



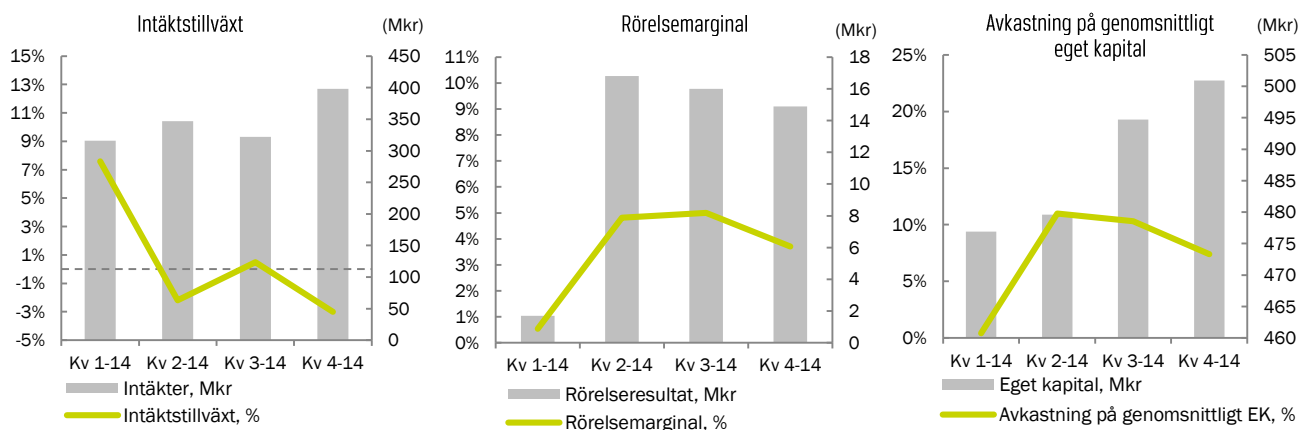
## Ökat årsresultat och förbättrat kassaflöde

### Fjärde kvartalet i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 398,2 Mkr (410,6), -3,0 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 14,9 Mkr (22,0) och rörelsemarginalen till 3,7 % (5,4).
- Kostnader av engångskaraktär har belastat rörelseresultatet med 12,3 Mkr (1,2).
- Nettoresultatet uppgick till 11,3 Mkr (15,0) och resultat per aktie till 0,18 kr<sup>1</sup> (0,23<sup>1</sup>).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 59,5 Mkr (48,1).

### Januari-december i sammandrag

- Intäkterna ökade till 1 383,3 Mkr (1 379,6), 0,3 %.
- Rörelseresultatet ökade till 49,4 Mkr (31,5) och rörelsemarginalen till 3,6 % (2,3).
- Kostnader av engångskaraktär har belastat rörelseresultatet med 12,3 Mkr (9,5).
- Nettoresultatet uppgick till 37,4 Mkr (19,4) och resultat per aktie till 0,58 kr<sup>1</sup> (0,30<sup>1</sup>).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 77,6 Mkr (59,6).
- Utdelning föreslås med 0,35 kr (0,20) per aktie. Total utdelning uppgår till 22,4 Mkr (12,8).



<sup>1</sup>) Resultat per aktie är det samma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning

## Markant bättre resultat och kassaflöde

När vi summerar 2014 ser vi tillbaka på ett år av uppbyggnad då en robust och lönsam verksamhet skapades. Vi har en bit kvar till våra finansiella mål, men marginalerna har förbättrats under 2014 och vi avslutar året med ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående till 77,6 Mkr (59,6). Nettoresultatet uppgick till 37,4 Mkr (19,4) för helåret, vilket är en markant förbättring. Resursanpassningen inom organisationen, prisjusteringar och utrensning av olönsamma produkter är några av de bakomliggande faktorerna till resultatförbättringen 2014.

Vi har prioriterat lönsamhet vilket har påverkat tillväxten. Omsättningen minskade jämfört med motsvarande kvartal föregående år men för helåret når vi en knapp tillväxt.

Det underliggande resultatet är starkt, framförallt med hänsyn till att årets sista kvartal belastades med engångskostnader om 12,3 Mkr. Huvuddelen utgjordes av en extra inkuransavsättning samt kostnader relaterade till Nima-integrationen.

## Investeringar för framtiden

Samtidigt som vi har rensat ut artiklar ur sortimentet har vi investerat i våra egna varor. Swedols egna klädkollektion, Gesto, var en stor framgång under 2014 och att kollektionen nu utökas med fler produkter inom arbetsskydd är ett naturligt steg. Swedols produktkatalog, som släpps den 18 februari, innehåller ett helt nytt komplett och prisvärt sortiment med fordonsbelysning från Swedols egna varumärke Award.

Under årets sista kvartal togs beslut om att öka kapaciteten i det automatiserade lagersystemet, Autostore, på Swedols logistikcenter. Den ökade kapaciteten kommer att förbättra kostnadseffektiviteten samtidigt som vi kan förbättra Swedols leveransförmåga, även vid framtida tillväxt. Utbyggnad sker våren och sommaren 2015.

Ett annat initiativ är att vi under hösten utvärderade vårt befintliga återförsäljarnätverk och därefter tecknade nya avtal. Samarbetet fördjupas med utvalda återförsäljare vilket bland annat innebär utbildning för återförsäljarna, gemensamma marknadsföringsinsatser och riktlinjer kring sortiment. Återförsäljarna blir därmed Swedol Partners.

## Nästa steg

Bättre kundkännedom, kundsegmentering och fler kundaktiviteter är några av verktygen för att bli den partner som bäst tillgodoser den professionella användarens behov och önskemål. För att skapa bästa förutsättningar för tillväxt förstärkte och omorganiserade vi vår sälj- och marknadsorganisation, vilken nu struktureras utifrån butiker, e-handel och utesälj med de fyra kundsegmenten i botten. Vi har flera nya utesäljare i tjänst och fler är på ingång.

I vår lanserar vi Swedols nya butikskoncept som syftar till att öka försäljningen i befintliga butiker. Vi börjar med ombyggnad av butikerna i Hisings Backa och Järfälla, för att sedan utvärdera och fortsätta med fler butiker. I skrivande stund letar vi även efter möjligheter att etablera nya butiker.

Swedol har en bra utgångspunkt och tillväxt är vårt nästa steg. Med goda resultat i ryggen och en offensiv marknadsplan har vi ambitionen att 2015 blir ett år med tillväxt och fortsatt lönsamhet.

**7** Vi har prioriterat lönsamhet vilket har påverkat tillväxten



Clein Johansson Ullenvik, VD

## Väsentliga händelser under kvartalet

Swedol introducerar en ny Sälj- och Marknadsorganisation. Försäljningsarbetet organiseras utifrån fyra pelare – kundsegment, butik, utesälj och e-handel, samtidigt beslutades att utöka antalet utesäljare.

Avtal har tecknats om försäljning av

Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4, som är ägare till fastigheten där Nima ännu driver verksamhet. Försäljningen genomförs i mars 2015.

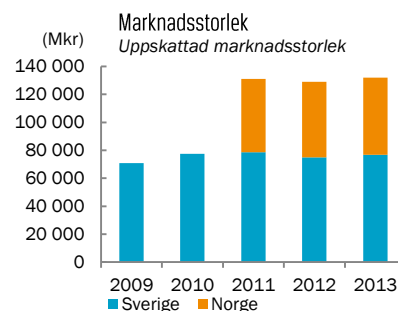
## Marknad

Verksamheten bedrivs i Sverige och Norge via butik, e-handel, katalog, telefon och utesäljare. Större delen av försäljningen kommer från 41 egna butiker i Sverige geografiskt spridda över hela landet, samt sex egna butiker i Norge. Under perioden januari till december 2014 har inga nya butiker öppnats på den svenska eller norska marknaden. Antalet butiker var vid periodens utgång 47 (47) varav 41 (41) i Sverige och 6 (6) i Norge.

Marknaderna genomgår en fortlöpande omstrukturering där butikskedjorna tar allt större marknadsandelar. De flesta butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder.

Swedols konkurrenter agerar främst inom kundsegmentet företagskunder.

Den positiva trenden i efterfrågemönstret för proffsmarknaden under årets inledande kvartal planade ut under andra och bedöms i stort som oförändrad under tredje och fjärde kvartalet. Efterfrågeutvecklingen från Swedols kundgrupper på den svenska marknaden har varit svag. En avvaktande tendens i kundernas köpbeteende som började uppträda i andra kvartalet bedöms ha blivit mer accentuerad under tredje och fjärde kvartalet. Bakomliggande faktorer är delvis en försäljningsminskning till privatkunder i samband med att vi tydliggjort vår strategiska inriktning mot proffskunder via anpassningar av sortiment och marknadsföring.



## Fjärde kvartalet 2014

Försäljningen uppgick till 398,2 Mkr jämfört med 410,6 Mkr motsvarande period föregående år, en minskning med 3,0 %. Försäljningen på den svenska marknaden utvecklades fortsatt svagt under kvartalet delvis påverkad av en minskad omfattning för marknadsöppet Swedoldagar. Swedols norska försäljning uppvisade en stark utveckling i linje med tidigare kvartal huvudsakligen som en följd av den tidiga utvecklingsfas som butikerna befinner sig i. Kvartalet innehåller samma antal arbetsdagar som jämförelseperioden.

Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden ökade till 89,8 % (88,9).

### Försäljningen fördelar sig enligt följande försäljningsområden (Mkr)

	okt-dec 2014	okt-dec 2013	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	373,8	390,0	-4,2 %	-4,2 %
Norge	24,4	20,6	18,4 %	17,8 %
<b>Summa</b>	<b>398,2</b>	<b>410,6</b>	<b>-3,0 %</b>	

### Försäljningsminskningen om -3,0 % fördelar sig enligt följande:

Jämförbara butiker* (47 st) i lokal valuta	-1,8 %
Ej jämförbara butiker (0 st) i lokal valuta	0,0 %
Distanshandel	-1,3 %
Valutaeffekter	0,1 %
<b>Summa</b>	<b>-3,0 %</b>

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

De 47 jämförbara butikerna (omfattar samtliga butiker i Sverige och Norge) har i genomsnitt minskat försäljningen med 2,0 % under årets fjärde kvartal.

Bruttoresultatet uppgick till 142,2 Mkr (142,7) med en bruttomarginal uppgående till 35,7 % (34,8). Den svagare svenska kronan har påverkat inköpspriserna negativt med ca 2 Mkr under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Utöver detta har bruttomarginalen påverkats negativt av en engångskostnad för ytterligare inkursansavsättning uppgående till 7,5 Mkr (0,5), som fastställts vid en översyn och justering av bolagets rutiner för att hantera lagerinkursans.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna steg med 1,7 procentenheter och administrationskostnaderna med 0,3

procentenheter mellan perioderna. Förändringen i försäljningskostnader har påverkats negativt av engångskostnader uppgående till 4,8 Mkr (0,7) avseende nedskrivning av fastighet på Pistolvägen, Örebro, omförhandling av lokalkontrakt samt integration av Nima.

Posterna *Övriga kostnader* samt *Övriga intäkter* är huvudsakligen relaterade till valutakurseffekter från omräkning av balansposter i utländsk valuta.

Periodens avskrivningar uppgick till 6,7 Mkr (8,4).

Rörelseresultatet uppgick till 14,9 Mkr (22,0). Den svagare resultatutvecklingen kan hänföras till engångskostnader tagna under kvartalet uppgående till 12,3 Mkr (1,2).

Rörelsemarginalen sjönk till 3,7 % (5,4).

## Januari-december 2014

Försäljningen uppgick till 1 383,3 Mkr jämfört med 1 379,6 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 0,3 %.

Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden ökade till 89,3 % (87,8).

### Försäljningen fördelar sig enligt följande försäljningsområden (Mkr)

	jan-dec 2014	jan-dec 2013	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	1 302,4	1 313,9	-0,9 %	-0,9 %
Norge	80,9	65,7	23,1 %	24,7 %
<b>Summa</b>	<b>1 383,3</b>	<b>1 379,6</b>	<b>0,3 %</b>	

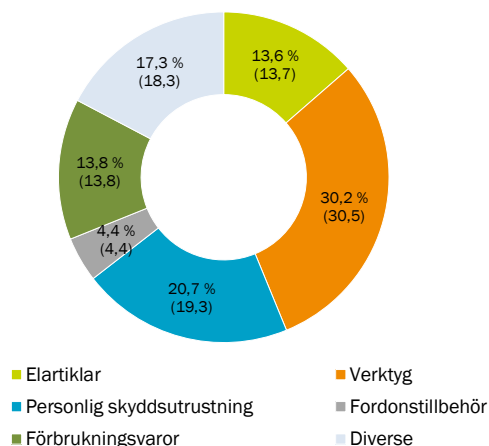
### Försäljningsökningen om 0,3 % fördelar sig enligt följande:

Jämförbara butiker* (46 st) i lokal valuta	1,3 %
Ej jämförbara butiker (1 st) i lokal valuta	0,5 %
Distanshandel	-1,5 %
Valutaeffekter	0,0 %
<b>Summa</b>	<b>0,3 %</b>

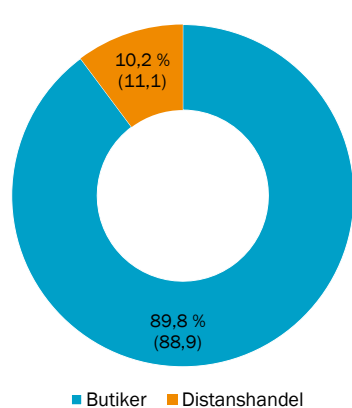
\*Med jämförbara butiker avses butiker, som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år.

De 46 jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 1,4 % under perioden januari-december. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 2,0 % jämfört med samma period 2013.

Intäktsfördelning per produktområde (kv 4)



Intäktsfördelning per försäljningskanal (kv 4)





Bruttoresultatet ökade till 516,3 Mkr (497,8) med en bruttomarginal uppgående till 37,3 % (36,1). Den svagare svenska kronan har påverkat inköpspriserna negativt med ca 4 Mkr under andra halvåret jämfört med samma period föregående år. Utöver detta har bruttomarginalen påverkats negativt av en engångskostnad uppgående till 7,5 Mkr (2,0), se även kvartalet.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna ökade med 0,1 procentenheter medan administrationskostnaderna sjönk med 0,3 procentenheter mellan perioderna. Förändringen i försäljningskostnader har påverkats negativt av engångskostnader uppgående till 4,8 Mkr (6,7), se även kvartalet.

Posterna Övriga kostnader samt Övriga intäkter är huvudsakligen relaterade till valutakurseffekter från omräkning av balansposter i utländsk valuta.

Periodens avskrivningar uppgick till 27,1 Mkr (28,4).

Rörelseresultatet ökade till 49,4 Mkr (31,5). Den positiva resultatutvecklingen kan huvudsakligen hänföras till en högre bruttomarginal samt god kostnadskontroll.

Engångskostnader har påverkat rörelseresultatet med 12,3 Mkr (9,5).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 6,86 för USD, 9,10 för EUR och 1,09 för NOK jämfört med 6,51 respektive 8,65 samt 1,11 samma period föregående år. Valutasäkringar har gjorts i USD och EUR. Bolagets policy är att säkra 50 % av det förväntade flödet på 7–12 månader och 70 % på 0–6 månader.

## Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–december 2014 ökade till 77,6 Mkr (59,6) jämfört med samma period föregående år. Den positiva resultatutvecklingen jämfört med samma period föregående år har kompenserat för ett oförändrat varulager innevarande period. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till 18,8 Mkr (19,1), se även Investeringar nedan. Utdelning har skett med 12,8 Mkr (22,4) under andra kvartalet.

Varulagret är jämfört med samma tidpunkt föregående år oförändrat, 359,6 Mkr (359,5).

Likvida medel uppgick till 2,8 Mkr (4,7). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 88,7 Mkr (48,7). De räntebärande skulderna var 105,6 Mkr (153,5). Koncernen har därmed en räntebärande nettoskuld på 102,8 Mkr (148,8). Soliditeten beräknades till 60,4 % (57,4).

## Investeringar

Under perioden januari–december 2014 har investeringar i anläggningstillgångar uppgått till 18,8 Mkr (12,1). Av dessa hänför sig ca 7,0 Mkr till logistik och IT-relaterade investeringar som ny e-handelsplattform och i övrigt till huvudsakligen en butiksflytt samt andra butiksrelaterade investeringar.

## Säsongsvariationer

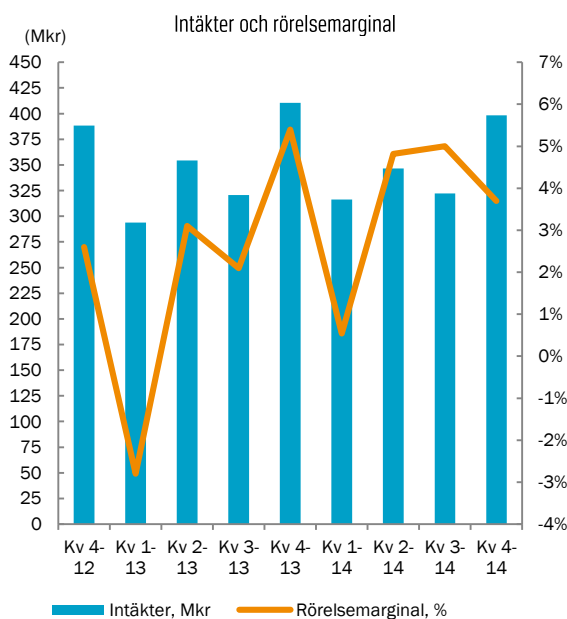
Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2014 genererades 47,9 % (47,0) av faktureringen under det första halvåret och 52,1 % (53,0) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 28,8 % (29,8) av årets totala intäkter.

## Personal

Medelantalet anställda omräknat till heltidsekvivalenter uppgick under perioden januari–december 2014 till 500 (517) varav 118 (123) kvinnor. Personalneddragningen kan hänföras till åtgärder inom åtgärdsprogrammet hösten 2013. Antal anställda vid utgången av fjärde kvartalet uppgick till 493 (495).

## Transaktioner med närstående

Några transaktioner med närstående, utöver koncernbolagen, har ej skett för den aktuella perioden.



Swedols butik i Karlstad

## Moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen Swedol Förvaltning AB (556711-0068), Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4 (556902-1784) och Swedol Norge AS (995 252 929). 94 % (91) av koncernens nettoomsättning har genererats av Swedol AB under perioden januari till december 2014. Moderbolaget har under perioden sålt varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 35,8 Mkr (31,4).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

Swedols verksamhet medför risker som i varierande omfattning kan påverka koncernen negativt. Både strategiska-, operativa-, hållbarhets- och finansrelaterade risker kan på kort och lång sikt påverka möjligheten att uppnå målen enligt affärsplanen. Utvecklingen av Swedols arbete avseende riskhantering sker kontinuerligt genom fortlöpande inventering av koncernens risksituation. Det löpande arbetet som bedrivs samordnat och systematiskt syftar till att snabbt synliggöra nya risker, begränsa riskexponeringen och en eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras. Detta arbete bidrar till den strategiska och operativa styrningen av koncernen.

För en utförlig beskrivning av koncernens risker och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2013, sidan 40-42 samt Not 15 vad gäller finansrelaterade risker.

Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Swedols aktie och aktiekapital

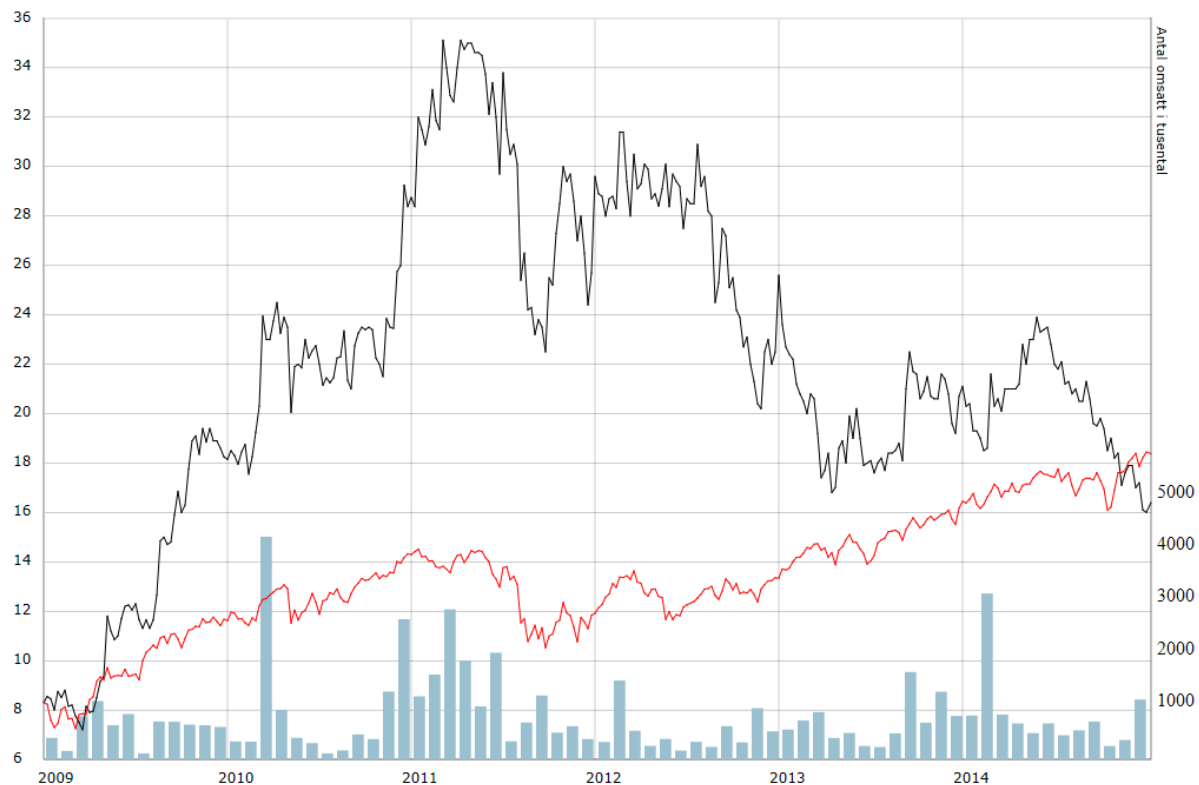
Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Caplistan. Aktiekapitalet uppgår till 9,6 Mkr fördelat på 6,4 miljoner aktier av serie A och 57,6 miljoner aktier av serie B, envar med kvotvärdet 0,15. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster medan varje aktie av serie B berättigar till en röst. AB Zelda är den enda aktieägaren med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Några begränsningar ifråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma finns ej. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Ägare av A-aktier kan begära omstämpling av A-aktier till B-aktier. Aktiekapitalet är oförändrat mot föregående period.

## Händelser efter rapportperiodens slut

Försäljningen i januari uppgick till 113,3 Mkr (109,3), en ökning med 3,6 % jämfört med motsvarande period föregående år.

## Swedols aktie 2009-01-01-2014-12-31

■ Swedol ■ OMX Stockholm\_PI



Källa: Nasdaq Stockholm

## Framtidsutsikter

Swedol erbjuder ett brett och attraktivt sortiment anpassat utifrån den professionella användarens behov och önskemål. Med Swedol som innovativ partner får professionella användare effektiv varuförsörjning till ett attraktivt pris. Fokus ligger på små och medelstora företag inom Åkeri och transport, Bygg och anläggning, Industri och verkstad samt Jord- och skogsbruk. Produkterna ska säljas genom ett flerkanalskoncept som innefattar egna butiker, e-handel, postorder, återförsäljare samt besöksförsäljning. Konceptet har en stark attraktionskraft på etablerade marknader och är unikt i sitt slag. Potential finns att expandera konceptet till nya marknader och nya kundsegment och öka marknadsandelarna på befintliga marknader.

Det finns en fortsatt god tillväxtpotential för nuvarande butiker. Även för nya butiker ser Swedol en stor tillväxtpotential på sikt men balanserar expansionstakten utifrån rådande marknadsförhållanden. Bolaget räknar med att det tar tid att etablera varumärke och position i Norge och att genomsnittligt köp och omsättning ökar successivt under de kommande åren.

Swedol har som policy att inte lämna prognos.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,35 kr (0,20) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 22,4 Mkr (12,8). Föreslagen utdelning utgör 59,9 % av bolagets nettoresultat. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Totala utdelningsbara medel i bolaget uppgår till 320,1 Mkr (304,9) och soliditeten uppgår till 60,4 % (57,4). Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen. Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 88,7 Mkr (48,7).

## 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 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 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. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen förutom i moderbolaget där säkringsredovisning nu tillämpas. Ändringen får ingen effekt på koncernen.

---

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 17 februari 2015

John Zetterberg  
Styrelseordförande

Rolf Zetterberg

Jon Pettersson

Lotta Lundén

Gert Karnberger

Clein Johansson Ullenvik  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning.

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 18 februari 2015 klockan 08.50.

## Kort om Swedol

### Vision

Swedol är den partner som bäst tillgodoser den professionella användarens behov och önskemål.

### Affärsidé

Vi erbjuder kvalitativa varor och tjänster på ett enkelt och proffsigt sätt. Med Swedol som innovativ partner får professionella användare effektiv varuförsörjning till ett attraktivt pris.

### Värde drivande faktorer

Swedols verksamhet gynnas av företags- och privatkunders ökade efterfrågan av ett attraktivt och brett sortiment för professionella användare. Värdet på verksamheten påverkas även av externa faktorer såsom kundernas kvalitetskrav, marknadstrender, samt interna faktorer såsom inköpskostnader, logistikhantering samt förmåga att etablera och förbättra försäljningskanaler.

### Strategiska mål

Vi ska skapa lönsam tillväxt såväl organiskt som genom förvärv

Vi ska utveckla ett attraktivt och särskiljande erbjudande till utvalda kundsegment

Vi ska bygga Swedol som ett starkt och enhetligt varumärke i samtliga försäljningskanaler

Vi ska ha effektiva och kvalitetssäkra processer

Vi ska vara ett genuint hållbart företag

Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade och kunniga medarbetare

### Finansiella mål

Långsiktiga finansiella mål ska ses över en konjunkturcykel och uppgår till:

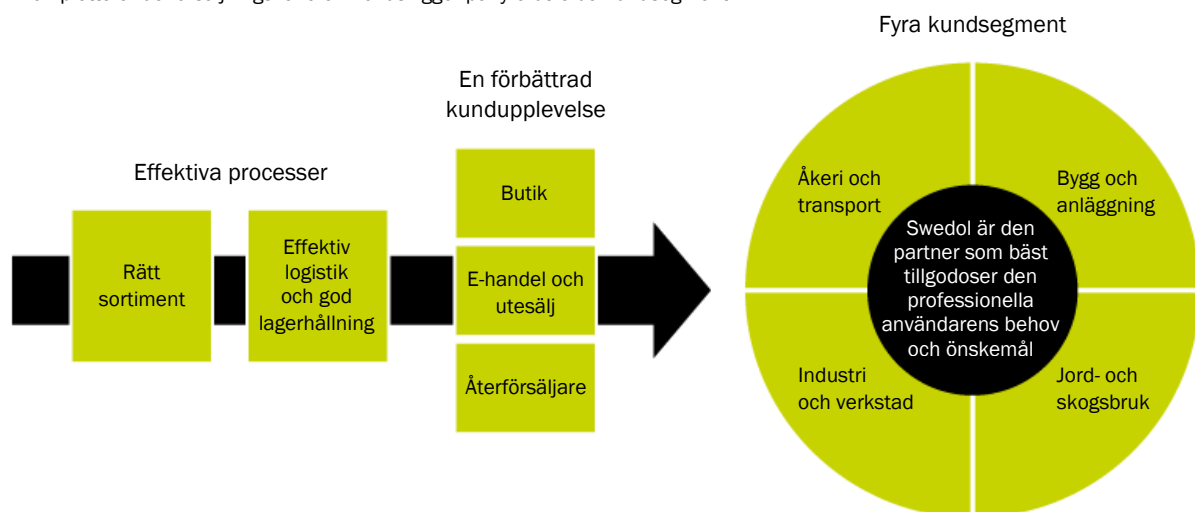
- Intäkstillväxt: 15 %
- Rörelsemarginal: 11 %
- Avkastning på genomsnittligt eget kapital: 25 %
- Soliditet: 40 %
- Aktieutdelning av nettoresultat: 30–50 %

### Hållbarhet

Hållbarhet är en betydelsefull del av Swedols verksamhet och ett ansvarsfullt agerande gentemot våra intressenter en självklarhet. Vi arbetar kontinuerligt med att ta vårt ekonomiska-, miljömässiga- och sociala ansvar för att vara ett genuint hållbart företag.

### Affärsmodell

Swedols affärsmodell går ut på att erbjuda ett attraktivt och brett sortiment i flera kompletterande försäljningskanaler. Fokus ligger på fyra utvalda kundsegment.



## Finansiella rapporter

### Rapport över koncernens resultat och övrigt totalresultat

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Intäkter	398,2	410,6	1 383,3	1 379,6
Kostnad för sålda varor	-256,0	-267,9	-867,0	-881,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>142,2</b>	<b>142,7</b>	<b>516,3</b>	<b>497,8</b>
Övriga intäkter	5,3	3,8	16,9	13,8
Försäljningskostnader	-112,3	-109,0	-423,8	-421,7
Administrationskostnader	-12,8	-12,1	-43,6	-47,0
Övriga kostnader	-7,5	-3,4	-16,4	-11,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14,9</b>	<b>22,0</b>	<b>49,4</b>	<b>31,5</b>
Resultat från finansiella poster	0,1	-2,0	-0,9	-5,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15,0</b>	<b>20,0</b>	<b>48,5</b>	<b>25,7</b>
Inkomstskatt	-3,7	-5,0	-11,1	-6,3
<b>Periodens resultat <sup>1</sup></b>	<b>11,3</b>	<b>15,0</b>	<b>37,4</b>	<b>19,4</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-4,5	-0,4	-1,1	-6,3
Kassaflödessäkringar	1,9	1,4	4,1	3,8
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,4	-0,3	-0,9	-0,8
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
	-	-	-	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>-3,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1</sup></b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>	<b>39,5</b>	<b>16,1</b>
<b>Data per aktie:</b>				
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,18	0,23	0,58	0,30
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	64 000 000	64 000 000	64 000 000	64 000 000

<sup>1</sup> Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

### Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Mkr	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella tillgångar	25,6	18,7
Materiella anläggningstillgångar	242,9	266,8
Uppskjutna skattefordringar	3,1	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>271,6</b>	<b>285,5</b>
Varulager	359,6	359,5
Kundfordringar	112,9	114,0
Övriga fordringar	65,3	54,2
Aktuella skattefordringar	15,4	9,6
Derivatinstrument	5,6	1,6
Likvida medel	2,8	4,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>561,6</b>	<b>543,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>833,2</b>	<b>829,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>	<b>503,0</b>	<b>476,3</b>
Långfristiga räntebärande skulder	40,5	46,5
Uppskjutna skatteskulder	50,6	47,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>91,1</b>	<b>94,3</b>
Leverantörsskulder	102,0	88,7
Kortfristiga räntebärande skulder	65,1	107,0
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	56,7	62,8
Derivatinstrument	-	0,0
Aktuella skatteskulder	15,3	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>239,1</b>	<b>258,5</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>833,2</b>	<b>829,1</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 2013</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>437,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>482,6</b>
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			19,4		19,4
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-6,3	-6,3
Kassaflödessåkringar efter skatt				3,0	3,0
Utdelning			-22,4		-22,4
<b>Eget kapital 31 december 2013</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>434,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>476,3</b>
<b>Eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>434,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>476,3</b>
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			37,4		37,4
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-1,1	-1,1
Kassaflödessåkringar efter skatt				3,2	3,2
Utdelning			-12,8		-12,8
<b>Eget kapital 31 december 2014</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>459,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>503,0</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Resultat före skatt	15,0	20,0	48,5	25,7
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	14,2	10,1	38,6	29,2
Förändring av rörelsekapitalet				
Förändring i varulager	33,0	35,9	-0,1	19,6
Förändring i fordringar	1,2	6,2	-10,0	6,4
Förändring i skulder	-1,9	-21,9	7,2	-10,0
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>61,5</b>	<b>50,3</b>	<b>84,2</b>	<b>70,9</b>
Räntenetto	0,1	-2,0	-1,1	-5,8
Betald skatt	-2,1	-0,2	-5,5	-5,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>59,5</b>	<b>48,1</b>	<b>77,6</b>	<b>59,6</b>
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-7,0
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-10,4	-2,1	-18,8	-12,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-18,8</b>	<b>-19,1</b>
Upptagna lån	-	-	9,5	57,0
Amortering av lån	-48,2	-45,9	-57,4	-77,0
Utbetald utdelning	-	-	-12,8	-22,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-48,2</b>	<b>-45,9</b>	<b>-60,7</b>	<b>-42,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>
Likvida medel vid periodens början	1,9	4,6	4,7	6,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2,8</b>	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,7</b>

## Nyckeltal koncernen

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
<b>Marginalmätt</b>				
Omsättningstillväxt, %	-3,0	5,8	0,3	1,0
Bruttomarginal, %	35,7	34,8	37,3	36,1
Rörelsemarginal, %	3,7	5,4	3,6	2,3
<b>Finansiella mått</b>				
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	10,1	13,7	8,4	5,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	9,1	12,8	7,6	4,0
Soliditet, %	60,4	57,4	60,4	57,4
Sysselsatt kapital, Mkr	608,6	629,8	608,6	629,8
Aktieutdelning av nettoresultat, % <sup>1</sup>	-	-	59,9	66,0
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>				
Bruttoinvesteringar, Mkr	10,4	2,1	18,8	12,1
Avskrivningar, Mkr	6,7	8,4	27,1	28,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	59,5	48,1	77,6	59,6
<b>Hållbarhetsrelaterade nyckeltal</b>				
Antal anställda vid periodens slut, antal	493	495	493	495
Medeltal anställda under perioden, antal	489	499	500	517
<b>Data per aktie</b>				
Resultat, kr	0,18	0,23	0,58	0,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	0,93	0,75	1,21	0,93
Eget kapital, kr	7,86	7,44	7,86	7,44
Utdelning, kr <sup>1</sup>	-	-	0,35	0,20
Börskurs på balansdagen, kr	16,40	21,40	16,40	21,40
Antal aktier, tusental	64 000	64 000	64 000	64 000

<sup>1</sup> För 2014 föreslagen utdelning

## Specifikation resultatförändring

4:e kvartalet 2014/helåret 2014/2013 jämfört med motsvarande period året innan

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Bruttoresultat av ökad försäljning	-4,3	1,3	5,0
Förändrad bruttomarginal	3,8	17,2	-26,7
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>-0,5</b>	<b>18,5</b>	<b>-21,7</b>
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	-5,0	-3,4	-6,0
Kostnader av engångskaraktär	-11,1	-2,8	3,5
Övriga rörelsekostnader	7,8	4,3	8,9
Avskrivningar/utrangeringar	1,7	1,3	-7,6
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>-7,1</b>	<b>17,9</b>	<b>-22,9</b>
Finansiellt netto	2,1	4,9	-4,5
Inkomstskatt	1,3	-4,8	-1,3
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>-3,7</b>	<b>18,0</b>	<b>-28,7</b>

## Kvartalsdata

Belopp i Mkr	2014				2013				2012
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Intäkter	398,2	322,2	346,7	316,2	410,6	320,7	354,4	293,9	388,2
Kostnad sålda varor	-256,0	-198,8	-214,1	-198,1	-267,9	-200,6	-228,2	-185,1	-246,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>142,2</b>	<b>123,4</b>	<b>132,6</b>	<b>118,1</b>	<b>142,7</b>	<b>120,1</b>	<b>126,2</b>	<b>108,8</b>	<b>141,5</b>
Övriga rörelsekostnader	-127,3	-107,4	-115,8	-116,4	-120,7	-113,3	-115,2	-117,1	-131,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14,9</b>	<b>16,0</b>	<b>16,8</b>	<b>1,7</b>	<b>22,0</b>	<b>6,8</b>	<b>11,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>10,0</b>
Finansnetto	0,1	0,1	-0,1	-1,0	-2,0	-2,2	-1,0	-0,6	-1,8
Resultat före skatt	<b>15,0</b>	16,1	16,7	0,7	20,0	4,6	10,0	-8,9	8,2
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	3,7	5,0	4,8	0,5	5,4	2,1	3,1	-2,8	2,6
Vinstmarginal, %	3,8	5,0	4,8	0,2	4,9	1,4	2,8	-3,0	2,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	9,1	10,3	11,0	0,4	12,8	3,0	6,7	-5,8	12,6
Soliditet, %	60,4	57,3	57,1	57,0	57,4	52,1	52,4	54,5	54,2
Resultat per aktie, kr	0,18	0,20	0,20	0,01	0,23	0,05	0,12	-0,11	0,23
Eget kapital per aktie, kr	7,86	7,73	7,49	7,45	7,44	7,20	7,21	7,38	7,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,93	-0,09	0,35	0,02	0,75	-0,15	0,20	0,13	0,21

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	383,4	381,2	1 338,3	1 281,3
Kostnad för sålda varor	-245,4	-248,5	-843,5	-829,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>138,0</b>	<b>132,7</b>	<b>494,8</b>	<b>452,3</b>
Försäljningskostnader	-93,8	-90,2	-364,2	-347,6
Administrationskostnader	-12,2	-11,0	-41,5	-41,9
Övriga rörelseintäkter	5,7	0,5	18,4	14,1
Övriga rörelsekostnader	-21,8	-11,6	-60,2	-54,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15,9</b>	<b>20,4</b>	<b>47,3</b>	<b>22,6</b>
Finansnetto	-2,8	-0,2	0,5	-4,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13,1</b>	<b>20,2</b>	<b>47,8</b>	<b>18,6</b>
Bokslutsdispositioner	-3,8	10,2	-3,8	10,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9,3</b>	<b>30,4</b>	<b>44,0</b>	<b>28,8</b>
Skatt på årets resultat	-2,4	-7,3	-10,0	-6,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>6,9</b>	<b>23,1</b>	<b>34,0</b>	<b>21,9</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>6,9</b>	<b>23,1</b>	<b>34,0</b>	<b>21,9</b>
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Kassaflödessäkringar	3,4	-	5,6	-
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,7	-	-1,2	-
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-	-
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>9,6</b>	<b>23,1</b>	<b>38,4</b>	<b>21,9</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i Mkr	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	20,8	5,3
Materiella anläggningstillgångar	113,0	121,1
Finansiella anläggningstillgångar	117,5	157,3
Uppskjutna skattefordringar	2,3	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>253,6</b>	<b>283,7</b>
Varulager	329,1	315,2
Kortfristiga fordringar	182,1	165,5
Derivatinstrument	5,6	-
Kassa och bank	1,8	3,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>518,6</b>	<b>484,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>772,2</b>	<b>768,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	12,8	12,8
Fritt eget kapital	320,1	304,9
<b>Eget kapital</b>	<b>332,9</b>	<b>317,7</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>200,7</b>	<b>197,8</b>
Uppskjutna skatteskulder	3,2	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3,2</b>	<b>-</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	59,1	100,9
Leverantörsskulder	98,8	85,1
Aktuella skatteskulder	13,1	-
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	64,4	66,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>235,4</b>	<b>252,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>772,2</b>	<b>768,1</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>71,1</b>	<b>71,1</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>

## Not 1 Verkligt värde av finansiella instrument

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värden. Koncernen tillämpar inte nettoredovisning för några av sina väsentliga tillgångar eller skulder. Det förekom inga överföringar mellan nivåer eller värderingskategorier under perioden.

## Not 2 Fusion

Det helägda verksamhetsdrivande dotterbolaget Nima Maskinteknik AB, org.nr. 556176-4605, har per den 1 april 2014 uppgått i Swedol AB genom fusion. Fusionen får ingen påverkan på koncernen och har redovisats med koncernvärdeometoden för Swedol AB.

Den vid fusionsdatumet övertagna nettoomsättningen och rörelseresultatet som nu ingår i det övertagande bolagets resultaträkning för perioden januari-december 2014 uppgick till 12,9 Mkr samt -2,0 Mkr. Den uppkomna fusionsdifferensen har minskat det egna kapitalet i Swedol AB med 10,4 Mkr.

Storleken på balansräkningen omedelbart före övergången till det övertagande bolaget uppgår till;

<b>Belopp i Mkr</b>	
Anläggningstillgångar	3,6
Varulager	9,9
Fordringar	7,7
Kassa och bank	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21,2</b>
Obeskattade reserver	3,0
Skulder	10,0
<b>Summa skulder</b>	<b>13,0</b>

## Definitioner

### 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, 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>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</b>	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
<i>Branschbegrepp</i>	
<b>Jämförbara butiker</b>	Med jämförbara butiker avses butiker som vid jämförelse med en specifik period varit öppna under hela den avsedda perioden.
<b>Swedols egna varor</b>	Innefattar Swedols egna varumärken (EVM) och egna märkesvaror (EMV).

Frågor kring rapporten besvaras av:



Clein Johansson Ullenvik, VD  
Tel: +46 8 742 47 20  
clein.ullenvik@swedol.se



Casper Tamm, CFO  
Tel: +46 8 742 47 32  
casper.tamm@swedol.se

#### Kommande rapporttillfällen

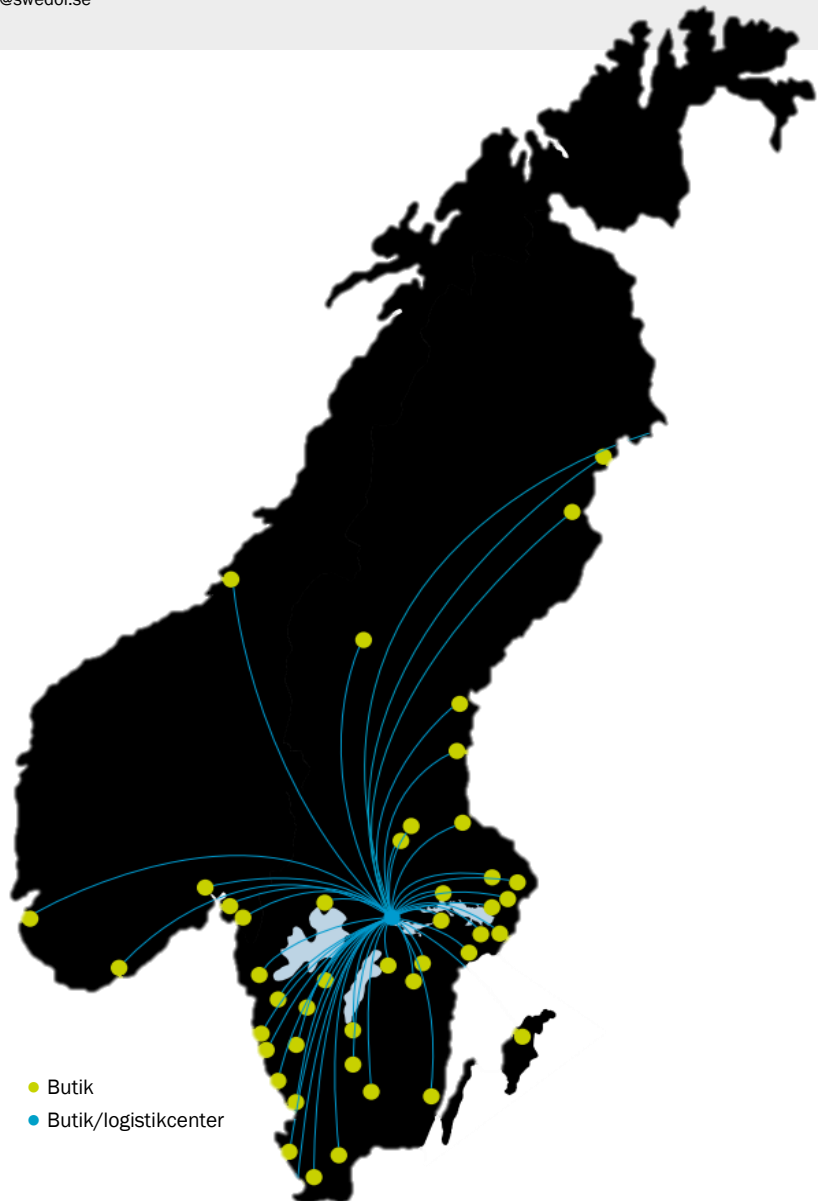
Delårsrapport jan-mar 2015  
Delårsrapport jan-jun 2015  
Delårsrapport jan-sep 2015  
Bokslutskommuniké jan-dec 2015

20 maj 2015 kl. 15:00  
19 aug 2015 kl. 8.50  
11 nov 2015 kl. 8.50  
17 feb 2016 kl. 8.50

#### Bolagsstämma

Årsstämma för 2014

20 maj 2015



[www.swedol.se](http://www.swedol.se) • [www.swedol.no](http://www.swedol.no) • [www.nimaab.se](http://www.nimaab.se) • [om.swedol.se](http://om.swedol.se)