



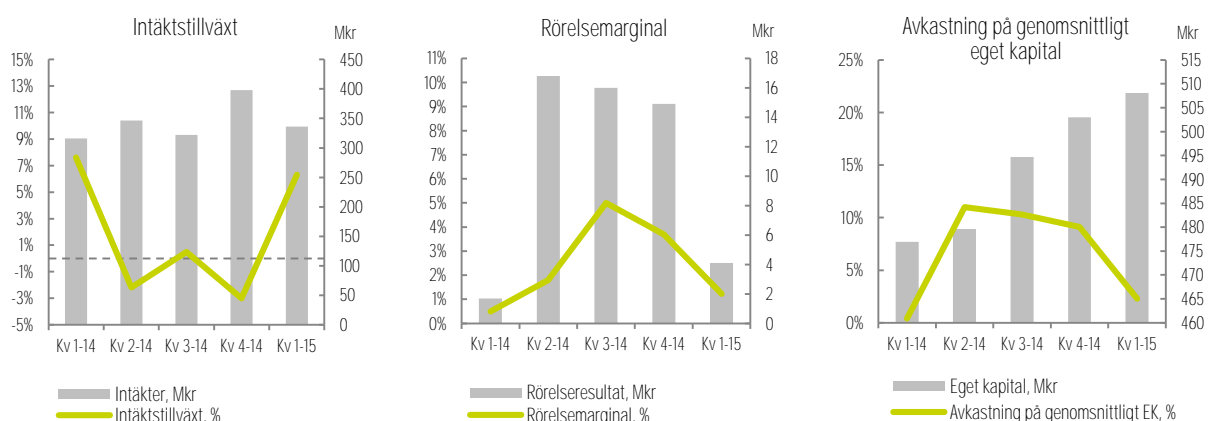
## Tillväxt och ökat resultat

### Första kvartalet i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 336,2 Mkr (316,2), +6,3 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 4,1 Mkr (1,7) och rörelsemarginalen till 1,2 % (0,5).
- Nettoresultatet uppgick till 2,9 Mkr (0,5) och resultat per aktie till 0,05 kr<sup>1</sup> (0,01<sup>1</sup>).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,2 Mkr (1,5).

### Viktiga händelser under kvartalet

- Swedol bygger ut det automatiserade lagersystemet, Autostore, på bolagets logistikcenter i Örebro. Investeringen kommer att utöka lagringskapaciteten, förbättra produktivitet och öka flexibiliteten i lagerhanteringen. Investeringen uppgår till cirka 11 Mkr med projektering och ombyggnad under våren och sommaren 2015.
- Swedol har utvärderat befintligt återförsäljarnätverk i syfte att fördjupa och förbättra samarbetet. Återförsäljarna (Swedol Partners) kompletterar butiksnätet i geografiska områden där Swedol inte har egna butiker.
- Försäljning av Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4 genomfördes under mars månad. Se även Not 2.



<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.

## VD-Kommentar

### Genomförande av offensiv marknadsplan

Under kvartalet har vi fortsatt genomföra de åtgärder vi lade fast i vår offensiva marknadsplan 2014. Vi har tecknat partneravtal med 28 återförsäljare (Swedol Partners) i syfte att fördjupa och förbättra samarbetet. Vi har också anställt utesäljare vars uppgift är att personligen bearbeta kunder från butikerna de är knutna till. Förstärkningen av säljorganisationen är en stor investering inom marknadsföring och distribution. Effekterna på försäljningen kommer att bli tydliga under 2015. Satsningen på utesäljare kommer dessutom att resultera i en ökad kunskap om kunderna och uppslag till förbättringar i fråga om sortiment och prissättning.

Våra försäljningssatsningar stöds av de investeringar vi gör under 2015 i vårt logistikcenter i Örebro för att förbättra produktiviteten samt öka kapaciteten och flexibiliteten.

### Stark svensk byggkonjunktur

Ser vi till omvärlden var det främst den höga aktiviteten i den svenska byggindustrin och den starka dollarkursutvecklingen under kvartalet som påverkade Swedol. Försäljningen som steg med 6 procent fick draghjälp av den goda svenska byggkonjunkturen. Cirka 20 procent av vår försäljning går till detta kundsegment. Också våra övriga kundsegment gynnades av den fortsatta förstärkningen av den svenska konjunkturen.

### God bruttomarginal trots stigande inköpskostnader

Under det första kvartalet i år fortsatte den amerikanska dollarn att stiga. Genomsnittskursen mot den svenska kronan har stigit med 25 procent från 6,46 kronor det första kvartalet 2014 till 8,20 för det första kvartalet 2015. För Swedol som gör en stor del av inköpen i dollar innebär det högre kostnader. Vi lyckades kompensera ökningen av inköpskostnaderna orsakade av dollarförstärkningen med prishöjningar och nå en bruttomarginal om 39,0 procent (37,3). Vi följer valutautvecklingen och kommer att fortsätta vidta åtgärder.

### Rörelseresultatet påverkat av valutakursförändringar

Den goda försäljningsutvecklingen och bruttomarginalen bidrog starkt till rörelseresultatet på 4,1 Mkr (1,7). Också rörelsekostnaderna har haft en gynnsam utveckling. Utan negativ valutapåverkan från omräkning av balansposter hade rörelseresultatet varit 5,6 Mkr högre och rörelsekostnadernas andel av omsättningen lägre än motsvarande kvartal 2014.

## ” God försäljningsutveckling och höjd bruttomarginal

### Nya butiker

Vår nya etableringsmodell för butiker syftar till att göra butikerna attraktivare för våra kunder, både med avseende på sortiment, servicenivå och läge. Efter rapportperiodens slut har vi dels tecknat kontrakt för en ny butik i Umeå som vi planerar öppna i mars 2016, dels satt igång förberedelserna för vår första expressbutik i Globenområdet i Stockholm som vi planerar öppna i oktober 2015. Expressbutiker är avsedda att öka vår närvaro i områden där vi redan har butiker. Med det nya konceptet ökar vi flexibiliteten och kundpassningen i vårt butiksnät.

### Kommande kvartal

Under de kommande kvartalen kommer vi att steg för steg fortsätta genomföra planerna för ökad försäljning som lades fast 2014. Med en fortsatt god omvärldsutveckling bör vi kunna skörda frukterna av våra ansträngningar under 2015.



Clein Johansson Ullenvik, VD

## Kvartalsöversikt

Koncernen Mkr	2015		2014			2013			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Intäkter	336,2	398,2	322,2	346,7	316,2	410,6	320,7	354,4	293,9
Kostnad sålda varor	-205,0	-256,0	-198,8	-214,1	-198,1	-267,9	-200,6	-228,2	-185,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>131,2</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>
Övriga rörelsekostnader	-127,1	-127,3	-107,4	-115,8	-116,4	-120,7	-113,3	-115,2	-117,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4,1</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>
Finansnetto	-0,3	0,1	0,1	-0,1	-1,0	-2,0	-2,2	-1,0	-0,6
Resultat före skatt	3,8	15,0	16,1	16,7	0,7	20,0	4,6	10,0	-8,9
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	1,2	3,7	5,0	4,8	0,5	5,4	2,1	3,1	-2,8
Vinstmarginal, %	1,1	3,8	5,0	4,8	0,2	4,9	1,4	2,8	-3,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	2,3	9,1	10,3	11,0	0,4	12,8	3,0	6,7	-5,8
Soliditet, %	60,0	60,4	57,3	57,1	57,0	57,4	52,1	52,4	54,5
Resultat per aktie, kr	0,05	0,18	0,20	0,20	0,01	0,23	0,05	0,12	-0,11
Eget kapital per aktie, kr	7,94	7,86	7,73	7,49	7,45	7,44	7,20	7,21	7,38
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,07	0,93	-0,09	0,35	0,02	0,75	-0,15	0,20	0,13

## Första kvartalet 2015

Försäljningen uppgick till 336,2 Mkr jämfört med 316,2 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 6,3 %. Försäljningen på den svenska marknaden utvecklades positivt under kvartalet delvis påverkad av en stark underliggande efterfrågan inom framförallt kundsegmentet Bygg- och anläggning. Under perioden har marknadseventet Katalogsläpp genomförts med attraktiva kunderbidanden. Swedols norska försäljning uppvisade en stark utveckling i linje med tidigare kvartal huvudsakligen som en följd av den relativt tidiga utvecklingsfas som butikerna befinner sig i.

Kvartalet innehåller samma antal arbetsdagar som jämförelseperioden.

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

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	316,1	299,0	5,7 %	5,7 %
Norge	20,1	17,2	17,1 %	15,6 %
<b>Summa</b>	<b>336,2</b>	<b>316,2</b>	<b>6,3 %</b>	

### Försäljningsökningen om 6,3 % fördelar sig enligt följande:

Jämförbara butiker* (47 st) i lokal valuta	8,3 %
Ej jämförbara butiker (0 st) i lokal valuta	0,0 %
Distanshandel	-2,1 %
Valutaeffekter	0,1 %
<b>Summa</b>	<b>6,3 %</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 47 jämförbara butikerna (omfattar samtliga butiker i Sverige och Norge) har i genomsnitt ökat försäljningen med 9,5 % under årets första kvartal.

Bruttoresultatet uppgick till 131,2 Mkr (118,1) med en bruttomarginal uppgående till 39,0 % (37,3). Den högre bruttomarginalen har påverkats positivt av en förbättrad relation mellan in och utgående varupriser. Kronans försvagning mot USD och EUR mellan perioderna har kunnat kompenseras under kvartalet.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna sjönk med 1,0 procentenheter medan administrationskostnaderna steg med 0,1 procentenheter mellan perioderna. Andelen försäljningskostnader har påverkats positivt av en stigande försäljning som kompenserat för stigande kostnader i absoluta tal.

Posterna *Övriga kostnader* samt *Övriga intäkter* är huvudsakligen relaterade till valutakurseffekter från omräkning av balansposter i utländsk valuta. Negativ nettoförändring från valutakurseffekter uppgår till 5,6 Mkr mellan perioderna.

Periodens avskrivningar uppgick till 7,2 Mkr (6,7).

Rörelseresultatet uppgick till 4,1 Mkr (1,7). Det förbättrade resultatet kan hänföras till en stigande bruttomarginal och lägre andel rörelsekostnader exklusive valutapåverkan från omräkning av balansposter.

Rörelsemarginalen ökade till 1,2 % (0,5).

### Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-mars 2015 ökade till 4,2 Mkr (1,5) jämfört med samma period föregående år. En ökande varulagernivå jämfört med samma period föregående år har kunnat kompenseras med stigande leverantörsskulder. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till 1,0 Mkr (1,9), se även Investeringar nedan. Försäljningen av Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4 gav ett positivt kassaflöde uppgående till 6,3 Mkr för perioden.

Varulagret ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 385,2 Mkr (368,9). Ökningen i varulager mellan perioderna kan i stora delar hänföras till varulageruppbyggnad inför marknadseventet Swedoldagar som tidigare lagts för innevarande år till april i Sverige.

Likvida medel uppgick till 2,3 Mkr (4,6). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 90,4 Mkr (46,8). De räntebärande skulderna var 101,9 Mkr (153,8). Koncernen har därmed en räntebärande nettoskuld på 99,6 Mkr (149,2). Soliditeten beräknades till 60,0 % (57,0).

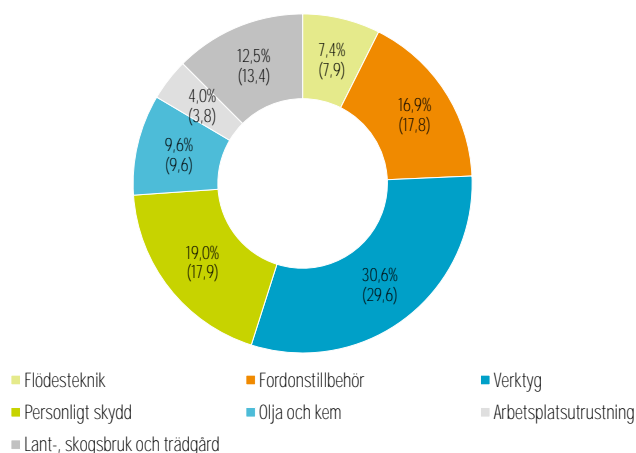
### Investeringar

Under perioden januari till mars 2015 har investeringar i anläggningstillgångar uppgått till 7,3 Mkr (1,9). Av dessa hänför sig 3,2 Mkr till logistikinvesteringar, huvudsakligen det automatiserade lagersystemet, Autostore. Övriga anläggningsinvesteringar kan hänföras till IT samt butiksrelaterade investeringar.

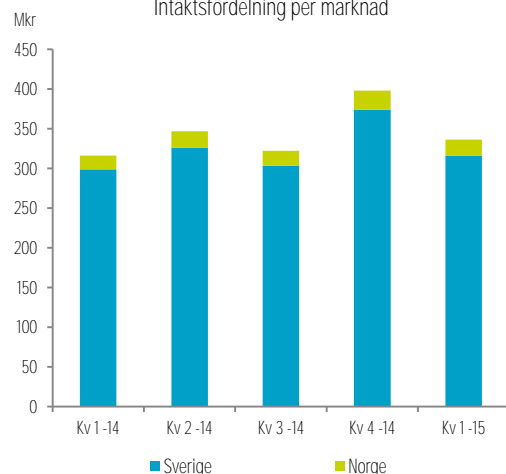
### Säsongsvariationer

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.

Intäktsfördelning per produktområde (kv 1)



Intäktsfördelning per marknad



## Personal

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till mars 2015 till 499 (493) varav 115 (118) kvinnor. Antal anställda vid utgången av första kvartalet uppgick till 504 (491). Ökningen av antalet anställda vid utgången av perioden kan huvudsakligen hänföras till en förstärkning av försäljningsorganisationen.

## Transaktioner med närstående

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

## Moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen Swedol Förvaltning AB (556711-0068) och Swedol Norge AS (995 252 929). 94 % (91) av koncernens nettoomsättning har genererats av Swedol AB under perioden januari till mars 2015. Moderbolaget har under perioden sålt varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 8,7 Mkr (8,8).

## 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 mars 2015 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.

De marknader Swedol agerar på kännetecknas av en fortlöpande omstrukturering där butikskedjor tar allt större marknadsandelar från fristående aktörer. De flesta butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter agerar främst inom kundsegmentet företagskunder. Efterfrågeutvecklingen från Swedols kundgrupper har utvecklats positivt under kvartalet. Detta är delvis drivet av en förbättrad konjunkturutveckling generellt i Sverige och Norge men också från en stark efterfrågan inom kundsegmentet Bygg och anläggning i Sverige.

## Övriga upplysningar

### Händelser efter rapportperiodens slut

Swedol har tecknat kontrakt för två nya butiker;

- en i Globen området, Stockholm, med beräknad öppning i oktober 2015,
- en i Västerslätt, Umeå, med beräknad öppning i mars 2016.

Kontrakt har även tecknats för flytt av butiken i Örebro till nya lokaler.

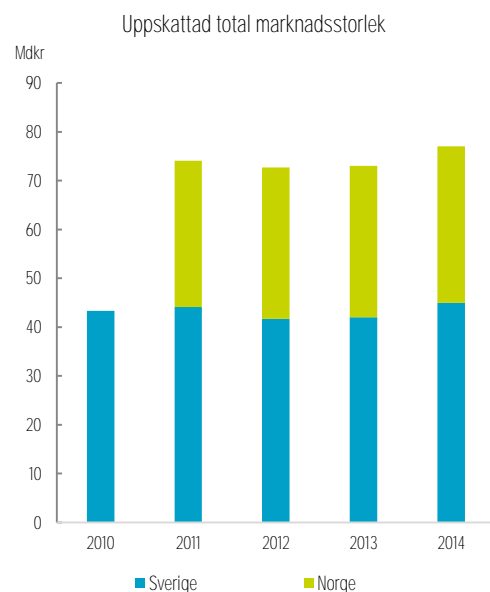
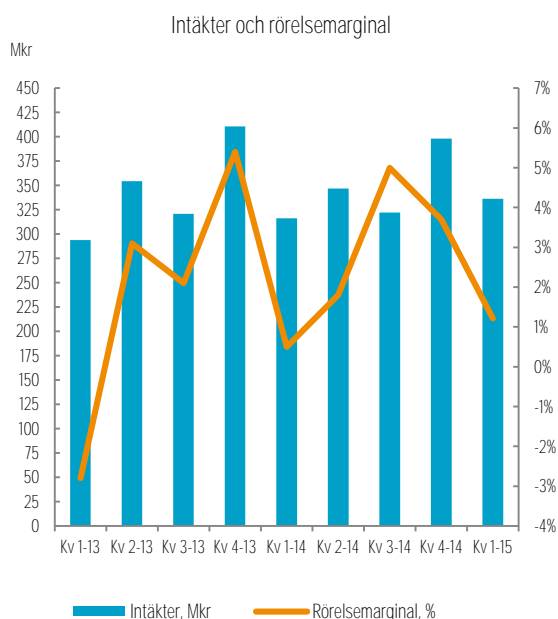
Med nyetableringarna i Stockholm och Umeå kommer Swedol att ha totalt 49 butiker, varav 43 stycken i Sverige och sex i Norge.

Swedol har tagit fram en ny etableringsmodell för nyetablering av butiker. Modellen omfattar riktlinjer för bland annat lokalisering av butiker och butiksstorlek. Nya Swedolbutiker i normalstorlek kommer att vara 1 200–1 500 kvadratmeter med fullt sortiment och serviceutbud samt expressbutiker om 600–1 000 kvadratmeter med utvalda delar av sortimentet.

Swedols första expressbutik blir butiken i Globenområdet, Stockholm.

### 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 synliggöra nya risker, begränsa riskeponering 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 2014, sidan 40–42 samt not 15 vad gäller finansrelaterade risker. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.



## Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna är desamma som i den senaste årsredovisningen.

## 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 men balanserar expansionsstakten 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.

## 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.

Swedols aktie 2009-01-01-2015-03-31

■ Swedol ■ Nasdaq Stockholm\_PI



Källa: Nasdaq Stockholm

## 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 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.

---

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 20 maj 2015

John Zetterberg  
*Styrelseordförande*

Rolf Zetterberg  
*Styrelseledamot*

Jon Pettersson  
*Styrelseledamot*

Lotta Lundén  
*Styrelseledamot*

Gert Karnberger  
*Styrelseledamot*

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 20 maj 2015 klockan 15.00.

## Finansiella rapporter

### Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Intäkter	336,2	316,2	1 383,3
Kostnad för sålda varor	-205,0	-198,1	-867,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>131,2</b>	<b>118,1</b>	<b>516,3</b>
Övriga intäkter	7,0	4,5	16,9
Försäljningskostnader	-112,2	-108,8	-423,8
Administrationskostnader	-11,4	-10,5	-43,6
Övriga kostnader	-10,5	-1,6	-16,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4,1</b>	<b>1,7</b>	<b>49,4</b>
Resultat från finansiella poster	-0,3	-1,0	-0,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3,8</b>	<b>0,7</b>	<b>48,5</b>
Inkomstskatt	-0,9	-0,2	-11,1
<b>Periodens resultat <sup>1</sup></b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>37,4</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	0,8	1,0	-1,1
Kassaflödessäkringar	1,8	-1,2	4,1
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,4	0,3	-0,9
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1</sup></b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>39,5</b>
<b>Data per aktie:</b>			
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,05	0,01	0,58
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	64 000 000	64 000 000	64 000 000

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

### Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	26,7	19,6	25,6
Materiella anläggningstillgångar	242,4	261,5	242,9
Uppskjutna skattefordringar	3,1	-	3,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>272,2</b>	<b>281,1</b>	<b>271,6</b>
Varulager	385,2	368,9	359,6
Kundfordringar	124,7	119,6	112,9
Övriga fordringar	39,6	43,8	65,3
Aktuella skattefordringar	15,4	18,6	15,4
Derivatinstrument	7,4	0,3	5,6
Likvida medel	2,3	4,6	2,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>574,6</b>	<b>555,8</b>	<b>561,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>846,8</b>	<b>836,9</b>	<b>833,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>	<b>508,1</b>	<b>476,9</b>	<b>503,0</b>
Långfristiga räntebärande skulder	39,0	45,0	40,5
Uppskjutna skatteskulder	50,4	48,8	50,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>89,4</b>	<b>93,8</b>	<b>91,1</b>
Leverantörsskulder	118,7	92,8	102,0
Kortfristiga räntebärande skulder	62,9	108,8	65,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	56,1	59,5	56,7
Aktuella skatteskulder	11,6	5,1	15,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>249,3</b>	<b>266,2</b>	<b>239,1</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>846,8</b>	<b>836,9</b>	<b>833,2</b>

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst Inklusivt periodens resultat	Reserver	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<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			0,5		0,5
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				1,0	1,0
Kassaflödessäkringar efter skatt				-0,9	-0,9
<b>Eget kapital 31 mars 2014</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>435,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>476,9</b>
<b>Eget kapital 1 Januari 2015</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>459,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>503,0</b>
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			2,9		2,9
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				0,8	0,8
Kassaflödessäkringar efter skatt				1,4	1,4
<b>Eget kapital 31 mars 2015</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>462,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>508,1</b>

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Resultat före skatt	3,8	0,7	48,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	7,4	8,6	32,3
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring i varulager	-25,6	-9,4	-0,1
Förändring i fordringar	7,6	4,8	-3,7
Förändring i skulder	16,1	0,8	7,2
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>9,3</b>	<b>5,5</b>	<b>84,2</b>
Räntenetto	-0,4	-1,0	-1,1
Betald skatt	-4,7	-3,0	-5,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>77,6</b>
Avyttring av dotterbolag	6,3	-	-
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-7,3	-1,9	-18,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-18,8</b>
Upptagna lån	-	1,8	9,5
Amortering av lån	-3,7	-1,5	-57,4
Utbetald utdelning	-	-	-12,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-60,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>
Likvida medel vid periodens början	2,8	4,7	4,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>2,8</b>



## Nyckeltal koncernen

Belopp i Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<b>Marginalmätt</b>			
Omsättningsstillväxt, %	6,3	7,6	0,3
Bruttomarginal, %	39,0	37,3	37,3
Rörelsemarginal, %	1,2	0,5	3,6
<b>Finansiella mätt</b>			
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	3,0	1,1	8,4
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	2,3	0,4	7,6
Soliditet, %	60,0	57,0	60,4
Sysselsatt kapital, Mkr	610,0	630,7	608,6
Aktieutdelning av nettoresultat, % <sup>1</sup>	-	-	59,9
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>			
Bruttoinvesteringar, Mkr	7,3	1,9	18,8
Avskrivningar, Mkr	7,2	6,7	27,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	4,2	1,5	77,6
<b>Hållbarhetsrelaterade nyckeltal</b>			
Antal anställda vid periodens slut, antal	504	491	493
Medeltal anställda under perioden, antal	499	493	500
<b>Data per aktie</b>			
Resultat, kr	0,05	0,01	0,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	0,07	0,02	1,21
Eget kapital, kr	7,94	7,45	7,86
Utdelning, kr <sup>1</sup>	-	-	0,35
Börskurs på balansdagen, kr	17,60	20,90	16,40
Antal aktier, tusental	64 000	64 000	64 000

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

## Specifikation resultatförändring

1:a kvartalet 2015/ helåret 2014 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Jan-mar 2015	Jan-dec 2014
Bruttoresultat av ökad försäljning	7,5	1,3
Förändrad bruttomarginal	5,6	17,2
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>13,1</b>	<b>18,5</b>
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	-2,9	-3,4
Kostnader av engångskaraktär	0,0	-2,8
Övriga rörelsekostnader	-7,3	4,3
Avskrivningar/utrangeringar	-0,5	1,3
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>2,4</b>	<b>17,9</b>
Finansiellt netto	0,7	4,9
Inkomstskatt	-0,7	-4,8
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>2,4</b>	<b>18,0</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	324,8	295,3	1 338,3
Kostnad för sålda varor	-200,3	-185,6	-843,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>124,5</b>	<b>109,7</b>	<b>494,8</b>
Försäljningskostnader	-97,4	-90,1	-364,2
Administrationskostnader	-10,7	-9,5	-41,5
Övriga rörelseintäkter	7,6	4,7	18,4
Övriga rörelsekostnader	-20,9	-12,0	-60,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>47,3</b>
Finansnetto	3,7	1,0	0,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	<b>47,8</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-3,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	<b>44,0</b>
Skatt på årets resultat	-1,5	-0,8	-10,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>34,0</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>34,0</b>
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Kassaflödessäkringar	1,8	-1,2	5,6
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,4	0,3	-1,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
	-	-	-
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6,7</b>	<b>2,1</b>	<b>38,4</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	21,6	6,2	20,8
Materiella anläggningstillgångar	113,7	117,3	113,0
Finansiella anläggningstillgångar	113,5	151,7	117,5
Uppskjutna skattefordringar	2,3	-	2,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>251,1</b>	<b>275,2</b>	<b>253,6</b>
Varulager	354,4	325,4	329,1
Kortfristiga fordringar	171,8	168,9	182,1
Derivatinstrument	7,4	0,3	5,6
Kassa och bank	1,4	3,9	1,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>535,0</b>	<b>498,5</b>	<b>518,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>786,1</b>	<b>773,7</b>	<b>772,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	12,8	12,8	12,8
Fritt eget kapital	326,7	308,2	320,1
<b>Eget kapital</b>	<b>339,5</b>	<b>321,0</b>	<b>332,9</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>200,7</b>	<b>197,8</b>	<b>200,7</b>
Uppskjutna skatteskulder	3,5	0,1	3,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3,5</b>	<b>0,1</b>	<b>3,2</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	56,9	102,8	59,1
Leverantörsskulder	116,1	85,5	98,8
Aktuella skatteskulder	10,2	4,8	13,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	59,2	61,7	64,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>242,4</b>	<b>254,8</b>	<b>235,4</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>786,1</b>	<b>773,7</b>	<b>772,2</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>71,1</b>	<b>71,1</b>	<b>71,1</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>1,5</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 Avyttring av dotterbolag

Det helägda dotterbolaget Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4, org.nr. 556902-1784, har per den 27 mars 2015 avyttrats av Swedol AB till köpare utanför koncernen. Dotterbolagets enda tillgång var fastigheten på Pistolvägen 4, Örebro. Avyttringen gav en nettovinst uppgående till 0,1 Mkr på koncernen vilken påverkat resultat från finansiella poster.

Då dotterbolaget FB Pistolvägen 4 var under försäljning i fjärde kvartalet 2014 så har kvarvarande anläggningsvärde för Byggnad och mark omklassificerats som omsättningstillgång på koncernnivå, motsvarande 6,9 Mkr av anskaffningsvärde och 0,6 Mkr av avskrivningar, netto 6,3 Mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning för 2014 ingick det omklassificerade nettot 6,3 Mkr i Övriga fordringar.

## 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.
<b>Branschbegrepp</b>	
<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).

## 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.

### 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.

## 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 %.

## Swedol som investering

### Strategisk nystart

Swedol har genomgått en strategisk nystart med en positionsförändring med tydligare inriktning mot proffsmarknaden samt anpassning av sortiment och försäljningskanaler gentemot fyra kundsegment. Med en mer kundorienterad verksamhet, samt med effektiviseringar inom logistik och lagerhållning, har Swedol goda förutsättningar för lönsam tillväxt.

### Tillväxtpotential

Swedols verksamhet gynnas av professionella användares ökande efterfrågan av hög servicenivå samt ett attraktivt och kundanpassat sortiment. Marknaden är relativt mogen men Swedol ser stor potential att stärka sin position. Genom att utmana större aktörer inom proffssegmentet samt med fortsatt god utveckling i Norge ser Swedol goda möjligheter för tillväxt.

### Kontinuerligt värdeskapande

Swedol har varit lönsamma med kontinuerlig aktieutdelning sedan börsintroduktionen. Aktien har möjlighet till god utveckling eftersom Swedol ska fortsätta förena tillväxt med lönsamhet, samtidigt som målet att dela ut 30–50 procent av nettoresultatet till aktieägarna kvarstår.

368,6 Mkr

Värdetillväxt 2006–2014

193,6 Mkr

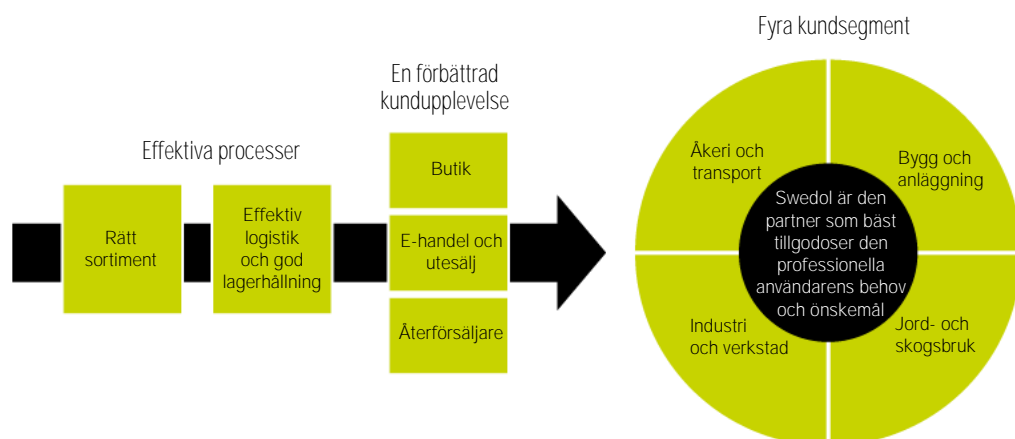
Utdelning till aktieägarna  
2006–2014

562,2 Mkr

Summa värdetillväxt  
2006–2014

## Affärsmodell

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



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–jun 2015	19 aug 2015 kl. 8.50
Delårsrapport jan–sep 2015	11 nov 2015 kl. 8.50
Bokslutskommuniké jan–dec 2015	17 feb 2016 kl. 8.50
Delårsrapport jan–mar 2016	18 maj 2016 kl. 15.00

#### Bolagsstämma

Årsstämma för 2014 20 maj 2015

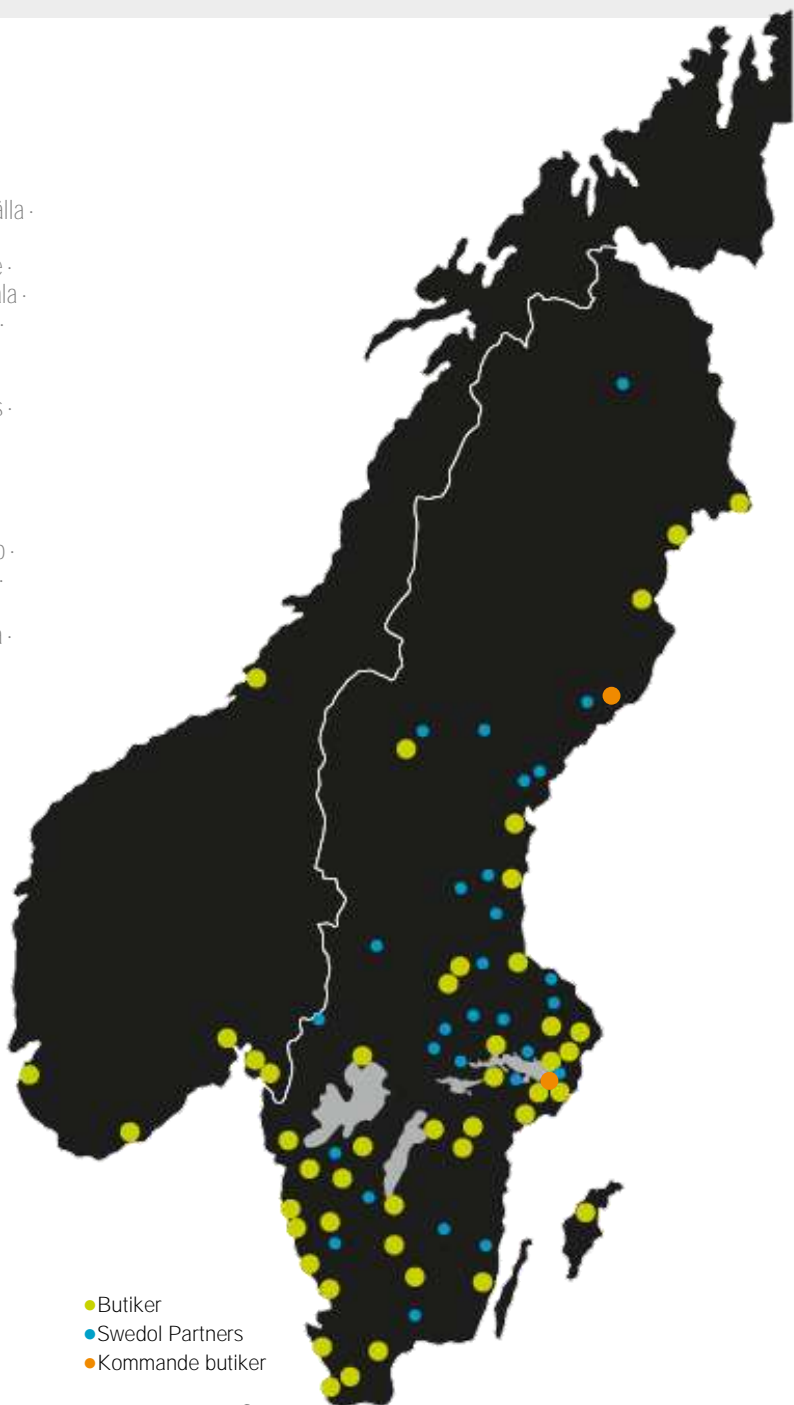
**Butiker i Sverige** Borlänge · Borås · Eskilstuna · Falköping · Gävle · Halmstad · Haparanda · Helsingborg · Hisingsbacka · Hudiksvall · Järfälla · Jönköping · Kalmar · Karlstad · Kristianstad · Linköping · Luleå · Lund · Malmö · Motala · Norrköping · Norrtälje · Nyköping · Skellefteå · Skövde · Sollentuna · Sundsvall · Sätra · Trollhättan · Tyresö · Uddevalla · Uppsala · Varberg · Visby · Värnamo · Västerås · Västra Frölunda · Växjö · Örebro · Östersund

**Butiker i Norge** Drammen · Fredrikstad · Kristianstad · Moss · Sandnes · Trondheim

**Kommande butiker** Stockholm · Umeå

**Swedol Partners i Sverige** Alunda · Bjurholm · Blidsberg · Bollnäs · Bro · Charlottenberg · Edsbyn · Ekerö · Fagersta · Gällivare · Hammarstrand · Hofors · Kinna · Kramfors · Kyrkhult · Köping · Lindesberg · Malung · Oskarshamn · Sala · Skinnkatteberg · Strängnäs · Strömsund · Vallsta · Vara · Virserum · Östhammar

besök oss på  
webben  
om.[swedol.se](http://swedol.se)



FÖR OSS  
SOM GÖR  
JOBDET

**swedol**

Swedol AB (publ)  
Box 631, 135 26 Tyresö  
Besöksadress: Vindkraftsvägen 2