jämförs med bokfört värde per kassaflödesgenererande enhet/rörelsesegment. 2011 års prövning visade att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

**Profil**

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. Den inkluderar en ökning av försäljningen som är något högre än inflation samt att kapitalbindningen under slutet av interna prognosperioden (2012-2016) förväntas vara på dagens nivå.

**Sport & Fritid**

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. De under föregående år vidtagna åtgärderna har bidragit till lönsamhets- och rörelsekapitalförbättringar. Effekterna av dessa åtgärder inkluderas i de uppskattade förbättringarna som prognostiseras.

**Gåvor & Heminredning**

Beräkningen innefattar rörelsesegmentets kassaflöde som baseras på de interna prognoserna. Avseende det för segmentet väsentliga Orrefors Kosta Boda har under 2011 ytterligare åtgärder genomförts för att effektivisera och lönsamhetsförbättra. Prognosen inkluderar de uppskattade marginal- och resultatförbättringar som dessa åtgärder förväntas ge, vilket bl a innebär en förbättrad lagersituation samt effektivitetshöjning. Inom prognosperioden (2012-2016) förväntas 2012 ha en svagare utveckling och därefter en successiv förbättring under resterande år.

**Övriga antaganden och kommentarer**

**Marknadsandel och tillväxt**

Efterfrågan på mogna produkter har historiskt följt konjunkturutvecklingen. Förväntad marknadstillväxt baseras på en övergång från rådande konjunktursituation till den förväntade långsiktiga tillväxten. Aktuell marknadsandel har antagits för Norden men en ökning i Europa och USA.

**Valutakurser**

Valutakursprognoser baseras på aktuell noterad växelkurs. Hänsyn har tagits till existerande valutasäkringar.

**Råvarupriser**

Råvarupriser (bomull, el, olja) har bedömts utifrån dagens prisnivå.

**Personalkostnader**

Prognosen för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning och planerade effektiviseringar.

Företagsledningen bedömer att rimliga förändringar inte skulle ha så stora effekter att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade för respektive rörelsesegment.

**NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

MSEK	2011	Byggnader	2011	Inventarier, verktyg
		och mark		och installationer
		2010		2010
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående anskaffningsvärde	248,3	263,8	558,2	560,2
Anskaffningsvärde ingående i förvärv	30,9	-	18,5	-
Nyanskaffningar	8,9	0,0	47,9	61,2
Försäljning/utrangering	-3,5	0,0	-8,1	-18,2
Omräkningsdifferens	3,2	-15,5	-3,4	-45,0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>287,8</b>	<b>248,3</b>	<b>613,1</b>	<b>558,2</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>				
Ingående avskrivningar	-63,9	-57,5	-408,7	-386,9
Försäljning/utrangering	1,4	0,0	4,2	16,5
Avskrivningar ingående i förvärv	-0,4	-	-0,2	-
Avskrivningar som andel i produktionskostnader/handelsvaror	-3,0	-3,5	-18,0	-15,1
Årets avskrivningar	-6,8	-6,7	-37,6	-45,4
Omräkningsdifferens	-0,2	3,8	-1,6	22,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-72,9</b>	<b>-63,9</b>	<b>-461,9</b>	<b>-408,7</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>214,9</b>	<b>184,4</b>	<b>151,2</b>	<b>149,5</b>
<b>Värdet av mark ingående i redovisningen ovan, uppgår till</b>	<b>26,5</b>	<b>22,3</b>		
<b>Bokfört värde svenska fastigheter</b>	<b>40,2</b>	<b>35,8</b>		

**Leasingavgifter avseende operationell leasing**

Koncernen har operationella leasingavtal avseende lokaler och affärssystem. Det framtida åtagandet beträffande dessa avtal framgår av följande sammanställning:

	2011		2010	
	Lokaler	Affärssystem	Lokaler	Affärssystem
2012	91,3	15,1	2011	120,9
2013	76,9	9,0	2012	87,7
2014	64,0	4,4	2013	67,0
2015	52,8	1,0	2014	54,8
2016 inkl.	88,2	0,0	2015 inkl.	147,8
kostnad t.o.m			kostnad t.o.m	
kontraktstidens slut			kontraktstidens slut	
Årets kostnad för				
förhyrning uppgick till	130,3	15,1	133,9	14,6



## NOT 11 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Andelar i intresseföretag							2011	2010
MSEK	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde	Bokfört värde	
Dingle Industrilokaler AB	556594-6570	Munkedal	49	49	83 055	7,5	4,7	
8016267 Canada Inc under namnändring till Ferstar Inc	801626-7	Montreal, Kanada	49	49	4 900	5,7	-	
Glasrikets skatter ekonomiska förening	769620-1701	Orrefors	8	8	100	1,0	1,0	
Kosta Köpmanshus AB	556691-7042	Kosta	49	49	7 350	29,1	31,9	
Scandinavian Trade Holding AB	556686-5811	Lessebo	45	45	45	2,7	-	
Vist Fastighetsbolag AB	556741-1672	Ulricehamn	49	49	49	14,0	13,9	
Övriga			-	-	-	0,2	0,2	
<b>Totalt</b>						<b>60,2</b>	<b>51,7</b>	

Majoritetsägaren innehar i samtliga aktuella bolag majoritet av representation i styrelserna samt dessutom ordförandeposten.

Bolagens eget kapital uppgick till:	2011	2010
Dingle Industrilokaler AB	15,5	15,8
8016267 Canada Inc under namnändring till Ferstar Inc	1,2	-
Glasrikets skatter ekonomiska förening	0,4	0,4
Kosta Köpmanshus AB	66,9	64,2
Scandinavian Trade Holding AB	2,1	-
Vist Fastighetsbolag AB	27,3	27,5

## Andra långfristiga fordringar

Lån mot säkerhet	17,1	1,2
Depositioner	4,2	6,2
Övriga långfristiga fordringar	19,3	7,0
<b>Totalt</b>	<b>40,6</b>	<b>14,4</b>

## NOT 12 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

## Uppskjutna skattefordringar och avsättningar för uppskjutna skatteskulder i koncern hänförs till:

MSEK	Tillgångar	2011		2010	
		Skulder	Tillgångar	Skulder	
Underskottsavdrag	33,4	-	51,4	-	-
Internvinster	15,5	-	12,5	-	-
Reserver	2,8	-	3,2	-	-
Avskrivningar och anläggningstillgångar	2,0	-	2,9	-	-
Temporära skillnader i utländska enheter	29,2	-	30,6	-	-
Varumärken	-	116,1	-	106,0	-
Lager	-	14,9	-	13,0	-
Periodiseringsfonder och överavskrivningar	-	23,6	-	27,9	-
Övriga temporära skillnader	-	8,6	1,2	1,3	-
<b>Uppskjutna skattefordringar/ -skulder</b>	<b>82,9</b>	<b>163,2</b>	<b>101,8</b>	<b>148,2</b>	

## Underskottsavdrag

Vid årets utgång hade koncernen totala skattemässiga underskottsavdrag på 309,9 (217,0) MSEK. Av dessa har 33,4 (51,4) MSEK redovisats som fordran då det bedöms som sannolikt att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden mot vilka dessa underskott skillnader kan avräknas.

## Totala underskottsavdragen förfaller enligt följande:

MSEK	2011	2010
2013	10,8	10,1
2014	16,7	16,4
2015	11,0	9,3
2016	5,3	0,0
2021	13,6	13,6
2022	16,0	16,0
2023	12,0	11,9
2024	15,1	14,9
2025	3,5	0,0
2026	4,0	0,0
2027	4,6	8,0
2028	12,2	12,0
Obegränsad livslängd	185,1	104,8
<b>Summa</b>	<b>309,9</b>	<b>217,0</b>

Uppskjuten skatteskuld härrörande från periodiseringsfonder och överavskrivningar i Sverige förfaller enligt följande:

	2011	
—	2012	5,1
—	2013	2,3
—	2014	0,0
—	2015	0,6
—	2016	7,5
—	2017	3,7
	Obegränsad livslängd:	4,4
<b>Summa Sverige</b>	<b>23,6</b>	

**NOT 13 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

MSEK	2011	2010
Försäkringar	3,7	3,5
Förutbetalda hyror	12,3	12,5
Förutbetalda leasingavgifter	6,3	5,0
Mäskkostnader, refunderbara	5,9	4,8
Periodisering flerårigt reklamkontrakt	0,0	1,2
Förutbetalda varuleveranser	4,7	4,7
Upplupen royaltointäkt	3,2	3,1
Upplupna valutakursvinster	0,6	0,0
Övriga upplupna intäkter	0,9	1,5
Förutbetalda driftskostnader	12,6	11,6
Förutbetalda lönekostnader	0,1	0,1
Förutbetalda kostnader	3,4	5,7
Förutbetalda licensavgifter	5,4	4,9
Bankkostnader	1,3	2,0
Upplupen försäkringsersättning	1,5	1,5
Skadeståndskrav	0,0	2,0
Övriga poster	11,5	8,2
<b>Totalt</b>	<b>73,4</b>	<b>72,3</b>

**NOT 14 KREDITLIMIT**

Beviljat belopp avseende lån och checkräkningskredit uppgår till 2 339 (2 332) MSEK.

**NOT 15 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MSEK	2011	2010
Löner och löneavgifter	97,1	94,1
Marknadskostnader	22,8	18,9
Provision	13,3	10,4
Royalty	10,4	5,7
Revision	4,3	3,9
Ränta	2,3	0,6
Varuleveranser	19,3	13,1
Kostnader för el och hyra	4,1	5,7
Reklamationer	2,8	4,6
Miljöreserv	13,0	13,0
Upplupna valutakursförluster	0,0	2,5
Förutbetalda intäkter	1,5	0,0
Övriga poster	35,5	31,7
<b>Totalt</b>	<b>226,4</b>	<b>204,2</b>

**NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING**

New Wave Group utsätts löpande för olika finansiella risker. De finansiella riskerna är valutarisker, upplånings- och ränterisker, samt likviditets- och kreditrisker. För att minimera riskernas resultateffekt har koncernen upprättat en finanspolicy av vilken det framgår hur företaget arbetar med att begränsa de finansiella riskernas effekt på redovisat resultat. Målsättningen är att den centrala finansfunktionen ska utnyttja koncernens stordriftsfördelar samt bistå dotterbolagen med professionell service för att minimera riskerna.

**FINANSIERINGSRISK**

New Wave Group har genom sin relativt kapitalintensiva verksamhet och expansiva tillväxtstrategi ett behov att trygga finansieringen. Det är väsentligt för ett tillväxtföretag som New Wave Group att det finns tillgänglig likviditet för att kunna finansiera framtida expansion, samt att flexibiliteten är hög när möjlighet till förvärv uppenbarar sig. New Wave Group har en centraliserad finansfunktion vilket innebär att extern upplåning i så stor utsträckning som möjligt hanteras och administreras centralt.

Vid årsskiftet uppgick koncernens kreditramar, exklusive remburs och valuta-terminalsimit, till 2 339 MSEK varav 1 797 MSEK var utnyttjade. Huvudavtalet uppgår till 2 200 MSEK och gäller till och med 15 september 2013. Finansieringen är baserad på åtaganden (covenant) avseende nyckeltal. Baserat på föreliggande prognos gör ledningen bedömningen att koncernen kommer att kunna uppfylla dessa nyckeltal med tillfredsställande marginal. För att uppnå en tillväxt i verksamheten krävs också en sund balansräkning. New Wave Group har som målsättning att uppnå en soliditet som överstiger 30 %.

Förfallostruktur på New Waves upplåning	2011	2010
2011	-	35,9
2012	41,5	-
2013	1 873,5	1 492,4

Förfallostruktur på New Waves övriga finansiella skulder	2011	2010
2011	-	610,3
2012	581,3	-

	Tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella tillgångar	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Kundfordringar		782,3		782,3
Övriga fordringar			68,1	68,1
Upplupna intäkter			6,2	6,2
Derivat	4,7			4,7
Likvida medel			117,7	117,7
<b>Totala tillgångar</b>				<b>979,0</b>
	Skulder värderade till verkligt värde via årets resultat	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Totalt
<b>Finansiella skulder</b>				
Låneskulder		1 915,0		1 915,0
Derivat	2,5			2,5
Leverantörsskulder		283,5		283,5
Upplupna kostnader		211,9		211,9
Övriga skulder		83,4		83,4
<b>Totala skulder</b>				<b>2 496,3</b>

**RÄNTERISK**

Det är New Wave Groups uppfattning att en kort räntebindning leder till lägre lånekostnad över tiden samtidigt som korta räntor följer konjunkturen och därmed motverkar svängningar i koncernens resultat. Räntan är baserad på STIBOR samt fast marginal. Upplåningen fördelade sig vid årsskiftet på olika valutor i enlighet med nedanstående tabell. En ränteköning över året med en procentenhet påverkar resultatet negativt med cirka 9,0 MSEK beräknat på den redovisade nettoskulden 31 december 2011. New Wave Group har inga räntebärande placeringar.

Valutafördelning	Nettoskuld MSEK
SEK	-852
EUR	-283
GBP	-6
USD	-809
CHF	302
DKK	-77
NOK	-49
CAD	-45
ÖVR	22

**VALUTAEXPONERING**

En betydande del av New Wave Groups försäljning sker i utländsk valuta (70 %). Såväl koncernens resultat- som balansräkning påverkas av valutaförändringar. De risker som identifieras är transaktions- och omräkningsrisker. En förändring av valutakurserna uppgående till 1 % påverkar omsättningen med 27 MSEK beräknad på 2011 års omsättning.

**TRANSAKTIONSEXPONERING - SÄKRINGSREDOVISNING**

Koncernens viktigaste inköpsvaluta är US-dollar. Förändringar i kursen mellan dollar, euron och svenska kronan utgör de enskilt största transaktionsexponeringarna inom koncernen. Inom Profil är New Wave Group lagerhållare och order från återförsäljaren läggs inte förrän de har erhållit en order från slutkunden. Någon större orderstock för framtida leveranser finns alltså inte utan leveranser sker omgående. På grund av sortimentets karaktär, det vill säga att kontinuitet i kollektioner är önskvärd och där det främst handlar om basplagg, är risken för att lagret behöver skrivas ner låg. Justering för förändrade inköpspriser görs kontinuerligt i och med att det är omgående försäljning, varför valutarisken begränsas. Inom Sport & Fritid sker ca 79 % av försäljningen i säljkanalen detaljhandel. En stor del av denna försäljning sker genom förhandsorders jämfört med försäljningskanalen profil där leverans sker direkt mot order. Det innebär till exempel att kunderna lägger order på våren för leverans till hösten. Cirka 50-75% av all detaljförsäljning inom Sport & Fritid sker på detta sätt. I samband med att ordern erhålls lägger New Wave Group order mot fabrik, vilket avsevärt begränsar risken för att lagret behöver skrivas ner. Resterande försäljning inom säljkanalen detaljhandel, kallad kompletteringsförsäljning, är främst basvaror med begränsad moderisk. I syfte att begränsa valutarisken säkras cirka 50-80 % av de valutaexponerade inköpen inom Sport & Fritid. Vid orderläggning anskaffas derivat för att säkerställa inleveransvärdet till lager. I dessa fall tillämpas säkringsredovisning i enlighet med IAS 39 vilket innebär att värdeförändringar på derivat redovisas i övrigt totalresultat. I rörelsesegmentet Gåvor & Heminredning sker merparten av produktionen i Sverige. I de fall inköp sker från annat land, säkras ca 50-80 % av de valutaexponerade inköpen.

**Värdering av finansiella instrument**

Räntebärande tillgångar och skulders respektive verkliga värden kan skilja sig från dess redovisade värden, bland annat till följd av förändringar i marknadsräntor. Dessa tillgångars verkliga värden har fastställts genom att framtida betalningsflöden diskonteras till aktuell ränta och valutakurs för likvärdiga instrument. För finansiella instrument som kundfordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet. Koncernens långfristiga upplåning sker huvudsakligen under kreditramar med långa kreditlöften, men med kort räntebindningstid.

**Likviditetsanalys, utestående terminskontrakt 2011-12-31**

	Säkrad volym resultat, MSEK	Orealiserat MSEK	Antal säkrade månader
EUR	1,8	0,0	< 6
EUR	0,0	0,0	6 > 12
USD	43,7	2,7	< 6
USD	51,9	2,1	6 > 12
		<b>4,8</b>	

Ovanstående säkrad volym utgör uteslutande valutaterminskontrakt och samtliga förfaller inom tolv månader från årsskiftet. För 2011 påverkades koncernens intäkter vid konsolideringen till SEK negativt med 176 (217) MSEK.

Område	Valutapåverkan 2011	Valutapåverkan 2010
Norden	-23,3	-39,3
Centraleuropa	-38,3	-93,1
Sydeuropa	-10,9	-26,4
USA	-93,6	-50,3
Övriga	-9,9	-7,5
<b>Totalt</b>	<b>-176,0</b>	<b>-216,6</b>

**BALANSEXPONERING**

Balansräkningen påverkas eftersom fordringar och skulder redovisas löpande uttryckta i utländsk valuta. Huvuddelen av de risker som uppstår elimineras, antingen genom finansiering i respektive bolags funktionella valuta eller genom terminssäkring.

**OMRÄKNINGSEXPONERING**

New Wave Group tillämpar ingen säkringsredovisning av eget kapital.

Koncernens resultat påverkas av så kallade omräkningsdifferenser. Dessa uppstår då utländska dotterbolags resultat konsolideras och de hade en positiv påverkan med 20 MSEK för 2011.

**KREDITRISKER**

Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, det vill säga att New Wave Group ej får betalt för sina kundfordringar, utgör en kreditrisk. New Wave Group har centralt utfärdat direktiv och utifrån dessa har varje bolag utarbetat skriftliga rutiner för kreditkontroll. Information från externa kreditupplysningsföretag är ett steg i processen. Kreditrisken i rörelsesegmentet Profil är lägre eftersom återförsäljarna, som är New Wave Groups kunder, köper på redan lagda order från slutkund. Återförsäljarna är relativt små och antalet är stort. Bara i Sverige har New Wave Group över 2 000 kunder och inte hos någon enskild kund eller kundgrupp finns det någon betydande kreditrisk. New Wave Group har per årsskiftet försäkrat sina kundfordringar i de spanska och italienska bolagen. Denna typ av försäkring innebär att om en kundbetalning uteblir ersätts fordran av försäkringsbolag. Under 2011 uppgick de konstaterade kundförlusterna inom Profil till 0,36 % av omsättningen. Inom rörelsesegmenten Gåvor & Heminredning samt Sport & Fritid sker försäljningen till utvalda återförsäljare och kreditförlusterna är låga, dock är det högre koncentration till ett lägre antal kunder jämfört med profilmarknaden. Under 2011 uppgick de konstaterade kundförlusterna inom dessa två rörelsesegmenten till 0,47 % av omsättningen.

Kundfinansiering	2011	2010
Exponering	816,5	837,0
Kreditrisikereserv	34,2	49,1
<b>Bokfört värde</b>	<b>782,3</b>	<b>787,9</b>

En beskrivning av exponeringen av kreditrisk framgår av tabellen nedan: Koncentration av kreditrisk

	Antal kunder	Procent av totalt antal kunder	Procent av portföljen
<b>Per 31 december 2011</b>			
Exponering < 1 MSEK	26 193	92,1	63,9
Exponering 1 - 5 MSEK	1 008	3,5	15,6
Exponering > 5 MSEK	1 237	4,4	20,5
<b>Totalt</b>	<b>28 438</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Avsättning för osäkra fordringar har ändrats enligt följande:

Avsättning för osäkra fordringar	2011	2010
Avsättning vid årets början	49,1	58,0
Reservering för befarade förluster	-4,4	3,0
Konstaterade förluster	-10,5	-11,9
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>34,2</b>	<b>49,1</b>

Utöver reservering för befarade förlustrisker i kundfordringar föreligger inga nedskrivningar av finansiella instrument.

#### Åldersanalys

Förfallna och nedskrivna	2011	2010
< 30 dagar	663,6	642,4
30 - 90 dagar	64,7	46,5
> 90 dagar	54,0	99,0
<b>Totalt</b>	<b>782,3</b>	<b>787,9</b>

#### FINANSIELLA KREDITRISKER

Den likviditet som skapas i koncernen förs kontinuerligt genom olika pooling system över till New Waves Group treasurycenter och reducerar kreditvolymen. New Wave Group har inte gjort några finansiella placeringar. Löpande kan tillfälliga likvida tillgångar uppkomma under året som effekt av kassaflöden.

#### ÖVRIGA RISKER

##### Inköpsmarknaden

New Wave Groups inköp sker främst i Kina, Bangladesh, Vietnam och i Indien samt i Thailand. Politiska och samhällsekonomiska förändringar kan påverka New Wave Group. Genom att ha en god handlingsberedskap och inköp i flera olika länder i både Europa och Asien begränsar New Wave Group den ekonomiska risken som föreligger om inköpen endast görs från ett land.

#### NOT 17 NETTOTILLGÅNGAR I UTLÄNDSK VALUTA

##### MSEK

Koncernens nettotillgångar i utländska valutor säkras i normalfallet inte.

Nettotillgångar	2011	2010
Euro, EUR	528,5	440,8
Kanadensiska dollar, CAD	19,7	0,0
Schweiziska franc, CHF	509,2	456,0
US dollar, USD	452,3	415,8
Norska kronor, NOK	50,9	40,3
Danska kronor, DKK	30,4	-35,8
Kinesiska yuan, CNY	43,4	40,1
Polska zloty, PLN	13,2	13,2
Hong Kong dollar, HKD	0,3	10,1
Brittiska pund, GBP	53,4	-12,5
<b>Totala nettotillgångar i utländsk valuta</b>	<b>1 701,3</b>	<b>1 368,0</b>

#### Stark tillväxt

Den fortsatta expansionen som New Wave Group planerar innebär höga krav på ledning och personal. Felrekryteringar, organisatoriska problem, nyckelpersoner som slutar etc kan försena och påverka utvecklingen. Avgörande för expansions-takten är att resultatutvecklingen följer med i samma takt, vilket kan innebära en ojämn tillväxt. New Wave Group satsar resurser på bland annat interna managementutbildningar, mentorskap och årliga managementmöten för att garantera framtida ledarskap och sprida New Wave Groups värderingar.

#### Modetrender - konjunktur

New Wave Group lägger ned betydande resurser på god design och kvalitet. Eftersom det sker snabba förändringar inom modebranschen kan bolaget ändå inte utesluta tillfälliga försäljningsnedgångar för vissa kollektioner. New Wave Group har dock begränsad risk eftersom modegraden är lägre inom rörelsesegmentet Profil. Rörelsesegmentet Sport & Fritid fokuserar på mindre modekänsliga områden, såsom Crafts funktionella underkläder och Segers strumpor. New Wave Groups målsättning är att 60–80 % av omsättningen ska hållas inom försäljningskanalen Profil.

#### Utlandsetableringar

Nya utlandsetableringar genomförs först när tidigare utlandsetableringar visar tillfredsställande resultat. Denna strategi bedömer styrelsen som en god avvägning mellan optimal tillväxt och reducerat risktagande. Enligt New Wave Group är det mycket svårt att exakt bedöma tidsplaner och budget för nya utlandsetableringar, vilket kan innebära en risk för initiala förluster. Styrelsen bedömer dock att bolaget är väl rustat för de etableringar som planeras.

#### NOT 18 VALUTAEXPONERING I RÖRELSERESULTATET

##### MSEK

I tabellen visas valutaexponerat rörelseresultat per valuta.

Rörelseresultat	2011	2010
Euro, EUR	86,6	93,9
Kanadensiska dollar, CAD	2,1	0,0
Schweiziska franc, CHF	151,9	112,4
US dollar, USD	68,1	68,6
Norska kronor, NOK	30,9	33,1
Danska kronor, DKK	5,4	0,0
Kinesiska yuan, CNY	-5,7	-7,6
Polska zloty, PLN	3,3	3,6
Hong Kong dollar, HKD	0,0	5,2
Brittiska pund, GBP	3,7	1,1
<b>Totalt rörelseresultat i utländsk valuta</b>	<b>346,3</b>	<b>310,3</b>

## NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER SAMT FÖRFALLOTID SKULDER

MSEK	Skuld per 31 dec 2011	Förfaller till betalning		Ställd säkerhet	Skuld per 31 dec 2010
		Inom ett år	Mellan ett till fem år		
Skuld till kreditinstitut	1 915,0	41,5	1 873,5	se nedan	1 528,3

## Ställda säkerheter avseende skulder till kreditinstitut och checkräkningskrediter

	2011	2010
Företagsinteckningar	663,5	663,5
Fastighetsinteckningar	65,4	66,5
Nettotillgångar i dotterbolag	2 109,8	1 832,6
Varulager och kundfordringar	372,8	151,7
<b>Totalt</b>	<b>3 211,5</b>	<b>2 714,3</b>

## Övrigt angående ställda säkerheter

Varumärken har specifikt pantsatts mot banken. Beloppen ingår i ovanstående redovisade nettotillgångar i dotterbolag. Koncernens huvudbanks engagemang baseras på överenskomna covenantsvillkor, se vidare not 16 avsnitt finansiell risk.

## NOT 20 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	2011	2010
Garantier	16,1	31,5
Borgen för intressebolag	8,3	8,3
<b>Totalt</b>	<b>24,4</b>	<b>39,8</b>

## NOT 21 NETTOSKULD

MSEK	2011	2010
Kassa och bank	-117,7	-121,7
Långfristiga räntebärande skulder	1 873,5	1 492,4
Kortfristiga räntebärande skulder	41,5	35,9
<b>Totalt</b>	<b>1 797,3</b>	<b>1 406,6</b>
Effektiv räntesats utifrån redovisat räntenetto	3,2	1,7

## NOT 22 VARULAGER

MSEK	2011	2010
Råvarulager	63,8	80,4
Varor under tillverkning	20,7	23,0
Varor på väg	64,1	103,7
Handelsvaror på lager	1 825,3	1 387,6
<b>Totalt</b>	<b>1 973,9</b>	<b>1 594,7</b>

Varulagret utgörs av kläder, presentartiklar och accessoarer för vidareförsäljning. Varulager värderas med tillämpning av först-in-först-ut-principen till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Avdrag sker för internvinster som uppkommer vid leveranser mellan i koncernen ingående bolag. Inom rörelsesegmentet Profil är risken för att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet låg eftersom en stor del av sortimentet är tidlösa basprodukter som det finns behov av säsong efter säsong. Inom rörelsesegmentet Sport & Fritid läggs order till fabrik efter att inköpsorder erhållits från kund, vilket avsevärt begränsar risken för att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet. Resterande försäljning består främst av basvaror med begränsad moderisk. Inom rörelsesegmentet Gåvor & Heminredning består merparten av volymen av klassiska och storsäljande produkter som i många fall har en produktcykel på mer än 20 år, vilket begränsar risken att nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet. Inkuransreserven har under året ökat med 16 MSEK. Föregående år gjordes en minskning med 13 MSEK. Per den 31 december 2011 uppgår koncernens reserv för inkurans till 77,0 (61,3) MSEK vilket utgör 4,2 (4,4) % av handelsvaror på lager. Den del av varulagret som redovisas till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader uppgår till 772,6 (605,6) MSEK.

## NOT 23 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	2011	2010
Ränteintäkter	2,3	0,6
Dröjsmålsränteintäkt från kundfordringar	3,3	2,8
Valutakursvinster på kortfristiga fordringar	1,3	1,7
Räntekostnader	-53,4	-29,4
Dröjsmålsräntekostnad från leverantörsskulder	-0,4	0,0
Valutakursförluster på skulder	-2,7	-2,5
Övriga finansiella kostnader	-1,4	-0,5
<b>Totalt</b>	<b>-51,0</b>	<b>-27,3</b>

## NOT 24 NÄRSTÅENDE

MSEK Intresseföretag	Försäljning till		Inköp från		Fordringar		Skulder	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Glaskrets skatter ekonomiska förening	0,2	0,4	0,5	-	-	-	-	-
Dingle Industrilokaler AB	-	-	2,2	1,8	-	-	0,2	0,4
Kosta Köpmanshus AB	1,1	1,2	18,1	13,7	0,4	0,4	1,5	2,0
Vist Fastighets AB	-	-	4,0	3,3	-	-	0,3	0,2
8016267 Canada Inc under namnändring till Ferstar Inc	-	-	-	-	-	-	-	-

Redovisning av intresseföretag görs i not 11 Finansiella anläggningstillgångar. Information lämnas också i presentationen av styrelse och ledning samt i not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader. Redovisning av utdelning från, och kapitaltillskott till, intresseföretag görs i not 11. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

Ulrica Messing är vd i koncernbolag. Av henne ägt bolag har köpt varor från bolag ingående i New Wave-koncernen uppgående till 0,3 MSEK samt har som hyra ersatts med 0,2 MSEK. Göran Härstedt, styrelseledamot, har utfört konsulttjänster uppgående till 0,6 MSEK vilka debiterats genom den nuvarande arbetsgivaren. Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

## NOT 25 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

MSEK	2011	2010
<b>Avsättning skatter</b>		
Redovisat vid föregående års slut	15,2	15,9
Återförd avsättning	-13,5	-0,7
Överfört uppskjutna skatter	-1,7	0,0
<b>Redovisat vid årets slut</b>	<b>0,0</b>	<b>15,2</b>
<b>Övriga avsättningar</b>		
Redovisat vid föregående års slut	0,8	0,9
Återföring under året	-0,2	-0,1
<b>Redovisat vid årets slut</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>Totalt övriga avsättningar</b>	<b>0,6</b>	<b>16,0</b>

NOT 26 FÖRETAGSFÖRVARV

**AHEAD INC**

Den 29 juli förvärvade New Wave Group AB hela verksamheten och samtliga tillgångar i amerikanska keps- och beklädnadsbolaget AHEAD Inc för 23,8 miljoner USD. Förvärvet gjordes dels av ett nybildat dotterbolag som sorterar under New Wave Holding USA Inc och dels av New Wave Licensing SA som förvärvade varumärket. Majoriteten av förvärvet är lånefinansierat i USD.

AHEAD bildades år 1995 och har rönt stora framgångar inom golfsegmentet med hög grafisk kvalitet på kepsar, men även matchande klädesplagg. Med huvudkontor i New Bedford, Massachusetts säljer AHEAD produkter inom fyra kategorier; herrplagg, kepsar, golfkollektionen "Heavy Metal™" och damkollektionen Kate Lord™ Collection som omfattar huvudbonader, damplagg och accessoarer. Mer information om bolaget finns att tillgå på [www.aheadweb.com](http://www.aheadweb.com).

AHEAD är mest känt för sina kollektioner av kepsar med broderade logos som motiv och med sin starka marknadsposition inom kepsar utgör företaget ett bra komplement till New Waves affärspportfölj. Bolaget är även känt för att ha revolutionerat utvecklingen av kepsar inom golfkollektivet.

AHEAD har i dagsläget 197 anställda och omsatte under 2010 närmare 32 miljoner USD med ett rörelseresultat på 2,7 miljoner USD. Verksamheten konsolideras från och med förvärvsdatumet och har bidragit med 74 mkr i omsättning samt -6 mkr i resultat före skatt. Om förvärvet av AHEAD hade genomförts vid årets början skulle proformaintäkter ha varit 227 mkr och resultatet före skatt 8 mkr högre.

Förvärvskalkylerna är preliminära.

En fördelning av förvärvade nettotillgångar redovisas nedan, där varumärket är värderat utifrån framtida intjäningsförmåga

<i>Preliminär förvärvskalkyl:</i>	MUSD	MSEK
Köpeskilling	23,8	151,1
Förvärvskostnader	0,6	4,1
<b>Total köpeskilling</b>	<b>24,4</b>	<b>155,2</b>

Förvärvade tillgångar, netto	149,1
Kostnadsförda förvärvskostnader	4,1
Goodwill	2,0

**Analys av kassaflödespåverkan**

Netto förvärvad kassabehållning	0,5	3,1
Erlagd köpeskilling	-24,0	-151,1
Erlagda förvärvskostnader	-0,6	-4,1
<b>Netto kassapåverkan</b>	<b>-24,1</b>	<b>-152,1</b>

Förvärvade tillgångar, netto	Bokfört värde hos AHEAD	Verkligt värde justering	Förvärvade tillgångar netto (verkligt värde)
MSEK			
Kassa	3,1		3,1
Mark o byggnader	30,9		30,9
Inventarier	15,4		15,4
Lager	66,6		66,6
Kundfordringar	36,3		36,3
Övriga tillgångar	6,4		6,4
Skulder	-20,3		-20,3
Varumärke		12,7	12,7
Avgår uppskjuten skatt		-2,0	-2,0
<b>Förvärvade tillgångar, netto</b>	<b>138,4</b>	<b>10,7</b>	<b>149,1</b>
Goodwill			2,0
<b>Total köpeskilling</b>			<b>151,1</b>

	Totalt	Uppskjuten skatt	Netto	Ek. livsl	Avskr/år
Goodwill	2,0	0	2,0	-	-
Varumärke	12,7	-2,0	10,7	-	-



**PARIS GLOVE IN CANADA LTD**

New Wave Group AB förvärvade den 30 november samtliga aktier i det kanadensiska handskbolaget Paris Glove of Canada Inc för 16,5 miljoner CAD. Paris Glove omsättning 2010 var 28 miljoner CAD och rörelseresultatet 2,8 miljoner CAD. Företaget har 129 anställda. Paris Glove (www.parisglove.com) är ytterligare en förstärkning av New Waves företagsportfölj och ett komplement till existerande klädsortiment och globala marknader. Företagets etablerade kundbas ger även en inkörsport till den kanadensiska slutkundsmarknaden för andra New Wave-produkter.

Paris Glove har varit helt familjeägt sedan starten 1945 då grundarna Felix och Lily Monk tog med sig sina kunskaper om handsktillverkning från England till Kanada. Det är ett av de äldsta och mest ansedda handskföretagen i Nordamerika och har uppnått en anseelig status som premiummärke synonymt med kvalitet, stil och utförande inom området handskar.

Paris Glove är ett av få företag som levererar produkter till samtliga marknader – sport, mode och skyddshandskar för män och kvinnor, vuxna och barn. Företaget har också ett sortiment med halsdukar och huvudbonader för män och kvinnor och distribuerar ett begränsat urval andra produkter för andra varumärken till sina kunder. I Paris Glove-gruppen ingår Laurentide, Gloves International Inc, The Paris Fashion Division och Auclair Sports Division.

Verksamheten konsolideras från och med förvärvsdatumet och har bidragit med 15 mkr i omsättning samt -2 mkr i resultat före skatt. Om förvärvet av Paris Glove hade genomförts vid årets början skulle proformaintäkter ha varit 182 mkr och resultatet före skatt 12,5 mkr högre.

Förvärvskalkylerna är preliminära.

En fördelning av förvärvade nettotillgångar redovisas nedan, där varumärket är värderat utifrån framtida intjäningsförmåga.

<b>Preliminär förvärvskalkyl:</b>	<b>MUSD</b>	<b>MCAD</b>	<b>MSEK</b>
Köpeskilling	2,2	14,2	107,2
Förvärvskostnader	0,5	-	3,0
<b>Total köpeskilling</b>	<b>2,7</b>	<b>14,2</b>	<b>110,2</b>

Förvärvade tillgångar, netto	102,8
Kostnadsförda förvärvskostnader	3,0
Goodwill	4,4

**Analys av kassafödespåverkan**

Netto förvärvad kassabehållning	-	1,2	7,8
Erlagd köpeskilling	-2,2	-14,2	-107,2
Erlagda förvärvskostnader	-0,5	-	-3,0
<b>Netto kassapåverkan</b>	<b>-2,7</b>	<b>-13,0</b>	<b>-102,4</b>

<b>Förvärvade tillgångar, netto</b>	<b>Bokfört värde hos Paris group</b>	<b>Verkligt värde justering</b>	<b>Förvärvade tillgångar netto (verkligt värde)</b>
<b>MSEK</b>			
Kassa	7,8		7,8
Inventarier	3,1		3,1
Lager	54,8		54,8
Kundfordringar	76,5		76,5
Övriga tillgångar	45,9		45,9
Skulder	-121,8		-121,8
Varumärke		43,5	43,5
Avgår uppskjuten skatt		-7,0	-7,0
<b>Förvärvade tillgångar, netto</b>	<b>66,3</b>	<b>36,5</b>	<b>102,8</b>
Goodwill			4,4
<b>Total köpeskilling</b>			<b>107,2</b>

	<b>Totalt</b>	<b>Uppskjuten skatt</b>	<b>Netto</b>	<b>Ek. livsl</b>	<b>Avskr/år</b>
Goodwill	4,4	0	4,4	-	-
Varumärke	43,5	-7,0	36,5	-	-

**FERSTEN GROUP**

New Wave Group har även den 6 december förvärvat 49 % i 8016267 Canada Inc under namnändring till Ferstar Inc. Företaget är ett profilmföretag som är etablerat i Montreal, Kanada. Bolaget omsätter ca 2 miljoner CAD på årsbasis.

# Resultaträkning, moderbolaget

1 januari - 31 december

MSEK	Not	2011	2010
Intäkter	19	120,6	137,2
Övriga rörelseintäkter	2	19,6	19,2
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Externa kostnader	4,8,19	-90,9	-101,8
Personalkostnader	3,4	-24,2	-23,7
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,8	-3,0	-0,9
Övriga rörelsekostnader		-18,9	-16,7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3,2</b>	<b>13,3</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		188,6	230,5
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-345,0	-122,4
Finansiella intäkter		77,3	54,6
Finansiella kostnader		-127,2	-36,1
<b>Finansnetto</b>	<b>18</b>	<b>-206,3</b>	<b>126,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-203,1</b>	<b>139,9</b>
Bokslutsdispositioner	5	3,7	-19,3
Skatt på årets resultat	6	-10,4	-3,6
<b>Årets resultat</b>		<b>-209,8</b>	<b>117,0</b>

Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Rapport över kassaflöde, moderbolaget

1 januari - 31 december

MSEK	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	3,2	13,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3,4	-3,9
Erhållen utdelning	0,0	118,7
Erhållen ränta	77,3	54,6
Erlagd ränta	-64,0	-36,1
Betald inkomstskatt	5,5	-3,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>25,4</b>	<b>142,9</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-28,1	151,3
Minskning av kortfristiga skulder	-33,6	-33,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-36,3</b>	<b>260,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Kapitaltillskott till dotterbolag	0,0	-28,8
Koncernintern bolagsförsäljning	0,0	3,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,5	-0,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5,8	-0,5
Förvärv av aktier och andelar	-24,5	0,0
Återbetalning av köpeskilling	0,0	2,4
Lämnade lån till dotterbolag	-171,1	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-204,9</b>	<b>-23,7</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>-241,2</b>	<b>237,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	309,0	0,0
Amorterade lån	0,0	-220,6
Upptagen långfristig fordran	-1,5	0,0
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-66,3	-16,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>241,2</b>	<b>-237,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Likvida medel vid årets början	0,0	0,0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

# Rapport över finansiell ställning, moderbolaget

Per den 31 december

MSEK	Not	2011	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7	5,0	0,7
Materiella anläggningstillgångar	8	2,4	0,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	1 382,1	1 400,0
Andelar i intresseföretag	10	58,9	52,2
Fordringar hos koncernföretag		793,4	598,1
Övriga långfristiga fordringar		2,0	0,5
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		2 236,4	2 050,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 243,8</b>	<b>2 051,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		2,8	4,3
Fordringar hos koncernföretag		1 098,9	1 275,7
Aktuell skattefordran		2,3	14,4
Övriga fordringar		40,6	16,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	10,2	12,8
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		1 154,8	1 323,2
Kassa och bank		0,0	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 154,8</b>	<b>1 323,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 398,6</b>	<b>3 375,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	199,1	199,1
Reservfond		249,4	249,4
		<b>448,5</b>	<b>448,5</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		776,2	725,5
Överkursfond		48,0	48,0
Årets resultat		-209,8	117,0
		<b>614,4</b>	<b>890,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 062,9</b>	<b>1 339,0</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	12	<b>49,3</b>	<b>53,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	14	1 763,5	1 430,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 763,5</b>	<b>1 430,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		32,8	44,9
Skulder till koncernföretag		478,0	501,2
Aktuell skatteskuld		3,8	0,0
Övriga skulder		0,8	0,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	7,5	6,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>522,9</b>	<b>552,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 398,6</b>	<b>3 375,1</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	16	1 136,7	1 110,4
Ansvarsförbindelser	17	302,1	467,1

## Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Överkursfond	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>199,1</b>	<b>249,4</b>	<b>510,7</b>	<b>48,0</b>	<b>198,5</b>	<b>1 205,7</b>
<b>Omföring enligt stämmobeslut</b>			<b>198,5</b>		<b>-198,5</b>	<b>0,0</b>
Koncernbidrag			32,9			32,9
Årets resultat			-		117,0	117,0
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>32,9</b>	<b>0,0</b>	<b>117,0</b>	<b>149,9</b>
Utdelningar			-16,6			-16,6
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>199,1</b>	<b>249,4</b>	<b>725,5</b>	<b>48,0</b>	<b>117,0</b>	<b>1 339,0</b>

Koncernbidrag 32,9 MSEK avser erhållet koncernbidrag om 44,6 MSEK med beräknad skatteeffekt på -11,7 MSEK hänförligt till koncernbidraget.

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Överkursfond	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	<b>199,1</b>	<b>249,4</b>	<b>725,5</b>	<b>48,0</b>	<b>117,0</b>	<b>1 339,0</b>
<b>Omföring enligt stämmobeslut</b>			<b>117,0</b>		<b>-117,0</b>	<b>0,0</b>
Årets resultat					-209,8	-209,8
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-209,8</b>	<b>-209,8</b>
Utdelningar			-66,3			-66,3
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>199,1</b>	<b>249,4</b>	<b>776,2</b>	<b>48,0</b>	<b>-209,8</b>	<b>1 062,9</b>

**NOT 1 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Vid upprättande av moderbolagets bokslut har RFR 2. Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen tillämpats. I enlighet med denna rekommendation ska moderföretaget upprätta sina rapporter i enlighet med IFRS utfärdade av IASB samt tolkningar (IFRIC) som är antagna av EU i den mån dessa inte strider mot årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på alla perioder om inget annat framgår.

I Sverige är koncernbidrag avdragsgilla till skillnad från aktieägartillskott. Reglerna avseende koncernbidrag har uppdaterats. Koncernbidrag redovisas så att de i huvudsak återspeglar transaktionens ekonomiska innebörd. Koncernbidrag som har samma syfte som aktieägartillskott aktiveras som investering i dotterföretag i balansräkningen med förbehåll för prövning av nedskrivningsbehovet. Bolaget

har dock valt att tillämpa den undantagsregel som finns vilket innebär att lämnade koncernbidrag redovisas som finansiella kostnader till koncernbolag i finansiella kostnader. Erhållna koncernbidrag redovisas som utdelning i resultat från andelar i koncernföretag. Det innebär att erhållna och lämnade koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Koncernbidrag som erhöles respektive lämnades för att minimera koncernens totala skatt redovisades tidigare av bolaget direkt i eget kapital netto efter skatt.

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

**NOT 2 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

MSEK	2011	2010
Valutakursvinster	19,6	14,4
Realisationsvinst	0,0	4,8
	<b>19,6</b>	<b>19,2</b>

**NOT 3 MEDELANTAL ANSTÄLLDA**

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Hisings Kärra	37	25	34	23
<b>Totalt</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>23</b>

**NOT 4 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

MSEK	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
	15,9	7,2	1,8	15,7	6,8	1,7

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,4 (0,4) MSEK gruppen styrelse och vd.

**Löner och andra ersättningar fördelat mellan styrelseledamöter m fl och anställda**

MSEK	2011			2010		
	Styrelse och vd	Varav tantiem o d *	Övriga anställda	Styrelse och vd	Varav tantiem o d *	Övriga anställda
	1,7	0,0	14,2	1,7	0,0	14,1

Styrelsearvode	2011	2010
externa ledamöter i moderbolaget	0,8	0,8
därav till styrelsens ordförande	0,3	0,3

Ersättningskommitté för moderbolagets styrelse har inte utsetts. Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

**Anställningsvillkor för vd**

Ersättning till vd utgörs av fast lön från New Wave Group AB. Inget styrelsearvode eller andra ersättningar såsom bonus utgår till vd. Som pensionsförsäkring åt vd föreligger marknadsmässig avgiftsbestämd plan. För vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader och inga avgångsvederlag utgår.

**Anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare**

Med andra ledande befattningshavare avses de fyra personer från moderbolaget som tillsammans med verkställande direktören ingår i koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se näst sista sidan. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Inget styrelsearvode utgår. För övriga ledande befattningshavare föreligger marknadsmässiga avgiftsbestämda pensionsavtal. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid mellan 3 - 6 månader och inga avgångsvederlag utgår.

**Beslutsprocess**

Det finns ingen särskilt utsett ersättningskommitté för hantering av löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och koncernens övriga ledande befattningshavare, utan dessa frågeställningar behandlas av styrelsen i sin helhet. Ledande befattningshavares lön sätts av vd efter samråd med styrelsens ordförande. Styrelsens arvode beslutas av årsstämman.

MSEK	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem o d	Pensionskostnad	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem o d	Pensionskostnad
Torsten Jansson, vd	0,9	0,0	0,4	0,9	0,0	0,4
Anders Dahlvig, styrelsens ordförande	0,3	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Christina Bellander, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Göran Härstedt, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Helle Kruse Nielsen, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Mats Årjes, styrelseledamot	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Andra ledande befattningshavare hänförliga till moderbolaget*	2,5	0,0	0,4	3,0	0,0	0,3
<b>Totalt</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>

\*Personerna framgår av redovisning sidan 91.

Teckningsoptioner	2011		2010	
	Antal med lösen 2012	med lösen 2013	Antal med lösen 2011	med lösen 2013
Styrelsens ordförande	75 000	0	0	75 000
Övriga styrelseledamöter	0	50 000	55 000	0
Verkställande direktören	0	0	55 000	0
Andra ledande befattningshavare	28 000	0	100 000	84 000
<b>Totalt</b>	<b>103 000</b>	<b>50 000</b>	<b>210 000</b>	<b>159 000</b>

#### Optionsprogram med lösen 30 juni 2012:

Program som löper från och med juli 2009 till och med 30 juni 2012 omfattar 1 000 000 teckningsoptioner vilka kan lösas till ett pris uppgående till 26,10 kr. Teckningsoptionerna förvärvades till marknadspris vilket var 0,21 kr per styck.

#### Optionsprogram med lösen 30 juni 2013:

Program som löper från och med juli 2008 till och med 30 juni 2013 omfattar 200 000 teckningsoptioner vilka kan lösas till ett pris uppgående till 85,40 kr. Teckningsoptionerna förvärvades till marknadspris vilket var 0,88 kr per styck.

Under 2011 har inga teckningsoptioner utgivits.

Aktiens slutkurs den 31 december var 23,00 kr.

Endast det optionsprogram med lösen 2012 enligt ovan klassificeras per 2011-12-31 som "in the money".

#### Pensionsåtaganden

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner. Det rör sig enbart om mindre pensionsplaner. Då den svenska förvaltaren Alecta ej kan redovisa ett underlag som möjliggör beräkning av förmånsbestämd pensionsskuld har denna pensionsplan istället redovisats som en avgiftsbestämd plan. Någon redovisning i balansräkningen har således inte ägt rum. Alectas konsolideringsgrad uppgick till 113 (146) % vid årets utgång. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av skillnaden mellan tillgångarna och försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden vilka inte överensstämmer med IAS 19.

#### Ersättning till revisorer och revisionsbolag

MSEK	2011	2010
Revisionsuppdrag		
Ernst & Young	0,7	1,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

## NOT 5 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	2011	2010
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-0,1	0,0
Periodiseringsfonder	3,8	-19,3
<b>Totalt</b>	<b>3,7</b>	<b>-19,3</b>

## NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	2011	2010
Aktuell skatt	-5,7	-15,3
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,7	0,0
Skatt avseende mottaget/lämnat koncernbidrag	0,0	11,7
<b>Totalt</b>	<b>-10,4</b>	<b>-3,6</b>

## Avstämning av verklig skatt

Resultat före skatt	2011		2010	
Skatt enligt lokal skattesats	-199,4		120,6	
	52,4	26,3%	-31,7	-26,3%
<b>Skatteeffekter av</b>				
Ej skattepliktiga intäkter	33,3	16,7%	60,6	50,3%
Ej avdragsgilla kostnader	-91,1	-45,7%	-32,3	-26,8%
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,7	-2,4%	0,0	0,0%
Övrigt	-0,3	-0,2%	-0,2	-0,2%
<b>Skatt enligt resultaträkning</b>	<b>-10,4</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,0%</b>

## NOT 7 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Varumärken		Dataprogram	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående anskaffningsvärde	6,9	6,9	8,1	8,7
Nyanskaffningar	0,0	0,0	5,8	0,5
Utrangering	0,0	0,0	0,0	-1,1
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>13,9</b>	<b>8,1</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>				
Ingående avskrivningar	-6,6	-6,3	-7,7	-8,7
Årets avskrivningar	-0,3	-0,3	-1,2	-0,1
Utrangering	0,0	0,0	0,0	1,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-7,7</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>



## NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Inventarier, verktyg och installationer	
	2011	2010
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	6,3	8,0
Nyanskaffningar	3,5	0,1
Utrangering	0,0	-1,8
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>9,8</b>	<b>6,3</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>		
Ingående avskrivningar	-5,9	-7,2
Årets avskrivningar	-1,5	-0,5
Utrangering	0,0	1,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7,4</b>	<b>-5,9</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>

**Leasingavgifter avseende operationell leasing**

Koncernen har operationella leasingavtal avseende hyra av lokaler och affärssystem. Det framtida åtagandet beträffande dessa avtal framgår av följande sammanställning:

	2011			2010	
	lokaler	affärssystem		lokaler	affärssystem
2012	1,6	9,0	2011	1,5	15,7
2013	1,6	4,4	2012	1,5	10,1
2014	1,6	1,0	2013	1,5	6,7
2015	1,6	0,0	2014	1,5	1,2
2016 inkl. kostnad t.o.m kontraktstidens slut	1,6	0,0	2015 inkl. kostnad t.o.m kontraktstidens slut	2,9	0,0
Årets kostnad för förhyrning uppgick till	1,6	15,1		1,5	14,6

## NOT 9 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Kapital- andel,%	Rösträtts- andel,%	Antal andelar	Bokfört värde
Craft Sportswear Ltd	100	100	-	1
Dahetra A/S <sup>9</sup>	100	100	1 000	29 000
DJ Frantextil AB	100	100	30 000	46 104
EBAS Group BV <sup>1</sup>	100	100	5 100	27 010
GC Sportswear OY	100	100	8 000	82
Hefa AB <sup>2</sup>	100	100	18 985	47 980
Intraco Holding BV <sup>3</sup>	64	64	49 804	33 362
Jobman Workwear AB	100	100	10 000	88 450
Kosta-Förlaget AB	100	100	500	1 136
New Wave Asia Ltd	100	100	1	9
New Wave Austria GmbH	100	100	-	8 360
New Wave Danmark A/S	100	100	2	1 180
New Wave France SAS	100	100	100	546
New Wave Garments Ltd	100	100	-	0
New Wave GmbH	100	100	-	11 224
New Wave Group Incentives AB	100	100	1 000	100
New Wave Group International Trading Ltd	100	100	-	0
New Wave Group SA <sup>4</sup>	100	100	100	536
New Wave Holland BV <sup>8</sup>	100	100	13 614	84 834
New Wave Italia S.r.l	100	100	500 000	6 670
New Wave Mode AB	100	100	100 000	36 509
New Wave Profile Professional AB	100	100	1 000	100
New Wave Profile Professional Ltd	100	100	1 000	14
New Wave Sports AB	100	100	50 000	5 000
New Wave Sportswear A/S	100	100	9 000	1 022
New Wave Sportswear BV	100	100	40	7 397
New Wave Sportswear Ltd	100	100	500 000	2 193
New Wave Sportswear S.A.	100	100	1 000	19 288
New Wave Trading Shanghai Ltd	100	100	-	17 888
New Wave USA Inc <sup>6</sup>	100	100	-	441 958
OKB Restaurang AB	100	100	10 000	10 000
Orrefors Event AB	100	100	100	100
Orrefors Kosta Boda Holding AB <sup>5</sup>	100	100	100 000	24 481
OY Trexet Finland AB	100	100	600	1 412
9238-8834 Quebec Inc, under namnändring till Paris Glove Ltd <sup>10</sup>	100	100	1 000	17 788
Pax Scandinavia AB	100	100	2 400	26 909
Pensionat Orrefors AB	100	100	100	105
Projob Workwear AB	100	100	1 015 684	492
Sagaform AB <sup>7</sup>	100	100	5 611 223	62 917
Segeer Europe AB	100	100	10 000	34 599
Textet AB	100	100	58 500	99 900
Textet Benelux NV	86	86	-	102 558
Textet France SAS	96	96	47 798	10 364
Textet Poland Sp. z o.o.	51	51	7 885	1 858
United Brands of Scandinavia Ltd, Wales	100	100	200	54 973
X-Tend BV	100	100	100 000	15 673
<b>Totalt</b>				<b>1 382 082</b>

1 EBAS Group BV äger 14% av Textet Benelux BV, 4 % av Textet France SAS och 100 % av Textet Harvest Spain SL.

2 Hefa AB äger bolaget Textet GmbH.

3 Intraco Holding äger Intraco Hong Kong Ltd, Intraco International Ltd, Intraco Electronics Ltd, Intraco Trading BV och 60% av DeskTop Ideas Ltd.

4 New Wave Group SA äger New Wave Group Licensing SA och New Wave Far East Ltd.

5 Orrefors Holding AB äger Orrefors Kosta Boda AB som äger Galleri Orrefors Kosta Boda, Glasma AB, Orrefors Kosta Boda Leasing AB och SEA Glasbruk AB.

6 New Wave USA Inc äger Cutter & Buck, Auclair Sports Inc, Gloves International Inc samt Orrefors Kosta Boda Inc som i sin tur äger Sagaform Inc och AHEAD LLC.

7 Sagaform AB som äger Sagaform APS, Sagaform GmbH (Tyskland) och Sagaform SAS.

8 New Wave Holland BV äger Lensen Toppoint BV, Toppoint Deutschland GmbH, Newpoint SPz.oo samt Toppoint Polska SPz.oo.

9 Dahetra A/S äger Hurricane Purchases A/S.

10 9238-8834 Quebec Inc, under namnändring till Paris Glove Ltd, äger Paris Glove of Canada Ltd som i sin tur äger Laurentide Gloves Ltd.

## Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Organisationsnummer	Säte
Auclair Sports Inc	V245570	Burlington, USA
Craft Sportswear Ltd	5451215	London, England
Cutter & Buck Inc	206-830-6812	Seattle, USA
Dahetra A/S	37764728	Skanderborg, Danmark
Desk Top Ideas Ltd	718094721	Oxfordshire, England
DJ Frantextil AB	556190-4086	Borås
EBAS Group BV	17078626	Aarschot, Belgien
Galleri Orrefors Kosta Boda	- - -	Tokyo, Japan
GC Sportswear OY	1772317-6	Esbo, Finland
Glasma AB	556085-8671	Emmaboda
Gloves International Inc	2579860	Mayfield, USA
Hefa AB	556485-2126	Hisingns Kärra
Hurricane Purchase A/S	16503770	Skanderborg, Danmark
Intraco Holding BV	34228913	Wormerveer, Nederländerna
Intraco Hong Kong Ltd	33959038-000-10-03-3	Hong Kong
Intraco International Ltd	35134648-000-11-04-7	Hong Kong
Intraco Electronics Ltd	- - -	Shenzhen, Kina
Intraco Trading BV	35027019	Wormerveer, Nederländerna
Jobman Workwear AB	556218-1783	Stockholm
Kosta-Förlaget AB	556700-7140	Orrefors
Laurentide Gloves Ltd	1142613307	Montreal, Canada
Lensen Toppoint BV	5055988	Bergentheim, Nederländerna
New Wave Asia Ltd	1213487	Hong Kong
New Wave Austria GmbH	FN272531g	Eli, Österrike
New Wave Danmark A/S	234083	Köpenhamn, Danmark
New Wave Far East Ltd	551901	Hong Kong
New Wave France SAS	430 060 624 000 29 514C	Dardilly, Frankrike
New Wave Garments Ltd	755013846	Shanghai, Kina
New Wave GmbH	HRB10847	Oberaudorf, Tyskland
New Wave Group Incentives AB	556544-8833	Borås
New Wave Group International Trading Ltd	74959455X	Shanghai, Kina
New Wave Group SA	CH-645-1009704-1	Cortailod, Schweiz
New Wave Holland BV	5061847	Hardenberg, Nederländerna
New Wave Italia S.r.l	1730/9310/45	Codogno, Italien
New Wave Licensing SA	CH-645-4099083-3	Cortailod, Schweiz
New Wave Mode AB	556312-5771	Dingle
New Wave Profile Professionals AB	556765-0782	Dingle
New Wave Profile Professionals Ltd	893996	Hong Kong
New Wave Sports AB	556529-1845	Borås
New Wave Sportswear A/S	946506370	Sarpsborg, Norge
New Wave Sportswear BV	30159098	Mijdrecht, Nederländerna
New Wave Sportswear Ltd	3817967	London, England
New Wave Sportswear S.A.	29963 166887 0190 B1	Barcelona, Spanien
New Wave Trading Shanghai Ltd	310000400561917	Shanghai, Kina
New Wave USA Inc	26-28441698	Seattle, USA
Newpoint Sp. z o.o.	270348	Zielona Góra, Polen
OKB Restaurang AB	556697-8804	Orrefors
Orrefors Event AB	556699-2565	Orrefors
Orrefors Kosta Boda AB	556037-0461	Orrefors
Orrefors Kosta Boda Holding AB	556519-1300	Orrefors
Orrefors Kosta Boda Inc	- - -	West Berlin, USA
Orrefors Kosta Boda Leasing AB	556374-8804	Orrefors
OY Trexet Finland AB	0874124-1	Esbo, Finland
Paris Glove of Canada Ltd	1142613711	Montreal, Canada
9238-8834 Quebec Inc, under namnändring till Paris Glove Ltd	1167232215	Montreal, Canada
Pax Scandinavia AB	556253-8685	Örebro
Pensionat Orrefors AB	556697-6790	Nybro
Projob Workwear AB	556560-7180	Borås
Restaurant AB Kullegården	556552-1373	Lessebo
Sagaform AB	556402-4064	Borås
Sagaform APS	25818253	Karlebo, Danmark
Sagaform GmbH	47619	Frankfurt am Main, Tyskland
Sagaform Inc	- - -	West Berlin, USA

Sagaform SAS	48093654100014	Courbevoie Cedex, Frankrike
SEA Glasbruk AB	556066-8883	Kosta
Segeur Europe AB	556244-8901	Gällstad
Textet AB	556354-3015	Stockholm
Textet Benelux NV	BE 404.998.655	Aarschot, Belgien
Textet France SAS	305035693	Natterre Cedex, Frankrike
Textet GmbH	328/5857/0728	Menden, Tyskland
Textet Harvest Spain SL	A 78480696	Madrid, Spanien
Textet Poland Sp. z o.o.	281382	Poznan, Polen
Toppoint Deutschland GmbH	HR B 1986	Nordhorn, Tyskland
Toppoint Polska Sp. z o.o.	220828	Zielona Góra, Polen
United Brands of Scandinavia Ltd	5480650	Hirwaun, South Wales
X-Tend BV	8108654	Zwolle, Nederländerna

**NOT 10 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**
**Intressebolagens bokförda anskaffningskostnad**

MSEK	2011	2010
Dingle Industrilokaler AB	8,3	8,3
8016267 Canada Inc under namnändring till Ferstar Inc	5,7	-
Glasrikets skatter ekonomiska förening	1,0	1,0
Kosta Köpmanshus AB	29,4	29,4
Scandinavian Trade Holding AB	1,0	-
Vist Fastighetsbolag AB	13,5	13,5
<b>Totalt</b>	<b>58,9</b>	<b>52,2</b>

**NOT 11 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

MSEK	2011	2010
Leasing	5,0	5,9
Förutbetalda kreditavgifter	1,3	2,0
Förutbetalda hyror	0,4	0,4
Förutbetalda mässkostnader, refunderbara	0,4	0,0
Förutbetalda kostnader	2,1	4,0
Övriga poster	1,0	0,5
<b>Totalt</b>	<b>10,2</b>	<b>12,8</b>

**NOT 12 OBESKATTADE RESERVER**

MSEK	2011	2010
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	0,1	0,0
Periodiseringsfond tax 06	0,0	11,0
Periodiseringsfond tax 07	15,7	15,7
Periodiseringsfond tax 08	5,9	5,9
Periodiseringsfond tax 09	-	-
Periodiseringsfond tax 10	1,0	1,0
Periodiseringsfond tax 11	19,4	19,4
Periodiseringsfond tax 12	7,2	0,0
<b>Totalt</b>	<b>49,3</b>	<b>53,0</b>

Uppskjuten skatt i obeskattade reserver uppgår till SEK 13,0 (13,9) Mkr.

## NOT 13 EGET KAPITAL

## Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2011 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 3,00 kr per aktie

Andel i %					
Aktieslag		Antal aktier	Antal röster	Kapital	Röster
A	10 röst	20 707 680	207 076 800	31,2	81,9
B	1 röst	45 635 863	45 635 863	68,8	18,1
<b>Totalt</b>		<b>66 343 543</b>	<b>252 712 663</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## NOT 14 KREDITLIMIT

Beviljat belopp avseende lån och checkräkningskredit uppgår till 2 200 (2 200) MSEK.

Bolagets checkräkningskredit är definerad som långfristig då kreditfaciliteten är gällande till och med 15 september 2013.

## NOT 15 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2011	2010
Semesterlöneskuld	2,9	2,6
Sociala avgifter	0,4	0,4
Löneskatt	0,8	0,8
Revision	0,1	0,4
Ränta	2,0	0,3
Kreditavgift	0,3	1,1
Juridiska tjänster	0,8	0,0
Övriga poster	0,2	0,5
<b>Totalt</b>	<b>7,5</b>	<b>6,1</b>

## NOT 16 STÄLLDA SÄKERHETER SAMT FÖRFALLOTID SKULDER

Skuld	Skuld per 31 dec 2011	Förfaller till betalning			Ställd säkerhet	Skuld per 31 dec 2010
		Inom ett år	Mellan ett till fem år	Senare än fem år		
Skuld till kreditinstitut	1 763,5	-	1 763,5	-	se nedan	1 430,2

Ställda säkerheter avseende skuld till kreditinstitut och checkräkningskredit.

	2011	2010
Företagsinteckningar	30,0	30,0
Aktier i dotterbolag	1 098,4	1 071,9
Aktier i intressebolag	8,3	8,3
Varumärken	0,0	0,2
<b>Totalt</b>	<b>1 136,7</b>	<b>1 110,4</b>

## NOT 17 ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	2011	2010
Borgen för dotterbolag	302,1	467,1

## NOT 18 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	2011	2010
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-345,0	-122,4
Resultat från koncernintern försäljning av dotterbolag	12,6	0,0
Utdelningar från dotterbolag	176,0	230,5
Finansiella intäkter, koncernbolag	39,0	33,6
Finansiella intäkter, övriga	38,3	21,0
Finansiella kostnader, koncernbolag	-74,8	-9,5
Finansiella kostnader, övriga	-52,4	-26,6
<b>Totalt</b>	<b>-206,3</b>	<b>126,6</b>

## NOT 19 NÄRSTÅENDE

**Försäljning**

Av moderbolagets fakturerade försäljning utgjorde 120,0 MSEK (137,2) motsvarande 99,5 (100,0) %, försäljning till koncernföretag. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

**Närstående personer vilka är påverkade av närstående transaktioner**

Namn	Befattning inom företaget/relation till närstående
Göran Härstedt	Styrelsemedlem

**Närstående transaktioner**

MSEK			Skuld per
Namn	Uppdragsbeskrivning	Belopp	2011-12-31
Göran Härstedt	Arvode från advokatbyrå	0,6	0,0

Företaget har utöver ovan nämnda belopp fakturerat tjänster vilka vidarefakturerats dotterbolagen. Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i New Wave Group AB (publ)

Org. nr. 556350 - 0916

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för New Wave Group AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44–88.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Upplysning av särskild betydelse

Utän att det påverkar vårt uttalande ovan vill vi fästa uppmärksamheten på beskrivningen på sidan 44 i årsredovisningen avseende koncernens värdering och den därtill hänförliga osäkerheten kring det redovisade värdet av tillgångar som är kopplade till varumärket Orrefors Kosta Boda. Vi hänvisar till styrelsens beskrivning i förvaltningsberättelsen kring de väsentliga problem som funnits i Orrefors Kosta Boda under räkenskapsåret. En bedömning om nedskrivningsbehov baseras till stora delar på ett antal antaganden om framtiden såsom framtida tillväxt, lönsamhet och kassaflöden. Om bolagets prognoser inte skulle infrias kan detta förhållande komma att få påverkan på värdet på tillgångar som är kopplade till varumärket Orrefors Kosta Boda.

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

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för New Wave Group AB (publ) för år 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

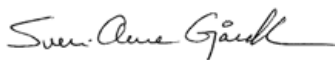
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

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

Göteborg den 3 april 2012

Ernst & Young AB



Sven-Arne Gårdh  
Auktoriserad revisor

# Koncernens utveckling i sammandrag

<b>Resultaträkningar i sammandrag, MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intäkter	4 236,9	4 243,4	4 087,0	4 604,2	4 194,0
Övriga rörelseintäkter	39,4	32,2	68,9	56,5	37,7
Rörelsens kostnader	-3 898,8	-3 889,6	-3 912,9	-4 227,7	-3 772,0
Resultat före avskrivningar	377,5	386,0	243,0	433,0	459,7
Avskrivningar enligt plan	-50,6	-58,4	-70,6	-64,2	-53,9
Resultat efter avskrivningar	326,9	327,6	172,4	368,8	405,8
Finansnetto	-51,0	-27,3	-46,2	-136,0	-90,8
Resultat efter finansnetto	275,9	300,3	126,2	232,8	315,0
Skatt	-76,8	-78,8	-38,4	-84,9	-83,7
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>199,1</b>	<b>221,5</b>	<b>87,8</b>	<b>147,9</b>	<b>231,3</b>
<b>Finansiell ställning i sammandrag</b>					
Varumärken	435,4	376,0	392,2	413,2	367,7
Övriga anläggningstillgångar	1 337,9	1 267,5	1 367,2	1 468,4	1 370,4
Varulager	1 973,9	1 594,7	1 624,8	2 200,3	1 862,1
Kundfordringar	782,3	787,9	735,3	835,8	883,0
Övriga omsättningstillgångar	159,2	170,8	202,4	261,8	211,0
Likvida medel	117,7	121,7	80,4	191,2	115,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 806,4</b>	<b>4 318,6</b>	<b>4 402,3</b>	<b>5 370,7</b>	<b>4 809,7</b>
Eget kapital hänförligt till aktieägarna	2 068,6	1 908,3	1 773,6	1 797,9	1 426,3
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	24,2	24,7	33,5	35,9	11,9
Avsättningar	173,1	172,3	195,6	203,0	210,0
Räntebärande skulder	1 915,0	1 528,3	1 821,2	2 767,5	2 472,5
Ej räntebärande skulder	625,5	685,0	578,4	566,4	689,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 806,4</b>	<b>4 318,6</b>	<b>4 402,3</b>	<b>5 370,7</b>	<b>4 809,7</b>
<b>Kassaflöden</b>					
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital och investeringar	269,6	332,1	138,9	163,1	259,3
Förändringar av rörelsekapital	-203,6	11,5	667,4	-431,1	-176,3
Kassaflöde före investeringar	66,0	343,6	806,3	-268,0	83,0
Nettoinvesteringar	-326,5	-57,6	-23,0	-65,2	-1 165,7
Kassaflöde efter investeringar	-260,5	286,0	783,3	-333,2	-1 082,7
Finansiella betalningar	256,0	-241,2	-884,8	377,2	1 081,5
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4,5</b>	<b>44,8</b>	<b>-101,5</b>	<b>44,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Bruttomarginal, %	47,7	47,1	46,5	48,5	47,6
Rörelsemarginal, %	7,7	7,7	4,2	8,0	9,7
Vinstmarginal, %	6,5	7,1	3,1	5,1	7,5
Nettomarginal, %	4,6	5,3	2,1	3,2	5,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,9	9,4	4,3	9,0	12,8
Avkastning på eget kapital, %	9,9	12,1	4,9	9,2	17,1
Soliditet, %	43,5	44,8	41,0	34,1	29,9
Nettoskuldsättningsgrad, %	85,9	72,8	96,3	140,5	163,9
Andel riskbärande kapital, %	46,9	48,2	42,4	35,2	33,8
Räntetäckningsgrad, ggr	5,8	10,4	3,4	2,6	4,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,9	1,0	0,8	0,9	1,0
Varulagrets omsättningshastighet, ggr	1,2	1,4	1,1	1,2	1,3
Medelantal anställda	2 242	2 196	2 203	2 562	2 350
Lönekostnader inkl. sociala avgifter, Mkr	886,1*	861,8*	917,0*	1 007,0*	632,7
Försäljning utanför Sverige, %	69,7	69,6	70,9	70,9	66,8

\* Inkluderar inköps- och produktionspersonal



Data per aktie	2011	2010	2009	2008	2007
Antal aktier före utspädning	66 343 543	66 343 543	66 343 543	66 343 543	66 343 543
Antal aktier efter utspädning	67 343 543	67 343 543	67 343 543	66 343 543	68 843 543
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,99	3,31	1,29	2,18	3,46
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,94	3,26	1,27	2,18	3,33
Eget kapital per aktie, kr	31,54	29,14	27,24	27,64	21,68
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	31,08	28,70	26,83	27,64	20,89
Aktiekurs 31 december, kr	23,00	40,40	27,50	6,25	67,50
P/E-tal, 31 december	7,76	12,03	20,54	2,87	19,36
Utdelning/aktie, kr	1,00	1,00	0,25	0,18	1,00
Direktavkastning %	4,3	2,5	0,9	2,9	1,5
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	1,01	5,18	12,15	-4,04	1,25

## Definitioner

### Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutningen.

### Avkastning på eget kapital

Årets resultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Bruttomarginal

Intäkter med avdrag för direkta varukostnader i procent av rörelsens intäkter.

### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar

### Kapitalomsättningshastighet

Intäkter dividerat med genomsnittlig balansomslutning.

### Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets intäkter.

### Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande skulder reducerade med räntebärande tillgångar i procent av eget kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av årets intäkter.

### Soliditet

Eget kapital inkl innehav utan bestämmande inflytande (minoritet) i procent av balansomslutningen.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskat med icke räntebärande skulder och icke räntebärande avsättningar.

### Varulagrets omsättningshastighet

Kostnaden för sålda varor dividerat med genomsnittligt varulager.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets intäkter.

### Vinst per aktie

Årets resultat i förhållande till ett vägt genomsnitt av utestående antal aktier.

# Styrelse

---



**Anders Dahlvig**, född 1957  
Styrelseordförande sedan maj 2009.  
Tidigare vd och koncernchef för IKEA-koncernen (april 1999 till september 2009).  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i H&M Hennes & Mauritz AB, Axel Johnson Aktiebolag, Resurs Bank Aktiebolag, Oriflame Cosmetics SA och Kingfisher plc.  
Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 75 000 B-aktier.



**Helle Kruse Nielsen**, född 1953  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Oriflame Cosmetics SA, Gumlink A/S, AkerBioMarine ASA och Lantmännen ek för.  
Innehav i bolaget, eget och närstående: 5 000 B-aktier.



**Christina Bellander**, född 1955  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Fabaris AB och Högskolan för lärande och kommunikation i Jönköping, samt styrelseledamot i Novus Group.  
Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.



**Mats Årjes**, född 1967  
Styrelseledamot sedan 2007. Vd SkiStar AB.  
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Svenska Skidförbundet, styrelseledamot i SkiStar AB och Ski Invest Sälen AB.  
Innehav i bolaget, eget och närstående: 10 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 50 000 B-aktier.



**Göran Härstedt**, född 1965  
Styrelseledamot sedan 2009.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i ett antal företag inom New Wave-koncernen.  
Innehav i bolaget, eget och närstående: 1 000 000 A-aktier och 568 000 B-aktier.



**Torsten Jansson**, född 1962  
Vd och koncernchef. Grundare av och majoritetsägare i New Wave Group AB. Styrelseledamot sedan 1991.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Porthouse Interior AB och styrelseledamot i RNB Retail and Brands AB (publ).  
Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 707 680 A-aktier och 1 971 976 B-aktier.

# Ledningsgrupp

---



**Torsten Jansson**, född 1962  
Vd och koncernchef. New Wave Group ABs grundare och majoritetsägare. Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 707 680 A-aktier och 1 971 976 B-aktier.



**Rolf Karp**, född 1960  
Vice vd och administrativ chef. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: 2 300 B-aktier.



**Lars Jönsson**, född 1964.  
Ekonomi- och finanschef. Anställd sedan 2007. Innehav i bolaget, eget och närstående: 50 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 28 000 B-aktier.



**Magnus Rapp**, född 1976  
Bolagsjurist. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: 25 000 B-aktier.



**Patrick Fransson**, född 1971  
Internrevisor. Anställd sedan 2011. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.



**Magnus Claesson**, född 1960  
Inköpsschef. Anställd sedan 2010. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.



**Tomas Jansson**, född 1965.  
Nordeuropachef Profil och vd New Wave Mode AB. Anställd sedan 1993. Innehav i bolaget, eget och närstående: 20 000 B-aktier och teckningsoptioner omfattande 28 000 B-aktier.



**Ernest Johnson**, född 1951  
Vd New Wave Group USA Inc. Anställd sedan 2007. Innehav i bolaget, eget och närstående: Inget innehav.

# Årsstämma

Årsstämman äger rum tisdagen den 15 maj 2012, kl 13.00 på Kosta Boda Art Hotel, Stora vägen 75, 360 52 Kosta. Rätt att delta vid stämman har den aktieägare som är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs den 9 maj 2012 och som anmäler sin avsikt att delta på årsstämman senast den 9 maj 2012, kl 12.00.

## Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rätt att delta på årsstämman. Sådan inregistrering ska vara verkställd den 9 maj 2012 och ska därför begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

## Anmälan

Anmälan om deltagande på stämman sker per brev eller e-post till:  
New Wave Group AB (publ)  
Orrekulla Industrigata 61  
425 36 Hisings Kärra  
bolagsstamma@nwg.se

Vid anmälan ska namn, personnr/ organisationsnummer samt telefonnummer (dagtid) anges. Aktieägare som vill delta på stämman måste ha anmält detta senast den 9 maj 2012, kl. 12.00 då anmälningstiden går ut.

## Ärenden

På stämman kommer de ärenden som enligt lag och bolagsordning ska upptas på stämman, nedanstående förslag om utdelning och övriga ärenden som tas upp i kallelsen till stämman att behandlas.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning för 2011 lämnas med 1,00 krona per aktie motsvarande totalt drygt 66 344 tkr. Styrelsen har föreslagit den 21 maj 2012 som avstämningsdag för utdelning. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 24 maj 2012.

# Revisorer

---

**Sven-Arne Gårdh** född 1958  
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB.  
Revisor i bolaget sedan 2007.

*NewWave*  
G R O U P

**New Wave Group AB (publ) Org nr 556350-0916**

Orrekulla Industrigata 61, SE-425 36 Hisings Kärra  
Telefon: +46 (0)31 712 89 00, Fax: +46 (0)31 712 89 99  
info@nwg.se www.nwg.se