



**SWEDOL AB (publ)**

## **BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**

**1 JANUARI – 31 DECEMBER 2010**

### **FJÄRDE KVARTALET I SAMMANDRAG**

- ▶ Intäkterna ökade med 29,5% till 361,9 Mkr (279,4 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 77,2% till 57,4 Mkr (32,4 Mkr) och rörelsemarginalen till 15,9% (11,6%).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 43,5 Mkr (22,7 Mkr) och resultat per aktie till 1,36 kr\* (0,71 kr\*).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 31,0% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden positivt med 54,4 Mkr (47,4 Mkr).

### **JANUARI – DECEMBER I SAMMANDRAG**

- ▶ Intäkterna ökade med 25,8% till 1 148,5 Mkr (912,6 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 40,5% till 134,7 Mkr (95,9 Mkr), rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (10,5%).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 100,5 Mkr (68,6 Mkr) och resultat per aktie till 3,14 kr\* (2,14 kr\*).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 26,3% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden positivt med 97,9 Mkr (110,6 Mkr).
- ▶ Utdelning föreslås med 1,00 kr (0,65 kr) per aktie. Total utdelning uppgår till 32,0 Mkr (20,8 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

### ETT REKORDÅR

Vi kan stolt summera året med en tillväxt i nettoomsättning på 25,8 procent till 1 148,5 Mkr och ett rörelseresultat på 134,7 Mkr, en ökning med 40,5 procent. Den högsta omsättningen och det bästa resultatet någonsin. Vi har under året även tagit ytterligare marknadsandelar, ett positivt besked om att vår verksamhet står sig bra i jämförelse med våra konkurrenter oavsett konjunktur.

Mest stolt är jag över lagarbetet, det är det som är grunden till det goda resultatet. Alla har verkligen dragit sitt strå till stacken och den starka lagandan finns där, den ska vi bygga vidare på.

Vi har under året öppnat fyra nya butiker, Nyköping, Varberg, Visby samt Eskilstuna och därmed ytterligare stärkt vår lokala närvaro. Den lokala närvaron är viktig, den underlättar våra kunders inköp, ökar kundunderlaget och för varje ny butik får vi ytterligare stordriftsfördelar. Vi har under året även startat ett nytt dotterbolag, Swedol Norge AS, som sköter försäljningen i Norge. Det är en viktig milstolpe, det är vår första satsning utanför Sveriges gränser.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser fram emot ett spännande 2011 med nya utmaningar. Vi fortsätter på vår inslagna väg med etablering av nya butiker, kostnadsmedvetna och effektiva interna processer samt kompetent och serviceinriktad personal. Vi kommer fortsätta att arbeta gemensamt och målmedvetet för att bygga ett starkare och framgångsrikare Swedol.

Markku Piippo, VD för Swedol

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Swedol öppnade sin 33:e butik under kvartalet i Eskilstuna. Butiken är belägen i stadsdelen Väster som har en närhet till centrum. Lokalen är på totalt 2 550 kvadratmeter.

Västeråsbutiken har flyttat till nya lokaler vilket innebär en ökning av butiksytan med cirka 1 000 kvadratmeter.

### VERKSAMHET OCH MARKNAD

Swedols försäljning sker via egna butiker, postorder, internethandel, besöksförsäljning och genom återförsäljare. Samtliga kanaler är rikstäckande och kombinationen förväntas främja koncernens totala intäkter på sikt. Erbjudandet innehåller ett brett sortiment anpassat till företagskunder inom transport, industri, jordbruk, skogsbruk eller byggindustri i syfte att erbjuda dessa kunder en totallösning. Sortimentet kombinerar kvalitet med prisvärdhet och innefattar både externa och egna varumärken. Swedols omfattande

produktsortiment utgörs av cirka 20 000 artiklar indelade på cirka 70 varugrupper.

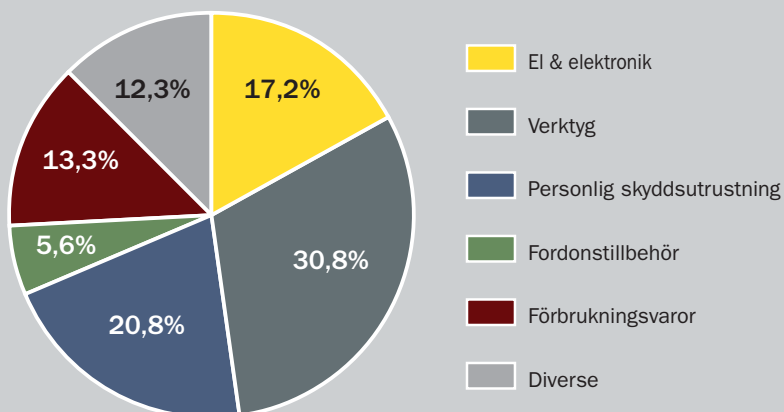
Dessa kan i sin tur delas upp i sex produktområden:

- ▶ El & Elektronik
- ▶ Verktyg
- ▶ Personlig skyddsutrustning
- ▶ Fordonstillbehör
- ▶ Förbrukningsvaror
- ▶ Diverse

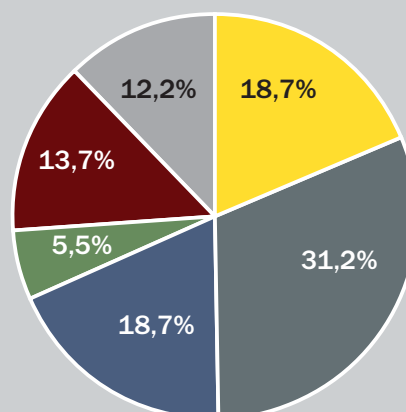
Större delen av försäljningen kommer från 33 egna butiker geografiskt spridda över hela landet. Under perioden januari till december 2010 har fyra nya butiker öppnats med en samlad totalyta av cirka 9 700 kvadratmeter.

### Intäktsfördelning produktområden

Kvartal 4, 2010



Kvartal 4, 2009



Sundsvalls- och Västeråsbutikerna har flyttat till nya lokaler vilket innebär en utökning av butiksytan med cirka 2 400 kvadratmeter totalt.

Sedan november 2010 sker försäljning till våra norska postorder och internetkunder via vårt nystartade norska dotterbolag Swedol Norge AS.

Marknaden genomgår en fortlöpande omstrukturering där de större butikskedjorna tar allt större marknadsandelar.

Butikskedjorna är primärt inriktade mot företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter agerar främst på marknaden för företagskunder.

Den traditionella detaljhandeln i Sverige uppvisade en successiv men snabb återhämtning under 2010 efter bottenkänningen konjunkturmässigt under andra kvartalet 2009. Swedol är endast delvis exponerad mot denna sektor eftersom bolaget huvudsakligen är inriktat på försäljning till företagskunder. Men även proffsmarknaden har uppvisat en snabb återhämtning inom de flesta kundgrupper i linje med att konjunkturen återhämtat sig.

Efterfrågeutvecklingen för Swedols kundgrupper visade tendens till svag återhämtning redan under slutet av andra kvartalet 2009, en tendens som sedan fortsatte under de följande kvartalerna. För tredje kvartalet 2010 var bedömningen att efterfrågeutvecklingen var på väg att normaliseras. Årets sista kvartal uppvisade återigen en stark efterfrågeutveckling. Bedömningen är att denna drevs av den starka konjunkturavslutningen på året i kombination med en vädereffekt från den tidiga och starka vintern under kvartalet.

## FJÄRDE KVARTALET 2010

Försäljningen uppgick till 361,9 Mkr jämfört med 279,4 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 29,5%. Bedömningen är fortsatt att Swedol, även under fjärde kvartalet 2010, har vuxit snabbare än marknaden i övrigt inom flertalet egna varugrupper och tagit marknadsandelar.

Den externa konkurrensen bedöms huvudsakligen ha varit oförändrad under perioden men Swedols successivt ökade marknadstäckning innebär en viss internkonkurrens mellan butiker liksom mellan butiksrörelsen och distanshandeln. Försäljning via postorder, internethandel och besöksförsäljning hade under 2009 en svag utveckling med fallande försäljning i absoluta tal under samtliga kvartal. Under 2010 skedde ett positivt trendbrott då distanshandeln istället uppvisat en högre försäljningen i absoluta tal jämfört med föregående period för årets fyra kvartal. Trendbrottet är en kombination av den återhämtning som skett marknadsmässigt samt en effekt av tidigare kommunicerat inkrämsförvärv, men även av den nya säljgrupp som kunde etableras i samband med vårens inkrämsförvärv. Butikerna visade styrka som grupp genom en fortsatt stark försäljningstillväxt för sjätte kvartalet i rad. Även det långsiktiga tillväxtmålet för försäljningen (20%) överträffades under kvartalet med bred marginal.

Försäljningen fördelas om 320,5 Mkr (244,7 Mkr) på butiker och 41,4 Mkr (34,7 Mkr) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 88,6% (87,6%).

### Av butikernas försäljningsökning på 75,8 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (28 st)	56,7 Mkr
Ej jämförbara butiker* (5 st)	19,1 Mkr

De tjugoåtta jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 23,7% under årets fjärde kvartal. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 31,0% jämfört med samma period 2009.

Bruttoresultatet ökade med 38,6% till 138,7 Mkr (100,1 Mkr). Bruttomarginalen steg med 2,5 procentenheter till 38,3% (35,8%). Cirka 1 procentenhet av bruttomarginalförstärkningen kan hänföras till effekter som mer avser helåret men inte specifikt kvartal 4, som erhållna årsbonusar från leverantörer utöver försäljningstillväxt. Jämfört med samma period föregående år har förändringen i nettovalutakostnaden (spot + säkringar) för inköpen i USD och EUR mellan de aktuella perioderna haft en positiv nettoeffekt som har beräknats till cirka 1 procentenhet av marginalförstärkningen.

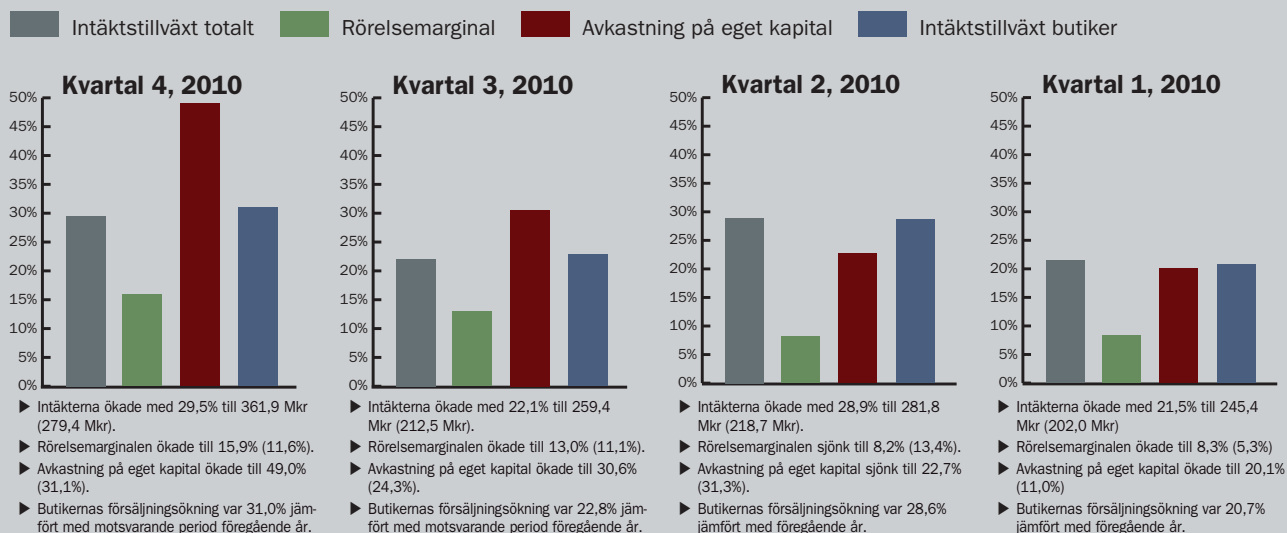
Rörelseresultatet ökade med 77,2% till 57,4 Mkr (32,4 Mkr) med en rörelsemarginal uppgående till 15,9% (11,6%).

Marginalförbättringen är delvis ett resultat av den högre bruttomarginalen enligt ovan förklaringsvariabler i kombination med en sjunkande andel försäljnings och administrationskostnader mellan perioderna.

## JANUARI - DECEMBER 2010

Försäljningen uppgick till 1 148,5 Mkr jämfört med 912,6 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 25,8%.

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



Försäljningen fördelas om 991,7 Mkr (785,1 Mkr) på butiker och 156,8 Mkr (127,5 Mkr) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 86,3% (86,0%).

#### Av butikernas försäljningsökning på 206,6 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (26 st)	138,2 Mkr
Ej jämförbara butiker* (7 st)	68,4 Mkr

De tjugosex jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 18,2% under perioden januari – december 2010. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 26,3% jämfört med samma period 2009.

Bruttoresultatet ökade med 25,8% till 428,1 Mkr (340,4 Mkr). Bruttomarginalen var oförändrad 37,3%. Den negativa obalans i bruttomarginalen jämfört med föregående period ackumulerat som uppstod under andra kvartalet återställdes under sista kvartalet 2010.

Rörelseresultatet ökade med 40,5% till 134,7 Mkr (95,9 Mkr) med en rörelsemarginal uppgående till 11,7% (10,5%).

Marginalförbättringen kan till cirka 0,5 procentenheter förklaras med att andelen försäljnings- och administrationskostnader sjunkit mellan perioderna. Föregående års rörelsemarginal har även påverkats negativt med 0,5 procentenheter (4,7 Mkr) avseende en ej jämförbar terminsvärdering. I övrigt kan den förbättrade rörelsemarginalen förklaras med positiva valutaeffekter från månatlig omräkning av balansposter i främmande valuta, huvudsakligen leverantörsskulder.

## FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden januari – december 2010 positivt med 97,9 Mkr (110,6 Mkr). Det stigande varulagret som dragit ner kassaflödet är delvis ett resultat av årets fyra butiksöppningar, utöver detta har även försäljningstillväxten medfört en viss ökad lagerhållning. Efter investeringsverksamheten var periodens kassaflöde positivt med 64,9 Mkr (94,8 Mkr), se även *Investeringar* nedan. Under perioden har utdelning lämnats med 20,8 Mkr (12,8 Mkr).

Varulagret har jämfört med samma tidpunkt föregående år ökat med 40,2 Mkr till 274,4 Mkr (234,2 Mkr) vilket inkluderar fyra butiksöppningar under mellanperioden, detta motsvarar en lageruppbbyggnad på cirka 20 Mkr.

Upptagna terminer redovisade över eget kapital enligt principerna för säkringsredovisning gav en negativ effekt uppgående till netto -0,7 Mkr (-8,8 Mkr) efter beräknad skatt, vilket redovisas under *Periodens övriga totalresultat*.

Likvida medel uppgick till 66,5 Mkr (43,5 Mkr). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid rapportperiodens utgång till 166,5 Mkr (118,5 Mkr). De räntebärande skulderna var 0,0 Mkr (21,0 Mkr). Koncernen har därmed en räntebärande nettofordran på 66,5 Mkr (22,5 Mkr). Soliditeten beräknades till 66,1% (65,9%).

## INVESTERINGAR

Under perioden januari - december 2010 har bruttoinvesteringar gjorts med 33,0 Mkr (15,8 Mkr).

Avskrivningar/utrangeringar har belastat perioden med 11,8 Mkr (10,2 Mkr). Av investeringarna för perioden hänför sig 7,5 Mkr till

tidigare nämnda inkråmsförvärv samt 9,9 Mkr till förvärv av marken till fastigheten i Tyresö. Resterande del är i huvudsak fyra butiksetableringar, ombyggnad av butik i Sundsvall samt effektivitetshöjande investeringar inom IT infrastruktur.

## PERSONAL

Medelantalet anställda, exklusive behovsanställda, uppgick under perioden januari – december 2010 till 345 (305). Ökningen mellan perioderna kan huvudsakligen förklaras med nytilkommen personal i samband med tidigare nämnda inkråmsförvärv i januari 2010 samt fyra butiksöppningar. Av det totala medelantalet anställda var 69 (60) kvinnor. Antal anställda vid utgången av fjärde kvartalet uppgick till 362 (303).

## MODERBOLAGET

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt dotterbolagen Swedol Förvaltning AB (556711-0068) och Swedol Norge AS (995 252 929). I huvudsak all verksamhet och fakturering har skett i Swedol AB. Swedol Norge AS har haft verksamhet under sista kvartalet men omfattningen är ringa som del av koncernen. Beskrivningen i denna rapport av verksamheten för koncernen gäller även för moderbolaget.

## SÄSONGSVARIATIONER

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2010 genererades 45,9% av faktureringen under det första halvåret och 54,1% det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 31,5% (30,6%) av årets totala intäkter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Avtal finns med Iggesund Forest om inköp av maskinsvärd och kedjor. Bolaget ägs av Swedols huvudägare Zelda AB. Avtalet bedöms som marknadsmässigt och inköpsvolymen uppgick under perioden januari – december 2010 till 9,6 Mkr (5,0 Mkr).

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETER I VERKSAMHETEN

Swedols verksamhet är förknippad med ett antal risker som i varierande omfattning kan påverka resultatet negativt. Dessa risker kan indelas i marknadsrisk, affärsrisk och finansiella risker. Swedol gör bedömningen att företaget kommer att klara sig väl även i ett sämre konjunkturläge då företaget arbetar medvetet med en låg risknivå och inte är beroende av enskilda kunder, produktgrupper eller leverantörer.

Marknadsrisker härleds i huvudsak till faktorer som står utanför Swedols egna verksamhet och avser risker i form av ändrade marknadsförutsättningar. Affärsrisk eller operativa risker avser risker som ligger inom Swedols kontroll. Hård konkurrens, leveransproblem, risker i sortimentet och organisationsproblem är några av de risker Swedol möter i sin dagliga verksamhet. Risker av finansiell karaktär utgörs främst av valutaexponering men består även av risker i form av löneinflation, råvarupriser, likviditetsrisk och ränterisk. 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

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

kan växelkursfluktuationer begränsas under kalenderåret för att sedan hanteras prismässigt inför ny period.

Risker av marknads- och affärskaraktär beskrivs på sidorna 52-54 i Årsredovisningen 2009. Avseende beskrivning och kvantifiering av de finansiella riskerna beskrivs dessa i Årsredovisningen 2009 på sidan 54 samt i Not 2. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit eller fallit ifrån.

#### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Försäljningen i januari 2011 som tidigare kommunicerat.

Den 10 februari öppnades en ny butik i Luleå. Butiken är Swedols 34:e butik och är belägen i handelsområdet Skutviken. Lokalen är på totalt 2 800 kvadratmeter.

Kontrakt har tecknats på nya butiker i Falköping, Motala och Skellefteå med planerad öppning 2011.

Butiken i Falköping kommer att ligga på Warodells väg som ligger vid korsningen till väg 46 och 47 med en närhet till centrum. Lokalen är på totalt 1 315 kvadratmeter. Öppning beräknas ske under andra kvartalet 2011.

Butiken i Motala kommer att ligga på handelsområdet Bråstorp, lokalen är på totalt 2 200 kvadratmeter. Öppning beräknas ske under fjärde kvartalet 2011.

Butiken i Skellefteå kommer att ligga i Hammarängen som ligger på den södra sidan av staden med en närhet till centrum. Lokalen är på totalt 2 300 kvadratmeter. Öppning beräknas ske under fjärde kvartalet 2011.

Butiken i Falun har senarelagts till 2012, detta på grund av försenad byggnadsstart. Med dessa nyetableringar kommer Swedol att ha totalt 37 butiker vid slutet av år 2011.

#### FRAMTIDSUTSIKTER OCH LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

Swedol har som policy att inte lämna prognos. Långsiktiga finansiella mål är en årlig omsättningstillväxt om lägst 20%, en avkast-

ning på eget kapital om lägst 25%, en rörelsemarginal om lägst 13% samt en soliditet om lägst 40%.

#### UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,00 kr (0,65 kr) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 32,0 Mkr (20,8 Mkr). Föreslagen utdelning utgör 31,8% av bolagets nettoresultat vilket är något över fastlagd policy, innebärande att utdelningen skall uppgå till 25% – 30% av nettoresultatet. Årets förbättrade kapitalbindning och lönsamhet med åtföljande positiva utveckling av kassaflöde och likviditet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagna utdelningshöjning. Totala utdelningsbara medel i bolaget uppgår till 260,6 Mkr (203,8 Mkr) och soliditeten uppgår till 66,1% (65,9%). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 166,5 Mkr (118,5 Mkr).

#### ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årstämman kommer att hållas torsdagen 18 maj 2011 i Stockholm. Information om anmälningsförfarande m.m. lämnas på Swedols websida [www.swedol.se](http://www.swedol.se) och i kallelsen till årsstämman, vilken kommer att sändas till aktieägarna i april.

#### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport jan-mar 2011	18 maj 2011
Delårsrapport jan-jun 2011	24 augusti 2011
Delårsrapport jan-sep 2011	10 november 2011
Bokslutskommuniké jan-dec 2011	22 februari 2012

#### BOLAGSSTÄMMA

Årstämman 2011	18 maj 2011
----------------	-------------

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av företagens 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 22 februari 2011.

**John Zetterberg**  
Styrelseordförande

**Rolf Zetterberg**  
Styrelseledamot

**Jon Pettersson**  
Styrelseledamot

**Lotta Lundén**  
Styrelseledamot

**Anna Stålenbring**  
Styrelseledamot

**Kent Hertzell**  
Styrelseledamot

**Gert Karnberger**  
Styrelseledamot

**Markku Piippo**  
Verkställande Direktör

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 februari 2011 klockan 08.50.

#### FÖR YTTERLIGARE 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](mailto: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](mailto:casper.tamm@swedol.se)

# Finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	361,9	279,4	1 148,5	912,6
Kostnad för sålda varor	-223,2	-179,3	-720,4	-572,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>138,7</b>	<b>100,1</b>	<b>428,1</b>	<b>340,4</b>
Övriga intäkter	1,8	1,0	7,5	2,9
Försäljningskostnader	-73,3	-60,3	-267,6	-214,5
Administrationskostnader	-9,4	-8,4	-32,4	-28,1
Övriga kostnader	-0,4	-	-0,9	-4,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57,4</b>	<b>32,4</b>	<b>134,7</b>	<b>95,9</b>
Finansnetto	-0,2	-0,3	-0,1	-1,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>57,2</b>	<b>32,1</b>	<b>134,6</b>	<b>94,4</b>
Inkomstskatt	-13,7	-9,4	-34,1	-25,8
<b>Periodens resultat*</b>	<b>43,5</b>	<b>22,7</b>	<b>100,5</b>	<b>68,6</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>				
Kassaflödessäkringar	1,2	3,3	-1,0	-12,0
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,2	-0,9	0,3	3,2
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-8,8</b>
<b>Summa totalresultat för perioden*</b>	<b>44,5</b>	<b>25,1</b>	<b>99,8</b>	<b>59,8</b>
<b>Data per aktie:</b>				
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	1,36	0,71	3,14	2,14
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	32 000 000	32 000 000	32 000 000	32 000 000

\* Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Mkr		2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	Not 1	7,1	-
Materiella anläggningstillgångar	Not 1	98,0	83,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>105,1</b>	<b>83,8</b>
Varulager	Not 1	274,4	234,2
Kundfordringar		111,2	83,2
Övriga fordringar		35,9	29,0
Aktuella skattefordringar		3,7	-
Derivatinstrument		-	5,2
Likvida medel		66,5	43,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>491,7</b>	<b>395,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>596,8</b>	<b>478,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)		394,6	315,6
Långfristiga räntebärande skulder		-	20,4
Uppskjutna skatteskulder		43,3	35,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>43,3</b>	<b>55,7</b>
Leverantörsskulder		99,6	63,8
Kortfristiga räntebärande skulder		-	0,6
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder		43,0	32,2
Derivatinstrument		2,7	7,0
Aktuella skatteskulder		13,6	4,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>158,9</b>	<b>107,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>596,8</b>	<b>478,9</b>



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Reserver	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Eget kapital 1 januari 2009</b>	9,6	37,6	213,9	7,5	268,6
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat			68,6		68,6
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				-8,8	-8,8
Utdelning			-12,8		-12,8
<b>Eget kapital 31 december 2009</b>	9,6	37,6	269,7	-1,3	315,6
<b>Eget kapital 1 januari 2010</b>	9,6	37,6	269,7	-1,3	315,6
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			100,5		100,5
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				-0,7	-0,7
Utdelning			-20,8		-20,8
<b>Eget kapital 31 december 2010</b>	9,6	37,6	349,4	-2,0	394,6

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	57,3	30,4	126,3	84,4
Förändring av rörelsekapitalet				
Förändring i varulager	Not 1	-2,4	-40,1	30,8
Förändring i fordringar		-19,5	-35,0	-17,8
Förändring i skulder		19,0	46,7	13,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>54,4</b>	<b>47,4</b>	<b>97,9</b>	<b>110,6</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	Not 1	-5,6	-33,0	-15,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21,0	-41,9	-57,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>27,8</b>	<b>39,6</b>	<b>23,0</b>	<b>37,2</b>
Likvida medel vid periodens början	38,7	3,9	43,5	6,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>66,5</b>	<b>43,5</b>	<b>66,5</b>	<b>43,5</b>

## NYCKELTAL KONCERNEN

Belopp i Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2010	2009	2010	2009
<b>Marginalmätt</b>				
Intäktstillväxt, %	29,5	13,6	25,8	7,5
Bruttomarginal, %	38,3	35,8	37,3	37,3
Rörelsemarginal, %	15,9	11,6	11,7	10,5
<b>Finansiella mått</b>				
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	60,4	39,7	37,1	28,6
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	49,0	31,1	28,3	23,5
Soliditet, %	66,1	65,9	66,1	65,9
Sysselsatt kapital, Mkr	394,6	336,6	394,6	336,6
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>				
Bruttoinvesteringar, Mkr	5,7	3,9	33,0	15,8
Avskrivningar, Mkr	2,8	2,8	11,8	10,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	54,4	47,4	97,9	110,6
Antal anställda vid periodens slut, antal	362	303	362	303
Medeltal anställda under perioden, antal	356	300	345	305
<b>Data per aktie</b>				
Resultat, kr	1,36	0,71	3,14	2,14
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	1,70	1,48	3,06	3,46
Eget kapital, kr	12,33	9,86	12,33	9,86
Utdelning, kr	1,00*	0,65	1,00*	0,65
Börskurs på balansdagen, kr	57,50	36,30	57,50	36,30
Antal aktier, tusental	32 000	32 000	32 000	32 000

\* Föreslagen utdelning.

## SPECIFIKATION RESULTATFÖRÄNDRING

4:e kvartalet 2010/ack. december 2010/helåret 2009 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Okt-dec 2010	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Bruttoresultat av ökad försäljning	29,6	88,0	21,8
Jämförelsestörande post ksv 2008	0,0	0,0	2,3
Förändrad bruttomarginal	9,0	-0,3	22,3
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>38,6</b>	<b>87,7</b>	<b>46,4</b>
Försäljningskostnader (exkl avskr)	-13,0	-51,5	-17,1
Kostnader i samband med byte av börslista	0,0	0,0	2,8
Värdering verkligt värde, terminer	0,0	4,7	-9,6
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-0,5	-4,4
Avskrivningar/utrangeringar	0,0	-1,6	-1,2
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>25,0</b>	<b>38,8</b>	<b>16,9</b>
Finansiellt netto	0,1	1,4	0,7
Inkomstskatt	-4,3	-8,3	-5,5
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>20,8</b>	<b>31,9</b>	<b>12,1</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN

Belopp i Mkr	Kv4/10	Kv3/10	Kv2/10	Kv1/10	Kv4/09	Kv3/09	Kv2/09	Kv1/09
Intäkter	361,9	259,4	281,8	245,4	279,4	212,5	218,7	202,0
Kostnad sålda varor	-223,2	-161,3	-182,9	-151,0	-179,3	-134,9	-130,4	-127,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>138,7</b>	<b>98,1</b>	<b>98,9</b>	<b>94,4</b>	<b>100,1</b>	<b>77,6</b>	<b>88,3</b>	<b>74,4</b>
Övriga rörelsekostnader	-81,3	-64,3	-75,8	-74,0	-67,7	-54,1	-59,1	-63,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57,4</b>	<b>33,8</b>	<b>23,1</b>	<b>20,4</b>	<b>32,4</b>	<b>23,5</b>	<b>29,2</b>	<b>10,8</b>
Finansnetto	-0,2	-0,5	0,3	0,3	-0,3	-0,5	-0,1	-0,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>57,2</b>	<b>33,3</b>	<b>23,4</b>	<b>20,7</b>	<b>32,1</b>	<b>23,0</b>	<b>29,1</b>	<b>10,2</b>
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal	15,9%	13,0%	8,2%	8,3%	11,6%	11,1%	13,4%	5,3%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	49,0%	30,6%	22,7%	20,1%	31,1%	24,3%	31,3%	11,0%
Soliditet	66,1%	63,9%	64,9%	66,3%	65,9%	66,0%	65,6%	61,5%
Resultat per aktie, kr	1,36	0,77	0,54	0,48	0,71	0,53	0,67	0,23
Eget kapital per aktie, kr	12,33	10,94	10,31	10,35	9,86	9,08	8,72	8,59

## NYCKELTALSDEFINITIONER

<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.
<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>Avkastning på genomsnittligt eget kapital</b>	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två.
<b>Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld.
<b>Distanshandel</b>	Avser postorder, internethandel och besöksförsäljning.
<b>Jämförbara butiker</b>	Med jämförbara butiker avses butiker, som varit öppna under hela den period som här syftas till, dvs både under innevarande och föregående år.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i Mkr	Jan-dec	
	2010	2009
Nettoomsättning	1 148,4	912,6
Kostnad för sålda varor	-720,5	-572,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>427,9</b>	<b>339,7</b>
Försäljningskostnader	-268,1	-214,5
Administrationskostnader	-32,3	-28,1
Övriga rörelseintäkter	7,2	2,9
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>134,1</b>	<b>100,0</b>
Finansnetto	0,3	-0,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>134,4</b>	<b>99,2</b>
Bokslutsdispositioner	-30,9	-22,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>103,5</b>	<b>76,6</b>
Skatt på årets resultat	-25,9	-21,1
<b>Årets resultat</b>	<b>77,6</b>	<b>55,5</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Mkr		2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	Not 1	6,6	0,0
Materiella anläggningstillgångar	Not 1	98,0	83,8
Finansiella anläggningstillgångar		0,8	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>105,4</b>	<b>83,9</b>
Varulager	Not 1	274,7	234,2
Kundfordringar		111,0	83,2
Aktuella skattefordringar		3,7	-
Övriga fordringar		35,9	29,0
Kassa och bank		65,8	43,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>491,1</b>	<b>389,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>596,5</b>	<b>473,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital		273,4	216,6
Obeskattade reserver		167,0	136,1
Långfristiga räntebärande skulder		0,0	20,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0,0</b>	<b>20,4</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		0,0	0,6
Leverantörsskulder		99,6	63,8
Aktuella skatteskulder		13,6	4,0
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder		43,0	32,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>156,2</b>	<b>100,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>596,5</b>	<b>473,7</b>
Ställda säkerheter		71,0	71,0
Ansvarsförbindelser		0,9	0,9

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för Swedol AB-koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt de gällande International Accounting Standards (IAS) och gällande tolkningsuttalande från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och Standing Interpretations Committee (SIC). Dessutom följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer och ÅRL. Swedol AB följer även NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter med bilagor samt uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Från och med delårsrapporter för 2010 tillämpas den reviderade IFRS 3, Rörelseförvärv. Den reviderade standarden kommer att tillämpas från och med 2010 för förvärv genomförda efter 1 januari 2010. I den omarbetade IFRS 3 fastställs principer och regler för hur en förvärvare, i samband med ett rörelseförvärv, ska redovisa och värdera de olika element (t.ex. identifierbara tillgångar, övertagna skulder, innehav utan bestämmande inflytande och goodwill) som hör samman med redovisningen av förvärvet. I standarden fastställs också vilken information som ska lämnas. Swedol har tillämpat den reviderade standarden för det inkårmsförvärv som tillträdde den 4 januari 2010, se även Not 1 nedan.

Från och med delårsrapporter för 2010 tillämpas IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, publiceras i samband med den reviderade IFRS 3. I den nya standarden preciseras det under vilka omständigheter ett företag ska utforma en koncernredovisning. Vidare fastställs det hur moderföretag ska redovisa ändringar av sina ägarintressen i dotterföretag samt hur förluster i ett dotterföretag ska fördelas mellan företag med respektive utan ägarintresse. Vid försäljning av ägarandel ("50%-spärr) tillämpas två olika redovisningsmetoder beroende på om bestämmande inflytande förloras eller ej. Förändringen innebär också för moderbolaget att all utdelning från dotterbolag och gemensamt kontrollerade enheter eller intresseföretag redovisas i rapporten över totalresultat..

### **Inkuransavdrag**

För varulagret görs ett inkuransavdrag för de artiklar som legat stilla. För 2009 gjordes avdrag för de artiklar som legat stilla mer än ett år men mindre än två år med 75 procent och med 100 procent för de artiklar som legat stilla mer än två år. Från den 1 januari 2010 görs avdrag för de artiklar som legat stilla mer än ett år men mindre än två år med 50 procent och med 100 procent för de artiklar som legat stilla mer än två år.

I övrigt har det inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i Not 1 i Årsredovisningen 2009.

### **NOT 1 RÖRELSEFÖRVÄRV**

Den 4 januari 2010 tillträdde Swedol rörelserna för Inno i Växjö AB (Inno) samt dess dotterbolag LH Trading AB (LH Trading) som förvärvats genom ett inkårmsförvärv. Vid tidpunkten för tillträdet uppgick det verkliga värdet på förvärvat inkårms till totalt 12,7 Mkr,

av detta utgjorde goodwill 4,7 Mkr. Inno bedriver försäljning av verktyg och förnödenheter till verkstäder och industrin. LH Trading bedriver grossistverksamhet till återförsäljare inom samma segment. Verksamheterna arbetar med fältförsäljning i hela Sverige och är kända för att sälja produkter med mycket hög kvalitet. Bolagen omsatte under 2009 totalt cirka 40 Mkr och hade 20 anställda. Affärens resultatpåverkan bedöms bli marginellt positiv redan år 2010.

Information om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

Sammanlagd köpeskillning 12,7 Mkr

Goodwill är huvudsakligen hänförligt till förvärvad säljstyrka med de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av verksamheterna i koncernen.

Tillgångar och skulder, per 4 januari 2010, till följd av förvärvet är följande:

Mkr	
Materiella anläggningstillgångar	0,2
Varumärken (inkluderade i posten immateriella tillgångar)	0,4
Kundregister (inkluderade i posten immateriella tillgångar)	2,2
Varulager	5,2
Goodwill	4,7
<b>Sammanlagd köpeskillning</b>	<b>12,7</b>
<b>Kontant reglerad köpeskillning</b>	<b>12,7</b>
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>12,7</b>

Förvärvat redovisat värde uppgår till samma belopp som verkligt värde.

Inga förvärv skedde under motsvarande period 2009.

# Våra butiker

## BUTIKER I STOCKHOLM

### SOLLENTUNA

Bergkällavägen 24  
192 79 SOLLENTUNA  
Tel. 08-444 37 80

### SÄTRA

Stensättravägen 4  
127 39 SKÅRHOLMEN  
Tel. 08-603 36 40

### TYRESÖ

Vindkraftsvägen 2  
135 70 TYRESÖ  
Tel. 08-742 47 30

### VEDDESTA

Kontovägen 5  
175 62 JÄRFÄLLA  
Tel. 08-620 06 60

## BUTIKER I GÖTEBORG

### HISINGS BACKA

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

### VÄSTRA FRÖLUNDA

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

## BUTIKER I ÖVRIGA LANDET

### BORLÄNGE

Hammargatan 6  
781 71 BORLÄNGE  
Tel. 0243-21 37 30

### BORÅS

Vegagatan 1/Sagagatan  
506 35 BORÅS  
Tel. 033-44 26 80

### ESKILSTUNA

Kungsgatan 66  
632 21 ESKILSTUNA  
Tel. 016-15 35 90

### GÄVLE

Utmarksvägen 10  
802 91 GÄVLE  
Tel. 026-17 65 40

### HALMSTAD

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

### HAPARANDA

Hästskovägen 4 D  
953 36 HAPARANDA  
Tel. 0922-273 70

### HELSINGBORG

Garnisonsgatan 14  
254 66 HELSINGBORG  
Tel. 042-16 70 60

### HUDIKSVALL

Ullsättersvägen 2  
824 34 HUDIKSVALL  
Tel. 0650-54 82 80

### JÖNKÖPING

Solåsvägen 20  
553 03 JÖNKÖPING  
Tel. 036-30 56 90

### KALMAR

Engelska vägen 5  
393 56 KALMAR  
Tel. 0480-566 80

### KARLSTAD

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

### KRISTIANSTAD

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

### LINKÖPING

Svedengatan 17  
582 73 LINKÖPING  
Tel. 013-25 88 80

### LULEÅ

Ödlegatan 7  
973 34 LULEÅ  
Tel. 0920-26 40 40

### MALMÖ

Flygplansgatan 11  
212 39 MALMÖ  
Tel. 040-680 98 80

### NORRKÖPING

Malmgatan 33  
602 23 NORRKÖPING  
Tel. 011-15 72 90

### NORRTÄLJE

Viktor Karlssons väg 2  
761 50 NORRTÄLJE  
Tel. 0176-749 70

### NYKÖPING

Gustafsbergsstigen 18  
611 65 NYKÖPING  
Tel. 0155-20 25 50

### SKÖVDE

Titanvägen 4  
541 39 SKÖVDE  
Tel. 0500-44 46 70

### SUNDSVALL

Norra Vägen 25  
856 50 SUNDSVALL  
Tel. 060-13 49 90

### UDDEVALLA

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

### UPPSALA

Stångjärnsgatan 8 B  
753 23 UPPSALA  
Tel. 018-18 52 80

### VARBERG

Värnamovägen 2  
432 32 VARBERG  
Tel. 0340-868 90

### VISBY

Hyvelgatan 3  
621 41 VISBY  
Tel. 0498-20 55 30

### VÄSTERÅS

Traversgatan 13 B  
721 38 VÄSTERÅS  
Tel. 021-30 34 80

### VÄXJÖ

Smedjegatan 20 A  
352 46 VÄXJÖ  
Tel. 0470-79 94 40

### ÖREBRO

Nastagatan 8  
702 27 ÖREBRO  
Tel. 019-16 54 90

### ÖSTERSUND

Brosslarvägen 30  
831 72 ÖSTERSUND  
Tel. 063-275 90

## BUTIKER MED ÖPPNING 2011

### LULEÅ

ÖPPNADE KVARTAL 1

### FALKÖPING

ÖPPNAR KVARTAL 2

### SKELLEFTEÅ

ÖPPNAR KVARTAL 4

### MOTALA

ÖPPNAR KVARTAL 4

***swedol***

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