

Axfood årsredovisning 2003



Innehåll

Axfood i sammandrag	
2003 i korthet	1
VD har ordet	2
Axfoodaktien	4
Strategier och finansiella mål	6
Trender och tendenser	7
Affärsmodell och -utveckling	12
Hemköp	14
Willys	15
Willys hemma	16
Spar Sverige	17
Dagab	18
Axfood Närlivs	19
Spar Finland	20
Medarbetare och kvalitetsarbete	21
Förvaltningsberättelse	24
Resultaträkning	26
Kommentar Resultaträkning och Balansräkning	27
Balansräkning	28
Kassaflödesanalys	30
Kommentar Kassaflöde	31
Eget Kapital	32
Redovisningsprinciper och risker	33
Noter	38
Förslag till vinstdisposition	52
Revisionsberättelse	53
Styrelse	54
Ägarstyrning	56
Företagsledning	58
Flerårsöversikt	60
Definitioner och förklaringar	
Adresser	

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma för aktieägarna i Axfood AB (publ.) hålls torsdagen den 4 mars 2004, klockan 17.00 i Norra Latin, Norra Bantorget, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska senast torsdagen den 26 februari 2004, klockan 16.00, anmäla sig till bolaget under adress: Axfood AB, Box 7314, 103 90 Stockholm.

Anmälan kan också göras per telefon till Eva Göransson 08-553 998 13, fax 08-553 998 05 eller via e-post eva.goransson@axfood.se. Vid anmälan uppges namn, adress, person- eller organisationsnummer, telefon, antal aktier samt antal biträden.

Sker deltagandet med stöd av fullmakt, ska fullmakten skickas till bolaget och vara Axfood tillhanda före bolagsstämman.

Deltagande i stämman

Rätt att delta i stämman har aktieägare som är registrerad i den av VPC AB förda aktieboken senast måndagen den 23 februari 2004, samt anmäler sin avsikt att delta i stämman senast torsdagen den 26 februari 2004, klockan 16.00. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta i stämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC AB. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före måndagen den 23 februari 2004.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår för 2003 en utdelning om 5,50 kronor (5,00) per aktie, motsvarande totalt 294 Mkr (266), baserat på 53.497.028 aktier. Om samtliga utestående teckningsbara optioner tecknas motsvarar utdelningen 295 Mkr (266), baserat på 53.577.828 aktier. Avstämningsdag är onsdagen den 10 mars och utdelning beräknas utbetalas av VPC måndagen den 15 mars 2004.

Kallelse till bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämman sker i Svenska Dagbladet samt Post- och Inrikes Tidningar där dagordning och ärenden för bolagsstämman framgår.

Ekonomisk information 2004

Kvartalsrapport januari - mars 22 april

Halvårsrapport januari - juni 22 juli

Kvartalsrapport januari - september 20 oktober

Det här är Axfood

Vår affärsidé

är att skapa, utveckla och driva framgångsrika mat-butikskedjor, helägda eller i franchiseform. Axfood ska vara utmanaren på den nordiska dagligvarumarknaden genom tydliga och unika kunderbjudanden.

Axfood skapar, utvecklar och driver mat-butikskedjor. I Sverige finns de helägda kedjorna Hemköp, Willys och Willys hemma samt, i samarbete med privata handlare, kedjorna Spar och Vivo. Av Axfoods omsättning är cirka 60 procent helägd handel. Butikernas varor levereras från helägd partihandel (Dagab). En öppen partihandel (Axfood Närlivs) täcker in närservicesegmentet med små privatägda butiker, kiosker och restauranger samt bensinbolag. I Sverige har Axfood cirka 17 procents andel av dagligvarumarknaden.

Axfood äger 75,2 procent av rösterna och 69,3 procent av aktierna i Spar

Finland, noterat på Helsingforsbörsen. Spargruppen, som har cirka 8 procents marknadsandel, består av kedjorna Spar och Eurospar där cirka 35 procent av det totala butiksbeståndet är helägt. Spar Finland äger 35 procent i partihandelsbolaget Tuku Logistic.

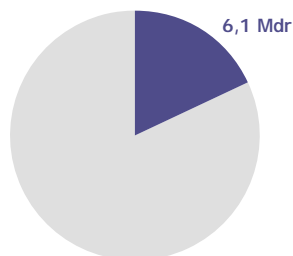
Axfoods affärsmodell innebär att såväl partihandel som detaljhandel ska tjäna pengar. En tydlig centralisering av viktiga frågor som inköp, sortiment, egna märkesvaror och administration utnyttjar också stordriftsfördelarna. Detta har inneburit väsentliga resultatförbättringar under åren 2000-2003. För närvarande effektiviserar

Spar Sverige, vars butiksförsäljning ej konsolideras i Axfood, presenteras under sidan 17.



Affärsidé: Hemköps butiker ska vara det självklara valet av matbutik för de många matintresserade människorna. Hemköps butiker erbjuder ett brett och djupt sortiment med cirka 12.000 artiklar. Hemköps butiker har kunnig personal och service-nivån är god. Öppettiderna är generösa, 08.00-22.00. Hemköp har 88 butiker med en säljyta mellan 1.000 och 3.000 m².

Hemköps andel av koncernens omsättning

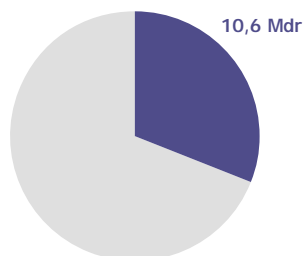


- Rörelseresultat 13 Mkr (106)
- Rörelsemarginal 0,2 procent (1,7)
- Omsättning, jämförbara butiker +1,4 procent
- Försäljningsandel, egna märkesvaror 10,9 procent (8,7)
- Medarbetare i medeltal 2.630
- Mål 2005 Omsättning 7.000 Mkr
Rörelsemarginal 4 procent

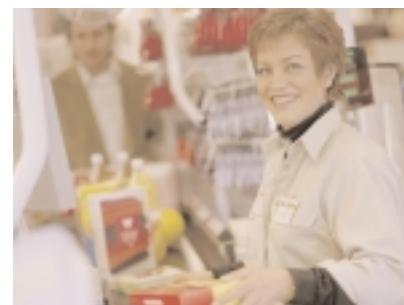


Affärsidé: Att erbjuda Sveriges billigaste matkasse. Kunderbjudandet bygger på ett ständigt lågt pris och ett brett sortiment på 7.500 artiklar där såväl märkesvaror som egna märkesvaror ingår. Butikerna är fräscha och moderna. Willys har 81 butiker. Säljytan är mellan 1.500 och 4.000 m².

Willys andel av koncernens omsättning

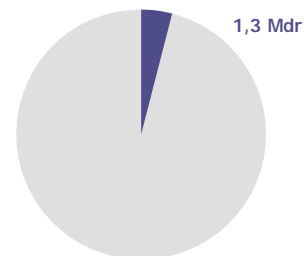


- Rörelseresultat 395 Mkr (368)
- Rörelsemarginal 3,7 procent (4,4)
- Omsättning, jämförbara butiker +4,0 procent
- Försäljningsandel, egna märkesvaror 18,3 procent (12,7)
- Medarbetare i medeltal 2.374
- Mål 2005 Omsättning 12.000 Mkr
Rörelsemarginal 5 procent



Affärsidé: Willys hemma ska till närboende och det lilla hushållet erbjuda ett anpassat bassortiment med färdigmat och färskvaror som prioriterade kategorier. Willys hemma har cirka 2.500 artiklar och 45 butiker. Säljytan är mellan 500 och 1.100 m².

Willys hemmas andel av koncernens omsättning



- Rörelseresultat -27 Mkr (-27)
- Rörelsemarginal negativ (negativ)
- Omsättning, jämförbara butiker +0,1 procent
- Försäljningsandel, egna märkesvaror 21,5 procent (12,7)
- Medarbetare i medeltal 403
- Mål 2005 Omsättning 3.000 Mkr
Rörelsemarginal 2 procent

vi organisationen ytterligare genom att utveckla gemensamma stödfunktioner för exempelvis administration, sortiment och inköp.

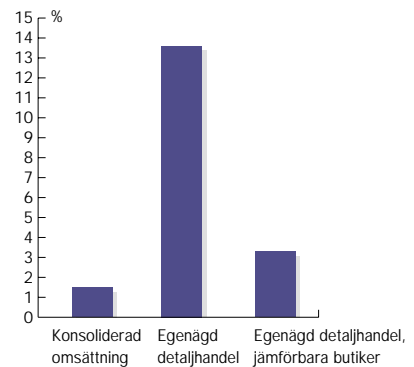
Axfoods varumärkesstrategi ska täcka olika kundbehov. Därför rymms inom Axfood såväl lågprisbutiker, kvalitetskedjor som trafik- och närservicebutiker. Kunderbudandena är sinsemellan mycket olika och kedjorna har olika namn och utformning.

Axfood bildades våren 2000 vid ett samgående mellan då noterade Hemköpskedjan och D&D-gruppen där bl a Dagab ingick. Samtidigt förvärvades Spar Inn-

kedjan och Spar Snabbgross i Sverige samt 40 procent av aktierna i Spar Finland.

- Konsoliderad omsättning 33.616 Mkr (33.115)
- Rörelseresultat 1.034 Mkr (1.023)
- Rörelsemarginal (exkl jämförelsestörande poster) 2,7 procent (3,0)
- Räntebärande nettolåneskuld 363 Mkr (1.080)
- Medarbetare i medeltal 8.640
- Rörelsemarginalmål 2005 3,5 procent

Omsättningstillväxt, Sverige

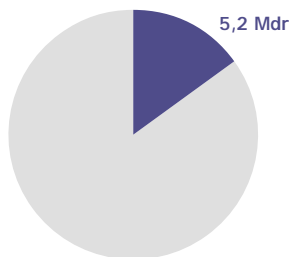


Spar Finland



Spar Finland äger 84 butiker. Butikerna drivs under Sparkonceptet (73 butiker) och under Eurospar-konceptet (11 butiker). Eurospar är större butiker, 1.500 till 3.000 m² säljyta, med lågprisinriktning. Sparbutikerna är traditionella, mindre matbutiker, 300 till 1.500 m² säljyta. I Sparkedjan ingår cirka 210 privata köpmän.

Spar Finlands andel av koncernens omsättning



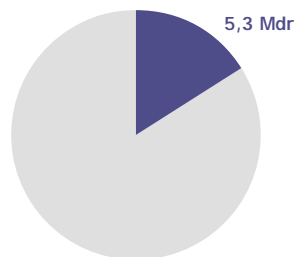
- Rörelseresultat 40 Mkr (55)
- Rörelsemarginal 0,8 procent (1,0)
- Omsättning, jämförbara butiker -7,0 procent
- Medarbetare i medeltal 775
- Mål 2005 Omsättning 5.500 Mkr
Rörelsemarginal 1 procent

Dagab



Affärsidé: Dagab ska på kommersiella grunder förmedla varor och information mellan detaljister och leverantörer. Inom Axfoodkoncernen integreras Dagab alltmer med de helägda butikskedjorna för att öka effektivitet och servicegrad. Dagab har tre distributionscentraler och tre färskvarulager.

Dagabs andel av koncernens externa omsättning



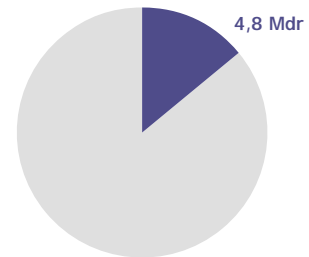
- Total sales (internal and external) SEK 18.6 bn
- Rörelseresultat 300 Mkr (282)
- Rörelsemarginal 1,6 procent (1,6)
- Medarbetare i medeltal 1.314
- Mål 2005 Rörelsemarginal 1,6-1,7 procent

Axfood Närlivs



Affärsidé: Axfood Närlivs ska erbjuda ett komplett system av varor, marknads- och profileringsstöd till bred servicehandel. Bolaget har tre huvudsakliga kundgrupper: avtalskunder inom bensinbolagen, när-servicebutiker som Handlarn och Tempo samt mindre affärs- och restaurangverksamheter. Axfood Närlivs har 24 snabbgrossar (Cash & Carry).

Närlivs andel av koncernens omsättning



- Rörelseresultat 106 Mkr (92)
- Rörelsemarginal 2,2 procent (1,9)
- Medarbetare i medeltal 751
- Mål 2005 Rörelsemarginal 2,1-2,2 procent

2003 i korthet

- Axfoods konsoliderade omsättning ökade med 1,5 procent och uppgick till 33.616 Mkr. Omsättningen i egenägd handel i Sverige ökade med 13,6 procent varav jämförbara butiker ökade med 3,3 procent.
- Rörelseresultatet blev 1.034 Mkr (1.023 Mkr). I resultatet ingår reavinst från försäljning av fastigheter med 110 Mkr samt försäljning av intressebolag med 22 Mkr.
- Resultat per aktie ökade till 12,85 kronor (11,75).
- Axfoods räntebärande nettolåneskuld minskade under året från 1.080 Mkr till 363 Mkr.
- Willys ökade under 2003 omsättningen med 25,8 procent. Omsättningsökningen i jämförbara butiker var 4,0 procent.
- Förnyelseprogrammet inom Hemköp innebar bl a att 35 av kedjans 88 butiker byggdes om under 2003. Försäljningsökningarna i de ombyggda butikerna var mellan 5 och 15 procent. Omsättningsökningen i jämförbara butiker var under året 1,4 procent.
- Svag utveckling och hård konkurrens på den finska dagligvarumarknaden medförde volym- och resultattapp i Spar Finland.
- Axfood sålde sitt svenska fastighetsinnehav till Crown North Corp Ltd. Fastigheternas bokförda värde var cirka 500 Mkr och reavinsten blev 110 Mkr. Affären genomfördes per den 30 april.
- Koncernens andel av egna märkesvaror nådde per december 2003 14,8 procent. Därmed har de egna märkesvarorna förbättrat Axfoods resultat med mer än 90 Mkr sedan januari 2002.
- Ett koncerngemensamt center för ekonomi- och löneadministration etablerades och ett nytt system för dessa områden har implementerats.
- Antalet egenägda butiker inom Axfood ökade med 10. Vid utgången av 2003 svarade helägda butiker för cirka 60 procent av Axfoods omsättning i Sverige.
- Axfoods andel av den svenska livsmedelsmarknaden uppgick 2003 till cirka 17 procent.

Året i siffror, Mkr	2003	2002	2001	2000	1999P	Total säljyta per december, m ²	2003	2002
Nettoomsättning	33.616	33.115	32.428	30.230	29.077	Hemköp	133.166	144.258
Rörelseresultat	1.034	1.023	653	112	344	Willys	177.037	149.314
Rörelsemarginal ¹⁾ , %	2,7	3,0	2,3	0,9	1,2	Willys hemma	34.086	30.431
Resultat efter finansiella poster	971	919	527	0	261	Spar Finland	61.752	60.005
Resultat efter skatt	684	625	328	-34	141	Totalt Axfood	406.041	384.008
Resultat per aktie, kr	12,85	11,75	6,16	-0,65	2,77	egenägd detaljhandel	406.041	384.008
Resultat per aktie efter utspädning, kr	12,62	11,51	6,07	-0,65	-			
Medeltalet anställda under året	8.640	8.312	8.514	8.146	7.364			

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster



År 2003 var omväxlande; lönsamt och roligt, men innehöll också en del "hårda bud". Det viktigaste resultatet är vår ökade finansiella styrka; en kraftigt sänkt nettolåneskuld, nu endast 363 Mkr samt drygt två miljarder i eget kapital! Det gör att vi står väl rustade för nästa steg i utvecklingen; att investera vidare i Willys och Hemköp samt att växa i Norden.

Vi har i stort sett lyckats behålla den goda lönsamhetsnivån från förra året. Att vi lyckats med det, samtidigt som konkurrensen hårdnat, visar stabiliteten i Axfoods förmåga att tjäna pengar. Soliditeten överträffar redan målet för 2005 på 25 procent. För 2003 är den 32,2 procent. Avkastningen på arbetande kapital är 31,2 procent. Samtidigt har våra helägda butiker tagit marknadsandelar från konkurrenterna. Vi har stor handlingsfrihet när vi ska förverkliga femårsplanen från fusionsåret 2000.

Där ingår bl a att rörelsemarginalen ska vara uppe i 3,5 procent 2005. Styrelsen höjde målet från ursprungliga 3,0 procent i februari förra året. Detta efter att potentialen visat sig vara större än vi tidigare förutsett.

Vår vinstmaskin framför andra är Willys-kedjan, som vuxit i både resultat och omsättning. Omsättningen 2003 ökade med 25,8 procent jämfört med 2002 och är nu imponerande 10,6 miljarder kronor med en stark lönsamhet. Samtidigt är det svenska lågprissegmentet internationellt sett fortfarande litet, drygt 10 procent av den totala dagligvarumarknaden. Vi tror att segmentet har förutsättningar att öka till cirka 20 procent av totalmarknaden inom en femårsperiod.

Willys potential är därmed uppenbar. Under första halvåret 2004 kommer vi därför att utvärdera nya tillväxtmål för bolaget.

Partihandelsbolagen Dagab och Axfood Närlivs ligger

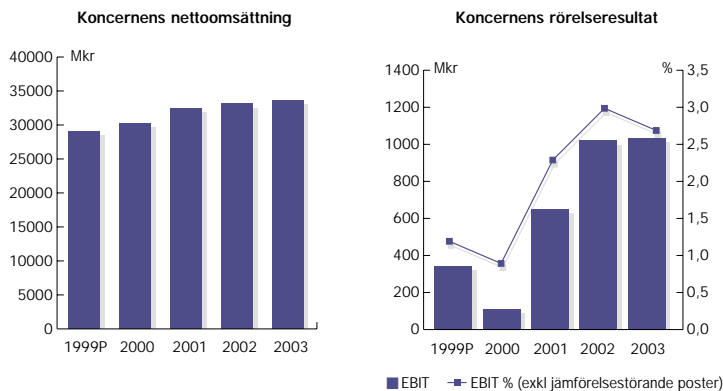
kvar på en bra vinstnivå. Våra koncernprojekt, Egna märkesvaror och Centrala inköp, har också givit betydande bidrag till resultatet.

Axfoods satsning på egna märkesvaror är framgångsrik. Dessa utgör nu 14,8 procent av koncernens totala försäljning. Under året har både Willys och Hemköp ökat sitt sortiment med hundra nya egna märkesvaror. Vårt lågpris-märke Eldorado har lanserat 220 nya artiklar. Expansionen innebär att vi nu har drygt 1.000 egna märkesvaruartiklar. Under hösten introducerades också cirka 250 artiklar inom specialvaror (primärt köksredskap och bruksvaror runt hemmet som glödlampor och batterier). Den jämförelsevis höga vinstmarginalen på egna märkesvaror beror på att vi slipper kostnader för försäljning och marknadsföring.

Axfood har också effektiviserat distributionskedjan under 2003. Dagab i Backa har byggt om sin distributionscentral så att lastpallarna packas utifrån butikernas layout. Det betyder att det nu går snabbare och lättare att få upp varorna på hyllorna i butik.

Hemköp är det av våra bolag som haft det svårast under några år. Hemköp behövde högre tempo i förändringsarbetet och fick därför ny ledning i somras. Denna arbetar nu med de livsavgörande driftsfrågorna, att stärka kundförtroendet och ytterligare sänka kostnaderna. 2002 sänkte vi priserna med 20 procent på strategiska produkter samtidigt som vi förlängde öppettiderna. Under 2003 har vi dessutom byggt om 35 butiker så att de nu motsvarar de yppersta i branschen. Glädjande var att se resultatet återhämtas under fjärde kvartalet, 23 Mkr. Utgångsläget för 2004 är alltså bättre än tidigare.

Med det kraftiga prisfokus som nu präglar marknaden har kvalitetskedjorna fått svårare att attrahera kunder.



Balansgången handlar om att både ha bra pris och bra service, utan att vara lyxig delikatessaffär eller lågpris-butik. Mittenpositionens dilemma!

Även de små Willys hemma-butikerna har haft lönsamhetsproblem. Det är de som direkt möter konkurrensen från nyetablerade sk hard-discount aktörer. Vi har därför avbrutit expansionen av Willys hemma-kedjan tills den blir lönsam. Axfood är och förblir lönsamhetsstyrkt, inte tillväxtstyrkt.

Spar Finland har en hygglig vinstnivå, men lägre än 2002. Det kan delvis förklaras av den turbulens som rått på den finska marknaden efter att den tyska lågpriskedjan Lidl öppnat butiker. Men framför allt har de finska spar-butikerna ogynnsamma lägen. De finns på för små orter med för få kunder.

Här kommer Axfoods tillväxtambitioner in i bilden, inte som självändamål, men som ett medel att öka lönsamheten. I en volymdriven bransch med små marginaler, där samordningsvinsterna är avgörande för konkurrenskraften, krävs det storlek. Det är därför vi ska växa i både Finland och de andra nordiska länderna.

De viktigaste uppgifterna under 2004 blir att fortsätta värna och utveckla de starka verksamheterna inom Axfood och skapa långsiktig hög lönsamhet i Hemköp. Vårt strategiska mål att skapa en nordisk plattform är lika högprioriterat som någonsin tidigare. Vi engagerar oss intensivt i detta.

Axfood är ett strategitroget företag. Förutom nordisk expansion, arbetar vi vidare med att öka antalet helägda butiker, öka andelen egna märkesvaror, renodla kedjornas varumärken och slå vakt om vår platta organisation med korta beslutsvägar. När det gäller Centrala inköp har vi nu inlemmat även den finska delen av koncernen.

Vi har också en sund och affärsmässig företagskultur. Det är inget man kan ta för givet, med de inbyggda spänningar som alltid finns mellan grossist- och detaljistled. Vår kombination av centralisering och decentralisering är min huvudförklaring till den goda andan och lönsamheten. Alla får möjlighet att koncentrera sig på sin uppgift. Och målen är tydliga.

Utbudet av matbutiker i Sverige och resten av Norden blir bättre och bättre. Kunderna har mycket att välja på, både i fråga om sortiment och prisläge. Eftersom mat är mitt eget stora fritidsintresse är jag speciellt förtjust över dagens trender med mer variation och matglädje. Fortfarande återstår mycket av branschens utmaningar – att föra in mer liv och lust i butikerna. Men för det behövs också konsumenter som efterfrågar annat än lägsta pris för att mångfalden ska växa sig stark.

Välkommen att följa oss under 2004!

Mats Jansson
Koncernchef, VD
Axfood AB

Axfoodaktien

Aktien

Axfoodaktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40.

Aktiens nominella värde är 5,00 och en börspost omfattar 50 aktier. Enligt bolagsordningens bestämmelser råder ingen rösträttsbegränsning.

Kursutveckling och omsättning

Årets högsta notering för Axfoodaktien var 174,50 kronor den 9 december. Lägst betalt under året, 120 kronor, noterades den 23 juli.

Under året omsattes totalt 30,2 miljoner aktier till ett värde av 4.587,4 Mkr. Omsättningen uppgick i genomsnitt per börsdag till 121.432 aktier till ett värde av 18,4 Mkr.

Stängningskursen den 30 december 2003 var 166,50 kronor och börsvärdet var 8.907 Mkr (8.623). Eget kapital per aktie uppgick till 39,76 kronor (31,81).

Ägarbild

Antalet ägare uppgick vid årets slut till 9.890 (9.613). 12,0 procent av aktieägarna var institutionella investerare. Vid utgången av 2003 ägde de 15 största ägarna 65,2 procent av aktierna. Andelen utländska ägare ökade under året med 1,2 procent till 13,2 procent.

Huvudägare är Axel Johnson AB med 45,2 procent av aktierna och rösterna.

Konvertibel- och teckningsoptionsprogram

Under oktober 2000 fattade Axfoods bolagsstämma beslut om konvertibel- och teckningsoptionsprogram för anställda och chefer i Axfoodkoncernen.

Konvertibler

Teckning av konvertibler skedde under november 2000. Likviddag var 2001-01-22 och 1.093 medarbetare tecknade sig. Teckningsbeloppet uppgick till 73 Mkr. Konverteringskursen är 73 kronor och konverteringsperioden är 2005-01-21 till 2006-03-20. Det konvertibla lånet löper med en ränta motsvarande Stibor 12 månader minus 1 procentenhet, för närvarande 2,94 procent.

Vid full konvertering ökar antalet aktier med 1.006.100

aktier vilket motsvarar en utspädning på cirka 1,8 procent av antalet aktier.

Teckningsoptioner

I december 2000 emitterade Axfood AB ett skuldebrev förenat med 427.500 teckningsoptioner. Per 2002-12-31 hade 17 ledande befattningshavare tecknat sig för 358.800 teckningsoptioner. Under 2003 har 10.000 teckningsoptioner återköpts samt 268.000 optioner har lösts in mot Axfoodaktier. Per 2003-12-31 återstår 80.800 teckningsoptioner som kan lösas in mot Axfoodaktier samt 78.700 teckningsoptioner i eget innehav. Lösenkursen är 77 kr och teckning kan ske fram till 2004-08-21.

Utspädningseffekten av de redan inlösta teckningsoptionerna är cirka 0,5 procent. Vid full lösen skulle antalet aktier öka med 427.500 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,8 procent av antalet aktier.

Utdelningspolicy och utdelning

Axfoods utdelningspolicy är 40 procent i snitt av resultatet efter skatt.

För verksamhetsåret 2003 föreslår styrelsen en utdelning om 5,50 kronor (5,00) per aktie, motsvarande totalt 294 Mkr (266) baserat på antalet utfärdade aktier per 2003-12-31, 53.497.028 aktier vilket inkluderar fram till detta datum utförda lösen av teckningsoptioner. Om samtliga utestående optioner tecknas (före den 15 februari 2004) motsvarar utdelningen 295 Mkr (266), baserat på 53.577.828 aktier.

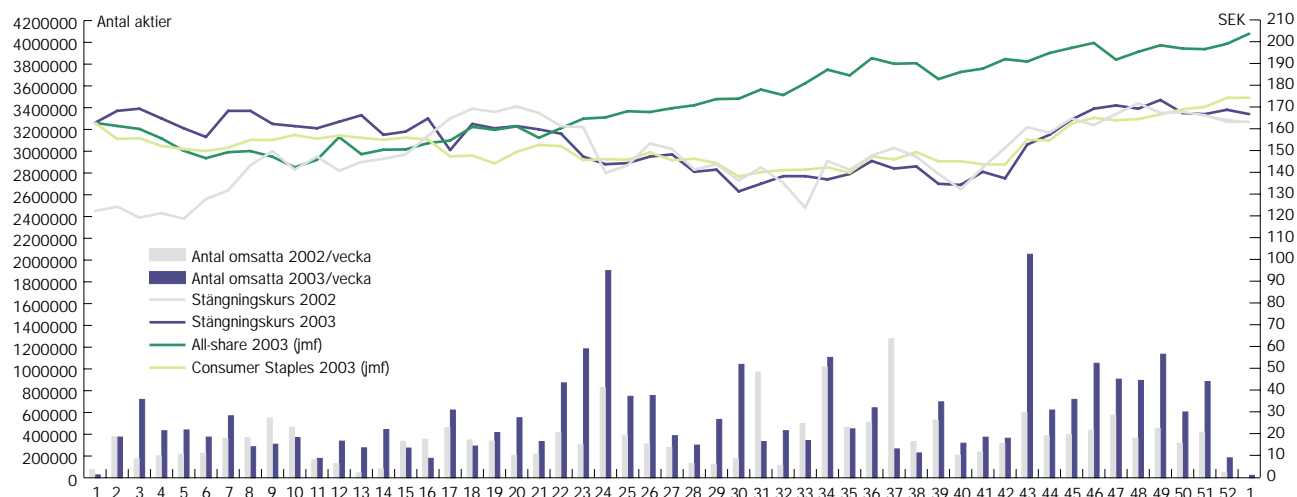
Utdelningen beräknas utbetalas av VPC måndagen den 15 mars 2004.

Analytikerbevakning

Nedanstående följer löpande Axfoods utveckling:

Alfred Berg
Carnegie
Cai Cheuvreux
Deutsche Bank
Enskilda Securities
Handelsbanken Markets
Nordea Securities
Swedbank
Öhman Fondkommission

Kursutvecklingen Axfoodaktien



De 15 största aktieägarna per 30 december 2003

Namn	Antal aktier	Procent av kap. och röster
Axel Johnson AB	24.203.166	45,2
SEB fonder	1.819.550	3,4
SHB/SPP fonder	1.601.237	3,0
Första AP-fonden	1.081.900	2,0
AFA Försäkring	865.895	1,6
Hall, Lennart	781.000	1,5
DnB/Carlson fonder	571.000	1,1
Kohler, Torsten	565.490	1,1
Firstnordic fonder	553.700	1,0
Skandia	537.635	1,0
SEB-Trygg Försäkring	511.000	1,0
Söderberg, Tommy	498.300	0,9
Sax, Göran med familj och bolag	473.006	0,9
Kammarkollegiets fondförvaltning	443.000	0,8
Robur fonder	386.650	0,7
Summa 15 ägare	34.892.529	65,2
Övriga	18.604.499	34,8
Totalt	53.497.028	100,0

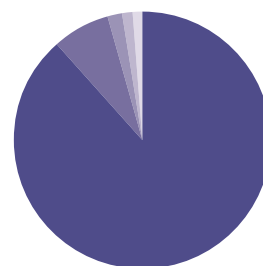
Källa: SIS Ägarservice/VPC

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier %
1-500	8.267	2,4
501-1.000	719	1,1
1.001-2.000	283	0,9
2.001-5.000	245	1,6
5.001-10.000	123	1,7
10.001-20.000	84	2,3
20.001-50.000	79	4,9
50.001-100.000	34	4,5
100.001-	56	80,6
	9.890	100,0

Källa: SIS Ägarservice/VPC

Aktieägarfördelning av de fem största länderna 30 december 2003, %



■ Sverige 86,8 (88,0) ■ USA 7,1 (5,3) ■ Frankrike 1,8 (1,0)
■ Luxemburg 1,3 (1,6) ■ Storbritannien 1,2 (2,4)

Källa: SIS Ägarservice/VPC

Nyckeltal och data per aktie, kronor

	2003	2002	2001	2000
Utdelning	5,50 ¹⁾	5,00	2,50	0
Utdelning i % av vinst ²⁾	43,0	42,6	40,6	0
Utestående antal aktier	53.497.028	53.229.028	53.229.028	53.229.028
Börskurs vid årets slut	166,50	162	117,50	53,50
Direktavkastning, % ³⁾	3,3	3,1	2,1	0
P/E-tal före utspädning ⁴⁾	13,0	13,8	19,1	neg
P/E-tal efter utspädning ⁴⁾	13,2	14,1	19,4	neg
Högsta/lågsta betalkurs	174,50/120	180/115	125,50/48	84/51
Genomsnittligt antal handlade aktier/dag, tusental	121	75	59	46
Antal aktieägare	9.890	9.613	9.565	10.292

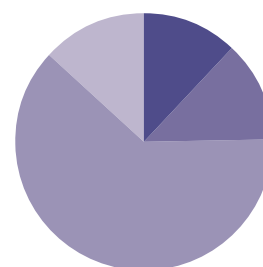
¹⁾ Styrelsens förslag

²⁾ Utdelning i procent av nettoresultatet

³⁾ Utdelning per aktie dividerat med börskursen vid årets slut

⁴⁾ Börskurs i relation till nettoresultatet per aktie före och efter utspädning

Aktieägarkategorier 30 december 2003, %



Svenska ägare 86,8 (88,0) varav:
■ Svenska institutioner 12,0 (9,5) ■ Aktiefonder 12,7 (8,1)
■ Privatpersoner inkl. fämansbolag 62,1 (70,4)
■ Utländska ägare 13,2 (12,0)

Källa: SIS Ägarservice/VPC

Axfood strategier

Tydlig varumärkesstrategi

Vi renodlar kedjornas varumärken. I Sverige har vi gått från 34 butiksnamn år 2000 och är nu nere i fyra varumärken; Hemköp, Willys/Willys hemma, Spar samt Vivo.

Hemköp och Willys är våra helägda butiksvaremärken. Planen är att successivt inordna butiker som förvärvas i något av dessa. Spar och Vivo är kedjor som drivs av privata handlare. I Finland har antalet varumärken minskat från fem till två, Spar samt Eurospar.

Nordisk expansion

Axfood har för närvarande cirka 17 procent av marknaden i Sverige och cirka 8 procent i Finland. Vårt långsiktiga mål är att nå en 20 procentig marknadsandel i alla de nordiska länderna. Erfarenheterna från den svenska fusionen som ledde till att Axfood bildades visar att det finns stora skal- och samordningsvinster att hämta i en sådan utveckling, både när det gäller varumärken, inköp och administration.

Ökad andel egna märkesvaror

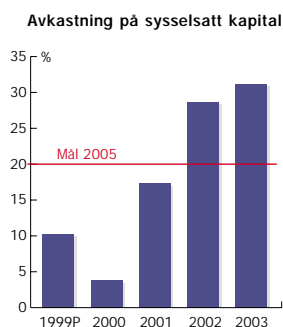
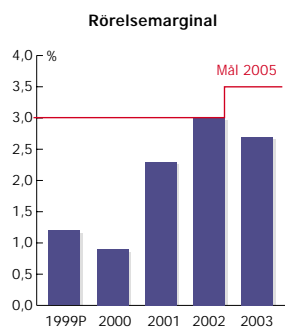
Vi har ökat andelen egna märkesvaror från 4 procent av den totala försäljningen (år 2000) till 14,8 procent under 2003.

Egna märkesvaror är en internationell trend inom mat-handeln. Den gynnar alla led i kedjan; både kunder, handlare och Axfoods aktieägare. Konsumentpriset för de egna märkesvarorna (Hemköp, Willys, Spar) är cirka 15 procent lägre än märkesledarna. Den förbättrade bruttomarginalen är 5 procent.

Finansiella mål

Axfood är finansiellt sett ett mycket starkt företag, starkare än någonsin.

Trots hårdnande konkurrens ligger rörelsemarginalen på 2,7 procent, i stort sett samma nivå som förra året. Den goda lönsamhet vi då uppnådde har alltså visat sig stabil. Det egna kapitalet är 2.127 Mkr och bolagets räntebärande nettolåneskuld minskade under året från 1.080 Mkr till 363 Mkr. Som en jämförelse med dagens situation hade Axfood fusionsåret 2000 tre gånger mer i skulder än i eget kapital. Soliditeten är nu 32,2 procent, vårt mål är 25 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital är 31,2 procent, bland de bästa i branschen.



Platt organisation

Vi har minskat antalet beslutsnivåer, från åtta till fyra sedan år 2000. Under 2003 har vi också minskat antalet administrativa tjänster med 75 personer. Nästa år försvinner lika många, vilket då kommer att leda till en årlig besparing på 70 Mkr. En stor del av tjänsterna har funnits inom Dagab.

Ökat antal helägda butiker

Under 2003 har vi fortsatt öka antalet helägda butiker, både genom förvärv och nyetablering. Cirka 60 procent av vår omsättning kommer nu från våra egna butiker. När Axfood bildades var andelen 42 procent. Målet är 75 procent 2005.

Det viktigaste motivet för den här satsningen är att lönsamheten ökar. Det går också snabbare att genomföra förändringar inom helägda butiker. Det är lättare att utveckla tydliga och attraktiva varumärken som ensam ägare.

I cirka hälften av de handlarägda butiker som ingår i Axfoodgruppen har vi en hembudsaktie. Den innebär att vi har förköpsrätt vid försäljning.

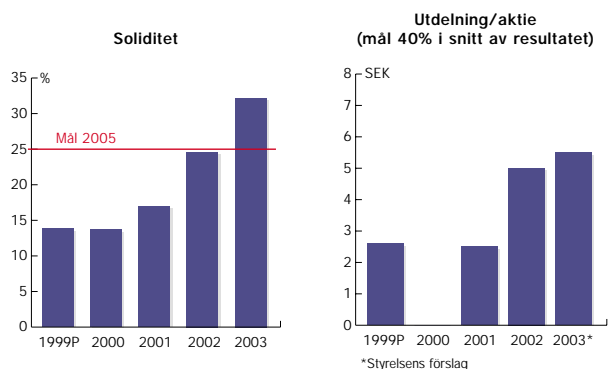
Centrala inköp

I centraliserade inköp ligger branschens största skalfördelar. Vi kan prisförhandla med leverantörerna utifrån koncernens samlade inköpsvärde på 20 miljarder, vilket motsvarar cirka 85 procent av butikernas volym. Det ger givetvis lägre priser än om varje enskild butik skulle förhandla.

I våra inköpsavtal går 70 procent av vinsten från de förbättrade priserna till butikerna och 30 procent till Axfood.

En bidragande orsak till de goda nyckeltalen är att vi, förutom den goda avkastningen i verksamheten, fortsatt sälja av tillgångar som inte hör till kärnverksamheten, främst fastigheter. Avvecklingen av utlåningsverksamheten i bolaget Handelskredit har också bidragit till förbättringen. Försäljningen av det svenska fastighetsinnehavet gav en reavinst på 110 Mkr. 2003 sålde vi även vår andel i intressebolaget Bohus Detaljhandel AB, vilken gav en reavinst på 22 Mkr.

Vår goda finansiella ställning gör att vi kan fortsätta att investera i innevarande struktur samt växa i Norden.





Trender och tendenser

Lågpris, lågpris, lågpris... Trenden från föregående år består. Först kom Willys – Axfoods eget lokomotiv. Därefter Willys hemma, sedan danska Netto i samarbete med ICA och nu är det tyska Lidl som är på tapeten.

Prisfokus och ökat genomslag för kedjornas egna märkesvaror har varit de stora branschtrenderna under 2003.

Splittrad kundlojalitet

Samtidigt splittras kundernas lojalitet allt mer mellan olika typer av butiker. Humöret och avsikten med just den här dagens shoppingtur är avgörande. Samma kund storhandlar på en lågprismarknad, helghandlar i någon traditionell livsmedelsbutik och kompletterar med en väldigt dyr citron på en bensinmack.

– Har man glömt köpa citron till fisken så har man...

Utvecklingen är densamma i Sverige och Finland. Båda länderna har också fått konkurrens från utländska sk hard discount-aktörer. I Finland öppnade Lidl sina första butiker under hösten 2002, och i Sverige under hösten 2003.

Men där slutar likheterna. I Finland påverkade Lidl negativt volymerna under framför allt första halvåret. Lågpriskedjor är där en relativt ny företeelse. I Sverige ligger Lidl i princip på Willys prisnivå och har ännu inte haft någon märkbar effekt för Axfoods del.

Olika kunderbjudanden

Det är viktigt att understryka skillnaderna mellan Willys och Lidls kunderbjudande. Willys har 7.500 artiklar i sortimentet. 80 procent av dessa har inte Lidl som i stället koncentrerar sig på kategorier som läsk, öl, godis, kex och kakor etc med ett kompletterande sortiment av matvaror.

Lidls intåg i Sverige har än så länge mest påverkat samhällsdebatten, framför allt genom konkurrensverkets starka

ställningstagande för att pressa ner de svenska matpriserna. Detta har förmodligen underlättat Lidls etableringar.

Prisskillnaderna minskar

Undersökningar genomförda år 2002 av svenska konkurrensverket samt av EUs statistikinstitut, Eurostat, visade att prisskillnaden mellan representativa matkassar inom EU och den svenska matkassen var 13 procent. Tar man hänsyn till moms och olika löneskatter är skillnaden nere i 4 procent. Enligt Handelns Utredningsinstitut förklarar den högre matmomsen och högre arbetsgivaravgifter och inkomstskatter en prisskillnad på 9 procent jämfört med EU-snittet.

I internationell jämförelse har både Sveriges och Finlands lågprisbutiker fortfarande en liten andel av den totala livsmedelsförsäljningen. Fortfarande är statistiken något osäker. Den beror på vad man räknar in i "lågpris". I Sverige påverkade ICAs beslut att avveckla sin lågpriskedja Rimi segmentets storlek under 2003. Uppskattningsvis är lågprisbutikernas andel av total försäljning dryga 10 procent i Sverige och i Finland, som dock delvis definierar lågpris annorlunda. Alltså en mycket mindre del av marknaden än i jämförbara europeiska länder där den ligger mellan 20 och 40 procent.

Stor spridning mellan regioner

Det finns också stora regionala skillnader inom länderna. Ett tydligt exempel är Göteborg och Stockholm, där Göteborg sedan länge haft etablerade lågprisalternativ. Lågprishandeln i Stockholm är däremot fortfarande underetablerad, framför allt på grund av att det varit svårt att få etableringstillstånd, men också på grund av de väsentligt högre hyres- och fastighetskostnaderna.

Den svenska dagligvarumarknaden,
huvudsakliga koncept

	 Hard Discount • Netto • Lidl	 Lågpris • Willys • Willys hemma (2.300 artiklar) • Prix • City Gross	 Stormarknader • Ica Maxi • Coop Forum	 Traditionell livs • Hemköp • Vivo • Spar • Coop Konsum • Coop Extra • Ica Supermarket • Ica Kvantum • AG:s	 Trafik och Närservice • Tempo • Handlar'n • Ica Nära • 7-Eleven • Bensinbolag • ICA Express
Andel	< 1 % 	10 % 	13 % 	57 % 	19 % 
Servicenivå	2 - 3	3 - 5	7 - 8	6 - 10	3 - 5
Läge	Bostadsnära + externt	Bostadsnära + externt	Externt	Stadsdelscentra, bostadsnära	Trafik- eller bostadsorienterat
Antal artiklar	1.100 - 1.800	7.500 -	12.000 -	7.000 - 15.000	1.000 - 3.000
Prisindex	83 - 85	85 - 93	94 - 99	97 - 110	109 - 130

Källa/olkning: Axfood. Vissa uppgifter är skattade i de fall då statistik ej är sammanställd för 2003.

- **Andel** Beräknad på en totalmarknad 2003 på 201 mdr kronor.
- **Servicenivå 1-10** I begreppet inkluderas indirekt service som parkeringsmöjligheter, olika nivåer av kundinformation, öppettider samt direkt kundservice som hög personaltäthet, manuell betjäning, rådgivning/matkunskap.
- **Prisindex** Baserat på resultat från Axfoods fyra årliga prisundersökningar av Sveriges huvudsakliga butikskoncept. Prisundersökningarna omfattar cirka 1.400 artiklar.

Den ensidiga uppmärksamheten på priser har lett till att det traditionella mellanssegmentet får svårare att attrahera kunder. För att klara av jakten på lägre konsumentpriser införs fler och fler egna märkesvaror hos matkedjorna.

Egna märkesvaror framtiden

Egna märkesvaror är den stora, långsiktiga internationella trenden inom livsmedelshandel. Minst 85 procent av hard discount-aktörers sortiment består av sådana. Franska och engelska kedjor har 40-50 procent egna märkesvaror.

I Sverige har egna märkesvaror funnits i över 20 år, om än i begränsad skala. När nu merparten av matbutiks-kedjorna i Sverige och Finland satsar på egna märkesvaror, betyder det att de klassiska märkesledarna utsätts för hård prispress. De svagare märkena trängs bort från butiks hyllorna. En del av dessa oberoende mindre producenter övergår till att leverera egna märkesvaror åt handeln.











Utomlands har satsningen på egna märkesvaror gått in i en ny fas. Livsmedelskedjorna börjar förädla och förfina produkter, till och med utveckla nya produktlinjer. Sverige som är en relativ nykomling i denna satsning erbjuder än

så länge prisalternativen: en jämförbar kvalitet som den märkesledande produkten, men 10-15 procent lägre pris, eller en ren lågprisprodukt av enklare kvalitet och ytterligare 15-20 procent lägre pris.

Lågpris tar marknadsandelar

I Sverige och Finland är konkurrenssituationen entydig. Lågpris- och stormarknader tar marknadsandelar från traditionell handel. En lagstiftning ger dock finska butiker under 400 kvadratmeter en fördel: de får ensam ha öppet på söndagar stora delar av året. Gemensamt för länderna är också att de riktigt små butikerna ofta går dåligt och att många läggs ner. Men det finns ett undantag, servicebutikerna på bensinstationer, som går mycket bra och blir allt mer lönsamma. Det är dyrt att handla där, men kunderna verkar än så länge inte särskilt priskänsliga. Den starkaste förändringstendensen ute i butikerna är att färdigmaten fortsätter att öka. Ökningstakten fortsätter att vara 7 procent om året för sådana produkter. Butiksbakat bröd fortsätter också att vara populärt.

Den finska dagligvarumarknaden,
huvudsakliga koncept

	 Hard Discount • Lidl	 Lågpris • Siwa • Ruokavarasto • Eurospar • Sale/Alepa • Rimi	 Stormarknader /Varuhus • K-Citymarket • Prisma • Euro-/Maximarket • Etujätti • Stockman • Anttila • SOKOS	 Traditionell livs • Spar • K-supermarket • K-market • S-market • Valintatalo • Sesto	 Trafik och Närservice • K-extra • K-lähikauppa • K-Pikkolo • Tarmo ja Kymptit • S-ABC • Esso Snack &Shop • Neste Quick Shop
Andel	2 % 	10 % 	31 % 	47 % 	10 % 
Servicenivå	2 - 3	3 - 5	7 - 10	6 - 10	3 - 5
Läge	Bostadsnära + externt	Bostadsnära + externt	Bostadsnära + externt	Bostadsnära + stadscentra	Trafik- eller bostadsorienterat
Antal artiklar	1.000 - 1.200	3.000 - 7.000	8.000 - 13.000	7.000 - 13.000	1.000 - 3.000
Prisindex	83 - 95*	95 - 103	94 - 105	97 - 110	109 - 130

Källa/rollering: Spar Finland. *Visa uppgifter är skattade i de fall då statistik ej är sammanställt för 2003.

- **Andel** Beräknad på en totalmarknad 2003 på 11.200 miljoner euro.
- **Servicenivå 1-10** I begreppet inkluderas indirekt service som parkeringsmöjligheter, olika nivåer av kundinformation, öppettider samt direkt kundservice som hög personaltäthet, manuell betjäning, rådgivning/matkunskap.
- **Prisindex** Källa AC Nielsen Finland. Hard Discount * Prisspann beroende på kategori.

Ökad konkurrens inom färdigmat

Utbudet av mat ökar dramatiskt i alla tätorter. Vart vi än vänder oss erbjuds vi mat i alla dess former. I allt mindre grad har dagligvarubutikerna ensamrätt på maten. Denna ökade konkurrens och ändrade konsumtionsmönster gör att handeln snabbt måste förändra såväl butikernas sortiment som utformning.

När det gäller kyld färdigmat satsar både Hemköp och Willys nu på nya rätter; husmanskost, nyckelhälsmärkt, pizzor och asiatiskt. Den franska "sous vide"-metoden för att tillaga sådana rätter gör att både smak och vitaminer bevaras.

Nya sätt att handla

Många matkedjor möblerar nu om butikerna efter flera alternativa "kundvarv"; kompletteringsvarvet, storhandlingsvarvet och "vad ska vi äta till middag ikväll"-varvet.

Recept och menyer får styra; till exempel placeras pesto och oliver i närheten av pastan. Så småningom kanske hårtorkar placeras i närheten av schampot. Husgeråd och hushållsapparater tar nämligen allt större utrymme på

livsmedelshandelns hyllor. Dessa specialvaror har skapat stor kundnytta genom att sänka kostnaderna också på bruksvaror som batterier, servetter, ljus m.m.

Konsumenten vinnare

Sammanfattningsvis kan man säga att konsumenten är den stora vinnaren i handelns senaste utveckling. Den allt hårdare konkurrensen gör att öppettider, priser, lägen och sortiment anpassas efter kundens krav. Eller snarare kundernas; familjer, ensamstående, invandrare, kvinnor, män och barn, hälsomedvetna och matentusiaster. Allt fler skräddarsydda lösningar görs i butikerna för att möta olika kunders önskemål.



1. Delikatessdisken på Hemköp i Malmö. Ett exempel på kedjans nya, moderna butiksutseende.
2. Lågpris på finskt vis. Här frukt-vågen på Spars stora frukt- och grönsaksavdelning.
3. Generösa exponeringar och brett sortiment också på frukt- och grönsaksavdelningen på Willys i Varberg.
4. Axfood förser servicehandeln med vardagsvaror och snabba lösningar, som här på en bensinstation i Barkarby norr om Stockholm.
5. Willys egna märkesvaror har blivit en succé och en viktig del av kedjans lönsamhetsförbättring.
6. Bäst i Sverige på frukt och grönt, det är Hemköps ambition. En ambition som vi ska leva upp till varje dag.
7. Euromynt- och sedlar byter händer i kassorna på Spar i Finland.
8. I Hemköps matbutiker – för de som älskar mat – blandas bra priserbjudanden med matinspiration.



2



3



4



5



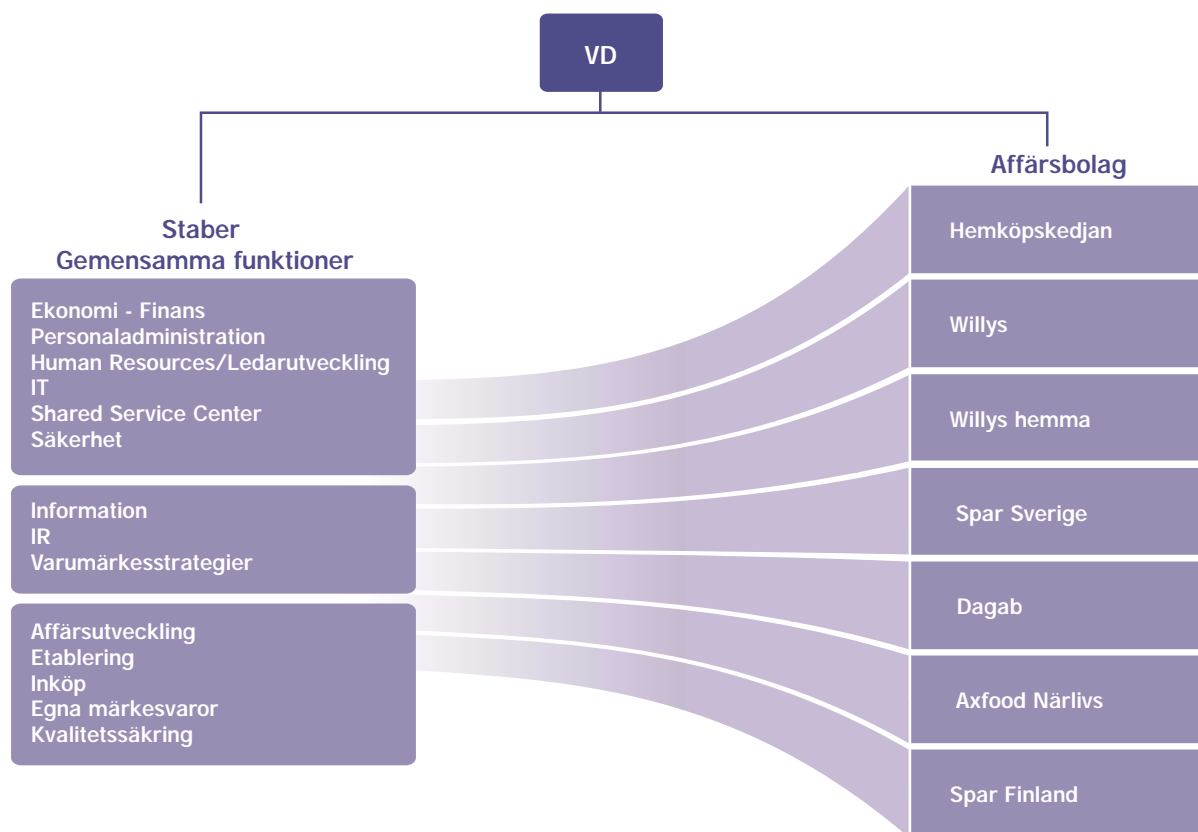
6



7



8



Centralisering och decentralisering i effektivt samspel

Centralisering där centralisering lönar sig bäst. Decentralisering där decentralisering lönar sig bäst. Så kan man sammanfatta Axfoods affärsmodell. Att bolagen och gemensamma funktioner hänger ihop, på det sätt som bilden visar, gör att det går att förverkliga både stor- och smådriftsfördelarna.

Inköp, till exempel, sker centralt, liksom tillverkningen av Axfoodkedjans egna märkesvaror. Kedjornas företagsledningar beslutar om varumärkesprofilering och sortimentsstrategi. Kundmötena ute i butikerna däremot kan förstås bara skötas där, genom maximal lyhördhet och anpassning.

Den enskilde butikschefen/handlaren är entreprenören med personalansvar. Han eller hon ser till att affären är attraktiv med välfyllda hyllor och att bemötandet mot kunderna är vänligt, professionellt och stämmer med kedjans profil. Ytterligare exempel på centrala angelägenheter är IT-frågor, leveranskedjans effektivitet och ledarskapsutveckling.

Gemensamma IT-system

Under 2003 har Axfood fortsatt implementera den nya gemensamma IT-plattformen. Systemen inbegriper hela koncernen; från butikens handdator till kontor, lagerterminaler, företagsledningar och staber. Förändringarna innebär en bättre förbindelse mellan inköpsavdelningen och parti-handeln å ena sidan och butiken å den andra. De nya systemen förenklar och integrerar beställning, lagerhållning, leverans och uppföljning. Under 2003 uppgick

investeringarna till 70 Mkr. Under perioden 2002-2004 kommer 200 Mkr att investeras i den nya IT-plattformen.

Gemensam administration - Shared Service Center

Under 2003 införde Axfood ett gemensamt löne- och ekonomisystem. Ett supportcenter sköter nu en stor del av Axfood-bolagens löpande redovisning samt lönehantering. Cirka 50 personer arbetar på supportcentret, vilket innebär att koncernen totalt kommer att sänka de administrativa kostnaderna med 20 Mkr från årsskiftet 2005. Det nya gemensamma lönesystemet ger Axfood möjlighet att centralt på ett bättre sätt följa upp frågor relaterade till löneutveckling, sjuktal m.m.

Centrala inköp, Affärsutveckling

Inköpsförbättringarna för de svenska verksamheterna Hemköp, Willys, Willys hemma och Spar har fortsatt under 2003. Under året förstärkte också Axfood sitt samarbete med Spar Finland när det gäller inköp av märkesvaror.

Axfoods satsning på egna märkesvaror går fortsatt bra. Vid utgången av 2003 uppgick andelen egna märkesvaror till 14,8 procent av koncernens totala försäljning. Under året har Willys egna märkesvaror utökats med 100 artiklar och omfattar nu 240 artiklar. Hemköps egna märkesvaror har utökats med 100 artiklar och omfattar totalt 300 artiklar. Inom Spar har 70 artiklar lanserats under året vilket ger kedjan sammanlagt 90 egna märkesvaror. Dessa artiklar erbjuds också den finska Spar-gruppen. Eldorado är



Axfoods lågprisprodukt och säljs i samtliga butiker inom Axfood-gruppen i olika omfattning, där Willys erbjuder flest Eldorado-artiklar. Eldorado omfattar 400 artiklar varav 220 lanserades under året.

Under hösten lanserade Axfood de nya varumärkena Func och Fixa. Fixa ska omfatta det mesta inom köksartiklar medan Func hittills omfattar batterier och glödlampor. Inom Fixa-serien finns dels ett standardsortiment, men också Fixa Premium, för den som ställer extra höga krav på material och design. 245 artiklar lanserades under året. Produkterna säljs i Willys, Hemköps och Spars butiker i Sverige och Finland. År 2003 låg andelen specialvaror på cirka 4 procent av den totala försäljningen. Inom några år kan denna andel motsvara 7 till 9 procent.

Under 2003 fattade Axfood beslut om att med början första kvartalet 2004 ta över påfyllnad av varor i butik. Av tradition har många butiker inom svensk dagligvaruhandel samarbetat med leverantörerna om varuplocket i butik. En intern utredning visar att Axfoods butiker själva kan ansvara för varuplocket till en betydligt lägre kostnad än den handeln tidigare ersatt leverantörerna för. Förutom de kostnadsmässiga fördelarna förbättrar vi också kvaliteten genom förändringen. Ingen vet bättre än butikerna själva när hyllan är tom. På det sättet kan vi skapa bättre kundnytta samt undvika den tappade försäljning som det innebär att ha dåligt påfyllda hyllor.

Under 2003 genomförde Axfood ett pilottest där centralpackat kött utvärderades. 15 butiker ingick i testet. Sedan många år är detta en trend i Europa. Centralpackat kött innebär att butikerna överläter styckning och paketering av kött. Detta görs istället på stora produktionsanläggningar som möter hårda livsmedelssäkerhetskrav, HACCP, på hygien. Dessa krav kommer fr o m 2006 att omfatta samtliga butiker. De olika kött detaljerna packas i tråg med extremt syrerik luft, cirka 80 procent jämfört med normala 25 procent. Detta gör att hållbarheten förlängs avsevärt. För konsumenten är fördelarna inte bara en säker hantering och lång hållbarhet – det gör också att

butikerna kan ha flera sorters köttprodukter och jämn tillgång. För butikerna kan kostnaderna minskas både vad gäller personal och svinn.

Under 2004 kommer cirka 30 procent av köttförsäljningen inom Axfoods egenägda handel att levereras på detta vis.

Leveranskedjan

Axfood tog under 2003 ett stort steg i effektiviseringen av leveranskedjan genom projektet "Supply Chain". Dagab i Göteborg har byggt om sin distributionscentral så att lastpallarna packas för att spegla butikernas layout. Det går därmed fortare och enklare att få upp nyanlända varor på hyllorna.

16 pilotbutiker har arbetat i projektet tillsammans med Dagab. Resultatet har varit mycket gott. Tillsammans med ökad datorisering har projektet lett till färre fel, mer korrekta beställningar, punktligare leveranser och jämnare påfyllning i hyllorna i butik.

Under 2004 ska det nya systemet etableras inom hela Axfood och ge såväl kostnadsbesparingar som kvalitetsvinster i butikerna.

Ledarskapsutveckling och Axfoodakademien

Alla Hemköps och Willys butikschefer gick en grundläggande ledarutbildning under 2003. Den ger en god plattform när Axfood i början av 2004 startar Axfoodakademien för att säkra den framtida tillväxten inom ledarskap, värderingar och chefsverktyg. Utbildningen är uppdelad i tre huvudgrupper: ledarutveckling, basutbildningar och specialistutbildningar. Under 2004 ska Axfoods chefsgrupp på 430 medarbetare genomgå Axfoodakademiens första utbildning "Kommunikativt Ledarskap". Tonvikten ligger på hur man vägleder och motiverar personalen, så att butikerna lever upp till sitt kunderbjudande och infriar sina finansiella mål.

Axfood ser butikschefernas dagliga ledarskap som en nyckelfaktor när det gäller att förverkliga koncernens strategi.



Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	6.117	6.341	6.536
Omsättning jämförbara butiker, %	+1,4	-1,6	*
Rörelseresultat	13	106	126
Rörelsemarginal, %	0,2	1,7	1,9
Antal butiker	88	96	106
Medarbetare i medeltal	2.630	2.820	3.070

*Uppgift saknas



Bättre rustat för matglad framtid

Hemköps butiker ska vara det självklara valet av matbutik för de många matintresserade människorna. Hemköps butiker erbjuder ett brett och djupt sortiment med cirka 12.000 artiklar. Hemköps butiker har kunnig personal och servicenivån är god. Öppettiderna är generösa, 08.00-22.00. 88 helägda butiker ingår i kedjan.

Under två år har Hemköpskedjan genomgått genomgripande förändringar. Under 2002 sänktes matpriserna på cirka 1.000 vanliga artiklar med cirka 20 procent och i samtliga butiker förbättrades öppettiderna till 08.00-22.00 alla dagar i veckan. Under 2003 har 35 av kedjans butiker fått en ny modern butiksförformning som väl möter de bästa av konkurrenterna. Därmed har Hemköpskedjan åtgärdat merparten av de faktorer som legat bakom de senaste årens volymtapp.

Kostnadskontrollen har skärpts inom kedjan. En ny ledning tillsattes i maj för att snabbare och säkrare genomföra förändringarna. I augusti flyttade huvudkontoret från Falun till Stockholm. Förändringen innebär en bättre samordning mellan Hemköp och Axfood. Flytten gjorde det möjligt att minska huvudkontorets personal från 72 till 42 tjänster.

Viktiga händelser under året

- 2 butiker förvärvades, 3 butiker konverterades till andra koncept och 7 butiker avvecklades eller avyttrades.
- Omsättningen i jämförbara butiker ökade under året med 1,4 procent.
- 35 butiker byggdes om helt eller delvis. De nya butikerna visade en försäljningsökning på mellan 5 och 15 procent.
- Andelen egna märkesvaror ökade under året från 8,7 procent till 10,9 procent. Ett nytt sortiment för kyllda färdigrätter lanserades i höstas som Hemköps egna

märkesvaror, flera av dem nyckelhälsmärkta och samtliga med högsta kvalitetskrav på råvaror.

- Ny ledning tillsattes.
- Huvudkontoret flyttade från Falun till Stockholm. Därmed kan Hemköp och Axfood bättre integrera gemensamma supportfunktioner som inköp, sortiment och kategoriutveckling.

Försäljning och resultat

Hemköps omsättning uppgick 2003 till 6.117 Mkr (6.341). Jämförbara butiker ökade under året med 1,4 procent. Årets rörelseresultat uppgick till 13 Mkr (106). Årets resultat tyngdes av 30 Mkr i ökade driftskostnader vid ombyggnader och avveckling av butiker samt 14 Mkr i engångskostnader varav 7 Mkr var flytt av huvudkontor och 7 Mkr var kostnader i samband med VD-byte. Resultatet under fjärde kvartalet återhämtades och var 23 Mkr. Rörelsemarginalen år 2003 var 0,2 procent (1,7).

Framtidsutsikter

Efter de många förändringarna 2002 och 2003 står Hemköp bättre rustat. En tydligare styrning av verksamheten, konsumentpriser i nivå med jämförbara konkurrenter, en allt fräschare och modernare butiksstruktur samt egna märkesvaror i ökad omfattning ger tillsammans basen för bättre resultatutveckling. Förväntningarna för 2004 är att Hemköp ska återta en sund resultatutveckling på tidigare års nivåer för att långsiktigt nå sitt rörelsemarginalmål på 4 procent och cirka 7 miljarder i omsättning. En viktig del i detta är personalminskningar i butik som under 2004 och 2005 kommer att sänka kostnaderna med netto cirka 100 Mkr.

Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	10.567	8.398	6.943
Omsättning jämförbara butiker, %	+4,0	+6,6	*
Rörelseresultat	395	368	242
Rörelsemarginal, %	3,7	4,4	3,5
Antal butiker	81	70	62
Medarbetare i medeltal	2.374	1.944	1.719

* Uppgift saknas



WILLY:S Sveriges billigaste matkasse större och större

Willys affärsidé är att erbjuda Sveriges billigaste matkasse. Erbjudandet rymmer flera dimensioner. Kunderna ska känna trygghet i att Willys har ett ständigt lågt pris. Kunderna ska också ha möjlighet att välja mellan välkända märkesledande produkter, Willys eget varumärke av jämförbar kvalitet, samt enklare och betydligt billigare produkter. Willys vill vara matbutiken för de prismedvetna – men under årets alla dagar och för årets alla tillfällen. Willys har 81 butiker.

Willys har ett brett sortiment med cirka 7.500 artiklar. Servicenivån i Willys är relativt låg: här finns färre butiksanställda och inga manuella diskar. Prisnivån på Willys matkasse är den lägsta i Sverige. Hälften av artiklarna är färskvaror och kedjan satsar på att utveckla detta ytterligare. Under 2003 lanserades ett etniskt sortiment bestående av 100-talet varor från främst Mellanöstern och Balkan. Syftet är att stärka kunderbjudandet till de många Willys-kunder som har sitt ursprung i andra länder än Sverige och som saknar många produkter i traditionella svenska butiker.

Under 2003 har Willys konverterat 11 av de butiker som återstod inom den tidigare Exet/Matex-kedjan. Tre Willys-butiker drivs i franchiseform.

Konkurrensen från nya lågprisaktörer, sk hard-discount, som Netto och Lidl har inte annat än tillfälligt och lokalt påverkat Willys försäljning. Mönstret är att Willys försäljning är tillbaka på tidigare nivåer ett antal veckor efter att en ny konkurrent öppnat. ICAs lågpriskedja Rimi som avvecklades under 2003 har inneburit nya möjligheter för Willys under året.

Viktiga händelser under året

- 3 butiker har nyetablerats, 10 förvärvats, 1 konverterats från andra konceptet i koncernen och 3 butiker har avvecklats.
- Omsättningen i jämförbara butiker ökade under året med 4,0 procent.
- 11 Exet/Matex-butiker konverterades.
- Andelen egna märkesvaror ökade från 12,7 procent till 18,3 procent.

Försäljning och resultat

Willys omsättning ökade med 25,8 procent och uppgick under 2003 till 10.567 Mkr (8.398). Omsättningen i jämförbara butiker ökade med 4,0 procent, vilket är ett mycket starkt bevis på kedjans bärkraft och kundförtroende. Under december månad var försäljningen i jämförbara butiker 8 procent bättre än 2002. Konverteringarna från Exet/Matex-butikerna har under året kostat cirka 40 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 395 Mkr (368). Rörelsemarginalen var 3,7 procent (4,4).

Framtidsutsikter

Under första kvartalet 2004 konverteras fyra återstående Exet/Matex-butiker. Lågprishandeln i Sverige står fortfarande för blygsamma cirka 10 procent. Det gör att vi tror på en fortsatt stark expansion för Willys. En analys pågår nu för att utvärdera dessa möjligheter. Vårt nuvarande mål är att Willys år 2005 ska ha 100 butiker med en omsättning på 12 mdr och en rörelsemarginal på 5 procent.



Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	1.317	1.108	981
Omsättning jmfbara butiker, %	+0,1	-8,4	*
Rörelseresultat	-27	-27	20
Rörelsemarginal, %	neg	neg	2,0
Antal butiker	45	42	29
Medarbetare i medeltal	403	362	311

* Uppgift saknas

WILLYS: **S** hemma

Lågrpris i nytt format under utvärdering

Willys hemmas 45 butiker finns i bostadsområden och stadskärnor. Målgruppen är mindre hushåll som bor i närheten av butikerna. För dessa kunder blir Willys hemma huvudbutiken. En annan viktig målgrupp är större hushåll, där Willys hemma blir kompletteringsbutiken. Willys hemma arbetar efter devisen "Billigt och Nära".

Butikernas sortiment är relativt begränsat, cirka 2.500 artiklar. Sortimentet består av ett genomarbetat bassortiment, anpassat efter målgrupperna. För att inte sortimentet ska upplevas för begränsat, satsar Willys hemma på vissa kategorier framför andra, till exempel färdigmat och färskvaror. Mindre förpackningar är prioriterade för att passa målgruppen. Denna inriktning kommer att förstärkas under 2004.

Willys hemma ska ha låga priser, om än inte fullt så låga som Willys. De egna märkesvarorna däremot, Willys- och Eldorado-varorna, har samma prissättning som på Willys.

Willys hemma har efter cirka två år ännu inte nått lönsamhet. Två pilotbutiker testade under åtta månader ett förändrat koncept där antalet artiklar minskades till 1.800 och prisnivån sänktes cirka 6 procent. Butikerna fick ingen avsevärd volymökning och testet avbröts därför under hösten.

Viktiga händelser under året

- 1 butik har förvärvat och 3 har konverterats från andra koncept inom koncernen samt 1 lagts ned.

- Utvärdering av testbutiker gav inte högre volym och avbröts därför.
- Beslut fattades att inte fortsätta expandera Willys hemma förrän kedjan uppnår lönsamhet.
- Ny VD tillsattes i september med uppgift att nå ett nollresultat under 2004.
- Andelen egna märkesvaror ökade från 12,7 procent till 21,5 procent, vilket gör Willys hemma till det butikskonceptet inom Axfood med högst andel egna märkesvaror.

Försäljning och resultat

Willys hemmas omsättning ökade under året med 18,9 procent och uppgick 2003 till 1.317 Mkr (1.108). Tillväxttakten i volym är dock otillfredsställande. Jämförbara butiker ökade försäljningen med 0,1 procent. Rörelseresultatet blev negativt, -27 Mkr (-27). Rörelsemarginalen var negativ.

Framtidsutsikter

Willys hemmas tidigare mål var att 2005 nå en omsättning på cirka 3 mdr kronor och 2 procent i rörelsemarginal. En sådan expansion är inte aktuell förrän kedjan visar positivt resultat. Det kortsiktiga målet är att Willys hemma når nollresultat under 2004.

Mkr	2003	2002	2001
Rörelseresultat	47	32	26
Omsättning jämförbara butiker, %	+0,9	+2,7	*
Antal butiker	130	130	106
Medarbetare i medeltal	37	73	130

* Uppgift saknas



Goda utsikter för svensk franchisebaserad handel

Franchise-kedjan Spar etablerades under år 2001 och består av cirka 130 butiker runt om i Sverige. Samtliga butiker drivs av privata handlare. Axfood är licensgivare i Sverige till varumärket Spar och franchise-avgiften är 1,3 procent av butikernas nettoomsättning. Avtalen mellan Axfood och Spar omfattar inköp, sortiments- och konceptutveckling samt marknadsföring. Dagab ansvarar för merparten av butikernas leveranser. Axfood har minoritetsposter eller hembudsaktier i ungefär hälften av Spar-butikerna. Under 2003 förvärvade Axfood fem Sparbutiker som konverterades till Hemköp samt Willys.

Sparkonceptet erbjuder två butiksformat, Spar som är traditionella matbutiker med säljtor mellan 400 och 2.000 m² samt Eurospar. Eurospar är större butiker på 1.000 till 3.000 m², med en mer uttalad färskvaruprofil. Det genomsnittliga sortimentet består av 7.000 artiklar. Spar och Eurospar är ofta huvudbutiken på mindre orter. Som sådana är de hårt utsatta av konkurrensen från regionala lågprisbutiker och stormarknader. Personlig service och lokal förankring är därför de viktigaste konkurrensmedlen, liksom satsningen på färskvaror. Samtliga butiker inom Sparkedjan erbjuder matbudningar; där kunderna får inspiration av nya recept och menyer.

Under 2003 introducerade Sparkedjan ytterligare 70 nya Spar-produkter. Försäljningsandelen av egna märkesvaror uppgick vid årets slut till 7,9 procent av total försäljning.

Försäljning och resultat

Sparkedjans butiker omsatte år 2003 cirka 4.300 Mkr. Försäljningsutvecklingen i jämförbara butiker ökade med 0,9 procent jämfört med föregående år trots den hårdnande konkurrensen. Spar Sveriges rörelseresultat uppgick under 2003 till 47 Mkr (32).

Framtidsutsikter

Den totala marknadsutvecklingen under 2003 där lågprisbutiker och stormarknader ökade sina marknadsandelar, förväntas fortsätta också under år 2004. Det kan få stora konsekvenser på lokala orter. En fortsatt utveckling av butikernas kunderbjudande bedöms ge förutsättningar till en stabil försäljningsutveckling. Satsningen på egna märkesvaror kommer att fortsätta under år 2004.

Vivo

Vivo består av ett 90-tal traditionella matbutiker i Stockholm och på Gotland. Butikerna drivs av privata handlare som i vissa fall samarbetar med Axfood när det gäller drift och etablering. Vivogruppen omsätter cirka 5.500 Mkr årligen och är Dagabs största externa kund. Axfood äger varumärket Vivo.



Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	18.561	17.906	15.054
Rörelseresultat	300	282	258
Rörelsemarginal, %	1,6	1,6	1,7
Medarbetare i medeltal	1.314	1.342	1.318

Dagab Integrationsarbetet fortsätter för ökad effektivitet

Dagabs affärsidé är att på kommersiella grunder förädla varu- och informationsflödet mellan detaljister och leverantörer. Inom Axfoodkoncernen integreras Dagab alltmer med de helägda butikskedjorna och fungerar som koncernens varuförsörjningssystem. På tre år har Dagabs volym förändrats så att drygt 70 procent av omsättningen kommer från helägda butiker mot tidigare 40 procent. Externa kunder är framförallt Sparkedjans cirka 130 butiker samt Vivo-gruppen med 90-talet butiker i Stockholm och på Gotland.

Dagab har tre distributionscentraler i Borlänge, Jordbro utanför Stockholm och Backa utanför Göteborg samt tre färskvarulager. Strukturen är resultatet av flera års effektivisering där cirka 10 distribunaler lagts ned. Dagab har ett processtyrkt arbetssätt för att mäta och utveckla produktivitet, kvalitet och medarbetarmål. Under året har Dagab också uppnått väsentliga förbättringar inom lagerverksamheten. Ett rationaliseringsprogram genomfördes under året vilket minskade administrationen med 60 tjänster.

Under året har kött- och charkverksamheten integrerats i Dagab. Samtliga produkter som levereras till Axfoods egenägda butiker ska gå via Dagab, jämfört med tidigare 50 procent. Ett pilottest med 15 butiker utvärderade under 2003 centralpackat kött med bra utfall. 2004 kommer cirka 30 procent av köttleveranserna till Axfoods egenägda butiker att vara centralpackat. Den nya tekniken förbättrar hygien avsevärt, förlänger hållbarhetstiderna men ökar också utbudet i butikerna. Konceptet ställer krav på kortare ledtider och högre leveransfrekvens. En successiv övergång till denna hantering minskar också väsentligt kostnaderna för kött- och charkhantering i butik.

Distributionscentralen i Göteborg har kategorilagts, dvs lagerläggningen är anpassad för att minimera arbetet vid mottagning och upplock i butik. De butiker som får sina leveranser från Backa har upplevt avsevärda förbättringar.

Samtliga Dagabs distribunaler kommer därför att anpassas på detta sätt under 2004. Arbetet har gjorts inom projektet "Supply Chain" som utvärderar och förändrar Axfoods hela varuförsörjning. Centrallagret i Jordbro har byggts ut med 6.000 m², vilket innebär att lågfrekventa produkter kommer att flyttas från region- till centrallagren. På så sätt ökas den totala produktiviteten.

Viktiga händelser under året

- Dagab övertog ansvaret av all kött- och charkdistribution till egenägda butiker.
- Dagabs centrallager i Jordbro byggdes ut med 6.000 m². Centrallagrets totala lageryta är 37.500 m².
- Antalet tjänstemän har minskat med 60 tjänster.

Försäljning och resultat

En stark utveckling inom Willys samt ökad lojalitet hos de egenägda butikerna bidrog till att omsättningen ökade under 2003 och uppgick till 18.561 Mkr (17.906). Rörelseresultatet uppgick till 300 Mkr (282), Dagabs bästa någonsin. Rörelsemarginalen var 1,6 procent (1,6).

Framtidsutsikter

Arbetet under 2004 kommer att inriktas på att ytterligare förbättra effektivitet och kvalitet. Flera projekt kommer att öka integrationen mellan Dagab och detaljhandeln. Den ökade andelen egna märkesvaror innebär delvis nya arbetsätt och en noggrann uppföljning och styrning måste ske för att den lägre prisbilden inte negativt ska påverka Dagab. Under 2004 kommer därför administrations- och importsystemen att förbättras. Dagabs mål är att bibehålla en rörelsemarginal år 2005 på 1,6 till 1,7 procent.

Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	4.779	4.713	4.618
Rörelseresultat	106	92	69
Rörelsemarginal, %	2,2	1,9	1,5
Antal butiker Tempo/Handlarn	319	211	255
Snabbgross	24	24	25
Medarbetare i medeltal	751	699	841



Axfood Närlivs Kunden i fokus för konkurrensutsatt servicehandel

Axfood Närlivs är en öppen partihandel med tre kundtyper: avtalskunder inom bensinbolagen, servicebutikskedjor som Tempo och Handlarn samt mindre affärs- och restaurangrörelser. Affärsidén är att erbjuda ett komplett system av varor, marknads- och konceptsupport för bred servicehandel.

Inom Axfood Närlivs ryms Närlivs som är distributionsverksamhet och Snabbgross som är hämtlager. I Sverige finns 24 snabbgrossar, "Cash & Carry".

Servicehandeln i Sverige är starkt konkurrensutsatt. Lojaliteten till en leverantör är relativt begränsad. Detta gäller framförallt inom Snabbgrossverksamheten. Volymerna inom denna del av Axfood Närlivs gick ned något under året. Ett aktivare marknadsprogram för att attrahera framförallt kunder inom restaurang- och storköksektorn introducerades under hösten.

Axfood Närlivs övertog distributionscentralen i Tyringe i södra Sverige i början av året. Ett centrallager för färskvaror etablerades i Örebro i mars och leveranssäkerhet och servicegrad har därmed förbättrats avsevärt. Örebro fungerar nu som navet i Axfood Närlivs logistik genom att förse hela landet med färskvaror och vissa centrallagerlagda sortiment.

Servicebutikskedjor som Tempo och Handlarn, drygt 300 butiker, är en viktig kundgrupp. Butikerna är privatägda. Samarbetsavtalen med Axfood Närlivs omfattar sortimentsstrategi, marknadsföring och distribution. Butikernas omsättning är cirka 2.000 Mkr. Tempos koncept har under hösten arbetats om med tydlig inriktning som kompletteringsbutik med färskvaror i fokus. Marknadskommunikation, sortiment och prisbild har reviderats och mottagits väl av de dryga 100 butikägarna.

Axfood Närlivs har idag samarbetsavtal med Shell Select, OK/Q8, Preem samt EMAB (som omfattar Shells återförsäljningsstationer i Sverige, Bilisten, Uno-X samt Norsk Hydros stationer). Samarbetsavtalen är treåriga och innebär

en årlig volym om cirka 2.000 Mkr. Under 2003 har Axfood Närlivs utvidgat distributionen av Carlsbergs och Coca-Colas drycker.

Viktiga händelser under året

- Nytt 3-årsavtal med OK/Q8 och EMAB. Årlig volym cirka 1.050 Mkr.
- Utvecklat dryckesdistributionen av Carlsbergs och Coca-Colas drycker.
- Etablerat Tyringe distributionscentral samt etablerat nytt färskvarulager i Örebro.
- Lanserat "Godegården", Axfood Närlivs egna märkesvaror i september 2003.
- Utvecklat Tempos kundkoncept och samarbetsavtal.
- Introducerat godis-konceptet "Smått&Gott" på Axfoods samtliga helägda butiker.

Försäljning och resultat

Konkurrensen har under året varit betydande både från befintliga och nya grossistaktörer som agerat mycket prisaggressivt mot Axfood Närlivs kundgrupper. Omsättningen uppgick trots detta under 2003 till 4.779 Mkr (4.713). Rörelseresultatet blev 106 Mkr (92). Rörelsemarginalen var 2,2 procent (1,9).

Framtidsutsikter

De små servicebutikerna behöver förstärka sitt kunderbjudande för att kunna bibehålla volym och lönsamhet vilket prioriteras under 2004. Axfood Närlivs ska förstärka bearbetningen av nya kunder, inte minst inom storköks- och restaurangsektorn. Axfood Närlivs mål är att per 2005 bibehålla en rörelsemarginal på 2,1 till 2,2 procent.



Mkr	2003	2002	2001
Nettoomsättning	5.178	5.537	5.683
Omsättning jämförbara butiker	-7,0	-1,6	*
Rörelseresultat	40	55	25
Rörelsemarginal, %	0,8	1,0	0,4
Antal helägda butiker	84	79	77
Medarbetare i medeltal	775	864	876

* Uppgift saknas



Bra utfall på svår finsk marknad

Spar Finland har 84 helägda butiker som drivs i två format: Spar och Eurospar. Sparbutikerna är traditionella supermarkets med säljyta mellan 300 och 1.500 m². Butikerna satsar på färskvaror och god service med manuella diskar. Sortimentet anpassas efter konsumenternas krav. Eurospars 11 butiker har lågprisriktning och säljyta på mellan 1.500 och 3.000 m². Här är sortimentet enhetligt och servicen begränsad för att priserna ska kunna vara låga.

Spar Finland samarbetar med cirka 210 privata handlare i Sparkedjan. Till dessa ger Spar Finland stöd när det gäller logistik, inköp, sortimentsstyrning, marknadsföring och hyresfrågor. Varuförsörjningen sköts av logistikbolaget Tuko Logistics Oy, där Spar Finland äger 35 procent.

Spar Finland är noterat vid Helsingforsbörsen. Axfood är största ägare med 75,2 procent av rösterna och 69,3 procent av kapitalet.

Svag tillväxt och hård konkurrens har präglat den finska dagligvarumarknaden under 2003. Lidl's etablering har påverkat volym- och lönsamhetsutvecklingen negativt framförallt under första halvåret. Under andra halvåret har en stabilisering skett på den finska marknaden och volymtappet har avstannat.

Spar Finland har under året sänkt sina interna kostnader för att möta marknadsutvecklingen. Samarbetet med Axfood har ökat. Gemensamma inköp hos märkesleverantörer och egna märkesvaror är två samarbetsområden.

Viktiga händelser under året

- 1 butik har nyetablerats, 11 förvärvats samt 7 butiker avvecklats.

- Två Eurosparbutiker har haft större om- och tillbyggnader. Butikerna nyöppnades i augusti 2003.
- Utökad samarbete med Axfood kring gemensamma inköp och egna märkesvaror. Under 2003 lanserades 70 egna märkesvaror.

Försäljning och resultat

Den hårda konkurrensen och svaga tillväxten i Finland samt minskat antal butiker i Spar-systemet jämfört med 2002 har negativt påverkat Spar Finlands volym- och resultatutveckling. Under hösten avstannade dock den negativa försäljningsutvecklingen och en viss återhämtning skedde. Spar Finlands omsättning uppgick 2003 till 5.178 Mkr (5.537). Omsättningen i jämförbara butiker minskade med 7,0 procent. Rörelseresultatet uppgick till 40 Mkr (55). Rörelsemarginalen var 0,8 procent (1,0).

Framtidsutsikter

Spar Finland har god kostnadskontroll och organisationen anpassar sig snabbt efter rådande marknadsförhållanden. Spar Finland har dock en alltför liten storlek för att fullt kunna utnyttja skalfördelar. Flertalet butiker i kedjan finns också utanför Helsingfors som är den viktigaste lokala marknaden i Finland. För att nå långsiktigt bättre lönsamhet krävs en strukturell förändring tillsammans med en affärspartner.

I nuvarande struktur ska Spar Finland år 2005 ha en omsättning på cirka 5,5 mdr kronor och en rörelsemarginal på 1 procent.

Axfood hade under 2003 i medeltal 8.640 anställda (8.312). Ungefär 75 procent arbetar i butiksledet. Personalökningen under året är huvudsakligen hänförlig till expansionen inom Willys.

Nya mål sattes 2002 för Axfoods jämställdhetsarbete. Enligt dessa ska varje bolags- eller stabsledning ha minst en kvinna i ledningen år 2005. Andelen kvinnliga butikscheferna ska också öka till 25 procent.

Under 2003 uppfyller sju bolags- och stabsledningar målet. Axfoods företagsledning har elva ledamöter varav två kvinnor. Andelen kvinnliga butikscheferna är idag 15 procent. Inom Axfoods chefsgrupp på 450 personer har andelen kvinnliga chefer ökat från 15 till 20 procent under 2003.

Axfoodakademiens policy och innehåll beslutades under 2003. Med början i mars 2004 går Axfoods 430 högsta chefer och ledare en utbildning i kommunikativt ledarskap. Axfoodakademien kommer också att innehålla särskilda utbildningar för butikscheferna.

Varje medarbetare ska en gång per år ha ett utvecklingsamtal med sin chef. Detta är praxis inom Axfood och en förutsättning för individens delaktighet och kompetensutveckling. Utvecklingssamtalet följs upp i Axfoods medarbetarenkät som genomförs under våren 2004.

Under 2003 infördes ett nytt lönesystem inom Axfood som ger förutsättningar för bättre uppföljning och utvärdering av löner inom koncernen. Vi har analyserat lönesättning och löneskillnader inom delar av Axfoods bolag. Analysen visar att det inte förekommer lönediskriminering inom bolaget.

Dagligvarubranschen har generellt sett hög sjukfrånvaro. Inom Axfoods butikskedjor är den 7,6 procent. Inom Dagab var sjukfrånvaron i början av 2003 9,48 procent. Därför startades ett hälsoprojekt för att minska denna. Hälsoprojektet har omfattat personlig uppföljning vid sjukdom, utbildning, bättre kommunikation och bättre arbetsmiljö. Korttidsfrånvaron i Dagab har genom projektet sjunkit kraftigt under året till 7,0 procent.

Kvalitetsarbetet mot nya mål

Fr o m 2006 kommer hårdare regler att gälla för livsmedelshandling. De nya kraven likställer all livsmedelshandling, oavsett skala. En liten livsmedelsbutik kommer att få samma krav som en stor industri. Inför de nya reglerna har Axfood under 2003 fortsatt arbetet med egenkontroll i butik. Samtliga områden där Axfood själva sköter kontrollen (exempelvis kött- och charkberedning, inkommande varukontroll, ost- och mejerihantering, lagringsrutiner kyl och frys, personalhygien m.m) redovisas i en gemensam manual för hela koncernen. Flera projekt ligger till grund för manualen som täcker in de nya hårdare kraven. Utbildning och fortbildning har skett inom delar av butikskedjorna och kommer att fortsätta under 2004. Uppföljningen av egenkontrollen kommer Axfoods kvalitetsstab att ansvara för.

Axfoods egna märkesvaror kvalitetssäkras när det gäller produktsäkerhet och konsumentpreferenser. Produktsäkerheten avser samtliga produkter. Varje leverantör måste vara godkänd enligt någon av de internationella livsmedelsstandarderna HACCP eller BRC. Sista december var 26 procent av Axfoods EMV leverantörer godkända enligt dessa normer. Resten av leverantörerna kommer enligt plan att vara godkända före 1 juni 2004. Fram till dess får leverantörer som ej är godkända enligt HACCP eller BRC skriftligt redogöra för och beskriva de delar som standarden tar upp.

Axfood utför i egen regi eller genom oberoende certifieringsföretag inspektioner och stickprovskontroller.

Konsumenttesterna av de egna märkesvarorna Willys, Hemköp och Spar, görs av oberoende företag för att säkerställa en jämförbar nivå med de märkesledande produkterna. Övriga egna märkesvaror som Eldorado, smaktestar vi i våra egna provkök.

Axfood ställer sig bakom FN:s konvention om barns rättigheter och ILO:s konventioner nr 138 och 182. I samtliga leverantörsavtal som tecknas centralt för Axfoods kedjor, förbinder sig leverantörerna att arbeta för att dessa konventioner uppfylls i producerande länder. Axfoods leverantörsavtal omfattar också leverantörernas skyldighet att tillåta facklig organisation på arbetsplatserna. Axfood kommer att behandla och anta en ny uppförandekod under första halvåret 2004. Denna kommer också att omfatta säkerhet, arbetsmiljö, miljö, samt GMO märkning.

Elförbrukningen under 2003 inom Axfood (egenägda butiker samt övriga anläggningar i Sverige) var under 2003 274.000 MWh varav 210.000 MWh är del av central upphandling. 73.000 MWh eller 27 procent är miljögodkänd el och går uteslutande till Hemköps anläggningar. Axfood arbetar aktivt med att reducera elförbrukningen och kommer under 2004 att starta ett långtgående besparingsprogram för el. Spar Finlands elförbrukning uppgår till 40.000 MWh.



1



2



3



4



5



6



1. Billigt och Nära är kunderbjudandet i Willys hemma butiker.
2. Lägre pris ska inte behöva betyda torftigt urval. Willys i Varberg bevisar motsatsen.
3. Vårdoftande nygräddat bröd på väg ut i hyllorna på Spar i Helsingfors.
4. På Willys är mejeriavdelningen alltid fräsch och väl sorterad.
5. Bra och prisvärd mat för alla. Willys etniska basvaror ser till förbisedda kundgrupper inom svensk lågprishandel.
6. Med snabb och bra mat i tankarna. Axfood NärLivs levererar livsmedel till OK/Q8, Shell, Preem och Hydro.
7. Dagab i Göteborg har kategorilagt sitt lager för att spegla butikernas layout.

Förvaltningsberättelse

Org nr 556542-0824

Styrelsen och verkställande direktören för Axfood AB (publ), med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2003.

Verksamhet

Axfood bedriver handel med dagligvaror inom detalj- och partihandelsledet i Sverige och Finland. Detaljhandeln i Sverige drivs av kedjorna Willys, Hemköp och Willys hemma, antalet egenägda butiker uppgår till 214 st. I Finland drivs handeln av Spar Finland som driver 84 butiker. Netto har under 2003 antalet butiker i Sverige ökat med fem stycken och i Finland med fem. Partihandeln bedrivs av Dagab, för vilka drygt 70 procent av försäljningen sker till svenska egenägda butiker, samt Närlivs vars kunder främst återfinns bland mindre butiker, bensinstationer och övrig servicehandel. Närlivs driver även en grossistverksamhet med 24 butiker.

Rörelseresultatet för 2003 var i stort oförändrat jämfört med 2002, 1.034 Mkr (1.023) och rörelsemarginalen blev 2,7 procent (3,0), exklusive jämförelsestörande poster. Som ett viktigt led i att uppnå maximal lönsamhet i koncernen fortgår arbetet med att ytterligare samordna inköp och administration. Under 2003 har ett gemensamt affärssystem införskaffats och installerats i samtliga svenska bolag inom koncernen, dessutom har ett Shared Service Center byggts upp för att hantera en stor del av koncernens löpande redovisning och löner.

Nettoomsättning och resultat

Axfoodkoncernens nettoomsättning ökade med 1,5 procent till 33.616 Mkr (33.115). Försäljningen i Sverige i egna och samverkande butiker uppgick till 35,260 Mkr (34,859) inklusive moms, en ökning med 1,1 procent jämfört med föregående år.

Per den sista april såldes dotterbolaget Axfood Fastigheter AB, försäljningen gav en realisationsvinst om 110 Mkr (2002; realisationsresultat från försäljning av fastigheter om 37 Mkr). Fastigheterna hade ett bokfört värde på cirka 500 Mkr. I december såldes andelen i intressebolaget Bohus Detaljhandel AB, vilket gav en realisationsvinst om 22 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 1.034 Mkr (1.023), i rörelseresultatet ingår resultat från försäljning av Axfood Fastigheter AB och Bohus Detaljhandel AB med totalt 132 Mkr (föregående år ingick resultat från försäljning av fastigheter med 37 Mkr). Rörelsemarginalen, exklusive realisationsresultat, uppgick till 2,7 procent (3,0). Efter ett finansnetto uppgående till -63 Mkr (-104) är resultat efter finansnetto 971 Mkr (919), efter skatt om -275 Mkr (-280) och minoritetens andel -12 Mkr (-14) uppgick årets resultat till 684 Mkr (625).

Investeringar

Årets totala investeringar uppgick till 802 Mkr (513). Av dessa avsåg 142 Mkr (58) förvärv av butiker i Sverige, 579 Mkr (404) avsåg investeringar i anläggningstillgångar inom partihandel och butiksnät i Sverige och 81 Mkr (51) i anläggningstillgångar i Finland.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick per 31 december 2003 till 548 Mkr (444). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1.026 Mkr (1.104). Efter nettoinvesteringar om -315 Mkr (-192) samt amortering av skulder och lämnad utdelning om totalt -606 Mkr (-873) uppgick årets kassaflöde till 105 Mkr (39).

Räntebärande tillgångar, inklusive likvida medel, minskade med 9 Mkr till 609 Mkr (618) och de räntebärande skulderna och avsättningarna minskade med 726 Mkr till 972 Mkr (1.698). I räntebärande skulder ingår avsättning för pensioner med 373 Mkr (378). Den räntebärande nettolåneskulden minskade med 717 Mkr till 363 Mkr (1.080).

Soliditeten uppgick till 32,2 procent (24,6) och netto-skuldsättningsgraden var 0,2 gånger (0,6).

Moderbolaget

Moderbolagets övriga rörelseintäkter under perioden uppgick till 80 Mkr (35). Efter administrationskostnader om 150 Mkr (101), realisationsresultat från försäljning av Axfood Fastigheter AB om 198 Mkr och ett finansnetto på 3 Mkr (-23) uppgick resultatet efter finansiella poster till 131 Mkr (-89). Investeringarna uppgick till 4 Mkr (12). Moderbolagets likvida medel är 91 Mkr (0).

Räntebärande externa tillgångar uppgick till 91 Mkr (6) vid periodens utgång. Den räntebärande nettolåneskulden har minskat med 380 Mkr och var vid periodens utgång 169 Mkr (549).

Köp av egna aktier

Under året har inga egna aktier förvärvats eller överlåtits. Per 2003-12-31 fanns inget innehav av egna aktier.

IFRS/IAS

Från och med den 1 januari 2005 skall Axfood, i koncernredovisningen, tillämpa de redovisningsregler som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare benämnt IAS). Reglerna gäller för samtliga noterade bolag inom EU, enligt förordning från EU. Enligt övergångsreglerna krävs ett jämförelseår, vilket innebär att även 2004 skall redovisas enligt IFRS i rapporteringen för 2005.

För att förbereda övergången till redovisning enligt IFRS har Axfood, tillsammans med extern redovisningsexpertis, under 2003 kartlagt de skillnader som för närvarande föreligger mellan svenska regler och IFRS samt vilka effekter övergången får på Axfoodkoncernens resultat- och balansräkningar samt notinformation. Vid jämförelsen har även hänsyn tagits till föreslagna förändringar av nuvarande IFRS-regler, som beräknas antas av International Accounting Standard Board (IASB) senast under första kvartalet 2004. Som en del i IFRS-arbetet förbereds samtliga företag i Axfoodkoncernen för rapportering enligt de nya reglerna. Kompletterande utbildningsinsatser i koncernen kommer att genomföras under första kvartalet 2004. Koncernrapporteringen enligt IFRS kommer under 2004 att ske parallellt med rapporteringen enligt nuvarande redovisningsregler.

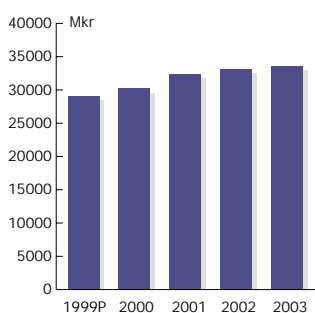
Enligt föreslagna förändring av IFRS i ED 3, Business Combinations, skall företagen fortsättningsvis inte skriva av goodwill enligt plan, utan i stället pröva redovisat värde för nedskrivning minst en gång per år i samband med årsbokslut, eller oftare om händelser inträffar som indikerar på nedskrivningsbehov enligt IAS 36 Impairment of assets (RR 17 Nedskrivningar). En prövning av goodwillvärdena i Axfoodkoncernen enligt IAS 36 har gjorts i samband med årsbokslutet för 2003. Prövningen har ej identifierat några nedskrivningsbehov av goodwill eller övriga immateriella anläggningstillgångar.

Övergången till IFRS medför i övrigt inga väsentliga förändringar av Axfoods resultat och ställning.

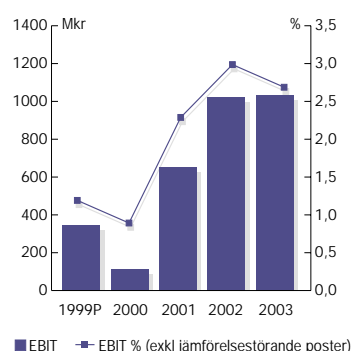
Teckningsoptioner

I december 2000 emitterade Axfood AB ett skuldebrev förenat med 427.500 teckningsoptioner. Varje option berättigar till nyteckning av en aktie under perioden 2003-11-22 till 2004-08-21. Per 2003-12-31 hade 268.000 optioner inlösts mot Axfoodaktier, vilket motsvarar en utspädning om 0,5 procent. Det återstår 80.800 teckningsoptioner som kan lösas mot Axfoodaktier samt 78.700 teckningsoptioner som finns i eget förvar.

Koncernens nettoomsättning



Koncernens rörelseresultat



Styrelsens sammansättning och arbete

Axfoods styrelse består av nio ledamöter valda av bolagsstämman, inga suppleanter, samt tre ledamöter med tre suppleanter utsedda av de anställda. Ledamöterna presenteras på sidan 54. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Styrelsen ska enligt arbetsordningen ha minst fem styrelsemöten per år. Under 2003 sammanträdde styrelsen sju gånger, varav ett konstituerande. Verkställande direktören framlägger vid varje möte i samband med kvartalsbokslut ekonomisk och finansiell rapport över verksamheten och tillställer därutöver styrelsen en månatlig rapport innehållande viktiga händelser samt ekonomisk information i sammandrag. Styrelsen behandlar ärligen revisorernas rapport, av vilken bland annat framgår huruvida bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållande kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen har ingen revisionskommitté. Däremot träffar styrelsen minst en gång per år bolagets revisorer utan att VD eller någon annan representant från bolaget deltar.

Inom styrelsen finns en kompensationskommitté som handlägger och fattar beslut i frågor rörande lön och övriga anställningsvillkor för Axfoods VD och övriga personer i företagsledningen. Kommittéen rapporterar till styrelsen. Denna kommitté skall bestå av minst tre och högst fem personer och ordförande i kommittén är styrelsens ordförande. Kommittén består i dag av Göran Ennerfelt, Antonia Ax:son Johnson och Marcus Storch.

Axfoods huvudägare har intill nästa bolagsstämma utsett en nomineringskommitté. Nomineringskommitténs uppgift är att framlägga förslag om antal styrelseledamöter och styrelsens sammansättning till bolagsstämman den 4 mars 2004. Nomineringskommittén består av Hans Dalborg, ordförande, Antonia Ax:son Johnson, Inge Bäckström och Lars Otterbeck. Axfoods styrelseordförande, Göran Ennerfelt, är adjungerad till nomineringskommittén.

Miljöpåverkan

Någon tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken bedrivs inte inom Axfood AB eller koncernen.

Resultaträkning

Belopp i Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	1, 3	33.616	33.115	-	-
Kostnad för sålda varor		-28.949	-28.612	-	-
Bruttoresultat		4.667	4.503	-	-
Försäljningskostnader		-2.605	-2.472	-	-
Administrationskostnader		-1.335	-1.215	-150	-101
Jämförelsestörande poster	2	132	37	198	-
Andelar i intresseföretags resultat	19	10	32	-	-
Övriga rörelseintäkter		170	138	80	35
Övriga rörelsekostnader		-5	-	-	-
Rörelseresultat	1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 16, 32	1.034	1.023	128	-66
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	9	-	-	11	3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	16	20	29	32
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-79	-124	-37	-58
Resultat efter finansiella poster	32	971	919	131	-89
Bokslutsdispositioner	12	-	-	-184	-175
Resultat före skatt		971	919	-53	-264
Aktuell skatt	13	-215	-242	72	74
Uppskjuten skatt	13	-60	-38	-12	1
Minoritetens andel i årets resultat		-12	-14	-	-
Årets resultat		684	625	7	-189
Resultat per aktie, kronor		12,85	11,75	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	36	12,62	11,51	-	-
I rörelseresultatet ingår avskrivningar med	6	591	533	2	1

I resultaträkningen för koncernen avseende 2002 har omrubricering skett av realisationsresultat från försäljning av fastigheter med 37 Mkr, redovisning sker nu under jämförelsestörande poster, tidigare under övriga rörelseintäkter.

Resultaträkning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 33.616 Mkr (33.115), en ökning med 1,5 procent jämfört med 2002. För Axfoods egenägda detaljhandel ökade omsättningen med 13,6 procent och för jämförbara butiker ökade omsättningen med 3,3 procent. För Axfood Fastigheter AB som såldes per sista april ingår omsättningen för årets fyra första månader med 31 Mkr, helår 2002 uppgick omsättningen till 482 Mkr.

Rörelseresultat, inklusive realisationsresultat från försäljning av dotterbolaget Axfood Fastigheter AB om 110 Mkr (2002; 37 Mkr resultat från sålda fastigheter) samt resultat från försäljning av andelen i intressebolaget Bohus Detaljhandel AB om 22 Mkr, uppgick till 1.034 Mkr (1.023). Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, är 902 Mkr (986) och rörelsemarginalen 2,7 procent (3,0).

I rörelseresultatet ingår goodwillavskrivningar med 137 Mkr (122) och övriga avskrivningar med 454 Mkr (411). Valutakursförändringar har endast påverkat rörelseresultatet marginellt. Finansnettot har minskat med 39 procent till -63 Mkr (-104), främst beroende av en minskad nettolänesculd, till vilken försäljningen av Axfood Fastigheter AB starkt bidragit. Skattekostnaden uppgick till 275 Mkr (280), detta motsvarar en skattesats om 28,3 procent (30,5). Exklusive ej avdragsgilla avskrivningar på koncernmässig goodwill uppgick skattesatsen till 24,8 procent (26,9). Årets resultat är 684 Mkr (625).

Balansräkning

Koncernens anläggningstillgångar minskade under året med 532 Mkr från 3.682 till 3.150 Mkr. Minskningen härrör i huvudsak från försäljningen av Axfood Fastigheter AB som 2002 ingick med 506 Mkr. Anläggningstillgångarna utgörs främst av goodwill 979 Mkr (1.027) där koncernmässig förvärvsgoodwill utgör 944 Mkr (998),

samt av inventarier 1.591 Mkr (1.450). Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 660 Mkr (455). Av dessa avsåg 579 Mkr (404) investeringar i Sverige och 81 Mkr (51) investeringar i Finland. Därutöver förvärvades butiker i Sverige för 142 Mkr (58).

Av omsättningstillgångarna utgör varulagret den enskilt största posten 1.599 Mkr (1.631). Varulagret består av färdiga varor inom detaljhandeln, drygt 50 procent, och partihandeln, knappt 50 procent. Varulagret tillsammans med kundfordringar utgör drygt 60 procent av omsättningstillgångarna.

Egna kapitalet har ökat med 20 Mkr till följd av inlösen av optioner, se vidare sid 32.

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser avser främst PRI-skuld.

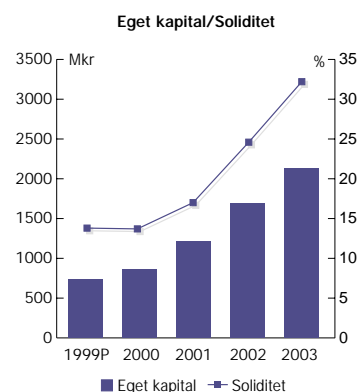
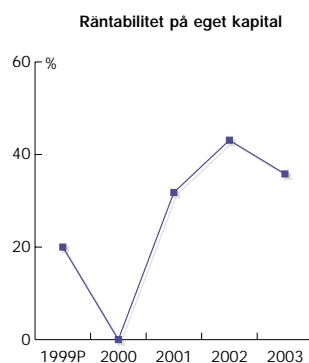
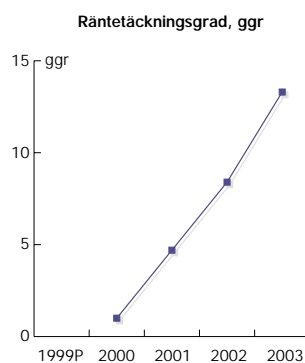
Nettolänesculden den 31 december 2003 var 363 Mkr (1.080), en minskning med 717 Mkr, minskningen är till stor del en följd av försäljningen av Axfood Fastigheter AB.

I moderbolagets balansräkning har redovisning av koncerninterna fordringar och skulder ändrats. Från 2003 bruttoredovisas fordringar och skulder avseende dotterbolagens saldo på koncernkontot. Jämförelsetalen för 2002 har ändrats.

Nyckeltal

	2003	2002
Rörelsemarginal, % ¹⁾	2,7	3,0
Resultat per aktie, kr	12,85	11,75
Resultat per aktie efter utspädning, kr	12,62	11,51
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	31,2	28,7
Räntabilitet på eget kapital, %	35,8	43,1
Räntetäckningsgrad, ggr	13,3	8,4
Nettoskuld-sättningsgrad, ggr	0,2	0,6
Soliditet, %	32,2	24,6

¹⁾ Rörelsemarginal exklusive reavinsterna från försäljning av fastighets- och intressebolag.



Balansräkning

Belopp i Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	14	979	1.027	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar		97	71	-	-
		1.076	1.098	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	15	219	701	7	7
Inventarier, verktyg och installationer	15	1.591	1.450	5	3
Pågående nyanläggningar	15	11	21	-	-
	17	1.821	2.172	12	10
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	18, 22	-	-	2.485	2.468
Andelar i intresseföretag	19, 22	112	165	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20, 22, 28	41	23	3	-
Uppskjutna skattefordringar	13	23	33	3	15
Andra långfristiga fordringar	21, 22	77	191	-	-
		253	412	2.491	2.483
Summa anläggningstillgångar		3.150	3.682	2.503	2.493
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Färdiga varor och handelsvaror		1.599	1.631	-	-
		1.599	1.631	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		744	826	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	2.287	1.890
Fordringar hos intresseföretag		-	7	-	-
Aktuella skattefordringar	13	62	47	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	23	134	84	9	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	740	634	2	2
		1.680	1.598	2.298	1.898
Likvida medel					
Kortfristiga placeringar	29	202	91	91	-
Kassa och bank		346	353	0	0
		548	444	91	0
Summa omsättningstillgångar		3.827	3.673	2.389	1.898
SUMMA TILLGÅNGAR		6.977	7.355	4.892	4.391

Balansräkning

Belopp i Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		267	266	267	266
Bundna reserver		924	718	1.628	1.609
		1.191	984	1.895	1.875
Fritt eget kapital					
Fria reserver		252	84	747	607
Årets resultat		684	625	7	-189
		936	709	754	418
Summa eget kapital	25, 32	2.127	1.693	2.649	2.293
Minoritetsintresse		122	119	-	-
Obeskattade reserver	12	-	-	473	275
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	373	378	14	8
Avsättningar för uppskjuten skatt	13	356	307	-	-
Övriga avsättningar	27	14	16	-	-
		743	701	14	8
Långfristiga skulder					
Övriga skulder till kreditinstitut		175	600	120	305
Övriga räntebärande skulder		156	164	68	66
Övriga långfristiga skulder		13	16	-	-
	17, 28, 29	344	780	188	371
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	28, 29	58	107	58	93
Skulder till kreditinstitut	28, 29	101	252	90	192
Övriga räntebärande skulder	17, 28	109	197	-	-
Leverantörsskulder	28	1.636	1.822	3	10
Skulder till koncernföretag		-	-	1.321	984
Skulder till intresseföretag		383	374	-	-
Aktuella skatteskulder	13	117	189	67	146
Övriga kortfristiga skulder		154	126	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16, 30	1.083	995	28	18
		3.641	4.062	1.568	1.444
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6.977	7.355	4.892	4.391
POSTER INOM LINJEN					
Eventuelltillgångar	31	1	1	-	-
Ställda säkerheter		1.620	1.888	2.177	2.149
Ansvarsförbindelser		78	83	471	335

Kassaflödesanalys

Belopp i Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		971	919	131	-89
Avskrivningar som belastat resultatet		552	496	2	1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	-125	-38	-193	2
Betald skatt		-293	-121	-232	-84
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1.105	1.256	-292	-170
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager		60	-82	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-17	215	-361	-141
Förändring av kortfristiga skulder		-122	-285	413	147
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1.026	1.104	-240	-164
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-52	-61	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-581	-368	-4	-8
Förvärv av dotterföretag	34	-72	-19	-138	-7
Resultat från intresseföretag		24	10	-	-
Försäljning av dotterföretag	35	237	-	284	30
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		18	111	-	-
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar		111	134	-3	-
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar		-	1	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-315	-192	139	15
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		20	-	20	-
Amortering av skuld		-360	-740	-319	-595
Utdelning		-266	-133	-266	-133
Erhållet/lämnat koncernbidrag, aktieägartillskott		-	-	775	433
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-606	-873	210	-295
ÅRETS KASSAFLÖDE		105	39	109	-444
Likvida medel vid årets början		444	406	16	460
Omräkningsdifferens likvida medel		-1	-1	-	-
Likvida medel vid årets slut		548	444	125	16

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital minskade med -151 Mkr till 1.105 Mkr (1.256) och består till största delen av nettot av inköp och försäljning av dagligvaror. Kassaflödet har justerats med jämförelsestörande poster om -132 Mkr (-37). Återlagda avskrivningar har justerats med den del som avser leasade tillgångar 39 Mkr (37). Erhållna räntor under året uppgår till 14 Mkr (15) och betalda räntor uppgår till 60 Mkr (102).

Investeringar och avyttringar

Koncernens totala investeringar uppgår till 802 Mkr (513) och avser huvudsakligen investeringar i maskiner och inventarier 556 Mkr (390). Av totala investeringar har 705 Mkr (448) påverkat koncernens kassaflöde. Investeringarna har i kassaflödet justerats med -27 Mkr (-46) avseende finansiell leasing.

Förvärv av dotterföretag har påverkat kassaflödet med -72 Mkr (-19). Bland annat har tre butiker förvärvats genom köpet av Sellmore AB.

Under året har Axfood Fastigheter AB avyttrats och påverkat kassaflödet positivt med 231 Mkr. I samband med försäljningen löste köparen, för Axfood Fastigheter ABs räkning, långfristiga räntebärande skulder om 278 Mkr samt räntebärande checkräkningskredit om 68 Mkr. Denna lösen har inte påverkat Axfoodkoncernens kassaflöde. Däremot har försäljningen bidragit till att nettolåneskulden minskat. Det 49-procentiga innehavet i Bohus Detaljhandel AB har avyttrats i december 2003, vilket ökat koncernens kassaflöde med 12 Mkr.

Finansieringsverksamheten

Koncernens förändring av räntebärande skulder har påverkat kassaflödet med -360 Mkr (-740). Inga nya lån har upptagits under året. Den löpande finansieringen har under året skett främst genom kassaflöde från den löpande verksamheten.

Förändring av räntebärande nettolåneskuld

Belopp i Mkr	2002-12-31	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	2003-12-31
Likvida medel	444	105	-	-1	548
Långfristiga räntebärande fordringar	156	-	-97	-	59
Kortfristiga räntebärande fordringar	18	-	-	-16	2
Långfristiga räntebärande skulder	-764	-	140	293	-331
Kortfristiga räntebärande skulder	-556	-	220	68	-268
Räntebärande pensioner	-378	-	-	5	-373
Räntebärande nettolåneskuld	-1.080	105	263	349	-363

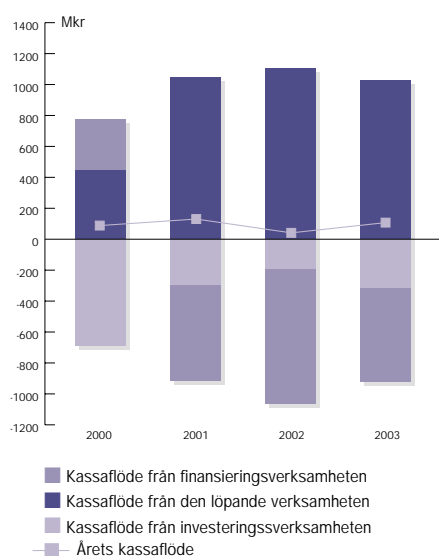
Eget kapital har ökat med 20 Mkr till följd av inlösen av optioner.

Utdelningen uppgår till 266 Mkr (133), vilket motsvarar 5,00 kronor (2,50) per aktie.

Likvida medel

I koncernens likvida medel ingår, koncernens behållning på koncernkonton och övriga bankkonton inklusive valutakonton, pengar på väg och kortfristiga placeringar.

I moderbolagets likvida medel ingår moderbolagets del i koncernkonto samt egna bankkonton.



Eget kapital

KONCERNEN

Belopp i Mkr	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Kursdifferens bundna reserver	Fritt eget kapital	Kursdifferens fria reserver	Summa
Ingående balans 2002	266	583	6	340	13	1.208
Valutakursdifferens	-	-	-2	-	-5	-7
Lämnad utdelning	-	-	-	-133	-	-133
Förskjutning bundet/fritt kapital	-	131	-	-131	-	-
Årets resultat	-	-	-	625	-	625
Utgående balans 2002	266	714	4	701	8	1.693
Valutakursdifferens	-	-	-1	-	-3	-4
Lämnad utdelning	-	-	-	-266	-	-266
Nyemission	1	19	-	-	-	20
Förskjutning bundet/fritt kapital	-	188	-	-188	-	-
Årets resultat	-	-	-	684	-	684
Utgående balans 2003	267	921	3	931	5	2.127

MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Aktie- kapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 2002	266	1.584	25	173	2.048
Lämnad utdelning	-	-	-	-133	-133
Koncernbidrag	-	-	-	788	788
Skatteeffekt till följd av koncernbidrag	-	-	-	-221	-221
Årets resultat	-	-	-	-189	-189
Utgående balans 2002	266	1.584	25	418	2.293
Lämnad utdelning	-	-	-	-266	-266
Nyemission	1	19	-	-	20
Koncernbidrag	-	-	-	810	810
Skatteeffekt till följd av koncernbidrag	-	-	-	-227	-227
Fusioner	-	-	-	12	12
Årets resultat	-	-	-	7	7
Utgående balans 2003	267	1.603	25	754	2.649

Aktiekapitalet per 2003-12-31 utgjordes av 53.497.028 aktier à nominellt 5,00 kr.

Under perioden 2003-11-22 till 2004-08-21 kan nyteckning ske i Axfoods teckningsoptionsprogram. Per 2003-12-31 hade 268.000 optioner lösts in mot Axfoodaktier. Detta har ökat koncernens och moderföretagets kassaflöden med 20 Mkr, varav 1 Mkr har ökat Axfood ABs aktiekapital och 19 Mkr ökat överkursfonden.

Styrelsen föreslår en utdelning för år 2003 på 5,50 kr (5,00). Baserat på antalet aktier per 2003-12-31, 53.497.028 aktier, uppgår utdelningen totalt till 294.234 tkr. Baserat på om samtliga utestående teckningsbara optioner tecknas, vilket ger totalt 53.577.828 aktier, en utdelning om totalt 294.678 tkr.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad enligt Årsredovisningslagen. Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden följs. Från och med 2003 har anpassning skett till Redovisningsrådets nya rekommendationer RR 2:02, 22, 24, 25, 26, 27 och 28. Dessa anpassningar har inte medfört någon materiell påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning. För övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

Kommande redovisningsprinciper

Från och med 2004 tillämpar Axfood Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. Pensioner och andra ersättningar efter pensionering har tidigare redovisats enligt FAR 4, Redovisning av pensionskulda och pensionskostnad. Övergången till RR 29 medför att koncernens pensionskulder minskar med cirka 16 Mkr. Netto, efter avdrag för uppskjuten skatt, påverkar koncernens egna kapital positivt med cirka 13 Mkr. Förändringen redovisas den 1 januari 2004 och påverkar ej resultaträkningar och kassaflödesanalyser.

I Finland finns en lagstadgad ålders- och invaliditetspension som regleras i Arbetspensionslagen (APL) och gäller samtliga företag i Finland. Det utreds för närvarande huruvida pensionsreglerna i APL utgör förmånsbestämda pensionsplaner enligt IAS 19 Employee Benefits. I avvaktan på slutsatserna från utredningen redovisar Spar Finland pensionsrelaterade tillgångar och skulder hänförliga till APL utanför balansräkningen.

Koncernredovisning

Allmänt. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande.

Vid upprättande av koncernredovisningen har förvärvsmetoden använts med undantag av samgåendet år 2000 mellan Hemköp och Axfood Sverige (fd D&D Dagligvaror) vilket redovisas enligt poolningsmetoden, varvid inga övervärden redovisas. Vid förvärvsmetoden bestäms det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwillavskrivningen är baserad på den beräknade ekonomiska livslängden.

Omräkning av utländska dotterbolag. Koncernens utländska dotterbolag är självständiga. Resultat- och balansräkningar för utländsk verksamhet omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden, vilket innebär att balansräkningen omräknas till balansdagens kurs. Resultaträkningen om-

räknas till periodens genomsnittskurs. Kursdifferensen vid omräkningen förs direkt till eget kapital.

Obeskattade reserver. Koncernredovisningen innehåller inga bokslutsdispositioner eller obeskattade reserver, uppskjuten skatt på dessa poster ingår i uppskjuten skatt respektive uppskjuten skatteskuld. Kapitalandelen redovisas i bundet eget kapital.

Intresseföretag. Företag i vilka koncernbolag har ett betydande inflytande redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehaven uppgår till mellan 20 och 50 procent av rösterna. Den ökning respektive minskning av intresseföretagets bokförda värde som uppkommer enligt kapitalandelsmetoden har ökat/minskat koncernens bundna reserver.

Fusioner. Under året har 42 fusioner skett i koncernen. Av dessa har tre fusioner skett med Axfood AB, se not 38. Fusionerna har redovisats i enlighet med BFNAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag". Koncernvärdeometoden har tillämpats vilket innebär att de fusionerade dotterföretagens tillgångar och skulder har redovisats i respektive bolags moderbolag till de värden dessa hade i koncernredovisningen.

Segmentsredovisning

För Axfoodkoncernen är rörelsegränar den primära indelningsgrunden och geografiska områden den sekundära. Den indelningsgrund som valts medför ingen skillnad mot tidigare rapporterade uppgifter per segment.

Följande rörelsegränar redovisas:

- Willys: försäljning av dagligvaror/livsmedel till lågpris.
- Willys hemma: försäljning av dagligvaror/livsmedel till lågpris i närområdet, färdigmat och färskvaror som passar de små hushållen.
- Hemköp: försäljning av dagligvaror/livsmedel med ett bredare sortiment.
- Dagab: partihandelsverksamhet med drygt 70 procent av försäljningen till svenska egenägda butiker.
- Närlivs: partihandel samt grossistverksamhet, försäljning främst till mindre butiker, bensinstationer, kiosker och övrig servicehandel.
- Spar Finland: försäljning av dagligvaror/livsmedel genom butikskedjorna Spar och Eurospar.

Geografiska områden utgörs av Sverige respektive Finland.

Principer för internprissättning. Vid intern försäljning av varor mellan koncernföretag i Axfoodkoncernen sätts priserna utifrån affärsmässiga villkor. Detta innebär att interna kunder ej behandlas på annat sätt än externa kunder. Det förekommer att den generella vinstmarginalen hos leverantören i vissa fall är lägre vid försäljning

Redovisningsprinciper och risker, forts.

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

internt. Den huvudsakliga förklaringen till detta är att den generella risknivån i dessa fall är lägre, samt stora och garanterade volymer.

De prismodeller som används vid prissättning skiljer sig inte åt beroende på om kunden är extern eller intern.

Beslut om vilka priser som skall gälla, både internt och externt, fattas av Axfoods koncernledning.

Tillgångar och skulder

Inom Axfoodkoncernen har i redovisningen tillgångar och skulder fördelats på kort- respektive långfristiga. Definitionen på kortfristiga är fordringar och skulder som förfaller till betalning inom ett år. Från och med 2003 redovisas checkräkningskredit som kortfristig, jämförelsetalen har ändrats.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges. Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Vid valutasäkring genom terminskontrakt har terminskursen använts vid värdering av underliggande fordran eller skuld. För terminskontrakt som har en löptid överstigande tre månader har skillnaden mellan terminskursen och dagskursen periodiserats över terminskontraktets löptid. Periodiserad terminspremie redovisas som ränteintäkt respektive räntekostnad. Kursvinster och kursförluster hänförliga till rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursvinster och kursförluster hänförliga till finansiella lån redovisas som finansiella poster. För säkring av framtida valutaflöden resultatredovisas kursdifferenserna på säkringstransaktioner samma period som underliggande flöde. Valutaexponering i eget kapital i utländska dotterbolag kurssäkras ej.

Varulagret har värderats enligt lägsta värdets princip, vilket innebär det lägsta värdet av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Immateriella tillgångar

Axfoodkoncernen tillämpar från och med 2002-01-01 RR 15, Immateriella tillgångar. För koncernen innebär detta att ett antal IT-projekt aktiveras. Direkta externa och interna utgifter för utveckling av programvara för eget bruk aktiveras. Utgifter för förstudie, utbildning och löpande underhåll kostnadsförs löpande. Bedömning av tillgångarnas värde görs minst en gång per år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgångarna ner till sitt återvinningsvärde. Nyttjandeperioden är i samtliga fall max fem år. Räntesatsen som används vid bedömning av värdet på goodwill är 10-15 procent, före skatt.

Intäkter

Nettoomsättningen redovisas netto efter moms och rabatter. Nettoomsättningen avser främst omsättning i butik. 0,30 procent av nettoomsättningen utgörs av franchiseavgifter från samverkande kedjebutiker. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan på immateriella och materiella anläggningstillgångar är baserade på beräknade ekonomiska livslängder. Följande avskrivningsprocentsatser tillämpas:

Maskiner och inventarier	10-33
Byggnader	2,5
Fastighetsinventarier	15
Markanläggningar	5
Goodwill ¹⁾	7-20
IT-projekt	20
Övriga immateriella tillgångar	20-33

¹⁾ Förvärv av väsentlig strukturell betydelse skrivs av på längre tid än 5 år.

Jämförelsestörande poster

Som jämförelsestörande poster redovisas intäkter och kostnader från händelser som ej är hänförliga till ordinarie verksamhet om dessa uppgår till ett väsentligt belopp.

Leasingavtal

Axfoodkoncernen tillämpar RR 6:99, Leasingavtal, vid klassificering av leasingavtal som finansiell eller operationell leasing. Vid redovisning av finansiell leasing redovisas tillgången som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse av framtida leasingavgifter redovisas som kort- respektive långfristig skuld.

Inkomstskatter

Axfoodkoncernen redovisar inkomstskatter i enlighet med RR 9, Inkomstskatter.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt (tidigare kallad betald skatt) är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen.

Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period de uppkommer, oavsett hur de upplånade medlen använts. Transaktionskostnader avseende beviljade checkräkningskrediter och korta låneramar har periodiserats under året.

Eget kapitalinstrument/Teckningsoptioner och konvertibelt förlagslån

Det konvertibla förlagslånet skuld har beräknats på basis av marknadsräntan vid utgivningstidpunkten. Skillnaden mellan det på så sätt beräknade lånebeloppet och det uppburna beloppet förs till överkursfonden såsom överkurs på de aktier som kan komma att utfärdas senare. Den redovisade låneskulden uppräknas successivt under lånets löptid med en ränta så att det redovisade skuldbeloppet vid förfallodagen överensstämmer med det nominella beloppet. Likvid för emitterade ännu ej utnyttjade teckningsoptioner redovisas i överkursfonden. För de optioner som har utnyttjats för teckning har likviden för de tecknade aktierna tillförts aktiekapital och överkursfond.

Finanspolicy

Axfoodkoncernen har en koncernövergripande finanspolicy som reglerar ansvarsfördelningen i finansiella frågor mellan styrelse, koncernchefen/vVD ekonomi och finans, centrala finansavdelningen och övriga koncernbolag. Koncernens externa finansiella hantering är centraliserad till den centrala finansavdelningen i moderbolaget Axfood AB.

Finansiella risker

Axfoodkoncernen är exponerad för finansiella risker och de framgår under respektive typ av risk nedan. Kassaflödesrisken sammanfaller med de olika risktyperna.

Finansiering/likviditetsrisk

Ansvaret för koncernens upphandling av central finansiering åligger finansavdelningen. De svenska dotterbolagen ska finansiera sin verksamhet genom de centrala koncernkontosystemen. Spar Finland äger rätt att finansiera sig lokalt. De bekräftade kreditramarna skall ha en genomsnittlig kvarvarande avtalstid på minst 12 månader. Per 2003-12-31 var den genomsnittliga kvarvarande avtalstiden 578 dagar.

För att begränsa risken att Axfoodkoncernen inte vid var tidpunkt kan finansiera koncernens verksamhet finns för moderbolaget en refinansieringsriskreserv, uppdelad på en likviditets-, en finansierings- och en verksamhetsreserv. Refinansieringsriskreserven skall alltid uppgå till minst 300 Mkr. Per 2003-12-31 uppgick refinansieringsriskreserven till 883 Mkr. Ansvaret för att följa upp och bevaka refinansieringsriskreserven åligger finansavdelningen.

Ränterisker

Målet för Axfoodkoncernens finansiella hantering är att begränsa kortsiktig påverkan på koncernens resultat och kassaflöde, orsakad av fluktuationer i de finansiella marknaderna.

Ränterisken i koncernens skuldportfölj skall begränsas. Normen skall vara den räntebindningstid som innebär en riskneutral position. Detta uppnås när räntebindningstiden är kort, vilket definieras som en återstående genomsnittlig räntebindningstid på 12 månader. Av affärsmässiga och administrativa skäl ges dock finansavdelningen en möjlighet att agera inom ramen av ett begränsat handlingsutrymme, kallat avvikelsemandat. Avvikelsemandatet är beloppsmässigt fastställt vid en procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Per 2003-12-31 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 483 dagar och avvikelserna gentemot räntebindningsnormen var inom det fastställda avvikelsemandatet.

Ränteomförhandlingstidpunkterna sammanfaller i stort sett med förfallotidpunkten för lånen. Förfallotidpunkt och effektiv ränta för lånen framgår av not 29.

Motpartspolicy

Axfoodkoncernen skall enbart samarbeta med motparter som bedöms kunna fullgöra sina åtaganden gentemot koncernen. De banker och finansieringsinstitut som koncernen samarbetar med skall ha en hög kreditvärdighet för att långsiktigt kunna stödja koncernen. Limiter per motpart fastställs årligen.

Redovisningsprinciper och risker, forts.

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

Kreditrisker

Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen efter avdrag för avsättningar till befarade kreditförluster dvs de representerar det belopp som är exponerat för kreditrisker. Till detta belopp tillkommer borgensåtagande för bankfinansiering avseende framförallt butiker inom dagligvaruhandeln. Detta belopp uppgår till 58 Mkr och redovisas under ansvarsförbindelser, se not 31. Ingen koncentration av kreditrisker förekommer, varken genom exponering gentemot enskild låntagare eller grupp av låntagare vars ekonomiska situation är sådan att den kan väntas påverkas på ett likartat sätt av omvärldsförändringar.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Ingen kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder har skett.

Valutarisker

Transaktionsexponeringen i utländsk valuta uppkommer på grund av import av varor som betalas i utländsk valuta. Axfoodkoncernens finanspolicy föreskriver att kontrakterad transaktionsexponering där leveranstidpunkten är fastställd, samt valutaflöden som bedöms vara av bestående och kontinuerlig karaktär skall kurssäkras till:

- 75 procent av exponeringen inom 3 månader
- 50 procent av exponeringen inom 6 månader
- 25 procent av exponeringen inom 12 månader

De flöden som ej tidigare kontrakterats eller bedömts vara av bestående och kontinuerlig karaktär skall kurssäkras vid ordertillfället. Per 2003-12-31 är samtliga lagda order säkrade, det finns inga kontrakterade flöden som bedöms vara av bestående och kontinuerlig karaktär.

Godkända instrument för valutasäkring är avistakontrakt, valutaterminskontrakt och valutaswapkontrakt. Under 2003 har valutasäkring enbart skett med avistakontrakt och valutaterminskontrakt. Exponeringen i eget kapital uppkommer i den konsoliderade balansräkningen som en följd av investeringen i eget kapital i Spar Finland. Axfoodkoncernens policy är att exponering i eget kapital inte skall kurssäkras.

Rörelserelaterade risker i dagligvarubranschen

Konkurrenssituation

Dagligvarubranschen – i Norden liksom i Europa – domineras av ett fåtal aktörer per land och marknad. Orsakerna till detta är framförallt att branschen är starkt volymbetingad, investeringstung och har låga marginaler. Stora volymer och samordning behövs för att få låga inköpspriser och skapa effektivitet. Dominansen kommer sannolikt att öka sett i ett europeiskt perspektiv, genom att redan stora aktörer fortsätter sin internationella expansion och blir ännu större. Stora investeringar krävs initialt om en aktör vill etablera sig på en ny marknad. På den svenska marknaden har varje stor aktör sin egen partihandel, vilket innebär att nya kedjor måste etablera egna logistiksystem till höga kostnader.

Konjunkturer

Dagligvarubranschen är definitionsmässigt inte konjunkturkänslig eftersom alla behöver mat. Under de senaste 10 åren har dock konsumtionsmönstret och sortimentet förändrats dramatiskt och traditionella matbutiker konkurrerar idag inte bara med andra matbutiker utan även med till exempel snabbmatsrestauranger och bensinmackor.

Axfoods varumärkesstrategi kan ses som en form av riskspridning genom att vi erbjuder såväl lågpriskedjor som en kvalitetskedja.

Dagligvarubranschen växer enbart med någon enstaka procent per år. Det är därför viktigt att ha ett hållbart koncept som dessutom är väsentligt attraktivare än konkurrenternas. Samtidigt som det är viktigt att snabbt kunna anpassa sig till förändringar i kundernas beteende och inköpsmönster.

Priskonkurrens

Marginalerna inom dagligvarubranschen är mycket låga och konkurrensen är intensiv. För att kunna hålla låga priser krävs att personal- och administrationskostnaderna hålls nere samt att inköpen kan samordnas. Pris är en dominerande säljfaktor inom dagligvaror. Det finns också ett relativt stort inslag av "följa John" matbutiker emellan, vilket gör att ett ihållande priskrig teoretiskt kan få stora effekter på lönsamheten, i praktiken är dock denna form av långvariga priskrig ovanliga

Miljörisker

Axfoods bedriver ingen tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Flertalet av Axfoods helägda butiker är moderna med exempelvis nya kylar.

Etablering/Hyresavtal

Sverige har i jämförelse med många europeiska och nordiska länder en relativt liberal etableringspolitik. Sverige har dessutom betydligt friare regler kring öppethållandetider. Ett problem på den svenska marknaden är dock att tillståndsgivarna (bl a kommuner) inte alltid tar hänsyn till konkurrenssituationen på en lokal marknad. Ett latent hot på den svenska marknaden är ett myndighetsbeslut om etableringsstopp för större butiker, vilket har skett i flera av de andra nordiska länderna.

Axfood äger inga butiksfastigheter i Sverige. De svenska butikerna har alla rena hyresavtal. För nyetablerade butiker löper hyresavtalen vanligtvis på 10 år samt för redan etablerade butiker löper de på 3-5 år.

All etablering är förknippad med risker. Den minsta risken har Axfoodkoncernen när förvärv sker av en befintlig butik eller vid om- eller tillbyggnad av befintlig butik. Vid all nyetablering sker noggranna studier av sociodemografiska samt marknadsmässiga förutsättningar.

Hyresavtalen i Finland är betydligt längre än i Sverige vilket begränsar möjligheterna att genomföra en strukturförändring på den finska marknaden.

Lagerrisker

Genom att integrationen mellan detalj- och partihandeln inom Axfood ökar, påskyndas processen där Dagab blir mer av en integrerad varuförsörjningsfunktion. Arbets sättet är mer "Just-In-Time" och butikerna har inte längre behov av att hålla lager på samma sätt som förr. Även Dagab tillämpar "Just-In-Time" gentemot leverantörerna. Dagabs genomsnittliga lagerhållningstid är 12 dagar. Ökningen av de egna märkesvarorna bygger i någon mån upp de egna lagren, men har bara marginellt påverkat lagerhållningstiden.

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 1. SEGMENTSRAPPORTERING

Per rörelsegren	Hemköp		Willys		Willys hemma		Axfood Närlivs		Spar Finland	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Resultat										
Extern nettoomsättning	6.117	6.341	10.567	8.398	1.317	1.108	4.779	4.698	5.178	5.537
Intern nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-
Nettoomsättning	6.117	6.341	10.567	8.398	1.317	1.108	4.779	4.713	5.178	5.537
Rörelseresultat i intresseföretag				3					-1	-2
Rörelseresultat/EBIT per rörelsegren	13	106	395	368	-27	-27	106	92	40	55
Ofördelade kostnader										
Rörelseresultat/EBIT										
Ofördelat finansnetto										
Minoritetens andel i årets resultat									-12	-14
Årets skattekostnad										
Årets resultat										
Övriga upplysningar										
Tillgångar	1.096	1.224	1.665	1.353	307	576	709	646	1.065	1.079
Kapitalandelar			1	5					-34	-32
Ofördelade tillgångar										
Summa tillgångar										
Skulder ²⁾	697	787	1.399	1.186	170	454	599	547	490	501
Ofördelade skulder ²⁾										
Summa skulder ²⁾										
Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	202	97	192	116	16	51	30	20	81	51
Avskrivningar, inkl goodwillavskrivningar	111	103	185	136	32	27	27	24	90	96

Per rörelsegren	Dagab		Övriga enheter		Elimineringar		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Resultat								
Extern nettoomsättning	5.296	6.404	362	629			33.616	33.115
Intern nettoomsättning	13.265	11.502	1.026	1.489	-14.291	-13.006		
Nettoomsättning	18.561	17.906	1.388	2.118	-14.291	-13.006	33.616	33.115
Rörelseresultat i intresseföretag			11	31			10	32
Rörelseresultat/EBIT per rörelsegren	300	282	209	162			1.036	1.038
Ofördelade kostnader							-2	-15
Rörelseresultat/EBIT							1.034	1.023
Ofördelat finansnetto							-63	-104
Minoritetens andel i årets resultat							-12	-14
Årets skattekostnad							-275	-280
Årets resultat							684	625
Övriga upplysningar								
Tillgångar	3.091	2.910	6.959	6.087	-8.168	-6.932	6.724	6.943
Kapitalandelar			12	13			-21	-14
Ofördelade tillgångar							274	426
Summa tillgångar							6.977	7.355
Skulder ²⁾	1.904	1.734	2.586	1.853	-4.472	-3.356	3.373	3.506
Ofördelade skulder ²⁾							1.355	2.037
Summa skulder ²⁾							4.728	5.543
Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	47	47	92	73			660	455
Avskrivningar, inkl goodwillavskrivningar	101	99	45	48			591	533

¹⁾ Materiella och immateriella anläggningstillgångar.

²⁾ Inklusive avsättningar.

Per geografisk marknad	Nettoomsättning		Rörelseresultat/EBIT		Tillgångar		Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sverige	28.438	27.578	994	968	5.672	5.882	579	404
Finland	5.178	5.537	40	55	1.031	1.047	81	51
Summa	33.616	33.115	1.034	1.023	6.703	6.929	660	455

¹⁾ Materiella och immateriella anläggningstillgångar.

NOT 2. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Realisationsresultat från försäljning av:				
- fastigheter	-	37	-	-
- dotterbolag, Axfood Fastigheter AB	110	-	198	-
- intressebolag, Bohus Detaljhandel AB	22	-	-	-
Summa	132	37	198	-

NOT 4. UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

Medeltal anställda	2003		2002	
	Varav män	Varav män	Varav män	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	110	32	36	18
Dotterföretag				
Sverige	7.755	3.560	7.412	3.295
Finland	775	162	864	187
Totalt i dotterföretag	8.530	3.722	8.276	3.482
KONCERNEN TOTALT	8.640	3.754	8.312	3.500

För att beräkna årsarbetstid har 1.600 timmar använts.

NOT 3. UPPGIFT OM INTÄKTER OCH KOSTNADER MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets intäkter från dotterbolagen har uppgått till 80 Mkr (35). Moderbolagets kostnader från dotterbolagen har uppgått till 0 Mkr (0).

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003		2002	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget				
Sverige	50	33	32	23
Varav pensionskostnader	-	16	-	12
Dotterföretag				
Sverige	1.916	798	1.761	728
Varav pensionskostnader	-	127	-	110
Finland	176	44	189	50
Varav pensionskostnader	-	28	-	37
Totalt i dotterföretag	2.092	842	1.950	778
Varav pensionskostnader	-	155	-	147
KONCERNEN TOTALT	2.142	875	1.982	801
Varav pensionskostnader ¹⁾	-	171	-	159

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 5 Mkr (3) VD och 4 Mkr (3) vVD. Av pensionskostnader i dotterföretagen avser 6 Mkr (5) VD och vVD. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till styrelse, VD och vVD utöver skuldförd pension och den pension som redovisas under ansvarsförbindelser.

Könsfördelning

	Koncernen				Moderbolaget			
	Styrelse		Företagsledning		Styrelse		Företagsledning	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Män	51	53	66	70	5	6	9	9
Kvinnor	13	11	11	7	4	3	2	2
Total	64	64	77	77	9	9	11	11

Sjukfrånvaro

Moderbolaget	Män		Kvinnor		Totalt
	Sjukfrånvaro i % av total arbetstid	Sjukfrånvaro i % av total arbetstid	Sjukfrånvaro i % av total arbetstid	Sjukfrånvaro i % av total arbetstid	
Ålder					
< 29 år	0,41	0,71	0,71	0,64	0,64
30-49 år	0,38	0,75	0,75	0,68	0,68
> 50 år	0,12	6,79	6,79	4,11	4,11

Andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer uppgår till 45 procent. Avser perioden 2003-07-01 - 2003-12-31.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda

	2003		2002	
	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	15 ¹⁾	35	18 ¹⁾	14
Dotterföretag				
Sverige	22 ²⁾	1.894	26 ²⁾	1.735
Finland	3 ³⁾	173	4 ³⁾	185
Totalt i dotterföretag	25	2.067	30	1.920
KONCERNEN TOTALT	40	2.102	48	1.934

¹⁾ Av årets kostnader avser 2 Mkr (2) styrelse, 6 Mkr (8) VD, och 7 Mkr (8) vVD. Varav tantiem till VD - (2 Mkr) och vVD 0 Mkr (2).

²⁾ Varav tantiem 1 Mkr (5).

³⁾ Varav tantiem 0 Mkr (1).

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 4. UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD, forts.

Ersättningar och andra förmåner, ledande befattningshavare, moderbolaget

2003, tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	275	-	-	-	-	-	275
Övriga ledamöter i styrelsen	1.210	-	-	-	-	-	1.210
Verkställande direktören	6.075	1.985	118	5.554	-	15	13.747
Andra ledande befattningshavare*	6.139	2.008	191	3.711	-	-	12.049
Summa	13.699	3.993	309	9.265	-	15	27.281

2002, tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Finansiella instrument	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	250	-	-	-	-	-	250
Övriga ledamöter i styrelsen	1.100	-	-	-	-	-	1.100
Verkställande direktören	6.054	2.066	120	3.372	-	-	11.612
Andra ledande befattningshavare*	5.982	1.924	197	3.083	-	-	11.186
Summa	13.386	3.990	317	6.455	-	-	24.148

* Axfood AB:s tre vice verkställande direktörer.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. VD samt arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode. Det årliga styrelsearvodet fastställdes enligt bolagsstämmbeslut 2003 till 1.700 tkr (1.500). Härav utgör 370 tkr (275) arvode till styrelsens ordförande. Arvodet utbetalas i sin helhet efter årsskiftet. En före detta styrelseledamot har för sin tidigare anställning inom koncernen erhållit avgångslön mm, uppgående till 0,8 Mkr.

Axfoods verkställande direktör, Mats Jansson, har under 2003 erhållit lön och övriga ersättningar uppgående till 8,2 Mkr (8,2), av dessa utgör bonus 2,0 Mkr (2,1). Verkställande direktörens bonussystem är baserat på verksamhetens resultat och utveckling. Bonusen kan maximalt uppgå till en halv årslön. Processen redovisas i förvalningsberättelsen se sid 25. Verkställande direktören har därutöver bilförmån samt förmånsbaserade sjuk- och pensionsförmåner. Verkställande direktören är berättigad till ålderspension från 60 års ålder. Ålderspensionen mellan 60 och 65 års ålder utgör 75 procent samt därefter 60 procent av senaste aktuella månadslön, pensionen är förmånsbestämd. Avsättning har gjorts i årets bokslut. Verkställande direktören har också förmånsbaserad familjepension. Denna redovisas under ansvarsförbindelser och utfästelsen uppgår per 2003-12-31 till 2,3 Mkr (2,2). För den händelse efterlevandepensionen skulle aktualiseras omedelbart är kapitalvärdet 38,6 Mkr (38,6). Vid uppsägning från Axfoods sida har verkställande direktören rätt till en uppsägningstid om 12 månader samt ett avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner mot avräkning.

Övriga ledande befattningshavare, Axfoods tre vice verkställande direktörer, har erhållit lön och övriga ersättningar uppgående till 8,3 Mkr (8,1), varav bonus utgör 2,0 Mkr (1,9). Bonusen är till större delen baserad på koncernens resultat och utveckling och till en del på personliga mål. Bonusen kan maximalt uppgå till 40 procent av årslönen. Dessa har sedvanliga anställningsvillkor samt rätt till uppsägninglösn och avgångsvederlag om sammanlagt högst 18 månader mot avräkning. Pensionsåldern är fastställd till som lägst 60 år. ITP-planen gäller i huvudsak som kostnadsram. Pensionen är förmånsbestämd enligt ITP-planen. Vissa befattningshavare har inom ITP-planens kostnadsram valt premiebestämd pension. Lönedelar över 30 basbelopp ger premiebestämd pension och avsättning görs med 25 procent av inkomstbeloppet till en pensionsförsäkring.

Optionsprogram 2000

I december 2000 emitterade Axfood AB ett skuldebrev förenat med 427.500 teckningsoptioner. All försäljning av optioner har skett till vid var tid gällande marknadskurs. Per 2002-12-31 hade 17 ledande befattningshavare tecknat sig för 358.800 teckningsoptioner. Under 2003 har 10.000 teckningsoptioner återköpts samt 268.000 optioner lösts in mot Axfoodaktier. Per 2003-12-31 återstår 80.800 teckningsoptioner som kan lösas in mot Axfoodaktier samt 78.700 teckningsoptioner i eget innehav. Lösenkursen är 77 kr och teckning kan ske fram till 2004-08-21.

NOT 5. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
KPMG				
Ersättning för revisionsuppdrag	6	6	1	1
Ersättning för övriga konsultationer	2	2	1	1
Summa	8	8	2	2

NOT 6. AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion.

Koncernen	Goodwill		Övriga immateriella tillgångar		Byggnader och mark		Inventarier, verktyg och installationer		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Kostnad för sålda varor	137	122	7	7	18	30	241	207	403	366
Försäljningskostnader	-	-	1	1	1	1	135	125	137	127
Administrationskostnader	-	-	3	-	-	-	48	40	51	40
Summa	137	122	11	8	19	31	424	372	591	533

Moderbolagets avskrivningar om 2 Mkr (1) avser inventarier, verktyg och installationer och redovisas under administrationskostnader.

NOT 7. OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räkenskapsårets leasingkostnader varav lokalhyror	1.158	1.091	5	4
	1.103	1.027	4	4
Framtida avtalade minimileasingavgifter				
Förfallotidpunkt år 1	1.103	1.047	5	5
Förfallotidpunkt år 2	929	964	5	1
Förfallotidpunkt år 3	719	783	5	1
Förfallotidpunkt år 4	449	565	1	-
Förfallotidpunkt år 5	320	329	-	-
Förfallotidpunkt år 6-	558	510	-	-
Summa framtida leasingavgifter	4.078	4.198	16	7

Av både årets och de framtida avtalade minimileasingavgifterna är omkring en tredjedel lokalhyror avseende lokaler som vidareuthyrts.

NOT 9. RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2003		2002	
	Erhållen utdelning	11	8	
Nedskrivningar	-	-5		
Summa	11	3		

NOT 11. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader	61	103	35	56
Övriga finansiella kostnader	18	21	2	2
Summa	79	124	37	58

Räntekostnaderna från koncernföretag uppgår i moderbolaget till 0 Mkr (0).

NOT 8. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Axfoodkoncernens transaktioner med närstående, utöver de som omfattas av koncernredovisningen, utgörs huvudsakligen av transaktioner med intresseföretag. Under året har inköp från intresseföretag skett med 5.077 Mkr (5.501), varav inköp från Tuko Logistics Oy med 5.072 Mkr (5.400), och från övriga med 5 Mkr (5). Försäljning till intresseföretag har skett med 568 Mkr (631) och utgörs främst av försäljning av varor. All prissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Axfood AB ägs till 45,2 procent av Axel Johnson AB. Axfood AB och Axel Johnson AB har tecknat gemensamma upphandlingsavtal inom områdena resor och transport. Inga transaktioner avseende dessa avtal har skett under året.

Axfast AB, ett företag i Axel Johnson-gruppen, hyr ut fastigheter till företag inom Axfoodkoncernen. Under året har Axfoods resultat belastats med 172 Mkr (180) avseende hyror till Axfast AB. Samtliga hyror har satts på marknadsmässiga villkor.

Per 2003-12-31 uppgår Axfoodkoncernens kortfristiga skulder till Axfast AB till 10 Mkr (21).

Intresseföretagens innehav av aktier i Axfood AB uppgick per 2003-12-31 till totalt 29.237 aktier, vilket motsvarar ett nominellt belopp om 146.184 kr.

NOT 10. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter	15	19	29	32
Övriga finansiella intäkter	1	1	-	-
Summa	16	20	29	32

Ränteintäkterna från koncernföretag uppgår i moderbolaget till 26 Mkr (31).

NOT 12. BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Moderbolaget	2003		2002	
	Bokslutsdispositioner			
Förändring periodiseringsfond			-184	-175
Summa			-184	-175

Obeskattade reserver

Akkumulerade överavskrivningar	1	1
Periodiseringsfond 1998	3	-
Periodiseringsfond 1999	4	-
Periodiseringsfond 2000	4	-
Periodiseringsfond 2001	102	99
Periodiseringsfond 2002	175	175
Periodiseringsfond 2003	184	-
Summa	473	275

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 13. SKATTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Aktuell skatt				
Aktuell skatt på årets resultat	-223	-246	71	74
Justering aktuell skatt från tidigare år	8	4	1	-
	-215	-242	72	74
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-60	-37	-12	1
Uppskjuten skatt avseende skattevärde i aktiverade underskottsavdrag	0	-1	-	-
	-60	-38	-12	1
Totalt redovisad skattekostnad	-275	-280	60	75

Avstämning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats	2003	%	2002	%	2003	%	2002	%
Redovisat resultat före skatt	971		919		-53		-264	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-272	-28	-257	-28	15	28	74	28
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0	0	-1	0	-	-	-	-
Skatteeffekt av:								
Avskrivning på koncernmässig goodwill	-35	-4	-32	-3	-	-	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-6	-1	-8	-1	-2	-3	-2	-1
Ej skattepliktiga realisationsresultat	37	4	-	-	58	109	-	-
Övriga ej skattepliktiga intäkter	8	1	7	1	-	-	2	1
Justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare år	8	1	4	0	1	2	-	-
Justeringar av uppskjuten skatt tidigare år	-	-	9	1	-	-	-	-
Under året utnyttjade underskottsavdrag	0	0	3	0	-	-	-	-
Övriga temporära skillnader	-15	-1	-5	0	12	-23	1	0
Redovisad skattekostnad/effektiv skattesats	-275	-28	-280	-30	60	113	75	28
Gällande skattesats för inkomstskatt, %	28		28		28		28	
Effektiv skattesats, %	28		30		113		28	
Uppskjutna skatteposter som har redovisats direkt mot eget kapital	-		0		-		-	

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	1	2	-	-
Byggnader och mark	-1	-1	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	3	1	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	-	13	-	13
Övriga fordringar	14	14	-	-
Underskottsavdrag	1	1	-	-
Obeskattade reserver	-355	-306	-	-
Avsättningar	4	3	3	2
Övriga skulder	0	-	-	-
Summa uppskjuten skattefordran (+) uppskjuten skatteskuld (-), netto	-333	-273	3	15
Uppskjuten skattefordran	23	33	3	15
Uppskjuten skatteskuld	-356	307	-	-

Koncernen har inga oredovisade uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder på temporära skillnader.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader under året, koncernen	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Förvärv/försäljning via dotterföretag, netto	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	2	-1	-	1
Byggnader och mark	-1	0	-	-1
Inventarier, verktyg och installationer	1	1	1	3
Finansiella anläggningstillgångar	13	-13	-	-
Övriga fordringar	14	0	-	14
Underskottsavdrag	1	0	-	1
Obeskattade reserver	-306	-48	-1	-355
Avsättningar	3	1	-	4
Övriga skulder	0	0	-	0
Summa	-273	-60	0	-333

NOT 14. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill ¹⁾		Pågående immateriella tillgångar		Övriga immateriella tillgångar	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1.584	1.557	25	-	108	103
Investeringar	88	32	49	25	2	10
(varav internt utvecklade)	-	-	(12)	(10)	-	-
Ökningar genom förvärv	4	-	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-	-1	-3
Omräkningsdifferenser	-1	-5	-	-	-	-2
Omklassificeringar ²⁾	-	-	-22	-	7	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.675	1.584	52	25	116	108
Ingående avskrivningar	-531	-412	-	-	-62	-57
Ökningar genom förvärv	-1	-	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-	2	3
Omräkningsdifferenser	-1	3	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-137	-122	-	-	-11	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-670	-531	-	-	-71	-62
Ingående nedskrivningar	-26	-26	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-26	-26	-	-	-	-
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	979	1.027	52	25	45	46

¹⁾ Goodwill avser främst förvärvsgoodwill från 1999 till 2001. De tre enskilt största posterna avser Dagab 518 Mkr (546), Willys 203 Mkr (190) och Spar Finland 114 Mkr (128). Total förvärvsgoodwill uppgår till 944 Mkr (998). Av total förvärvsgoodwill har drygt 60 procent en kvarvarande avskrivningstid på 10 år eller mer. Enligt nuvarande avskrivningsplan är all förvärvsgoodwill helt avskriven år 2015.

²⁾ Av årets omklassificering om 22 Mkr från Pågående immateriella tillgångar till Övriga immateriella tillgångar avser 5 Mkr internt utvecklade investeringar.

NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Byggnader och mark ¹⁾²⁾		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Ingående anskaffningsvärden	921	1.012	3.040	3.000	21	34
Investeringar	32	7	556	390	21	23
Ökningar genom förvärv	-	-	83	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-639	-93	-210	-371	-	-
Omräkningsdifferenser	-3	-7	-5	-14	-13	-
Omklassificeringar	-	2	18	35	-18	-36
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	311	921	3.482	3.040	11	21
Ingående avskrivningar	-220	-224	-1.577	-1.545	-	-
Ökningar genom förvärv	-	-	-44	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	147	33	160	332	-	-
Omräkningsdifferenser	-	2	3	8	-	-
Årets avskrivningar	-19	-31	-424	-372	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-92	-220	1.882	-1.577	-	-
Ingående nedskrivningar	-	-	-13	-13	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	4	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-9	-13	-	-
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	219	701	1.591	1.450	11	21

¹⁾ Taxeringsvärden på svenska byggnader uppgick till 17 Mkr (410) och på mark till 3 Mkr (60).

²⁾ Anskaffningsvärdet för mark uppgick till 60 Mkr (112).

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, forts.

Moderbolaget	Byggnader och mark		Inventarier, verktyg och installationer	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Ingående anskaffningsvärden	7	-	8	4
Investeringar	-	-	4	-
Investeringar från andra koncernföretag	-	7	-	4
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-1	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7	7	11	8
Ingående avskrivningar	-	-	-5	-1
Investeringar från andra koncernföretag	-	-	-	-3
Försäljningar och utrangeringar	-	-	1	-
Årets avskrivningar	0	-	-2	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-	-6	-5
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	7	7	5	3

NOT 16. STATLIGA BIDRAG

Statliga bidrag i form av erhållna arbetsmarknadspolitiska bidrag uppgår i koncernbalansräkningen till 1 Mkr, redovisad under upplupna kostnader, och i koncernresultaträkningen till 18 Mkr, som reducerat personalkostnaderna. Inga uppfyllda villkor eller ansvarsförbindelser föreligger.

NOT 17. FINANSIELLA LEASINGAVTAL

Koncernen	Inventarier, verktyg och installationer	
	2003-12-31	2002-12-31
Ingående anskaffningsvärden	159	147
Ökning genom förvärv	0	2
Investeringar	27	46
Försäljningar och utrangeringar	-43	-36
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	143	159
Ingående avskrivningar	-50	-35
Ökning genom förvärv	0	-1
Försäljningar och utrangeringar	35	23
Årets avskrivningar	-39	-37
Utgående ackumulerade avskrivningar	-54	-50
Kortfristig skuld (år 1)	27	27
Kvarstående långfristig skuld		
Förfallotidpunkt år 2	21	28
Förfallotidpunkt år 3	25	21
Förfallotidpunkt år 4	10	22
Förfallotidpunkt år 5	6	11
Förfallotidpunkt år 6-	0	-
Summa långfristig skuld	62	82

NOT 18. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
Sverige					
Hemköpskedjan AB	556113-8826	Stockholm	100.000	100	155
Axfood Sverige AB	556004-7903	Solna	3.434.656	100	1.548
Spar Sverige AB	556025-1992	Göteborg	14.100	100	19
AB Handelskredit	556039-0188	Solna	142.027	100	86
HP Billigt & Nära Holding AB	556554-5786	Göteborg	1.000	100	92
Willys AB	556083-6354	Göteborg	10.000	100	140
Willys hemma AB	556359-3671	Göteborg	10.000	100	109
Axfood IT AB	556035-6163	Solna	1.000	100	2
Axfood Närlivs AB	556488-5654	Örebro	1.000	100	27
Summa svenska koncernföretag					2.178
Finland					
Spar Finland Abp:s ¹⁾	73897	Finland	357.715 A/429.657 K	69	307
Summa koncernföretag					2.485

¹⁾ Marknadsvärdet per 2003-12-31 uppgick till 32 MEURO (290 Mkr). Rostandelen uppgår till 75 procent.

NOT 19. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Ackumulerade anskaffningsvärden	Koncernen	
	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	178	172
Omräkningsdifferens	-1	-3
Inköp	-	17
Avyttringar	-44	-8
Utgående anskaffningsvärde	133	178
Justeringar av eget kapital avseende investeringar i intressebolag		
Ingående redovisat värde	-13	-8
Andelar i resultat före skatt	10	32
Omräkningsdifferens	-	1
Erhållen utdelning	-10	-12
Skatter	-3	-8
Avyttringar och andra förändringar	-5	-18
Utgående redovisat värde	-21	-13
Summa	112	165

Koncernen	Org nr	Säte	Antal aktier	Röst-/ Kapitalandel %	Bokfört värde	Kapitalandel
Tuko Logistics Oy	0858675-5	Finland	2.100	35	129	-34
Eurospar Oy		Finland	2	50	0	0
Best Garvaren AB	556456-0752	Ljungby	250	25	0	0
Bra Matmarknad i Kinna AB	556514-8896	Göteborg	250	25	0	0
Bra Matmarknad i Källered AB	556571-1479	Göteborg	250	25	0	0
Bra Matmarknad Skene AB	556533-0262	Göteborg	250	25	0	2
Bra Matmarknad Stenungsund AB	556083-5992	Göteborg	490	25	1	6
Kaj Bergqvist Livs AB	556028-5792	Helsingborg	250	25	0	0
Kvarnkullens Livs i Mellerud AB	556188-2985	Mellerud	250	25	0	0
Matproffset i Linköping AB	556533-0478	Linköping	500	25	0	2
Nya Vårgårda Matmarknad AB	556085-9653	Vårgårda	250	25	0	1
Signalen Allköp AB	556527-2746	Gotland	250	25	0	0
United Nordic Inc AB	556043-4606	Solna	250	25	0	0
Linder Livsmedel AB	556538-6645	Skövde	750	25	0	0
Snöfleboda Livs AB	556097-6937	Olofström	1.000	25	0	1
Lågpris i Ronneby AB	556911-9202	Ronneby	625	25	0	0
Hässleholms Lågpris AB	556456-0844	Hässleholm	1.000	25	0	0
Stenberggruppen Invest AB	556540-0404	Örnsköldsvik	500	25	1	-2
Fålhagens Livs i Uppsala AB	556451-8370	Uppsala	375	25	2	2
Mathuset MM AB	556271-6083	Borlänge	2.000	25	0	1
Summa					133	-21

NOT 20. ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPER

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs huvudsakligen av andelar i fastighetsföretag i Finland, samt bostadsrätter i Sverige. Moderbolagets innehav utgörs av en bostadsrätt i Stockholm, 3 Mkr (-).

NOT 21. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Koncernen	2003-12-31	2002-12-31
Långfristiga ej räntebärande fordringar	15	21
Alecta (fd SPP)	3	14
Långfristiga räntebärande fordringar	59	156
Summa	77	191

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 22. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Andelar i koncernföretag	Andelar i intresse- företag	Andra långfristiga värdepappersinnehav		Andra långfristiga fordringar
	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Koncernen
Ingående anskaffningsvärden 2003-01-01	2.496	165	-	23	225
Förvärv	136	-	3	3	6
Avyttringar/amorteringar	-98	-49	-	-	-112
Fusionerade dotterbolag	-49	-	-	-	-
Andelar i intresseföretags resultat, efter skatt	-	7	-	-	-
lanspråktagande	-	-	-	-	-10
Erhållna utdelningar	-	-10	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-1	-	0	-
Omklassificeringar	-	-	-	15	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.485	112	3	41	109
Ingående nedskrivningar	-28	-	-	-	-34
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-12
Avyttringar	20	-	-	-	-
Fusionerade dotterbolag	8	-	-	-	-
Återförd nedskrivning	-	-	-	-	14
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-	-32
Utgående restvärde	2.485	112	3	41	77

NOT 23. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Övriga ej räntebärande fordringar	126	50	9	-
Alecta (fd SPP)	6	16	-	-
Övriga räntebärande fordringar	2	18	-	6
Summa	134	84	9	6

NOT 24. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Förutbetalda hyror	237	201	1	-
Förutbetalda leasingavgifter	3	3	-	-
Upplupen bonus och dyllikt	183	311	-	-
Upplupna ränteutgifter	1	2	-	-
Levererat ej fakturerat	27	70	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	262	42	1	2
Övriga upplupna intäkter	27	5	-	-
Summa	740	634	2	2

NOT 25. ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Under året har inga egna aktier förvärvats eller överlåtit. Bolaget ägde inga egna aktier per 31 december 2003.

NOT 26. AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

	Koncernen 2003-12-31		Moderbolaget 2003-12-31	
	FPG/PRI	Övriga pensionsskulder	Övriga pensionsskulder	
Belopp vid årets ingång	348	30	8	
Årets avsättning	5	6	6	
Årets återföring	-7	-2	-	
lanspråktagande	-	-1	-	
Förvärvade/avyttrade bolag	-5	-1	-	
Omräkningsdifferenser	-	0	-	
Belopp vid årets utgång	341	32	14	

NOT 27. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	2003-12-31
Belopp vid årets ingång		16
Årets avsättning		4
lanspråktagande		-6
Omräkningsdifferens		0
Belopp vid årets utgång		14

Avser i sin helhet hyresavsättningar i Spar Finland.

NOT 28. VERKLIGT VÄRDE FÖR RÄNTEBÄRANDE FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående sammanställning redovisas verkligt värde på de finansiella tillgångarna och skulderna samt leverantörsskulden. Beräknat verkligt värde på de räntebärande skulderna har skett genom nuvärdesberäkning utifrån marknadsräntan per 2003-12-31. Det på så sätt framräknade värdet är matematiskt framräknat vilket ej innebär att det behöver realiseras. Beräknat verkligt värde på den utländska leverantörsskulden och terminskontrakten har skett utifrån balansdagens kurs. All fakturering sker i den inhemska valutan varför kundfordringar ej har varit föremål för omvärdering.

Övriga icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder som ej är specificerade i nedanstående tabell är redovisade till verkligt värde.

	Koncernen, 2003-12-31		Moderbolaget, 2003-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andel fastighetsföretag i Finland ¹⁾	22	16	-	-
Bostadsrätter ²⁾	19	20	3	3
Övriga	0	0	-	-
Summa Andra långfristiga värdepappersinnehav	41	36	3	3
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	175	178	120	123
Konvertibelt skuldebrev ³⁾	68	68	68	68
Övriga långfristiga räntebärande skulder	88	88	-	-
Summa Övriga räntebärande skulder	156	156	68	68
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit	58	58	58	58
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	101	102	90	91
Övriga räntebärande kortfristiga skulder	109	109	-	-
<i>Leverantörsskulder</i>				
Leverantörsskulder	1.636	1.636	3	3
Varav Leverantörsskulder i utländsk valuta	47	48	-	-
Avgår valutasäkrat med terminskontrakt ⁴⁾	-22	-23	-	-
Avgår valutasäkring med avistaköp	-25	-25	-	-
Leverantörsskuld netto	1.636	1.636	3	3
Valutasäkring lagda order	0	61	-	-

¹⁾ Det konvertibla förlagslånet skuld har beräknats på basis av marknadsräntan vid utgivningstidpunkten. Den redovisade låneskulden uppräknas successivt under lånets löptid med denna ränta så att det redovisade skuldbeloppet vid förfalldagen överensstämmer med det nominella beloppet som utgör 73 Mkr. Lånet löper med en ränta på Stibor 12 månader minus en procentenhet, fn 2,94%, och ränteförfall sker varje år den 20 januari. Lånet löper till 2006-04-20 med rätt att konvertera till aktier under perioden 2005-01-21 – 2006-03-20.

⁴⁾ Räntekomponenten i terminskontrakt överstigande 3 månader redovisas som räntetäkt respektive räntekostnad. Per 2003-12-31 fanns inga terminskontrakt med löptid över 3 månader.

NOT 29. LÅNGFRISTIGA OCH KORTFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Beviljade låneramar				
Långfristigt beviljad låneram	200	250	200	250
Kortfristigt beviljad låneram	200	650	200	650
Checkräkningskrediter	465	495	450	450
Totalt beviljade låneramar	865	1.395	850	1.350
<i>Disponerat långfristig låneram</i>				
Disponerat långfristig låneram	-	-	-	-
Disponerat kortfristig låneram	-	-	-	-
Disponerat checkräkningskredit	-58	-107	-58	-93
Kortfristiga placeringar	202	-	91	-
Totalt beviljat disponibla låneramar/refinansieringsriskreserv	1.009	1.288	883	1.257

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 29. LÅNGFRISTIGA OCH KORTFRISTIGA SKULDER, forts.

Långfristiga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Lån från kreditinstitut	175	600	120	305
Konvertibelt förlagslån	68	66	68	66
Finansiell leasing	62	82	-	-
Ovriga räntebärande	26	16	-	-
Ovriga icke räntebärande	13	16	-	-
Summa	344	780	188	371

Kortfristig del av långfristig skuld	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Förfallotidpunkt år 1	180	446	128	256
Förfallotidpunkt år 2	109	183	60	75
Förfallotidpunkt år 3	21	71	-	40
Förfallotidpunkt år 4	17	53	-	-
Förfallotidpunkt år 5	10	10	-	-
Förfallotidpunkt år 6-	7	17	-	-
Summa långfristiga skulder	344	780	188	371

I januari 2001 emitterades ett konvertibelt förlagslån till personalen på 73 Mkr varav 68 Mkr (66) redovisas som konvertibelt förlagslån. Konvertering till aktier kan ske under perioden 2005-01-21 – 2006-03-20 till konverteringskursen 73 kronor.

Räntee exponering skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	Effektiv ränta	2003-12-31	Effektiv ränta
Förfallotidpunkt understigande 1 år ¹⁾	268	3,80%	149	4,55%
Förfallotidpunkt överstigande 1 år understigande 5 år	314	4,29%	188	4,70%
Förfallotidpunkt överstigande 5 år	17	3,32%	-	-
Summa räntebärande skulder	599	3,95%	337	4,64%

¹⁾ Här ingår det konvertibla skuldebrevet på 68 Mkr som löper med en ränta på Stibor 12 månader minus en procentenhet, fn 2,94%. Lånet har ränteförfall den 20 januari varje år. Den räntekostnad som bokföringsmässigt redovisas är ovanstående räntekostnad tillsammans med den periodiserade uppräknings av låneskulden utifrån den värdering som gjordes vid utgivningstidpunkten.

NOT 30. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Personalrelaterade poster	637	579	14	13
Omstruktureringsåtgärder	-	12	-	-
Upplupen bonus och dylikt	61	71	-	-
Upplupna revisionskostnader	2	2	0	-
Upplupna fastighetskostnader	16	85	-	-
Upplupna räntor	3	5	2	3
Levererat ej fakturerat	177	150	-	-
Förutbetalda hyror	41	13	-	-
Ovriga upplupna kostnader	71	62	12	2
Ovriga förutbetalda intäkter	75	16	-	-
Summa	1.083	995	28	18

NOT 31. EVENTUALTILLGÅNGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Eventualtillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Rättsanspråk med oviss utgång	1	1	-	-
Summa	1	1	-	-

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Fastighetsinteckningar	130	424	-	-
Företagsinteckningar	100	432	-	-
Aktier i dotterföretag	1.249	888	2.177	2.149
Övriga ställda panter	141	144	-	-
Summa	1.620	1.888	2.177	2.149

Ansvarsförbindelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Borgensförbindelse för dotterföretag	-	-	463	330
Borgensförbindelse för övriga	58	63	6	-
FPG/PRI	7	7	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	13	13	2	5
Summa	78	83	471	335

Borgen för övriga består till övervägande del av borgensåtagande avseende bankfinansiering och varuleveranser för franchisetagare i Sverige och Finland. I de fall förlustrisker föreligger är avsättning gjord bland befarade kreditförluster. Övriga ansvarsförbindelser är mestadels motförbindelser på bankgarantier som är ställda för Axfoodkoncernen till Skattemyndigheten och Tullverket.

STÄLLDA SÄKERHETER FÖRDELADE PÅ EGNA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

Avsatt till pensioner, PRI	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Företagsinteckningar	-	300	-	-
Summa	-	300	-	-

Skulder till kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Företagsinteckningar	100	132	-	-
Fastighetsinteckningar	130	424	-	-
Aktier i dotterföretag	1.249	888	2.177	2.149
Övriga ställda panter	141	144	-	-
Summa	1.620	1.588	2.177	2.149

Summa ställda säkerheter för egna avsättningar och skulder	1.620	1.888	2.177	2.149
---	--------------	--------------	--------------	--------------

NOT 32. VALUTAKURSDIFFERENSER SAMT VALUTAEXPONERING

Koncernen	2003-12-31	2002-12-31
Kursdifferenser redovisade i resultaträkningen		
Kursdifferenser redovisade i rörelseresultat	0	0
Kursdifferenser redovisade i finansiella poster	0	0
Summa	0	0

Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital		
Kursdifferenser vid årets ingång	12	19
Årets förändring	-4	-7
Kursdifferenser vid årets utgång	8	12

Noter

(Belopp i Mkr där inget annat anges)

NOT 32. VALUTAKURSDIFFERENSER SAMT VALUTAEXPONERING, forts.

Valutaexponering	Beräknat framtida nettoflöde	Varav kontrakterat nettoflöde	Belopp säkrat med termins- kontrakt	Beräknad genomsnittlig terminskurs	Utestående valutarisk
EUR	67	67	67	9,03	-
USD	8	8	8	7,54	-
DKK	6	6	6	1,22	-
NOK	3	3	3	1,09	-
GBP	0	0	0	12,97	-
Summa utestående valutarisk	84	84	84		-

Latenta vinster/förluster för utestående valutasäkringar

EUR	0
USD	0
Övriga	0
Summa	0

Flödessakringar, transaktionsexponering i utländsk valuta uppkommer på grund av import av varor som betalas i utländsk valuta. Axfoodkoncernens finanspolicy föreskriver att senast vid ordertillfället ska transaktionsexponeringen valutasäkras till 100 procent. Valutasäkring har skett med terminskontrakt. Av de per 2003-12-31 utestående terminskontrakten på 84 Mkr har inga kontrakt en löptid överstigande 3 månader.

NOT 33. JUSTERING FÖR POSTER VILKA INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Förändring pensionsskulder	-14	-8	6	3
Ej kassapåverkande förändringar av övriga avsättningar	-8	-	-	-
Ej kassapåverkande jämförelsestörande poster	-132	-37	-198	-
Realisationsresultat m m avseende anläggningstillgångar	17	11	-	-
Ej kassaflödespåverkande PRI-ränta	19	22	-	-
Strukturprogram 2000	-	-34	-	-
Övrigt	-7	8	-1	-1
Summa	-125	-38	-193	2

NOT 34. FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	89	9		
Materiella anläggningstillgångar	44	7		
Finansiella anläggningstillgångar	-30	-		
Varulager	31	7		
Övriga omsättningstillgångar	26	7		
Likvida medel	70	10		
Minoritetsintresse	2	-		
Avsättningar	-2	-		
Långfristiga skulder	-5	-9		
Kortfristiga skulder	-83	-11		
Total köpeskilling	142	20		
Likvida medel i de förvärvade företagen	-70	-10		
Påverkan på likvida medel från årets förvärv	72	10	138	-
Ej betald köpeskilling avseende årets förvärv	-	-	-	-
Betald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	-	9	-	7
Summa kassaflöde hänförligt till investeringar i dotterföretag	72	19	138	7

NOT 35. FÖRSÄLJNING AV DOTTERFÖRETAG

Koncernen	2003	2002
Avytrade nettotillgångar		
Omsättningstillgångar	7	-
Likvida medel	6	-
Kortfristiga skulder	-367	-
Materiella anläggningstillgångar	509	-
Avsättningar	-18	-
Resultat vid försäljning	112	-
Nettokassaflöde från avyttringar	249	-
Ännu ej erhållen likvid	-6	-
Avgår likvida medel i sålda bolag	-6	-
Kassaflöde från avyttringar, netto	237	-

Moderbolaget har avyttrat dotterföretag för 284 Mkr (30). Ännu ej erhållen likvid 6 Mkr (-).

NOT 36. RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

	2003	2002
Årets resultat efter skatt	684	625
Återläggning räntekostnad efter skatt avseende konvertibel	2	2
Justerat nettoresultat	686	627
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	53.248.074	53.229.028
Tillkommande aktier vid full konvertering	1.006.100	1.006.100
Utspädningseffekt avseende teckningsoptioner	81.926	224.865
Totalt vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädningseffekt	54.336.100	54.459.993

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING 12,62 11,51

NOT 37. ÖVERGÅNG 2004 TILL RR 29 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Från och med år 2004 tillämpar Axfood Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. Reglerna baseras på IAS 19. Pensioner och andra ersättningar efter pensionering har i Sverige tidigare redovisats enligt FAR 4.

Nedan anges nettovärdet av pensionsåtagandena 1 januari 2004 enligt RR 29.

	FPG/PRI	Övriga pensionsplaner	Totalt
Nuvärdet av förpliktelseerna	317	50	367
Avgår förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-	-10	-10
Avsättning för pensioner 1 januari 2004 enligt RR 29	317	40	357
Redovisad pensionsskuld 31 december 2003 enligt lokala regler	341	32	373
Förändring av pensionsskuld vid övergång till RR 29	-24	8	-16

Vid beräkningen av förpliktelseerna har följande aktuariella antaganden gjorts vid balansdagen 1 januari 2004.

	%
Diskonteringsränta	4,9
Framtida årliga löneökningar	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	3,0
Avgångsintensitet	4,0

NOT 38. FUSIONER

Under året har följande företag fusionerats i Axfood AB. Inget av de fusionerade bolagen har förvärvats under året.

Bolag	Fusionsdag	Övertagna tillgångar	Övertagna skulder	Övertagna obeskattade reserver	Netto-omsättning	Rörelse-resultat
MP Mellansverige AB, 556400-8620	2003-09-04	15	0	1	-	0
Axfood Direkt AB, 556367-4166	2003-09-10	12	0	-	-	0
Eurotaste i Tyringe AB, 556263-0896	2003-09-04	46	-	13	-	-
Summa		73	0	14	-	0

Förslag till vinstdisposition

Org nr 556542-0824

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår per 2003-12-31 till 936 Mkr, varav 684 Mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver i koncernen föreslås ej.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	746.932
Årets vinst	6.742
<hr/>	<hr/>
Tusen kronor	753.674

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 5,50 kronor per aktie, totalt,	Utfall 1	Utfall 2
I ny räkning överförs	294.234	294.678
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Tusen kronor	459.440	458.996
	753.674	753.674

Utfall 1 är baserad på det antal aktier som utfärdats till och med 2003-12-31, 53.497.028 och utfall 2 baserat på utfall 1 samt de aktier som ytterligare kan tillkomma om samliga utestående optioner tecknas, totalt 53.577.828.

Stockholm den 13 februari 2004

Göran Ennerfelt
Ordförande

Marcus Storch
Vice ordförande

Antonia Ax:son Johnson

Peggy Bruzelius

Maria Curman

Assar Johansson

Hans-Gunnar Johansson

Anders Ryd

Gunnar Söderling

Gösta Törnroth

Annika Åhnberg

Mats Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 februari 2004

Per Bergman
Auktoriserad revisor

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Axfood AB (publ.)

Org nr 556542-0824

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Axfood AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 13 februari 2004

Per Bergman
Auktoriserad revisor

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



1. Göran Ennerfelt, f. 1940

Ordförande
Ledamot sedan 2000
Styrelseordförande eller ledamot av olika företag inom Axel Johnson Gruppen.
Ordförande i Studieförbundet Näringsliv och Samhälle (SNS) Förtroenderåd, Svensk Handel samt Östekonomiska Institutet.
Ledamot av styrelsen i Spirent plc, Svenska Handelsbanken, Svenskt Näringsliv, Internationella Handelskammaren med flera.
Antal aktier: 10.000

2. Peggy Bruzelius, f.1949

Ledamot sedan 2000
Styrelseordförande i Grand Hôtel Holding AB och Lancelot Asset Management AB.
Ledamot i AB Electrolux, Scania AB, Ratos AB, Drott AB, Syngenta AG, Axel Johnson AB, Handelshögskoleföreningen, Näringslivets Börskommitté med flera samt vice preses i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Tidigare har Peggy Bruzelius varit VD i ABB Financial Services samt vice VD i Skandinaviska Enskilda Banken.
Antal aktier: 1.500

3. Maria Curman, f. 1950

Ledamot sedan 2003
CEO för Bonnier Books och VD Bonnierförlagen AB. Styrelseordförande i J.W. Cappelens Forlag AS Norge, Autumn Publishing Group England, OY Tammi Finland, Bonnierförlagene A/S Danmark och Månadens Bok.
Antal aktier: 1.000

4. Mats Jansson, f. 1951

VD och koncernchef Axfood AB
Ledamot sedan 2000
Ordförande av styrelser i olika företag inom Axfoodkoncernen. Ledamot av styrelsen i Hufvudstaden AB. Tidigare har Mats Jansson bland annat varit VD och koncernchef för Oy Karl Fazer AB.
Antal aktier: 4.300
Innehav i konvertibler: 36.500 kronor

5. Assar Johansson, f. 1939

Utsedd av arbetstagarorganisation
Ledamot sedan 2002
Assar Johansson anställdes 1962 i Ce-Jis Kolonial som gick upp i Dagab AB 1989 och representerar Tjänstemannaförbundet HTF.
Antal aktier: 0

6. Hans G. Johansson, f. 1945

Utsedd av arbetstagarorganisation
Ledamot sedan 2000
Hans G. Johansson är anställd i Hemköp och är arbetstagarrepresentant för Handelsanställdas Förbund.
Antal aktier: 0

7. Antonia Ax:son Johnson, f. 1943

Ledamot sedan 2000
Styrelseordförande eller ledamot av styrelsen i olika företag inom Axel Johnson Gruppen. Ledamot av styrelsen i Nordstjernen AB, Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse, NCC AB, World Childhood Foundation, Xerox Corporation, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) med flera. Styrelseordförande i Stockholms Stadsmission.
Antal aktier: 24.252.566 via bolag

8. Anders Ryd, f. 1965

Utsedd av arbetstagarorganisation
Ledamot sedan 2003
Anders Ryd är anställd i Willys AB och är arbetstagarrepresentant för Handelsanställdas Förbund. Bolagsstyrelserepresentant i Willys AB samt ledamot av Tingsrätten och Servicenämnden i Borås.
Antal aktier: 0

9. Marcus Storch, f. 1942

Vice ordförande
Ledamot sedan 2000
Vice ordförande i Axel Johnson AB och Nobelstiftelsen. Ledamot av styrelsen i Dagens Industri AB, AB Hanells Industrier, NCC AB, Nordstjernen AB, Kungliga Vetenskapsakademien, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Med Dr h.c. Tidigare har Marcus Storch varit VD och koncernchef i AGA AB.
Antal aktier: 12.000

10. Gunnar Söderling, f. 1943

Ledamot sedan 2003
Ledamot av styrelsen i Frigoscandia Distribution AB. Gunnar Söderling har tidigare varit vVD för Svenska Nestlé AB och vice president för Nestec Ltd, inom Nestlékoncernen.
Antal aktier: 0

11. Gösta Törnroth, f. 1943

Ledamot sedan 2000
Styrelseordförande i AB Gostin, Färgsam AB och FärgSpektrum AB. Ledamot av styrelsen i Willys hemma AB och Axlon International AB. Chefsrådgivare för Nyföretagarcentrum i Solna. Gösta Törnroth har varit VD och styrelseordförande för D-gruppen AB sedan starten 1983 till 1998, samt ledamot av styrelsen i Dagab AB mellan 1991 och 1994.
Antal aktier: 2.500

12. Annika Åhnberg, f. 1949

Ledamot sedan 2000
Styrelseordförande i Programstyrelsen för ELSA (Etiska, Legala och Sociala Aspekter av genforskning och genteknologi) och Rädda Barnen. Ledamot i HANDU AB (Handikappolitiska Utredningsinstitutet), Kungliga Skogs- och Lantbruksakademien (KSLA) och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Ingår i Biotech Advisory Council för Monsanto.
Antal aktier: 0

Suppleanter till arbetstagarrepresentanter:

Jenny Lundholm, f. 1973

Suppleant sedan 2003
Anställd i Willys AB.
Antal aktier: 0

Erik Runfelt, f. 1958

Suppleant sedan 2002
Erik Runfelt anställdes i Dagab (Dagab Data) 1981. Ordförande för HTFs riksklubb i Axfood.
Antal aktier: 0

Inger Sjöstrand, f. 1953

Suppleant sedan 2000
Bolagsstyrelserepresentant i Hemköp. Ordförande i Hemköps Fackliga Referensgrupp.
Antal aktier: 0

Revisorer:

Per Bergman

Auktoriserad revisor, KPMG

Caj Nackstad

Auktoriserad revisor, KPMG

Ägarstyrning

Axfoods regelverk och policies baseras på svensk lagstiftning samt Stockholmsbörsens regler för finansiell information.

Styrelsens sammansättning

Axfoods styrelse har under 2003 bestått av nio bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter samt tre ledamöter med tre suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Nominering

Huvudägarna i Axfood har utsett en nomineringskommitté med uppgift att till bolagsstämman den 4 mars lägga fram förslag om antal styrelseledamöter och styrelsens sammansättning. Nomineringskommittén inför bolagsstämman 2003 har bestått av: Hans Dalborg, ordförande, Antonia Ax:son Johnson, Inge Bäckström och Lars Otterbeck. Axfoods styrelseordförande, Göran Ennerfelt, är adjungerad till nomineringskommittén. Förslag till styrelsenominering anges i kallelse till bolagsstämma.

Styrelsens arbete

Enligt arbetsordningen ska styrelsen ha minst fem arbets-

möten per år, varav ett konstituerande. Under 2003 sammanträdde styrelsen sju gånger varav ett konstituerande. Fyra möten ägnades åt kvartalsrapporter och verksamhetsfrågor i samband med dessa, ett var strategimöte. Ytterligare ett möte ägnades åt bolagets finansiella plan 2004. Utöver styrelsemöten lämnar VD en månatlig rapport som innehåller viktigare händelser inom bolaget samt ekonomisk information i sammandrag.

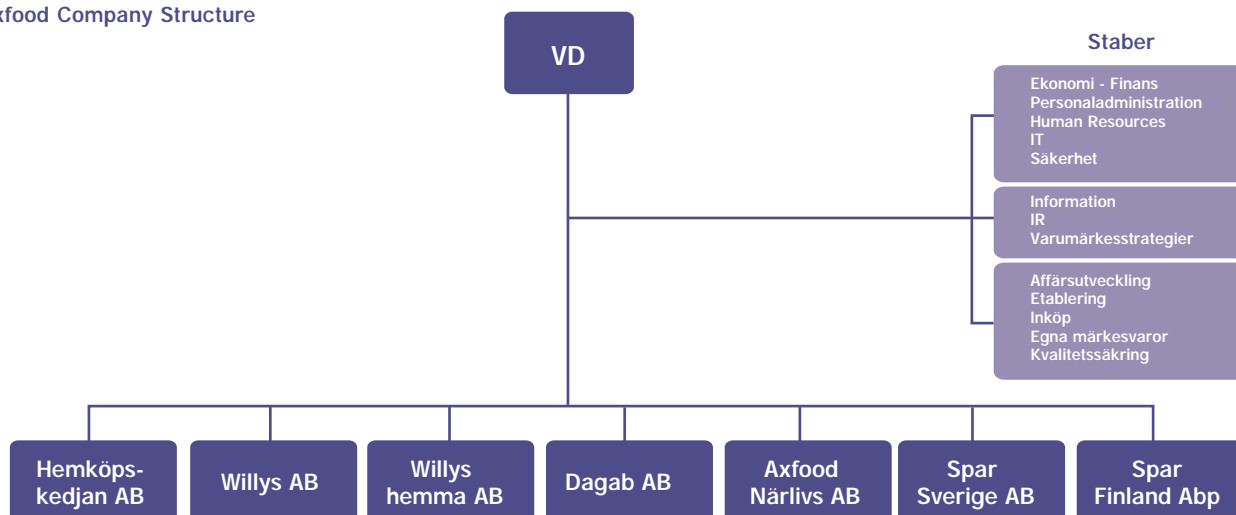
Revisionskommitté

Styrelsen har ingen revisionskommitté. Bolagets revisorer väljs vid bolagsstämma för en period av fyra år. Minst en gång per år görs en genomgång med bolagets revisorer. Revisorerna redogör för huruvida bolagets organisation är utformad så att bokföringen, förvaltningen av bolagets medel och bolagets ekonomiska förhållande kontrolleras på ett betryggande sätt. Efter formell rapport lämnar VD och finansdirektör styrelsemötet för att övriga styrelseledamöter ska kunna ha en dialog med revisorerna utan befattningshavare i bolaget närvarande.

Kompensationskommitté

Inom styrelsen finns en kompensationskommitté som behandlar VDs och företagsledningens lön, övriga

Axfood Company Structure



Centrala verksamheter såsom inköp, egna märkesvaror, administration, detaljhandelsutveckling samt IT bedrivs inom bolagen Axfood Sverige AB samt Axfood IT AB.

anställningsvillkor samt incitamentsprogram. Denna kommitté består av minst tre och högst fem personer. Ordförande i kommittén är styrelsens ordförande. Vid diskussioner angående incitamentsprogram används även en extern oberoende konsult.

Ersättning till styrelse

Ersättningen till styrelseledamöterna fastställs av den ordinarie bolagsstämman efter förslag av nomineringskommittén. Det sammanlagda styrelsearvodet uppgår till 1.700.000 kronor enligt beslut vid bolagsstämman 2003. Styrelsens ordförande arvoderas med 370.000 kronor.

Konvertibel- och teckningsoptionsprogram

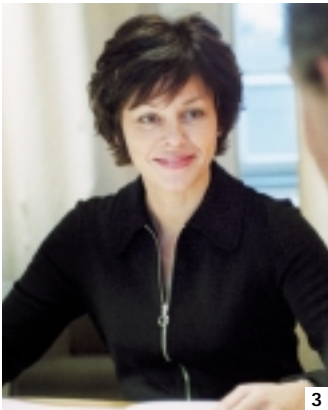
Under oktober 2000 fattade Axfoods bolagsstämma beslut om ett konvertibel- och teckningsoptionsprogram för anställda och chefer i Axfoodkoncernen.

Konvertibler

Teckning av konvertibler skedde under november 2000. Likviddag var 2001-01-22 och 1.093 medarbetare tecknade sig för totalt 10.061 poster som kan konverteras till 1.006.100 aktier. Konverteringskursen är 73 kronor och konverteringsperioden är 2005-01-21 till 2006-03-20.

Teckningsoptioner

I december 2000 emitterade Axfood AB ett skuldebrev förenat med 427.500 teckningsoptioner. Försäljning av teckningsoptioner har skett till ledande befattningshavare till vid var tid gällande marknadspris. Per 2002-12-31 hade 17 befattningshavare tecknat sig för 358.800 teckningsoptioner. Under 2003 har 10.000 optioner återköpts samt 268.000 optioner har lösts in mot Axfoodaktier. Per 2003-12-31 återstår 80.800 optioner som kan lösas in mot Axfoodaktier. Resterande utfärdade optioner finns i eget förvar. Lösenkursen är 77 kronor och teckning kan ske fram till 2004-08-21.



1. Mats Jansson, f. 1951

Koncernchef och Verkställande direktör
Antal aktier: 4.300
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 36.500 kronor

2. Urban Dahl, f. 1953

VD Axfood Närlivs AB
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

3. Bodil Eriksson, f. 1963

vVD, chef Information och IR
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 43.800 kronor

4. Stefan Karlsson, f. 1961

VD Dagab AB
Antal aktier: 4.500
Antal optioner: 17.500
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

5. Pekka Kosonen, f. 1954

VD Spar Finland Abp
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 0 kronor

6. Helena Molinero, f. 1964

HR Direktör, chef Kompetens- och ledar-
utveckling
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 0 kronor

7. Carl-Erik Möller, f. 1947

VD Hemköpskedjan AB
Antal aktier: 5.750
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

8. Lars Nilsson, f. 1956

vVD, stf VD, chef Ekonomi- och Finans
Antal aktier: 13.200
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

9. Anders Nyberg, f. 1956

vVD och chef Affärsutveckling
Antal aktier: 4.000
Antal optioner: 10.000
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

10. Anders Strålman, f. 1953

VD Willys AB
Antal aktier: 0
Antal optioner: 17.500
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

11. Thomas Strömer, f. 1950

VD Willys hemma AB
Antal aktier: 0
Antal optioner: 0
Innehav i konvertibler: 109.500 kronor

Samtliga aktieinnehav är redovisade per 2003-12-30

Fr o m 2004-03-01 har följande utnämningar gjorts: Urban Dahl, Direktör Sortiment & Inköp Axfood AB. Benny Hast, VD Axfood Närlivs AB.

Flerårsöversikt

Belopp i Mkr	2003	2002	2001	2000	1999P
Resultaträkning					
Nettoomsättning	33.616	33.115	32.428	30.230	29.077
Jämförelsestörande poster	132	37	-79	-162	-76
Rörelseresultat	1.034	1.023	653	112	344
Resultat efter finansiella poster	971	919	527	0	261
Minoritetens andel	-12	-14	-11	-10	-15
Skatt	-275	-280	-188	-24	-105
Årets resultat	684	625	328	-34	141
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	1.076	1.098	1.165	1.233	1.021
Materiella anläggningstillgångar	1.821	2.172	2.264	2.168	1.650
Finansiella anläggningstillgångar	253	412	541	716	796
Varulager	1.599	1.631	1.559	1.518	1.425
Övriga omsättningstillgångar	1.680	1.598	1.832	1.707	1.629
Likvida medel	548	444	406	278	192
Tillgångar	6.977	7.355	7.767	7.620	6.713
Eget kapital	2.127	1.693	1.208	855	741
Minoritetsintresse	122	119	109	181	185
Avsättningar	743	701	637	595	542
Räntebärande skulder	599	1.320	2.070	2.610	2.157
Räntefria skulder	3.386	3.522	3.743	3.379	3.088
Eget kapital och skulder	6.977	7.355	7.767	7.620	6.713
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.026	1.104	1.046	445 ^{p)}	365
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-315	-192	-293	-690 ^{p)}	-326
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-606	-873	-625	331 ^{p)}	36
Periodens kassaflöde	105	39	128	86 ^{p)}	75
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, exklusive jämförelsestörande poster, %	2,7	3,0	2,3	0,9	1,2
Marginal efter finansiella poster, %	2,9	2,8	1,6	0,0	0,9
Soliditet, %	32,2	24,6	17,0	13,7	13,8
Nettoskudsättningsgrad, ggr	0,2	0,6	1,3	2,1	2,0
Skudsättningsgrad, ggr	0,43	0,94	1,85	2,86	2,9
Sysselsatt kapital	3.221	3.510	3.752	4.003	3.620
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	31,2	28,7	17,3	3,8	10,3
Räntabilitet på eget kapital, %	35,8	43,1	31,8	neg.	20,0
Räntetäckningsgrad, ggr	13,3	8,4	4,7	1,0	-
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	660	455	404	579	563
Resultat per aktie, kronor	12,85	11,75	6,16	-0,65	2,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12,62	11,51	6,07	-0,65	-
Substansvärde per aktie, kronor	39,76	31,81	22,70	16,06	14,61
Substansvärde per aktie efter utspädning, kronor	38,97	31,09	22,24	16,05	-
Kassaflöde per aktie, kronor	1,97	0,73	2,40	1,65	1,48
Kassaflöde per aktie efter utspädning, kronor	1,93	0,72	2,36	1,65	-
Antal aktier	53.497.028	53.229.028	53.229.028	53.229.028	50.729.028
Vägt genomsnittligt antal aktier	53.248.074	53.229.028	53.229.028	52.064.644	50.729.028
Antal aktier efter utspädning	54.585.054	54.459.993	54.327.524	53.274.545	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	54.336.100	54.459.993	54.327.524	52.110.162	-
Medeltalet anställda under året	8.640	8.312	8.514	8.146	7.364
Utdelning	5,50 ¹⁾	5,00	2,50	0	2,60

^{p)}Det angivna värdet avser proforma 1999.

¹⁾Enligt styrelsens förslag.

Definitioner

- **Rörelsemarginal:** Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.
- **Marginal efter finansiella poster:** Resultat efter finansiella poster i procent av årets nettoomsättning.
- **Soliditet:** Eget kapital inklusive minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.
- **Sysselsatt kapital:** Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och icke räntebärande avsättningar. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital vid årets början plus sysselsatt kapital vid årets slut dividerat med två.
- **Räntabilitet på sysselsatt kapital:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- **Räntabilitet på eget kapital:** Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.
- **Resultat per aktie:** Årets nettoresultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.
- **Resultat per aktie efter utspädning:** Årets resultat efter skatt justerat med räntekostnader efter skatt hänförliga till utestående konvertibler, dividerat med vägt genomsnittligt antal stamaktier justerat med utspädningseffekten avseende konvertibler och teckningsoptioner. Utspädningseffekten på konvertibler är det antal aktier som kan tillkomma vid full konvertering. Utspädningseffekten på teckningsoptionerna uppstår när nuvärdet av teckningskursen är lägre än stamaktiernas verkliga värde. Stamaktiernas verkliga värde utgör den genomsnittliga börskursen under redovisningsperioden. Utspädningseffekten framkommer som skillnaden mellan antalet aktier som innehavarna av teckningsoptionerna har rätt att teckna och det antal aktier värderade till verkligt värde som denna teckningslikvid motsvarar.
- **Substansvärde per aktie:** Eget kapital dividerat med antal aktier. För substansvärde per aktie efter utspädningseffekt se ovan "resultat per aktie efter utspädning".
- **Kassaflöde per aktie:** Årets kassaflöde dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier. För kassaflöde per aktie efter utspädningseffekt se ovan "resultat per aktie efter utspädning".
- **Nettoläneskuld/Netto räntebärande tillgångar:** Likvida medel plus räntebärande fordringar minus räntebärande skulder och avsättningar.
- **Nettoskudsättningsgrad:** Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar dividerat med eget kapital inklusive minoritet.
- **Skudsättningsgrad:** Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital inklusive minoritet.
- **Räntetäckningsgrad:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.
- **Medelantalet anställda under året:** Totalt antal arbetade timmar dividerat med årsarbetstid om 1.600 timmar.
- **EBIT:** Rörelseresultat.
- **EMV:** Egna märkesvaror.
- **Just-In-Time:** Innebär att inköpen koordineras så att varuleveransen sker precis när varan behövs.

Förklaringar

Attract 40

Stockholmsbörsens regler för att noteras på Attract 40:

Urvalet sker halvårsvis och baseras på statistik för en period på sex månader med slut en månad före varje hel- och halvår.

1. Bolagets (den mest omsatta aktieserien) omsättningshastighet den senaste sexmånadersperioden, justerat med avseende på fritt marknadsvärde (free float), ska vara en av de 40 högsta på Stockholmsbörsens O-lista.
2. Bolag som inte uppfyller kravet på omsättningshastigheten kan ges möjlighet att handlas på Attract 40 om handeln i bolagets aktier är så omfattande att bolaget, om det funnits på A-listan, skulle ha uppfyllt kravet att omsättningen måste överstiga 3 mdr under halvårsperioden (motsvarande cirka 24 Mkr/dag) samt att bolaget måste ha ett marknadsvärde överstigande 8 mdr.
3. Bolaget måste vid utgången av mätperioden ha ett fritt marknadsvärde på minst 500 Mkr.
4. Bolaget måste tillhandahålla marknadsinformation på engelska.
5. Bolag på observationslistan är inte aktuella för handel på Attract 40. Föreligger ett offentligt bud på ett aktuellt bolag kan det förhindra placering på Attract 40.
6. I vissa speciella fall kan nyintroducerade bolag ges möjlighet att handlas på Attract 40. För att Stockholmsbörsen ska godkänna att bolaget handlas direkt på Attract 40, måste det anses mycket troligt att de ovan nämnda kvantitativa grundförutsättningarna kommer att infrias.

BRC

British Retail Consortium. Sammanslutning av brittiska detaljister till exempel Tesco, Sainsbury's och Safeway's. BRC-standarden är en livsmedelsanpassad ISO 9000 kompletterad med en HACCP-plan.

HACCP

Hazard Analysis and Critical Control Points. Analys av en hel produktionslinje, identifierar faror och inrättar kontrollpunkter för uppföljning.

Staber och dotterbolag

Axfood AB
Kungsgatan 32
Box 7314
103 90 Stockholm
Tel 08-553 998 00
Fax 08-553 998 05
info@axfood.se
www.axfood.se

Axfood AB
Parkvägen 2A
171 78 Solna
Tel 08-553 990 00
Fax 08-553 994 93
info@axfood.se
www.axfood.se

Axfood Sverige AB
Parkvägen 2A
171 78 Solna
Tel 08-553 990 00
Fax 08-553 990 95
info@axfood.se

AB Handelskredit
Parkvägen 2A
171 78 Solna
Tel 08-553 990 00
Fax 08-553 991 49
info@axfood.se

Axfood IT AB
Parkvägen 2A
171 78 Solna
Tel 08-553 990 00
Fax 08-27 57 43
info@axfood.se

Axfood AB
Shared Service Center
551 93 Jönköping
Besöksadress
Birkagatan 40
Huskvarna
Tel 036-36 41 00
Fax 036-36 41 91
info@axfood.se

Hemköpskedjan AB
Parkvägen 2A
171 78 Solna
Tel 08-553 999 00
Fax 08-553 999 25
info@hemkop.se
www.hemkop.se

Willys AB
Falkenbergsgatan 3
412 86 Göteborg
Tel 031-733 31 00
Fax 031-733 31 80
info@axfood.se
www.willys.nu

Willys hemma AB
Falkenbergsgatan 3
412 86 Göteborg
Tel 031-733 31 00
Fax 031-733 31 81
info@axfood.se
www.willyshemma.nu

Spar Sverige AB
Partihallarna
Box 36030
400 13 Göteborg
Tel 031-63 94 00
Fax 031-21 89 06
info@axfood.se
www.spar.se

Dagab AB
Lillsjövägen
Jordbro företagspark
Box 640
136 26 Haninge
Tel 08-500 710 00
Fax 08-500 104 05

Axfood Närlivs AB
Handelsgatan 5
Box 1742
701 17 Örebro
Tel 019-603 03 50
Fax 019-603 03 06
info@axfood.se
www.narlivs.se

Spar Finland Abp
Tegelbrännargränden 5
PB 140
FIN-01720 Vanda
Tel +358 205 321
Fax +358 205 32 6023
Förnamn.efternamn@spar.fi
www.spar.fi