



Växer med lönsamhet

Tredje kvartalet i sammandrag

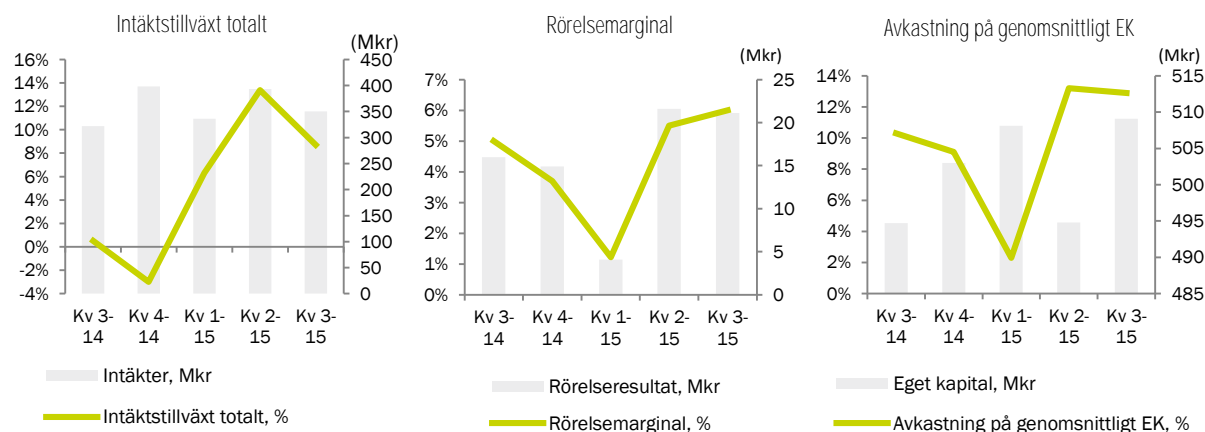
- Intäkterna uppgick till 350,1 Mkr (322,2), +8,7 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 21,1 Mkr (16,0), +31,9 %, och rörelsemarginalen till 6,0 % (5,0).
- Nettoresultatet uppgick till 16,2 Mkr (12,5), +29,6 %, och resultat per aktie till 0,25 kr¹ (0,20¹).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 32,2 Mkr (-6,0).

Januari–september i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 1 079,5 Mkr (985,1), +9,6 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 46,8 Mkr (34,5), +35,7 %, och rörelsemarginalen till 4,3 % (3,5).
- Nettoresultatet uppgick till 35,7 Mkr (26,1), +36,8 %, och resultat per aktie till 0,56 kr¹ (0,41¹).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 61,5 Mkr (18,1).

Händelser efter rapportperiodens slut

- Den norska verksamheten har gått med årliga förluster om drygt 30 Mkr under de senaste åren. De fasta kostnaderna är för höga i förhållande till nuvarande försäljningsvolym. I något fall är även butiksläget mindre lämpligt. Därför vidtar bolaget ett antal kostnadsreducerande åtgärder samt åtgärder för att öka omsättningen i verksamheten. Swedol räknar med att under fjärde kvartalet reservera cirka 30 Mkr för strukturåtgärder i den norska verksamheten och nedskrivning av koncernens varulager.



¹) Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

VD-kommentar

Växer med lönsamhet

Vår organiska tillväxt fortsatte under det tredje kvartalet. Omsättningen ökade med närmare 9 % till 350,1 Mkr (322,2). Efter årets första nio månader ligger vi nu cirka 10 % högre i omsättning än motsvarande period 2014. Vi har haft draghjälp av konjunkturen, men framförallt ser vi att insatta åtgärder ger resultat. Investeringar i säljorganisationen med fler utesäljare, ökade insatser mot utvalda kunder och satsningen på arbetskläder under vårt eget varumärke Gesto, har alla varit avgörande för ökad försäljning. Vi är speciellt glada över vårt nytecknade nordiska avtal med SAS angående arbetskläder från Gesto.

Förbättrade marginaler

Ökningen av rörelseresultatet från 16,0 Mkr till 21,2 Mkr för det tredje kvartalet 2015 berodde framförallt på den starka försäljningsökningen. Bruttomarginalen för såväl det tredje kvartalet, 38,6 %, som niomånadersperioden, 38,1 %, översteg motsvarande siffror för föregående år.

Strukturgrepp för ökad lönsamhet

Trots omfattande insatser i Norge har verksamheten gått med årliga förluster om drygt 30 Mkr under de senaste åren. Vårt grundproblem är att de fasta kostnaderna är för höga i förhållande till nuvarande försäljningsvolym. I något fall är även butiksläget mindre lämpligt. Vi satsar därför ett åtgärds paket med kostnadsreducerande åtgärder. Vi vidtar även åtgärder för att öka omsättningen i verksamheten.

Swedol räknar med att under fjärde kvartalet reservera cirka 30 Mkr för strukturåtgärder i den norska verksamheten och nedskrivning av koncernens varulager.

Rörelsekapital och effektivt lager

Vi arbetar löpande med att förbättra koncernens rörelsekapital. Efter att investeringarna i centrallagret i Örebro, som bland annat möjliggör ett minskat varulager i butik, nu är avslutade genomförs ytterligare åtgärder för att optimera varulagret. Effekterna av det automatiserade lagerhanteringssystemet i Örebro samt andra satsningar på lägre lagerhållning får dock inte fullt genomslag på kort sikt. Dels har vi ökat lagerhållningen inför höstens Swedoldagar, dels ökar varulagret i viss mån till följd av den satsning vi gör på egna varumärken.

Varusortimentet rationaliseras löpande för att anpassa det till våra kunders efterfrågan. Vi har exempelvis minskat det

definierade sortimentet för en normalbutik från cirka 14 100 till 11 000 artiklar samt förändrat våra kampanjrutiner, vilket kommer att minska lagerhållningen framöver.

Fler butiker i Sverige

Vi öppnar nya butiker i fjärde kvartalet och fler butiker är på gång. Efter rapportperiodens slut öppnade vi vår första expressbutik den 12 oktober i Globen-området. Den 16 november öppnar vi en normalbutik i Täby. Det blir den 49:e butiken i vårt nät. Vi har också tecknat kontrakt avseende en normalbutik i Södertälje med planerad öppning i december 2016. Som tidigare kommunicerats kommer vi även att öppna en ny butik i Umeå i mars 2016.

Butikskonceptet med normalbutiker med ett fullt sortiment och expressbutiker med ett bassortiment är grunden för vår butiksstrategi i både Sverige och Norge.

Framåtblick

Vi fortsätter växa med lönsamhet vilket är ett tecken på den potential som finns i vår försäljningsstrategi. Vi ser försäljningsframgångarna och marginalerna i vår svenska verksamhet som bevis på att vi är på rätt väg. Vi arbetar nu för att växa på den norska marknaden och att där göra en turnaround.



Clein Johansson Ullenvik, VD och Koncernchef

Koncernen Mkr	2015			2014				2013	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Intäkter	350,1	393,2	336,2	398,2	322,2	346,7	316,2	410,6	320,7
Kostnad sålda varor	-214,8	-243,2	-209,8	-259,0	-201,0	-214,7	-197,3	-268,4	-200,3
Bruttoresultat	135,3	150,0	126,4	139,2	121,2	132,0	118,9	142,2	120,4
Övriga rörelsekostnader	-114,2	-128,4	-122,3	-124,3	-105,2	-115,2	-117,2	-120,2	-113,6
Rörelseresultat	21,1	21,6	4,1	14,9	16,0	16,8	1,7	22,0	6,8
Finansnetto	-0,3	-0,4	-0,3	0,1	0,1	-0,1	-1,0	-2,0	-2,2
Resultat före skatt	20,8	21,2	3,8	15,0	16,1	16,7	0,7	20,0	4,6
Nyckeltal									
Rörelsemarginal, %	6,0	5,5	1,2	3,7	5,0	4,8	0,5	5,4	2,1
Vinstmarginal, %	5,9	5,4	1,1	3,8	5,0	4,8	0,2	4,9	1,4
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	12,9	13,2	2,3	9,1	10,3	11,0	0,4	12,8	3,0
Soliditet, %	56,7	58,3	60,0	60,4	57,3	57,1	57,0	57,4	52,1
Resultat per aktie, kr	0,25	0,26	0,05	0,18	0,20	0,20	0,01	0,23	0,05
Eget kapital per aktie, kr	7,95	7,73	7,94	7,86	7,73	7,49	7,45	7,44	7,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,50	0,39	0,07	0,93	-0,09	0,35	0,02	0,75	-0,15

Tredje kvartalet 2015

Försäljningen uppgick till 350,1 Mkr jämfört med 322,2 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 8,7 %.

Försäljningen på den svenska marknaden utvecklades för samtliga segment fortsatt positivt under kvartalet. Den främsta anledningen var en stark efterfrågan för kundsegmentet Bygg och anläggning. Swedols norska försäljning uppvisade en fortsatt tillväxt i lokal valuta i linje med tidigare kvartal huvudsakligen som en följd av den relativt tidiga utvecklingsfas som butikerna befinner sig i. Den norska kronans svaga utveckling under kvartalet påverkade tillväxten i rapportvalutan SEK negativt.

Kvartalet innehöll samma antal arbetsdagar i Sverige och i Norge som för jämförelseperioden.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden (Mkr)

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	329,1	303,3	8,5 %	8,5 %
Norge	21,0	18,9	11,1 %	20,6 %
Summa	350,1	322,2	8,7 %	

Försäljningsökningen om 8,7 % fördelade sig enligt följande:

Jämförbara enheter* i lokal valuta	9,2 %
Nya butiker (0 st) i lokal valuta	0,0 %
Valutaeffekter	-0,5 %
Summa	8,7 %

*Med nya butiker avses butiker som inte varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år. Jämförbara enheter avser all annan försäljning som inte är nya butiker.

Bruttoresultatet uppgick till 135,3 Mkr (121,2) med en bruttomarginal uppgående till 38,6 % (37,6). Kronans försvagning mot framförallt USD men även EUR mellan perioderna, kunde kompenseras under kvartalet, delvis genom fördelaktiga terminssäkringar.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna sjönk med 0,6 procentenheter medan administrationskostnaderna ökade med 0,4 procentenheter mellan perioderna. Andelen kostnader

påverkades positivt av en stigande försäljning som kompenserat för stigande kostnader i absoluta tal.

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

Rörelseresultatet uppgick till 21,1 Mkr (16,0).

Rörelsemarginalen ökade till 6,0 % (5,0).

Det förbättrade resultatet var hänförligt till ökande försäljning med stigande bruttomarginal. Av rörelseresultatet hänförde sig 31,1 Mkr (24,9) till den svenska verksamheten och -10,0 Mkr (-8,9) till den norska verksamheten. För att täcka den norska verksamhetens förluster lämnade moderbolaget marknadsbidrag.

Januari–september 2015

Försäljningen uppgick till 1 079,5 Mkr jämfört med 985,1 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 9,6 %.

Efterfrågan var god inom samtliga kundsegment genom hela perioden med tyngdpunkt på andra kvartalet vilket gav en stark försäljningstillväxt mot jämförelseperioden. Den mycket goda bygg- och anläggningskonjunkturen på den svenska marknaden medförde en stark efterfrågan för kundsegmentet Bygg och anläggning.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden (Mkr)

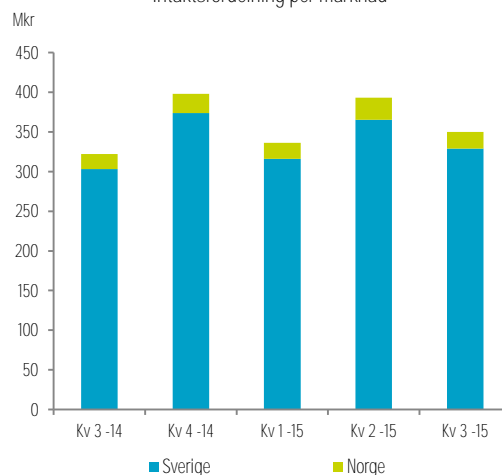
	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	1 010,5	928,6	8,8 %	8,8 %
Norge	69,0	56,5	22,1 %	25,3 %
Summa	1 079,5	985,1	9,6 %	

Försäljningsökningen om 9,6 % fördelade sig enligt följande:

Jämförbara enheter* i lokal valuta	9,8 %
Nya butiker (0 st) i lokal valuta	0,0 %
Valutaeffekter	-0,2 %
Summa	9,6 %

*Med nya butiker avses butiker som inte varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år. Jämförbara enheter avser all annan försäljning som inte är nya butiker.

Intäktsfördelning per marknad



Bruttoresultatet uppgick till 411,7 Mkr (372,1) med en bruttomarginal uppgående till 38,1 % (37,8). Kronans försvagning mot framförallt USD, men även EUR mellan perioderna har kunnat kompenseras, delvis genom fördelaktiga terminssäkringar.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna sjönk med 0,4 procentenheter medan administrationskostnaderna steg med 0,2 procentenheter mellan perioderna. Den lägre andelen rörelsekostnader påverkades positivt av en stigande försäljning som kompenserat för stigande kostnader i absoluta tal.

Periodens avskrivningar uppgick till 23,3 Mkr (20,4).

Rörelseresultatet uppgick till 46,8 Mkr (34,5).

Rörelsemarginalen ökade till 4,3 % (3,5).

Det förbättrade resultatet var hänförligt till ökande försäljning med stigande bruttomarginal och minskande andel rörelsekostnader. Av rörelseresultatet hänförde sig 74,5 Mkr (62,0) till den svenska verksamheten och -27,7 Mkr (-27,5) till den norska verksamheten. För att täcka den norska verksamhetens förluster lämnade moderbolaget marknadsbidrag.

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 8,41 för USD, 9,37 för EUR och 1,06 för NOK jämfört med 6,68 respektive 9,04 samt 1,09 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–september 2015 ökade till 61,5 Mkr (18,1). Det förbättrade kassaflödet var huvudsakligen hänförligt till minskad rörelsekapitalbindning. Under perioden ökade leverantörsskulder, vilket kan hänföras till senarelagda leverantörsbetalningar vid innevarande kvartalsskifte. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -22,4 Mkr (-8,4), se även Investeringar nedan. Försäljningen av Fastighetsaktiebolaget Pistolvägen 4 gav ett positivt kassaflöde uppgående till 6,3 Mkr för perioden. Utdelning skedde med 22,4 Mkr (12,8) under andra kvartalet.

Varulagret ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 411,8 Mkr (392,6). Ökningen i varulager var delvis hänförligt till årets tidigarelagda Swedoldagar i oktober månad samt en stigande andel försäljning av egna varumärkan och märkesvaror som importerats från Asien. Arbetet med att effektivisera logistikprocessen och därmed sänka lagernivåerna fortgår.

Likvida medel uppgick till 2,3 Mkr (1,9). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 100,9 Mkr (42,7). De räntebärande skulderna var 88,4 Mkr (153,8). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 86,1 Mkr (151,9).

Soliditeten uppgick till 56,7 % (57,3).

Investeringar

Under perioden januari till september 2015 uppgick investeringar i anläggningstillgångar till 28,7 Mkr (8,4). Av dessa hänförde sig 11,8 Mkr till logistikinvesteringar, huvudsakligen utbyggnad av robotlagret, Autostore, som togs i operativ drift under augusti månad. Övriga anläggningsinvesteringar hänförde sig till IT, e-handel samt butiksrelaterade investeringar med bland annat ombyggnad av två butiker enligt nytt butikskoncept.

Personal

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till september 2015 till 507 (506), varav 121 (119) kvinnor.

Transaktioner med närstående

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

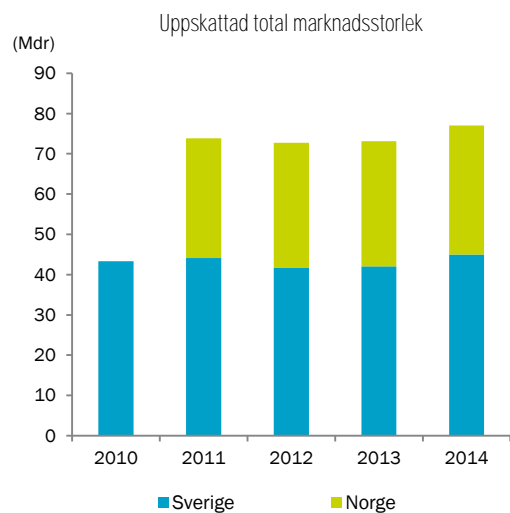
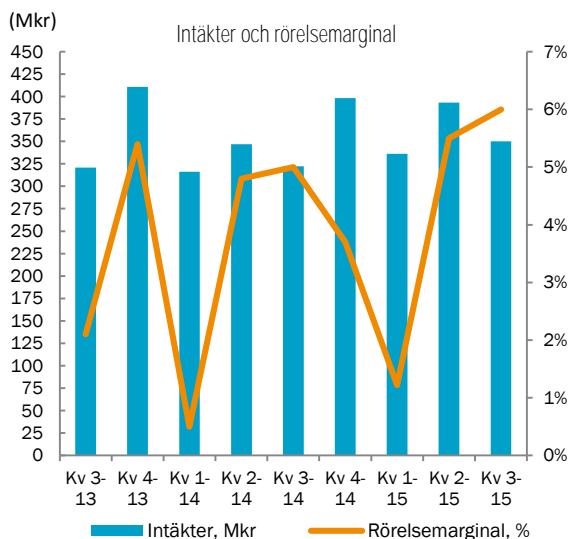
Moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen Swedol Förvaltning AB (556711-0068) och Swedol Norge AS (995 252 929). 94 % (94) av koncernens nettoomsättning genererades av Swedol AB under perioden januari till september 2015. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 30,5 Mkr (26,3).

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 september 2015 öppnades inga nya butiker 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 peioden. Detta var delvis drivet av en förbättrad konjunkturutveckling generellt i Sverige men också från en stark efterfrågan för Bygg och anläggning i Sverige.



Övriga upplysningar

Händelser efter rapportperiodens slut

Mot bakgrund av ägarförändringar i bolaget under juni månad genomfördes en extra bolagsstämma den 16 oktober 2015. Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att till slutet av årsstämman 2016 utse följande tre nya ordinarie styrelseledamöter: Peter Hofvenstam, Lars Lindgren och Leif Reinholdsson samt att entlediga Gert Karnberger och Lotta Lundén, vilka ställt sina platser till förfogande. Till ny ordförande i styrelsen utsågs Peter Hofvenstam.

Satsningen på egna varumärken har fortsatt och vi har nyligen tecknat avtal med SAS angående arbetskläder från Gesto.

Den 12 oktober öppnades vår första express-butik, i Globen i Stockholm, som ett led i butiksstrategin med normalbutiker med fullt sortiment och expressbutiker med ett bassortiment. Vi har även tecknat avtal för en ny butik i Södertälje med planerad öppning i december 2016.

Den norska verksamheten har gått med årliga förluster om drygt 30 Mkr under de senaste åren. De fasta kostnaderna är för höga i förhållande till nuvarande försäljningsvolym. I något fall är även butiksläget mindre lämpligt. Därför vidtar bolaget ett antal kostnadsreducerande åtgärder samt åtgärder för att öka omsättningen i verksamheten. Swedol räknar med att under fjärde kvartalet reservera cirka 30 Mkr för strukturåtgärder i den norska verksamheten och nedskrivning av koncernens varulager.

Försäljningen i oktober uppgick till 178,2 Mkr (159,6), en ökning med 11,6 % jämfört med motsvarande period föregående år. Den totala försäljningen för räkenskapsårets första tio månader (januari–oktober 2015) ökade med 9,9 % till 1 257,8 Mkr (1 144,8).

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.

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 riske exponeringen 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 expansionstakten utifrån rådande marknadsförhållanden. Det tar tid att etablera varumärke och position på en ny marknad.

För Swedols norska marknad förväntas varumärkeskännedom och omsättning öka ytterligare 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 1,4 miljoner aktier av serie A och 62,6 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. Nordstjärnan AB och AB Zelda är de enda aktieägarna 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.

I samband med att Nordstjärnan i juni blev ny storägare i Swedol stämplade Zelda om 5 miljoner A-aktier till B-aktier. Per den 30 juni uppgick det totala antalet aktier till 64,0 miljoner varav 1,4 miljoner av serie A och 62,6 miljoner av serie B. Det totala antalet röster minskade genom omstämplingen med 45,0 miljoner till 76,6 miljoner, varav A-aktierna motsvarar 14,0 miljoner röster (en minskning från 52,6 % till 18,3 %) och B-aktierna motsvarar 62,6 miljoner röster (en ökning från 47,4 % till 81,7 %). I övrigt är aktiekapitalet oförändrat mot föregående period.

Swedol 2009-01-01 - 2015-09-30

Swedol OMX Stockholm PI



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 med undantag för *Omräkning av utländsk valuta*.

För att bättre spegla verksamheten redovisas nu samtliga valutakursvinster eller -förluster från omräkning av utländsk valuta som hänför sig till varuinköp som kostnad för sålda varor i rapport över totalresultat för koncernen. Detta omfattar samtliga kursvinster eller -förluster för aktuella perioder. Jämförelsetal för tidigare perioder har justerats för transparens. Justering påverkar inte rörelseresultat utan endast bruttoresultat på koncernnivå. Samma justering gäller även för moderbolaget. För moderbolaget tillkommer även kursvinster eller -förluster från omräkning av utländsk valuta på finansiella fordringar eller skulder som nu redovisas bland finansiella poster i moderbolagets resultaträkning. För moderbolaget påverkar justeringen inte resultat efter finansiella poster men bruttoresultat och rörelseresultat. Justeringen av principen för omräkning av utländsk valuta har inte haft någon inverkan på Swedols finansiella ställning eller periodens resultat.

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 10 november 2015

Peter Hofvenstam
Styrelseordförande

Leif Reinholdsson
Styrelseledamot

Christina Åqvist
Styrelseledamot

John Zetterberg
Styrelseledamot

Rolf Zetterberg
Styrelseledamot

Lars Lindgren
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Swedol AB (publ) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 november 2015

Ohrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 11 november 2015 klockan 08.30.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Jan–dec 2014
Intäkter	350,1	322,2	1 079,5	985,1	1 383,3
Kostnad för sålda varor	-214,8	-201,0	-667,8	-613,0	-872,0
Bruttoresultat	135,3	121,2	411,7	372,1	511,3
Övriga intäkter	0,8	1,2	8,1	4,7	5,5
Försäljningskostnader	-103,7	-97,5	-336,6	-311,5	-423,8
Administrationskostnader	-11,2	-8,9	-35,8	-30,8	-43,6
Övriga kostnader	-0,1	-	-0,6	-	-
Rörelseresultat	21,1	16,0	46,8	34,5	49,4
Resultat från finansiella poster	-0,3	0,1	-1,0	-1,0	-0,9
Resultat före skatt	20,8	16,1	45,8	33,5	48,5
Inkomstskatt	-4,6	-3,6	-10,1	-7,4	-11,1
Periodens resultat ¹	16,2	12,5	35,7	26,1	37,4
Periodens övriga totalresultat:					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-2,7	1,5	-3,3	3,4	-1,1
Kassaflödessakringar	1,1	1,4	-5,0	2,2	4,1
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessakringar	-0,3	-0,3	1,1	-0,5	-0,9
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	-1,9	2,6	-7,2	5,1	2,1
Summa totalresultat för perioden ¹	14,3	15,1	28,5	31,2	39,5
Data per aktie:					
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,25	0,20	0,56	0,41	0,58
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	64 000 000	64 000 000	64 000 000	64 000 000	64 000 000

¹ Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	28,2	21,5	25,6
Materiella anläggningstillgångar	245,0	253,1	242,9
Uppskjutna skattefordringar	3,0	-	3,1
Summa anläggningstillgångar	276,2	274,6	271,6
Varulager	411,8	392,6	359,6
Kundfordringar	137,1	122,9	112,9
Övriga fordringar	53,5	56,5	65,3
Aktuella skattefordringar	15,6	11,0	15,4
Derivatinstrument	1,3	3,7	5,6
Likvida medel	2,3	1,9	2,8
Summa omsättningstillgångar	621,6	588,6	561,6
SUMMA TILLGÅNGAR	897,8	863,2	833,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	509,1	494,7	503,0
Långfristiga räntebärande skulder	-	43,5	40,5
Uppskjutna skatteskulder	48,9	50,2	50,6
Summa långfristiga skulder	48,9	93,7	91,1
Leverantörsskulder	174,5	107,9	102,0
Kortfristiga räntebärande skulder	88,4	110,3	65,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	63,6	52,7	56,7
Derivatinstrument	0,8	-	-
Aktuella skatteskulder	12,5	3,9	15,3
Summa kortfristiga skulder	339,8	274,8	239,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	897,8	863,2	833,2

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
Eget kapital 1 Januari 2014	9,6	37,6	434,9	-5,8	476,3
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			37,4		37,4
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-1,1	-1,1
Kassaflödessäkringar efter skatt				3,2	3,2
Utdelning			-12,8		-12,8
Eget kapital 31 december 2014	9,6	37,6	459,5	-3,7	503,0
Eget kapital 1 Januari 2014	9,6	37,6	434,9	-5,8	476,3
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			26,1		26,1
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				3,4	3,4
Kassaflödessäkringar efter skatt				1,7	1,7
Utdelning			-12,8		-12,8
Eget kapital 30 september 2014	9,6	37,6	448,2	-0,7	494,7
Eget kapital 1 Januari 2015	9,6	37,6	459,5	-3,7	503,0
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			35,7		35,7
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-3,3	-3,3
Kassaflödessäkringar efter skatt				-3,9	-3,9
Utdelning			-22,4		-22,4
Eget kapital 30 september 2015	9,6	37,6	472,8	-10,9	509,1

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Resultat före skatt	20,8	16,1	45,8	33,5	48,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	6,5	8,2	21,3	24,4	32,3
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	-35,9	-11,8	-52,2	-33,1	-0,1
Förändring i fordringar	-14,5	-15,1	-18,7	-11,2	-3,7
Förändring i skulder	59,8	0,6	79,4	9,1	7,2
Kassaflöde från rörelsen	36,7	-2,0	75,6	22,7	84,2
Räntenetto	-0,3	-0,1	-0,9	-1,2	-1,1
Betald skatt	-4,2	-3,9	-13,2	-3,4	-5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32,2	-6,0	61,5	18,1	77,6
Avyttring av dotterbolag	-	-	6,3	-	-
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-8,7	-2,1	-28,7	-8,4	-18,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 8,7	-2,1	- 22,4	-8,4	-18,8
Upptagna lån	-	7,7	11,8	9,5	9,5
Amortering av lån	-23,8	-	-29,0	-9,2	-57,4
Utbetald utdelning	-	-	-22,4	-12,8	-12,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 23,8	7,7	-39,6	-12,5	-60,7
Periodens kassaflöde	-0,3	-0,4	- 0,5	-2,8	-1,9
Likvida medel vid periodens början	2,6	2,3	2,8	4,7	4,7
Likvida medel vid periodens slut	2,3	1,9	2,3	1,9	2,8

Nyckeltal koncernen

Belopp i Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Marginalmätt					
Omsättningsstillväxt, %	8,7	0,5	9,6	1,7	0,3
Bruttomarginal, %	38,6	37,6	38,1	37,8	37,0
Rörelsemarginal, %	6,0	5,0	4,3	3,5	3,6
Finansiella mätt					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	14,1	10,7	10,5	7,6	8,4
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	12,9	10,3	9,4	7,2	7,6
Soliditet, %	56,7	57,3	56,7	57,3	60,4
Sysselsatt kapital, Mkr	597,5	648,5	597,5	648,5	608,6
Aktieutdelning av nettoresultat, %	-	-	-	-	59,9
Verksamhetsrelaterade nyckeltal					
Bruttoinvesteringar, Mkr	8,7	2,1	28,7	8,4	18,8
Avskrivningar, Mkr	8,4	6,7	23,3	20,4	27,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	32,2	-6,0	61,5	18,1	77,6
Hållbarhetsrelaterade nyckeltal					
Medeltal anställda under perioden, antal	512	514	507	506	500
Data per aktie					
Resultat, kr	0,25	0,20	0,56	0,41	0,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	0,50	-0,09	0,96	0,28	1,21
Eget kapital, kr	7,95	7,73	7,95	7,73	7,86
Utdelning, kr	-	-	-	-	0,35
Börskurs på balansdagen, kr	19,10	20,10	19,10	20,10	16,40
Antal aktier, tusental	64 000	64 000	64 000	64 000	64 000

Specifikation resultatförändring

3:e kvartalet 2015/ ackumulerat 2015/ helåret 2014 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Jul-sep 2015	Jan-sep 2015	Jan-dec 2014
Bruttoresultat av ökad försäljning	10,5	35,7	1,3
Förändrad bruttomarginal	3,6	3,9	12,2
Förändring bruttoresultat	14,1	39,6	13,5
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	-4,5	-22,2	-3,4
Övriga rörelsekostnader	-2,8	-2,2	6,5
Avskrivningar/utrangeringar	-1,7	-2,9	1,3
Förändring rörelseresultat	5,1	12,3	17,9
Finansiellt netto	-0,4	0,0	4,9
Inkomstskatt	-1,0	-2,7	-4,8
Förändring periodens resultat	3,7	9,6	18,0

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	339,7	311,7	1 041,1	954,9	1 338,3
Kostnad för sålda varor	-211,3	-196,6	-651,4	-600,0	-848,5
Bruttoresultat	128,4	115,1	389,7	354,9	489,8
Försäljningskostnader	-88,9	-83,5	-292,4	-270,4	-364,2
Administrationskostnader	-10,5	-8,4	-33,8	-29,3	-41,5
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,3	9,6	5,8	7,0
Övriga rörelsekostnader	-9,7	-9,8	-29,2	-29,6	-43,8
Rörelseresultat	20,5	14,7	43,9	31,4	47,3
Finansnetto	-1,3	1,8	1,7	3,3	0,5
Resultat efter finansiella poster	19,2	16,5	45,6	34,7	47,8
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-3,8
Resultat före skatt	19,2	16,5	45,6	34,7	44,0
Skatt på årets resultat	-4,1	-3,6	-9,9	-7,6	-10,0
Periodens resultat	15,1	12,9	35,7	27,1	34,0

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Periodens resultat	15,1	12,9	35,7	27,1	34,0
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>					
Kassaflödessäkringar	1,1	1,4	-5,0	2,2	5,6
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,2	-0,3	1,1	-0,5	-1,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-	-	-
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,9	1,1	-3,9	1,7	4,4
Summa totalresultat för perioden	16,0	14,0	31,8	28,8	38,4

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	22,4	17,0	20,8
Materiella anläggningstillgångar	119,9	112,4	113,0
Finansiella anläggningstillgångar	102,0	127,7	117,5
Uppskjutna skattefordringar	2,3	-	2,3
Summa anläggningstillgångar	246,6	257,1	253,6
Varulager	380,4	355,5	329,1
Kortfristiga fordringar	204,0	182,8	182,1
Derivatinstrument	1,3	3,7	5,6
Kassa och bank	1,3	1,1	1,8
Summa omsättningstillgångar	587,0	543,1	518,6
SUMMA TILLGÅNGAR	833,6	800,2	772,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	12,8	12,8	12,8
Fritt eget kapital	329,4	311,7	320,1
Eget kapital	342,2	324,5	332,9
Obeskattade reserver	200,7	200,8	200,7
Uppskjutna skatteskulder	1,8	2,8	3,2
Summa långfristiga skulder	1,8	2,8	3,2
Kortfristiga räntebärande skulder	46,4	104,3	59,1
Leverantörsskulder	163,2	106,8	98,8
Derivatinstrument	0,8	-	-
Aktuella skatteskulder	10,6	3,9	13,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	67,9	57,1	64,4
Summa kortfristiga skulder	288,9	272,1	235,4
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	833,6	800,2	772,2
Ställda säkerheter	71,1	71,1	71,1
Ansvarsförbindelser	1,5	0,9	0,9

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, avyttrades per den 27 mars 2015 till köpare utanför koncernen. Dotterbolagets enda tillgång var fastigheten på Pistolvägen 4, Örebro. Avyttringen gav en nettovinst uppgående till 0,1 Mkr för koncernen vilken påverkat resultat från finansiella poster.

Då dotterbolaget FB Pistolvägen 4 var under försäljning i fjärde kvartalet 2014 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

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Resultat per aktie	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital, eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två.
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital	Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två.
Sysselsatt kapital	Totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Branschbegrepp	
Nya butiker	Med nya butiker avses butiker som inte varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år.
Jämförbara enheter	Jämförbara enheter avser all annan försäljning som inte är nya butiker.
Swedols egna varor	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

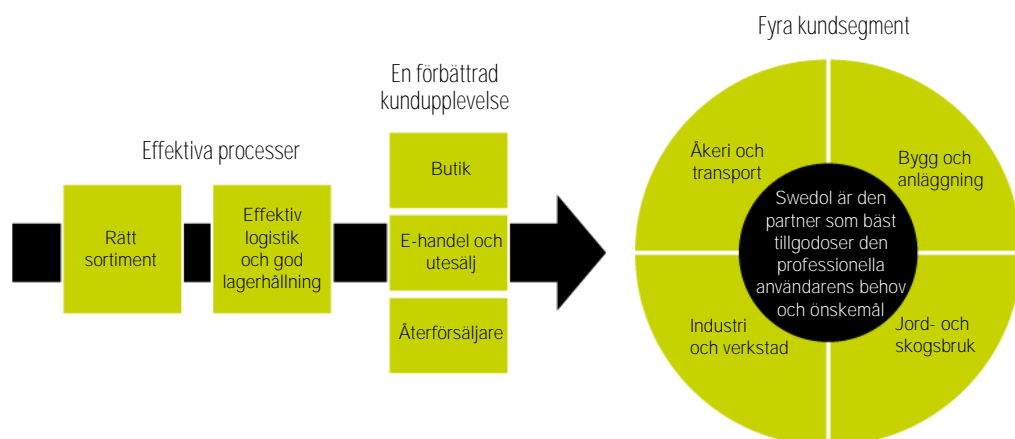
Utdelning till aktieägarna
2006–2014

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

Bokslutskommuniké jan–dec 2015

17 feb 2016 kl. 8.30

Delårsrapport jan–mar 2016

30 april 2016 kl. 8.30

Delårsrapport jan–jun 2016

27 jul 2016 kl. 8.30

Delårsrapport jan–sep 2016

1 nov 2016 kl. 8.30

Bolagsstämma

Årsstämma för 2015

16 mars 2016

Butiker i Sverige Borlänge · Borås · Eskilstuna · Falköping · Falun · Globen/Stockholm · Gävle · Halmstad · Haparanda · Helsingborg · Hisingsbacka · Hudiksvall · Veddesta · 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 · Arninge/Täby · Umeå · Södertälje

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
www.swedol.se

