

## SWEDOL AB (publ)

# DELÅRSRAPPORT

## 1 JANUARI – 30 JUNI 2009

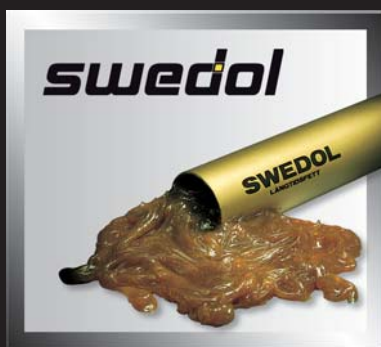
### ANDRA KVARTALET I SAMMANDRAG

- ▶ Intäkterna ökade med 3,6% till 218,7 Mkr (211,0 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 4,3% till 29,2 Mkr (28,0 Mkr).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 13,4% (13,3%).
- ▶ Nettoresultatet uppgick till 21,4 Mkr (19,9 Mkr).
- ▶ Resultat per aktie uppgick till 0,67 kr\* (0,62 kr\*)
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 10,8% jämfört med motsvarande period föregående år.

### FÖRSTA HALVÅRET I SAMMANDRAG

- ▶ Intäkterna ökade med 4,2% till 420,7 Mkr (403,6 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet uppgick till 40,0 Mkr (46,8 Mkr).
- ▶ Rörelsemarginalen uppgick till 9,5% (11,6%).
- ▶ Nettoresultatet uppgick till 28,9 Mkr (33,3 Mkr).
- ▶ Resultat per aktie uppgick till 0,90 kr\* (1,04 kr\*)
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 12,7% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden positivt med 46,2 Mkr (-11,1 Mkr).

\* Resultat per aktie är det samma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.



## KOMMENTAR FRÅN VD

Som väntat har andra kvartalet varit utmanande med fortsatt svag efterfrågan på Swedols produkter. Vi har fortsatt att anpassa våra kostnader till de nya marknadsförutsättningarna och vi kan redan se effekterna av våra åtgärder för att minska kostnaderna, med ett förbättrat rörelseresultat och ett starkt kassaflöde för kvartalet.

Rörelsemarginalen uppgick till 13,4 procent, vi har gynnats positivt av förmånligare inköpspriser samt lägre fraktkostnader under perioden. Vår totala omsättning ökade trots den svaga marknaden med 3,6 procent där butikerna ökade med 10,8 procent, men våra jämförbara butiker minskar under kvartalet med 5,5 procent. Vi bedömer dock att Swedol fortsätter att ta marknadsandelar eftersom proffsmarknaden har minskat betydligt mer under perioden. Vi hade ett starkt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten med 46,2 Mkr under perioden januari-juni trots det svåra affärsklimatet.

Närvaron på marknaden via egna butiker blir allt mer viktig och andelen av försäljningen i butik har ökat till 86,1 procent av Swedols totala försäljning under perioden. Postorderförsäljningen har fortsatt att minska under perioden genom att försäljning har förflyttats från postorder till butiker. Försäljning i butik ger förutsättningar till merförsäljning av hela produktsortimentet, vilket är positivt. Resultatfallet från postorder mildras av effekter från besparingsprogrammen.

Markku Piippo, VD

## VERKSAMHET OCH MARKNAD

Swedol vänder sig via egna butiker, postorder och internetbutik främst mot proffsmarknaden i Sverige där företaget nu är välkänt inom kundsegmentet företagskunder. Kunderna som till cirka 80% består av företagskunder finns bland lastbils- och entreprenadmaskinägare, hantverkare och mindre företag inom bygg- och entreprenadsektorn. Även försäljningen till privatkunder ökar med ett stigande antal butiker.

Swedol erbjuder ett mycket brett sortiment inom verktyg, el-artiklar, arbetsskydd, fordonstillbehör och förbrukningsvaror. Bolaget har cirka 20 000 artiklar uppdelade på ett 70-tal varugrupper.

Större delen av försäljningen kommer från 28 yrkesbutiker geografiskt spridda över hela landet. Under perioden januari-juni 2009 har två nya butiker öppnats, en i Halmstad och en i Kristianstad.

Generellt har den traditionella detaljhandeln i Sverige haft en svag utveckling under första halvåret 2009 även om en viss stabilisering kunnat skönjas under andra kvartalet. Bilden är dock inte entydig. Vissa marknadsaktörer av kedjekaraktär med uttalad konsumentinriktning har uppnått en bättre utveckling under perioden. Swedol är endast delvis exponerad mot denna sektor, eftersom bolaget huvudsakligen är inriktat på försäljning till företagskunder. Under första halvåret 2009 har proffsmarknaden karakteriserats av ett markant efterfrågefall inom de flesta kundgrupper i linje med den vikande konjunkturen. Den generella bedömningen är dock att efterfrågefallet har visat en tendens till stabilisering under andra kvartalet.

## ANDRA KVARTALET 2009

Försäljningen uppgick till 218,7 Mkr jämfört med 211,0 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med

3,6%. Bedömningen är att Swedol, även under andra kvartalet, har vuxit och tagit marknadsandelar på en generellt sett svag marknad. Den externa konkurrensen bedöms huvudsakligen vara oförändrad under perioden men Swedols successivt ökade marknadstäckning innebär en viss internkonkurrens mellan butiker liksom mellan butiksrörelsen och postorderförsäljningen. Försäljning via postorder har framför allt påverkats av internkonkurrensen vilket tillsammans med den allmänna ekonomiska avmattningen inneburit en fortsatt svag försäljningsutveckling under perioden. Största delen av nedgången i postorderförsäljningen kommer av en kraftigt minskad försäljning till våra återförsäljare. Orsaken bedöms vara en generell neddragning på lager och beställningar under kvartalet för att möta en svagare efterfrågan från deras kunder. Ett styrkebesked är att butikerna som grupp haft fortsatt positiv försäljningstillväxt under kvartalet även om jämförbara butiker fått känna av en negativ utveckling.

Försäljningen fördelas om 188,4 Mkr (170,1 Mkr) på butiker och 30,3 Mkr (40,9 Mkr) på postorder och internetbutik. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 86,1% (80,6%).

### Av butikernas försäljningsökning på 18,3 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (20 st)	-9,1 Mkr
Ej jämförbara butiker* (8 st)	27,4 Mkr

De tjugo jämförbara butikerna har i genomsnitt tappat försäljning med -5,5 % under årets andra kvartal. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 10,8% jämfört med samma period 2008.

\* Med jämförbara butiker avses butiker, som varit öppna under hela den period som här syftas till, dvs både under innevarande och föregående år.

Bruttoresultatet steg med 11,3% till 88,3 Mkr (79,3 Mkr). Bruttomarginalen ökade med 2,8 procentenheter till 40,4% (37,6%). Den förbättrade bruttomarginalen kan förklaras av högre utpriser mot kund, lägre inköpspriser i valuta samt lägre transportkostnader. Den svenska kronans försvagning under hösten 2008 samt första kvartalet 2009 har i begränsad omfattning påverkat *Kostnad för sålda varor* under andra kvartalet 2009 eftersom valutasäkringar i USD och EUR har kunnat utnyttjas. Utnyttjade valutasäkringar som påverkat periodens varukostnad positivt beräknas uppgå till cirka 8,0 Mkr.

Rörelseresultatet ökade under kvartalet till 29,2 Mkr (28,0 Mkr) med en rörelsemarginal uppgående till 13,4% (13,3%). Marginalförbättringen kan i sin helhet tillskrivas den högre bruttomarginalen. Försäljningskostnadernas andel av omsättningen ökade med 2,2 procentenheter till 23,8% (21,6%) jämfört med samma period föregående år. Ökningen av försäljningskostnadernas andel av försäljningen kan förklaras av en minskad försäljning i jämförbara butiker och en kraftig minskning av postorder/internetförsäljningen.

#### FÖRSTA HALVÅRET 2009

Försäljningen uppgick till 420,7 Mkr jämfört med 403,6 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 4,2%.

Försäljningen fördelas om 356,6 Mkr (316,6 Mkr) på butiker och 64,1 Mkr (87,0 Mkr) på postorder och internetbutik. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 84,8% (78,4%).

#### Av butikernas försäljningsökning på 40,0 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (20 st)	-11,2 Mkr
Ej jämförbara butiker* (8 st)	51,2 Mkr

De tjugo jämförbara butikerna har i genomsnitt tappat försäljning med -3,6 % under första halvåret 2009. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 12,7% jämfört med samma period 2008.

Bruttoresultatet steg med 6,8% till 162,7 Mkr (152,3 Mkr). Bruttomarginalen ökade med 1,0 procentenheter till 38,7% (37,7%). Första halvåret 2008 inkluderade även en jämförelsestörande post som förbättrade bruttoresultatet med 7,3 Mkr. Justerat för jämförelsestörande post uppgick bruttomarginalen för föregående period till 35,9%. Förklaringsvariablerna till förbättringen i bruttomarginal är detsamma som för kvartalet. Den svenska kronans försvagning under hösten 2008 samt första kvartalet 2009 har i begränsad omfattning påverkat *Kostnad för sålda varor* under första halvåret 2009 eftersom valutasäkringar i USD och EUR har kunnat utnyttjas. Utnyttjade valutasäkringar som påverkat periodens varukostnad positivt beräknas uppgå till cirka 14,5 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 40,0 Mkr (46,8 Mkr) med en rörelsemarginal uppgående till 9,5% (11,6%). Marginalförsvagningen beror huvudsakligen på en ökning av försäljningskostnadernas andel av försäljningen som kan förklaras av en minskad försäljning i jämförbara butiker och en kraftig minskning av postorder/internetförsäljningen. Försäljningskostnadernas andel av omsättningen ökade med 2,6 procentenheter till 25,2% (22,6%) jämfört med samma period föregående år.

Värdering av upptagna terminer, som inte värderats enligt principerna för säkringsredovisning, har gett en negativ post uppgående till -4,7 Mkr (-1,7 Mkr) som påverkat periodens *Övriga kostnader*.

#### ÅTGÄRDSPROGRAM

Den översyn av kostnadsmassan och kapitalbindningen som genomfördes under fjärde kvartalet 2008 och som resulterade i ett åtgärdsprogram för att höja lönsamheten och förbättra kassaflödet med start från årsskiftet 2009 har utvecklats som förväntat.

Under 2008 skedde en viss lageruppbyggnad, vilken påverkade bolagets kassaflöde negativt. De åtgärder som vidtagits för att förbättra kapitalbindningen har haft positiva effekter under första halvåret 2009.

Ett nytt inköpsprogram för säkrare inköpsprognoser med målsättningen att påverka lageromsättningshastigheten bedöms kunna ge fortsatt positiva effekter. Investeringsstakten och lagerbindningen i nya butiker planeras också att bli lägre under 2009. Även genomförda kostnadsreduceringar har påverkat första halvåret positivt och beräknas kunna få fortsatt positiva effekter.

#### FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden januari-juni 2009 positivt med 46,2 Mkr (-11,1 Mkr). Förändringen i kassaflödet mot samma period föregående år kan förklaras med positiva kassaflödesrelaterade förändringar i rörelsekapitalet som ett resultat av åtgärdsprogrammet. Efter investeringsverksamheten var periodens kassaflöde fortsatt positivt med 38,1 Mkr (-22,6 Mkr). Under perioden har utdelning betalats med 12,8 Mkr (20,8 Mkr). Resterande belopp för periodens finansieringsverksamhet utgör amortering av räntebärande skulder.

Varulagret, inklusive förskottsbetalade varor, har jämfört med samma tidpunkt föregående år ökat med 13,0 Mkr till 248,3 Mkr (235,3 Mkr). Sedan årsskiftet har varulagret sjunkit med 16,7 Mkr vilket även inkluderar två butiksöppningar under perioden.

Upptagna terminer redovisade över eget kapital enligt principerna för säkringsredovisning gav en negativ effekt uppgående till netto -5,6 Mkr (0,0 Mkr) efter beräknad skatt, vilket redovisas under *Periodens övriga totalresultat*.

Likvida medel uppgick till 3,2 Mkr (2,4 Mkr). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid rapportperiodens utgång till 62,1 Mkr (22,7 Mkr). De räntebärande skulderna var 37,5 Mkr (51,7 Mkr). Den räntebärande nettoskulden uppgick därmed till 34,3 Mkr (49,3 Mkr). Soliditeten beräknades till 65,6% (61,8%).

## INVESTERINGAR

Under perioden januari-juni 2009 har bruttoinvesteringar gjorts med 8,1 Mkr (11,5 Mkr). Avskrivningar/utrangeringar har belastat perioden med 4,9 Mkr (3,4 Mkr). Av investeringarna för perioden hänför sig 4,9 Mkr (7,8 Mkr) till butiker. Resterande del är i huvudsak ombyggnad av egen fastighet för huvudkontor och butik i Tyresö samt centrallagret i Örebro.

## PERSONAL

Medelantalet anställda, exklusive behovsanställda, uppgick under perioden januari-juni 2009 till 294 (251). Av det totala medelantalet anställda var 57 (44) kvinnor. Antal anställda vid utgången av 2008 uppgick till 296.

## MODERBOLAGET

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt dotterbolaget Swedol Förvaltning AB (556711-0068).

All verksamhet och fakturering har skett i Swedol AB. All beskrivning i denna rapport av verksamheten för koncernen gäller även fullständigt för moderbolaget.

## SÄSONGSVARIATIONER

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2008 genererades 47,5% av faktureringen under det första halvåret och 52,5% det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Avtal finns med Iggesund Forest om inköp av maskinsvärd och kedjor. Bolaget ägs av Swedols huvudägare Zeldia AB. Avtalet bedöms som marknadsmässigt och inköpsvolymen uppgick under perioden januari-juni 2009 till 2,4 Mkr (3,9 Mkr).

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETER I VERKSAMHETEN

Swedols verksamhet är utsatt för risker och osäkerhetsfaktorer av såväl finansiell karaktär som marknads- och affärsrelaterad karaktär. Risker av finansiell karaktär utgörs främst av valutaexponering men består även av risker i form av löneinflation, råvarupriser, likviditetsrisk och ränterisk. Risker av marknadskaraktär utgörs av kon-

junktur-, omvärlds- samt strukturella risker. Affärsrisker utgörs av organisation, sortiment, konkurrens, svinn samt butiksetableringar. I bolaget pågår ett löpande arbete med att hantera dessa risker.

Valutaexponeringen utgörs huvudsakligen av USD och EUR. Risken bedöms främst utgöras av exponering mot USD med hänsyn till exponerad inköpsvolym och valutans volatilitet gentemot SEK. Genom policybaserade valutasäkringar kan växelkursfluktuationer begränsas under kalenderåret för att sedan hanteras prismässigt inför ny period. Avseende beskrivning och kvantifiering av de finansiella riskerna beskrivs dessa i Årsredovisningen 2008 på sidan 45 samt i Not 2. Risker av marknads- och affärskaraktär beskrivs på sidorna 44-45 i årsredovisningen. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit eller fallit ifrån.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Styrelsen har efter periodens slut beslutat att hålla en extra bolagsstämma den 22 september 2009 för att, efter förslag från valberedningen, föreslå Gert Karnberger som ytterligare ledamot i bolagets styrelse. Gert Karnberger är oberoende bolaget och bolagets större ägare.

## FRAMTIDSUTSIKTER OCH LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

Swedol har som policy att inte lämna prognos om den framtida utvecklingen.

Långsiktiga finansiella mål är en årlig omsättningstillväxt om lägst 20%, en avkastning på eget kapital om lägst 25%, en rörelsemarginal om lägst 13% samt en soliditet om lägst 40%. Utsikterna för konjunkturen och den stora osäkerhet som råder, har gjort att bolaget tillfälligt minskar etableringstakten från det angivna målet, 6-7 nya butiker per år med totalt 40 butiker i slutet av 2010, samt även tidsmässigt senarelägger den planerade utlandsexpansionen år 2009 i Norge.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen för Swedol AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Från och med delårsrapporter för 2009 tillämpas den reviderade IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Standarden är godkänd av EU-kommissionen och trädde

i kraft den 1 januari 2009. Ändringen berör uppställningsformer och beteckningar av de finansiella rapporterna. IAS 1 har inneburit att rapporten över Förändring av eget kapital, har ändrats och att Swedol har valt att redovisa Rapport över totalresultat i en räkning.

Från och med delårsrapporter för 2009 tillämpas även IFRS 8, Rörelsesegment. Standarden är godkänd av EU-kommissionen och trädde i kraft den 1 januari 2009. Tillämpandet av standarden medför utökade upplysningskrav för produkter och tjänster samt större kunder.

Swedol verkar inom endast en rörelsegren och all försäljning sker inom Sverige. Produkterna är avsedda för samma användningsområde hos kunderna och ingen enskild kund står för mer än 10 procent av omsättningen. Därmed innebär IFRS 8 ingen utökad segmentredovisning för koncernen i dagsläget.

I övrigt har det inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i Not 1 i Årsredovisningen 2008.

#### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport jan–sep 2009	13 november 2009
Bokslutskommuniké jan–dec 2009	26 februari 2010
Delårsrapport jan–mar 2010	20 maj 2010

#### BOLAGSSTÄMMOR

Extra bolagsstämma	22 september 2009
Årstämma 2010	20 maj 2010

---

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 augusti 2009

**John Zetterberg**  
Styrelseordförande

**Rolf Zetterberg**  
Styrelseledamot

**Jon Pettersson**  
Styrelseledamot

**Anna Stålenbring**  
Styrelseledamot

**Kent Hertzell**  
Styrelseledamot

**Markku Piippo**  
Verkställande Direktör

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearing verksamhet och/eller lagen om finansiella instrument.

Informationen lämnas för offentliggörande den 20 augusti klockan 08.50.

---

#### FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION:

Markku Piippo, Verkställande Direktör  
Tel: +46 (0)8-712 00 00.  
Mobiltel: +46 (0)70-304 05 84  
E-mail: markku.piippo@swedol.se

Casper Tamm, CFO  
Tel: +46 (0)8-742 47 32.  
Mobiltel: +46 (0)70-348 27 37  
E-mail: casper.tamm@swedol.se

# FINANSIELLA RAPPORTER

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2009	2008	2009	2008	2008
Intäkter	218,7	211,0	420,7	403,6	849,2
Kostnad för sålda varor	-130,4	-131,7	-258,0	-251,3	-555,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>88,3</b>	<b>79,3</b>	<b>162,7</b>	<b>152,3</b>	<b>294,0</b>
Övriga intäkter	-	1,2	1,6	0,3	7,7
Försäljningskostnader	-52,0	-45,6	-106,1	-91,1	-196,2
Administrationskostnader	-7,1	-6,9	-13,5	-13,0	-26,5
Övriga kostnader	-	-	-4,7	-1,7	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29,2</b>	<b>28,0</b>	<b>40,0</b>	<b>46,8</b>	<b>79,0</b>
Finansnetto	-0,1	-0,3	-0,7	-0,6	-2,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29,1</b>	<b>27,7</b>	<b>39,3</b>	<b>46,2</b>	<b>76,8</b>
Inkomstskatt	-7,7	-7,8	-10,4	-12,9	-20,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,4</b>	<b>19,9</b>	<b>28,9</b>	<b>33,3</b>	<b>56,5</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>					
Kassaflödessäkringar	-6,2	-	-7,7	-	10,2
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	1,7	-	2,1	-	-2,7
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-4,5</b>	<b>-</b>	<b>-5,6</b>	<b>-</b>	<b>7,5</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>16,9</b>	<b>19,9</b>	<b>23,3</b>	<b>33,3</b>	<b>64,0</b>
<b>Data per aktie:</b>					
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,67	0,62	0,90	1,04	1,77
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	32 000 000	32 000 000	32 000 000	32 000 000	32 000 000

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	0,2	0,6	0,4
Materiella anläggningstillgångar	81,3	65,5	77,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>81,5</b>	<b>66,1</b>	<b>78,3</b>
Varulager	248,3	235,3	265,0
Kundfordringar	70,1	66,3	69,9
Derivatinstrument	2,5	-	15,0
Övriga fordringar	19,7	14,9	24,5
Likvida medel	3,2	2,4	6,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>343,8</b>	<b>318,9</b>	<b>380,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>425,3</b>	<b>385,0</b>	<b>459,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	279,1	237,9	268,6
Långfristiga räntebärande skulder	20,8	21,4	21,1
Uppskjutna skatteskulder	30,3	25,7	33,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>51,1</b>	<b>47,1</b>	<b>55,0</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	16,7	30,3	44,8
Leverantörsskulder	42,5	44,3	56,1
Aktuella skatteskulder	3,7	12,6	7,9
Derivatinstrument	-	1,7	-
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	32,2	11,1	26,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>95,1</b>	<b>100,0</b>	<b>135,4</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>425,3</b>	<b>385,0</b>	<b>459,0</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Kassaflödes-säkringar	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Eget kapital 1 januari 2008</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>178,2</b>	-	<b>225,4</b>
Summa totalresultat för perioden			33,3	-	33,3
Utdelning			-20,8	-	-20,8
<b>Eget kapital 30 juni 2008</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>190,7</b>	-	<b>237,9</b>
<b>Eget kapital 1 januari 2009</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>213,9</b>	<b>7,5</b>	<b>268,6</b>
Summa totalresultat för perioden			28,9	-5,6	23,3
Utdelning			-12,8	-	-12,8
<b>Eget kapital 30 juni 2009</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>230,0</b>	<b>1,9</b>	<b>279,1</b>
<b>Eget kapital 1 januari 2008</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>178,2</b>	-	<b>225,4</b>
Summa totalresultat för perioden			56,5	7,5	64,0
Utdelning			-20,8	-	-20,8
<b>Eget kapital 31 december 2008</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>213,9</b>	<b>7,5</b>	<b>268,6</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2009	2008	2009	2008	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	27,5	26,5	33,6	43,3	66,4
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	19,0	-12,8	16,0	-45,7	-75,4
Förändring i fordringar	-3,3	-1,2	4,5	9,9	-3,3
Förändring i skulder	-3,5	-2,5	-7,9	-18,6	8,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>39,7</b>	<b>10,0</b>	<b>46,2</b>	<b>-11,1</b>	<b>-3,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,0	-9,2	-8,1	-11,5	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36,2	-0,3	-41,2	8,5	22,5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-14,1</b>	<b>-10,2</b>
Likvida medel vid periodens början	2,7	1,9	6,3	16,5	16,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>6,3</b>

## NYCKELTAL

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2009	2008	2009	2008	2008
Intäktstillväxt	3,6%	23,5%	4,2%	20,1%	18,0%
Bruttomarginal	40,4%	37,6%	38,7%	37,7%	34,6%
Rörelsemarginal	13,4%	13,3%	9,5%	11,6%	9,3%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	31,3%	33,5%	21,1%	28,7%	22,9%
Soliditet	65,6%	61,8%	65,6%	61,8%	58,5%
Bruttoinvesteringar	3,0	9,4	8,1	11,5	29,2
Avskrivningar	2,3	1,7	4,9	3,4	9,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39,7	10,0	46,2	-11,1	-3,5
Antal anställda vid periodens slut	293	258	293	258	296
Medeltal anställda under perioden	292	257	294	251	267

## DATA PER AKTIE

Belopp i kr	Jan-jun		Jan-dec
	2009	2008	2008
Antal aktier vid periodens slut	32 000 000	32 000 000	32 000 000
Börskurs på balansdagen, kr	24,00	33,40	16,60
Eget kapital per aktie	8,72	7,43	8,39
Utdelning per aktie, kr	-	-	0,40

## SPECIFIKATION RESULTATFÖRÄNDRING

2:a kvartalet/1:a halvåret 2009 jämfört med 2:a kvartalet/1:a halvåret 2008

Resultat före skatt i Mkr	Apr-jun	Jan-jun
	2009	2009
Bruttoresultat av ökad försäljning	2,9	6,5
Förändrad bruttomarginal	6,1	3,9
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>9,0</b>	<b>10,4</b>
Försäljningskostnader (exkl avskr)	-8,8	-16,5
Kostnader i samband med byte av börslista	1,5	2,5
Värdering verkligt värde terminer	-1,1	-2,9
Övriga rörelsekostnader	1,1	1,2
Ökade avskrivningar/utrangeringar	-0,5	-1,5
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>1,2</b>	<b>-6,8</b>
Finansiellt netto	0,3	-0,1
Inkomstskatt	0,0	2,5
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,4</b>

## KVARTALSDATA

Belopp i Mkr	Kv2 / 09	Kv1 / 09	Kv4 / 08	Kv3 / 08	Kv2 / 08	Kv1 / 08	Kv4 / 07	Kv3 / 07	Kv2 / 07
Intäkter	218,7	202,0	245,9	199,6	211,0	192,6	216,1	167,6	170,9
Kostnad sålda varor	-130,4	-127,6	-164,7	-139,1	-131,7	-119,6	-136,8	-106,7	-110,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>88,3</b>	<b>74,4</b>	<b>81,2</b>	<b>60,5</b>	<b>79,3</b>	<b>73,0</b>	<b>79,3</b>	<b>60,9</b>	<b>60,5</b>
Övriga rörelsekostnader	-59,1	-63,6	-66,2	-43,3	-51,3	-54,3	-49,9	-34,1	-37,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29,2</b>	<b>10,8</b>	<b>15,0</b>	<b>17,2</b>	<b>28,0</b>	<b>18,7</b>	<b>29,4</b>	<b>26,8</b>	<b>22,6</b>
Finansnetto	-0,1	-0,6	-1,0	-0,6	-0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29,1</b>	<b>10,2</b>	<b>14,0</b>	<b>16,6</b>	<b>27,7</b>	<b>18,5</b>	<b>29,6</b>	<b>26,6</b>	<b>22,2</b>
Vinstmarginal	13,3%	5,0%	5,7%	8,3%	13,1%	9,6%	13,7%	15,9%	13,0%

## NYCKELTALSDEFINITIONER

<b>BRUTTOMARGINAL</b>	Bruttoresultat i procent av intäkter.
<b>RÖRELSEMARGINAL</b>	Rörelseresultat i procent av intäkter.
<b>VINSTMARGINAL</b>	Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter.
<b>SOLIDITET</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
<b>RÄNTABILITET PÅ GENOMSNITTLIGT EGET KAPITAL</b>	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital, eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2009	2008	2009	2008	2008
Nettoomsättning	218,7	211,0	420,7	403,6	849,2
Kostnad för sålda varor	-129,6	-131,7	-257,2	-251,3	-555,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>89,1</b>	<b>79,3</b>	<b>163,5</b>	<b>152,3</b>	<b>294,0</b>
Försäljningskostnader	-52,0	-45,6	-106,1	-91,1	-196,2
Administrationskostnader	-7,1	-6,9	-13,5	-13,0	-26,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	1,6	0,3	2,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,0</b>	<b>26,9</b>	<b>45,5</b>	<b>48,5</b>	<b>74,1</b>
Finansnetto	-0,1	-0,3	-0,7	-0,6	-2,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>29,9</b>	<b>26,6</b>	<b>44,8</b>	<b>47,9</b>	<b>71,9</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-19,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29,9</b>	<b>26,6</b>	<b>44,8</b>	<b>47,9</b>	<b>52,1</b>
Skatt på årets resultat	-6,0	-7,4	-9,9	-13,4	-15,3
<b>Årets resultat</b>	<b>23,9</b>	<b>19,2</b>	<b>34,9</b>	<b>34,5</b>	<b>36,8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,6	0,4
Materiella anläggningstillgångar	81,3	65,4	77,9
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>81,6</b>	<b>66,1</b>	<b>78,4</b>
Varulager	249,1	235,3	265,0
Kundfordringar	70,1	66,3	69,9
Övriga fordringar	19,7	14,9	24,5
Kassa och bank	3,1	2,3	6,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>342,0</b>	<b>318,8</b>	<b>365,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>423,6</b>	<b>384,9</b>	<b>444,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	196,1	171,6	173,9
Obeskattade reserver	113,5	93,7	113,5
Långfristiga räntebärande skulder	20,8	21,4	21,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>20,8</b>	<b>21,4</b>	<b>21,1</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	16,7	30,3	44,9
Leverantörsskulder	42,5	44,3	56,1
Aktuella skatteskulder	1,8	12,6	7,9
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	32,2	11,0	26,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>95,1</b>	<b>98,2</b>	<b>135,5</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>423,6</b>	<b>384,9</b>	<b>444,0</b>
Ställda säkerheter	71,0	51,0	71,0
Ansvarsförbindelser	0,9	0,2	0,9

# VÅRA BUTIKER

## BUTIKER I STOCKHOLM

### JÄRFÄLLA

Veddesta  
Kontovägen 5  
175 62 JÄRFÄLLA  
Tel: 08 - 620 06 60

### SOLENTUNA

Bredden  
Bergkällavägen 24  
192 79 SOLLENTUNA  
Tel: 08 - 444 37 80

### SÄTRA

Stensättravägen 4  
127 39 SKÄRHOLMEN  
Tel: 08 - 603 36 40

### TYRESÖ

Skrubbatriangeln  
Vindkraftsvägen 2  
135 70 TYRESÖ  
Tel: 08 - 712 00 00

## BUTIKER I ÖVRIGA LANDET

### BORLÄNGE

Hammarvägen 6  
Södra Backa  
781 71 BORLÄNGE  
Tel: 0243 - 21 37 30

### BORÅS

Vegagatan 1/Sagagatan  
506 35 BORÅS  
Tel: 0480 - 566 80

### GÄVLE

Sörby Urfjäll  
Utmarksvägen 10  
802 91 GÄVLE  
Tel: 026 - 17 65 40

### HAPARANDA

Hästskovägen 4 D  
953 36 HAPARANDA  
Tel. 0922 - 273070

### HELSINGBORG

Berga  
Garnisonsgatan 14  
254 66 HELSINGBORG  
Tel: 042 - 16 70 60

### HISINGS BACKA

Backa  
Exportgatan 26  
422 46 HISINGS BACKA  
Tel: 031 - 58 62 60

### HUDIKSVALL

Sanna  
Ullsättersvägen 2  
824 34 HUDIKSVALL  
Tel: 0650 - 54 82 80

### JÖNKÖPING

Solåsen  
Solåsvägen 20  
553 03 JÖNKÖPING  
Tel: 036 - 30 56 90

### KALMAR

Berga  
Engelska vägen 5  
393 54 KALMAR  
Tel: 0480 - 566 80

### KARLSTAD

Våxnäs  
Blockgatan 8-10  
653 41 KARLSTAD  
Tel: 054 - 22 17 70

### LINKÖPING

Svedengatan 17  
582 73 LINKÖPING  
Tel: 0650 - 54 82 80

### MALMÖ

Bulltofta  
Flygplansgatan 1-3  
212 39 MALMÖ  
Tel. 040 - 680 98 80

### NORRKÖPING

Ingelsta  
Järngatan 23  
602 23 NORRKÖPING  
Tel: 011 - 15 72 90

### NORRTÄLJE

Knutby Torg  
Viktor Karlssons väg 2  
761 50 NORRTÄLJE  
Tel: 0176-749 70

### SUNDSVALL

Ortviksvägen 6  
856 33 SUNDSVALL  
Tel: 060 - 13 49 90

### UDDEVALLA

Frölandsvägen 1  
451 76 UDDEVALLA  
Tel: 0522 - 64 24 50

### UPPSALA

Boländerna  
Stångjärmsgatan 8 B  
753 23 UPPSALA  
Tel: 018-18 52 80

### VÄSTERÅS

Erikslund  
Traversgatan 4  
721 38 VÄSTERÅS  
Tel: 021 - 30 34 80

### VÄSTRA FRÖLUNDA

Högsbo  
August Barksgatan 9  
421 32 VÄSTRA FRÖLUNDA  
Tel: 031 - 89 41 80

### VÄXJÖ

Smedjegatan 20  
352 46 VÄXJÖ  
Tel: 0470 - 79 94 40

### ÖREBRO

Aspholmen  
Nastagatan 8  
702 27 ÖREBRO  
Tel: 019 - 16 54 90

### ÖSTERSUND

Brosslarvägen 30  
831 72 ÖSTERSUND  
Tel: 063 - 275 90

## BUTIKER SOM ÖPPNAR 2009

### HALMSTAD

Ryttarevägen 10  
302 60 HALMSTAD  
Tel: 035 - 18 16 30

### KRISTIANSTAD

Jochums väg 5  
291 59 KRISTIANSTAD  
Tel: 044 - 18 48 70

### SKÖVDE

Stallsiken  
541 00 SKÖVDE  
Öppnar hösten 2009

# swedol

Box 631, 135 26 Tyresö  
Besöksadress: Vindkraftsvägen 2  
[www.swedol.se](http://www.swedol.se)