



## God organisk tillväxt och förslag till höjd utdelning

### Fjärde kvartalet i sammandrag

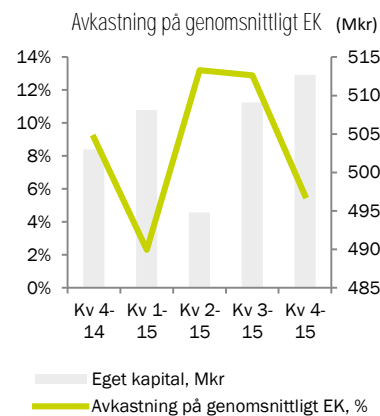
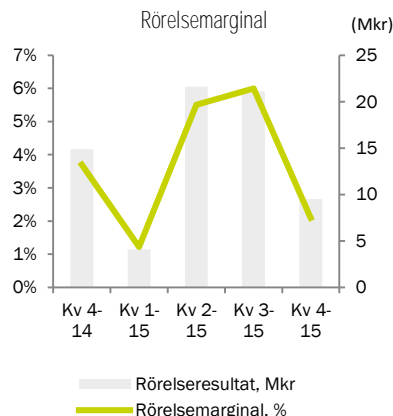
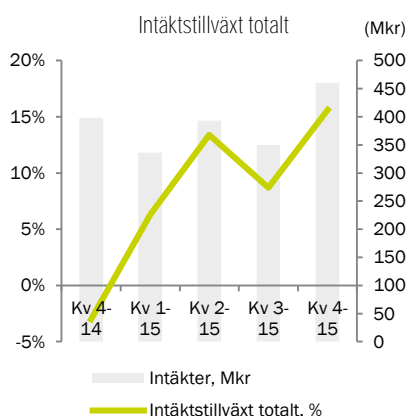
- Intäkterna uppgick till 460,5 Mkr (398,2), +15,6 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 8,7 Mkr (14,9) och rörelsemarginalen till 1,9 % (3,7).
- Kostnader av engångskaraktär har belastat rörelseresultatet med 26,8 Mkr (12,3).
- Nettoresultatet uppgick till 6,6 Mkr (11,3) och resultat per aktie till 0,10 kr<sup>1</sup> (0,18<sup>1</sup>).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16,3 Mkr (59,5).

### Januari–december i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 1 540,0 Mkr (1 383,3), +11,3 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 55,5 Mkr (49,4) och rörelsemarginalen till 3,6 % (3,6).
- Kostnader av engångskaraktär har belastat rörelseresultatet med 26,8 Mkr (12,3).
- Nettoresultatet uppgick till 42,3 Mkr (37,4) och resultat per aktie till 0,66 kr<sup>1</sup> (0,58<sup>1</sup>).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 77,8 Mkr (77,6).
- Utdelning föreslås med 0,45 kr (0,35) per aktie. Total utdelning uppgår till 28,8 Mkr (22,4).

### Viktiga händelser under kvartalet

- Swedol har under fjärde kvartalet belastat resultatet med engångskostnader uppgående till 26,8 Mkr för strukturåtgärder huvudsakligen i den norska verksamheten. Butiken i Moss har avvecklats vid årsskiftet efter en följd av år med svag utveckling och för ytterligare två norska butiker har kostnad tagits för att reducera butiksytan.
- Två nya butiker har öppnat i Sverige under kvartalet, butikerna i Globenområdet samt i Arninge.
- Kontrakt har tecknats för en ny butik i Södertälje med planerad öppning i december 2016.
- Extra bolagsstämma har hållits i oktober där delvis ny styrelse har utsetts i linje med ägarförändring tidigare under året.



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

## VD-kommentar

### Organisk tillväxt

När vi blickar tillbaka på 2015 så var det ett år med god organisk tillväxt. Under det fjärde kvartalet ökade försäljningen med 15,6 % jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick intäkterna till 1 540 Mkr (1 383), en ökning med 11,3 %. Rörelsemarginalen var 3,6 % (3,6) och rörelseresultatet för helåret uppgick till 55,5 Mkr (49,4). Försäljningsökningen har nåtts i kombination med ett förbättrat underliggande resultat och ett positivt kassaflöde. Resultatet har belastats med engångskostnader som huvudsakligen avser omstruktureringen i Norge. För helåret uppgick dessa till 26,8 Mkr. Justerat för strukturåtgärder uppgick det underliggande rörelseresultatet till 82,3 Mkr (61,7) och den justerade rörelsemarginalen till 5,3 % (4,5).

### Satsningar 2015

Under 2015 har vi genomfört en rad satsningar som redan har visat sig positiva och som väntas ge ytterligare effekt på försäljningen framöver. Genom lanseringen av Swedols nya butikskoncept introducerades en expressbutik med mindre butiksyta och definitionen av normalbutik uppdaterades. Under de närmaste åren uppgraderas butiksnätet successivt vilket väntas öka effektiviteten.

Vi har byggt upp en ny sälj- och marknadsorganisation som har givit oss kraftfullare resurser i försäljningsarbetet och effektivare verktyg i marknadsföringen. Satsningarna på våra egna varumärken har fortsatt med goda resultat, Gestos produkter har varit uppskattade och framgångsrika på marknaden och Award, vårt eget varumärke för fordonsbelysning, stod för en lyckad lansering. Här ser vi tydligt att det finns synergier mellan en stark säljorganisation och egna varumärken av hög kvalitet.

Integration av e-handel, butikerna och andra kanaler är ett viktigt område där vi har gjort stora ansträngningar de senaste åren. Swedol har under 2015 tagit flera steg mot att bli en omnikanal. Arbetet fortsätter framöver och under 2016 vidareutvecklar vi webbbutikerna i Sverige och Norge. Det automatiserade varulagret autostore har också byggts ut vilket har bidragit till att vi kan serva våra kunder bättre i alla Swedols kanaler.

### Swedols hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en integrerad och viktig del av beslutsfattandet i Swedol. Under 2015 slutförde vi vår väsentlighetsanalys och gick över till att redovisa enligt riktlinjerna GRI G4. Vi jobbar långsiktigt med hållbarhet och några av våra fokusområden för 2016 är utbildning i hållbarhet för butikschefer och säljchefer, samt minskad miljöpåverkan tillsammans med våra leverantörer.

### Fortsatt kostnadskontroll

Samtidigt som Swedol uppnådde god omsättningstillväxt under 2015 så arbetar vi med att hålla nere kostnaderna. Vi ser kontinuerligt över viktiga pris- och kostnadsfaktorer som hyresavtal, leverantörsavtal och dollarkursens utveckling, etc. Sedan 2014 har vi en etablerad prissättningsmodell och vi ser löpande över prisnivån av vårt sortiment för att fortsätta växa med lönsamhet. För att reducera förluster i Norge vidtogs omfattande åtgärder under fjärde kvartalet i syfte att förbättra kostnadsstrukturen och vi adresserar löpande våra kostnader i takt med att vi fortsätter att växa.

### Tillväxt med lönsamhet

Swedol fortsätter på den sedan tidigare inslagna vägen och har under året byggt vidare på strukturer för långsiktigt värdeskapande. Vi har genomfört flera stora satsningar, ökat försäljningen och lagt en grund för fortsatt tillväxt. Förbättrad lönsamhet står i fokus 2016 och vi kommer att fortsätta med effektiviseringsarbetet där vi bland annat lanserar en ny styrmodell i butikerna och optimerar enligt det nya butikskonceptet. Vi står starkt rustade för framtiden och räknar med att kunna se ytterligare effekt av redan genomförda satsningar för helåret 2016. Marknadsutsikterna för 2016 får bedömas som positiva men oron på finansmarknaderna kan påverka utvecklingen negativt.



Clein Johansson Ullenvik, VD och Koncernchef

Koncernen Mkr	2015				2014			
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Intäkter	460,5	350,1	393,2	336,2	398,2	322,2	346,7	316,2
Kostnad sålda varor	-292,7	-214,8	-243,2	-209,8	-259,0	-201,0	-214,7	-197,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>167,8</b>	<b>135,3</b>	<b>150,0</b>	<b>126,4</b>	<b>139,2</b>	<b>121,2</b>	<b>132,0</b>	<b>118,9</b>
Övriga rörelsekostnader	-159,1	-114,2	-128,4	-122,3	-124,3	-105,2	-115,2	-117,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,7</b>	<b>21,1</b>	<b>21,6</b>	<b>4,1</b>	<b>14,9</b>	<b>16,0</b>	<b>16,8</b>	<b>1,7</b>
Finansnetto	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	0,1	0,1	-0,1	-1,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8,4</b>	<b>20,8</b>	<b>21,2</b>	<b>3,8</b>	<b>15,0</b>	<b>16,1</b>	<b>16,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal, %	1,9	6,0	5,5	1,2	3,7	5,0	4,8	0,5
Vinstmarginal, %	1,8	5,9	5,4	1,1	3,8	5,0	4,8	0,2
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	5,2	12,9	13,2	2,3	9,1	10,3	11,0	0,4
Soliditet, %	60,8	56,7	58,3	60,0	60,4	57,3	57,1	57,0
Resultat per aktie, kr	0,10	0,25	0,26	0,05	0,18	0,20	0,20	0,01
Eget kapital per aktie, kr	8,01	7,95	7,73	7,94	7,86	7,73	7,49	7,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,25	0,50	0,39	0,07	0,93	0,09	0,35	0,02

## Fjärde kvartalet 2015

Försäljningen uppgick till 460,5 Mkr jämfört med 398,2 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 15,6 %.

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

Kvartalet innehöll en extra arbetsdag i Sverige och Norge jämfört med jämförelseperioden.

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

	okt–dec 2015	okt–dec 2014	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	432,3	373,8	15,6 %	15,6 %
Norge	28,2	24,4	15,7 %	25,5 %
<b>Summa</b>	<b>460,5</b>	<b>398,2</b>	<b>15,6 %</b>	

### Försäljningsökningen om 15,6 % fördelade sig enligt följande:

Jämförbara enheter* i lokal valuta	15,3 %
Nya butiker (2 st) i lokal valuta	0,9 %
Valutaeffekter (NOK)	-0,6 %
<b>Summa</b>	<b>15,6 %</b>

\*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 167,8 Mkr (139,2) med en bruttomarginal uppgående till 36,4 % (35,0). Bruttoresultatet har belastats med engångskostnader för varulagernedskrivning uppgående till 2,6 Mkr (7,5). Den ökade bruttomarginalen under kvartalet kan till stor del förklaras med avsevärt högre utfall för årsbonus från leverantörer än i jämförelseperioden vilken inneburit en extra reducering av varukostnaden med ca 5 Mkr i innevarande period.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna ökade med 3,3 procentenheter huvudsakligen som en direkt följd av strukturkostnader i den norska verksamheten som belastat perioden, -23,2 Mkr (-4,8). Butiken i Moss har avvecklats vid årsskiftet efter en följd av år med svag utveckling och för ytterligare två norska butiker har kostnad tagits för vidtagna åtgärder vid reduktion av butiksyta.

Administrationskostnadernas andel av intäkterna ökade med 0,1 procentenheter mellan perioderna.

Periodens avskrivningar samt utrangeringar uppgick till 8,6 Mkr (6,7). Strukturkostnader för nedläggning av butiken i Moss har belastat posten med 1,0 Mkr (0,0).

Rörelseresultatet uppgick till 8,7 Mkr (14,9) och rörelsemarginalen till 1,9 % (3,7).

Det försämrade resultatet kan i sin helhet hänföras till engångskostnader tagna inom perioden, -26,8 Mkr (-12,3). Av rörelseresultatet hänförde sig 41,7 Mkr (28,7) till den svenska verksamheten och -33,0 Mkr (-13,8) till den norska verksamheten. Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till den norska verksamheten under kvartalet, 33,9 Mkr (14,2).

## Januari–december 2015

Försäljningen uppgick till 1 540,0 Mkr jämfört med 1 383,3 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 11,3 %.

Efterfrågan var god inom samtliga kundsegment genom hela perioden med tyngdpunkt på andra och fjärde kvartalet vilket gav en stark försäljningstillväxt mot jämförelseperioden. Den goda bygg- och anläggningskonjunkturen på den svenska marknaden bidrog till en stark efterfrågan från kundsegmentet Bygg och anläggning, men framförallt har insatta marknadsåtgärder givit resultat. Investeringar i säljorganisationen med fler utesäljare, ökade insatser mot utvalda kunder och satsningen på arbetskläder under det egna varumärket Gesto, har alla varit avgörande för den starka utvecklingen under året.

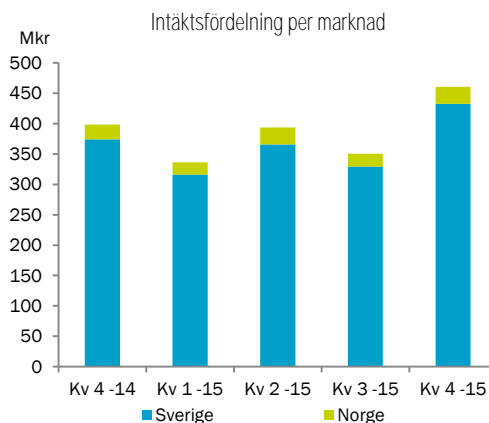
### Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden (Mkr)

	jan–dec 2015	jan–dec 2014	Förändring	Förändring lokal valuta
Sverige	1 442,8	1 302,4	10,8 %	10,8 %
Norge	97,2	80,9	20,1 %	25,4 %
<b>Summa</b>	<b>1 540,0</b>	<b>1 383,3</b>	<b>11,3 %</b>	

### Försäljningsökningen om 11,3 % fördelade sig enligt följande:

Jämförbara enheter* i lokal valuta	11,4 %
Nya butiker (2 st) i lokal valuta	0,3 %
Valutaeffekter	-0,4 %
<b>Summa</b>	<b>11,3 %</b>

\*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 579,5 Mkr (511,3) med en bruttomarginal uppgående till 37,6 % (37,0). Bruttoresultatet har belastats med engångskostnader för varulagernedskrivning uppgående till 2,6 Mkr (7,5). Kronans försvagning mot framförallt USD, men även EUR mellan perioderna har kunnat kompenseras, delvis genom fördelaktiga terminssäkringar.

Andelen försäljningskostnader av intäkterna ökade med 0,6 procentenheter huvudsakligen som en direkt följd av de strukturkostnader som belastat den norska verksamheten under perioden, -23,2 Mkr (-4,8). Se även kvartalet. Administrationskostnadernas andel av intäkterna ökade med 0,2 procentenheter mellan perioderna.

Periodens avskrivningar och utrangeringar uppgick till 31,9 Mkr (27,1). Även dessa har påverkats av strukturkostnader i den norska verksamheten uppgående till 1,0 Mkr (0,0).

Rörelseresultatet uppgick till 55,5 Mkr (49,4). Rörelsemarginalen var oförändrad med 3,6 % (3,6).

Årets resultat har belastats med engångskostnader uppgående till 26,8 Mkr (12,3). Av rörelseresultatet hänförde sig 116,2 Mkr (90,7) till den svenska verksamheten och -60,7 Mkr (-41,3) till den norska verksamheten. Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till den norska verksamheten under året, 62,6 Mkr (43,8).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 8,43 för USD, 9,36 för EUR och 1,05 för NOK jämfört med 6,86 respektive 9,10 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–december 2015 uppgick till 77,8 Mkr (77,6). Det svaga kassaflödet i innevarande kvartal kan förklaras med en normalisering av hanteringen för leverantörsbetalningar efter föregående kvartals senareläggning. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -34,1 Mkr (-18,8), 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 marginellt jämfört med samma tidpunkt föregående år till 364,1 Mkr (359,6). Arbetet med att effektivisera logistikprocessen och därmed sänka lagernivåerna fortgår.

Likvida medel uppgick till 3,3 Mkr (2,8). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 104,0 Mkr (88,7). De räntebärande skulderna var 84,8 Mkr (105,6). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 81,5 Mkr (102,8).

Soliditeten uppgick till 60,8 % (60,4).

## Investeringar

Under perioden januari till december 2015 uppgick investeringar i anläggningstillgångar till 40,4 Mkr (18,8). Av dessa hänförde sig 12,5 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 två nya butiker samt ombyggnad av fyra butiker enligt nytt butikkoncept.

## Personal

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster uppgick under perioden januari till december 2015 till 504 (500), varav 121 (118) 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 december 2015. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 40,1 Mkr (35,8).

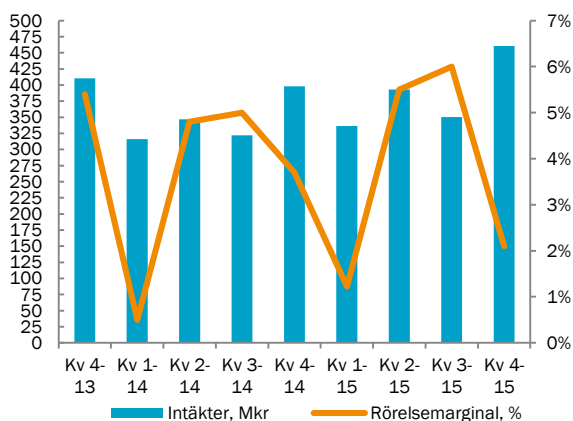
## Marknad

Verksamheten bedrivs i Sverige och Norge via butik, e-handel, katalog, telefon och utesäljare. Större delen av försäljningen kom från 43 egna butiker i Sverige, geografiskt spridda över hela landet, samt sex egna butiker i Norge. Under andra halvåret har två nya butiker tillkommit i Sverige, Globenområdet och Arninge. Butiken i Moss, Norge, avvecklades vid årets slut. Antalet butiker var vid periodens utgång 48 (47) varav 43 (41) i Sverige och 5 (6) i Norge.

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

(Mkr)

Intäkter och rörelsemarginal





## Övriga upplysningar

### Händelser efter rapportperiodens slut

Försäljningen i januari uppgick till 120,7 Mkr (113,3), en ökning med 6,6 % jämfört med motsvarande period föregående år.

## Säsongsvariationer

Försäljningen har historiskt uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2015 genererades 47,4 % (47,9) av faktureringen under det första halvåret och 52,6 % (52,1) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 29,9 % (28,8) 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 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 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 flerkoncept som innefattar egna butiker, e-handel, postorder, återförsäljare samt besöksförsäljning. Konceptet har en stark attraktionskraft på etablerade marknader och är unikt i sitt slag. 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, Small 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. Nordstjernen 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 Nordstjernen i juni blev ny storägare i Swedol stämplade Zelda om 5 miljoner A-aktier till B-aktier. Per den 31 december 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. 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.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,45 kr (0,35) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 28,8 Mkr (22,4). Föreslagen utdelning utgör 68,1 % 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 moderbolaget uppgår till 336,7 Mkr (320,1) och soliditeten i koncernen uppgår till 60,8 % (60,4). Detta bedöms vara en fullgod soliditet även beaktat den kommande utvecklingen. Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid årets slut till 104,0 Mkr (88,7).

## Swedol 2009-01-01 - 2015-12-31

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 sedan andra kvartalet 2015 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 16 februari 2016

Peter Hofvenstam  
Styrelseordförande

Lars Lindgren  
Styrelseledamot

Leif Reinholdsson  
Styrelseledamot

John Zetterberg  
Styrelseledamot

Rolf Zetterberg  
Styrelseledamot

Christina Åqvist  
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik  
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 16 februari 2016 klockan 15.00.

## Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	460,5	398,2	1 540,0	1 383,3
Kostnad för sålda varor	-292,7	-259,0	- 960,5	-872,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>167,8</b>	<b>139,2</b>	<b>579,5</b>	<b>511,3</b>
Övriga intäkter	1,3	0,8	8,8	5,5
Försäljningskostnader	-145,1	-112,3	-481,7	-423,8
Administrationskostnader	-15,3	-12,8	-51,1	-43,6
Övriga kostnader	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,7</b>	<b>14,9</b>	<b>55,5</b>	<b>49,4</b>
Resultat från finansiella poster	- 0,3	0,1	-1,3	-0,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8,4</b>	<b>15,0</b>	<b>54,2</b>	<b>48,5</b>
Inkomstskatt	-1,8	-3,7	-11,9	-11,1
<b>Periodens resultat <sup>1</sup></b>	<b>6,6</b>	<b>11,3</b>	<b>42,3</b>	<b>37,4</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1,6	-4,5	-4,9	-1,1
Kassaflödessäkringar	-2,0	1,9	-7,0	4,1
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	0,4	-0,4	1,5	-0,9
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
	-	-	-	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>2,1</b>
<b>Summa totalresultat för perioden <sup>1</sup></b>	<b>3,4</b>	<b>8,3</b>	<b>31,9</b>	<b>39,5</b>
<b>Data per aktie:</b>				
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,10	0,18	0,66	0,58
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 i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella tillgångar	29,3	25,6
Materiella anläggningstillgångar	245,5	242,9
Uppskjutna skattefordringar	4,0	3,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>278,8</b>	<b>271,6</b>
Varulager	364,1	359,6
Kundfordringar	125,8	112,9
Övriga fordringar	65,7	65,3
Aktuella skattefordringar	4,4	15,4
Derivatinstrument	0,3	5,6
Likvida medel	3,3	2,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>563,6</b>	<b>561,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>842,4</b>	<b>833,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)</b>	<b>512,5</b>	<b>503,0</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	40,5
Uppskjutna skatteskulder	47,6	50,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>47,6</b>	<b>91,1</b>
Leverantörsskulder	118,1	102,0
Kortfristiga räntebärande skulder	84,8	65,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	76,9	56,7
Derivatinstrument	1,7	-
Aktuella skatteskulder	0,8	15,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>282,3</b>	<b>239,1</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>842,4</b>	<b>833,2</b>



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive 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			37,4		37,4
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-1,1	-1,1
Kassaflödessäkringar 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>
<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			42,3		42,3
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-4,9	-4,9
Kassaflödessäkringar efter skatt				-5,5	-5,5
Utdelning			-22,4		-22,4
<b>Eget kapital 31 december 2015</b>	<b>9,6</b>	<b>37,6</b>	<b>479,4</b>	<b>-14,1</b>	<b>512,5</b>

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Belopp i Mkr	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Resultat före skatt	8,4	15,0	54,2	48,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	7,3	14,2	28,6	32,3
Förändring av rörelsekapitalet				
Förändring i varulager	47,7	33,0	-4,5	-0,1
Förändring i fordringar	-0,9	1,2	-19,6	-3,7
Förändring i skulder	-43,1	-1,9	36,3	7,2
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>19,4</b>	<b>61,5</b>	<b>95,0</b>	<b>84,2</b>
Räntenetto	-0,5	0,1	-1,4	-1,1
Betald skatt	-2,6	-2,1	-15,8	-5,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16,3</b>	<b>59,5</b>	<b>77,8</b>	<b>77,6</b>
Avyttring av dotterbolag	-	-	6,3	-
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-11,7	-10,4	-40,4	-18,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>-34,1</b>	<b>-18,8</b>
Upptagna lån	-	-	11,8	9,5
Amortering av lån	-3,6	-48,2	-32,6	-57,4
Utbetald utdelning	-	-	-22,4	-12,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3,6</b>	<b>-48,2</b>	<b>-43,2</b>	<b>-60,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,9</b>
Likvida medel vid periodens början	2,3	1,9	2,8	4,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>

## Nyckeltal koncernen

Belopp i Mkr	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Marginmått</b>				
Omsättningstillväxt, %	15,6	-3,0	11,3	0,3
Bruttomarginal, %	36,4	35,0	37,6	37,0
Rörelsemarginal, %	1,9	3,7	3,6	3,6
<b>Finansiella mått</b>				
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	6,0	10,1	9,3	8,4
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	5,2	9,1	8,3	7,6
Soliditet, %	60,8	60,4	60,8	60,4
Sysselsatt kapital, Mkr	597,3	608,6	597,3	608,6
Aktieutdelning av nettoresultat, %	-	-	68,1	59,9
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>				
Bruttoinvesteringar, Mkr	11,7	10,4	40,4	18,8
Avskrivningar och utrangeringar, Mkr	8,6	6,7	31,9	27,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	16,3	59,5	77,8	77,6
<b>Hållbarhetsrelaterade nyckeltal</b>				
Antal anställda vid periodens slut, antal	499	493	499	493
Medeltal anställda under perioden, antal	500	489	504	500
<b>Data per aktie</b>				
Resultat, kr	0,10	0,18	0,66	0,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	0,25	0,93	1,22	1,21
Eget kapital, kr	8,01	7,86	8,01	7,86
Utdelning, kr	-	-	0,45	0,35
Börskurs på balansdagen, kr	18,80	16,40	18,80	16,40
Antal aktier, tusental	64 000	64 000	64 000	64 000

## Specifikation resultatförändring

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

Belopp i Mkr	okt-dec 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Bruttoresultat av ökad försäljning	21,8	58,0	1,3
Förändrad bruttomarginal	6,8	10,2	12,2
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>28,6</b>	<b>68,2</b>	<b>13,5</b>
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	-30,9	-53,1	-3,4
Kostnader av engångskaraktär	-14,5	-14,5	0,0
Övriga rörelsekostnader	12,5	10,3	6,5
Avskrivningar/utrangeringar	-1,9	-4,8	1,3
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>-6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>17,9</b>
Finansiellt netto	-0,4	-0,4	4,9
Inkomstskatt	1,9	-0,8	-4,8
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>-4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>18,0</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	441,9	383,4	1 483,0	1 338,3
Kostnad för sålda varor	-281,1	-248,5	-932,5	-848,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>160,8</b>	<b>134,9</b>	<b>550,5</b>	<b>489,8</b>
Försäljningskostnader	-107,8	-93,8	-400,2	-364,2
Administrationskostnader	-13,6	-12,2	-47,4	-41,5
Övriga rörelseintäkter	1,4	1,2	11,0	7,0
Övriga rörelsekostnader	-33,4	-14,2	-62,6	-43,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7,4</b>	<b>15,9</b>	<b>51,3</b>	<b>47,3</b>
Finansnetto	-1,0	-2,8	0,7	0,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6,4</b>	<b>13,1</b>	<b>52,0</b>	<b>47,8</b>
Bokslutsdispositioner	5,0	-3,8	5,0	-3,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11,4</b>	<b>9,3</b>	<b>57,0</b>	<b>44,0</b>
Skatt på årets resultat	-2,6	-2,4	-12,5	-10,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>	<b>44,5</b>	<b>34,0</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>	<b>44,5</b>	<b>34,0</b>
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Kassaflödessäkringar	-2,0	3,4	-7,0	5,6
Uppskjutna skatt relaterat till kassaflödessäkringar	0,4	-0,7	1,5	-1,2
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>	-	-	-	-
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>4,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>7,2</b>	<b>9,6</b>	<b>39,0</b>	<b>38,4</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	23,2	20,8
Materiella anläggningstillgångar	123,3	113,0
Finansiella anläggningstillgångar	107,3	117,5
Uppskjutna skattefordringar	0,7	2,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>254,5</b>	<b>253,6</b>
Varulager	338,8	329,1
Kortfristiga fordringar	191,1	182,1
Derivatinstrument	0,3	5,6
Kassa och bank	2,1	1,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>532,3</b>	<b>518,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>786,8</b>	<b>772,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	12,8	12,8
Fritt eget kapital	336,7	320,1
<b>Eget kapital</b>	<b>349,5</b>	<b>332,9</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>193,3</b>	<b>200,7</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-
Uppskjutna skatteskulder	1,6	3,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	44,3	59,1
Leverantörsskulder	105,2	98,8
Derivatinstrument	1,7	-
Aktuella skatteskulder	-	13,1
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	91,2	64,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>242,4</b>	<b>235,4</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>786,8</b>	<b>772,2</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>111,5</b>	<b>117,5</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>1,5</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, 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

<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av intäkter.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av intäkter.
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<b>Resultat per aktie</b>	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
<b>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 före skatt 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>Nya butiker</b>	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.
<b>Jämförbara enheter</b>	Jämförbara enheter avser all annan försäljning som inte är nya butiker.
<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:

- Intäktstillväxt: 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.

522,2 Mkr

Värdetillväxt 2006–2015

224,4 Mkr

Utdelning till aktieägarna 2006–2015\*

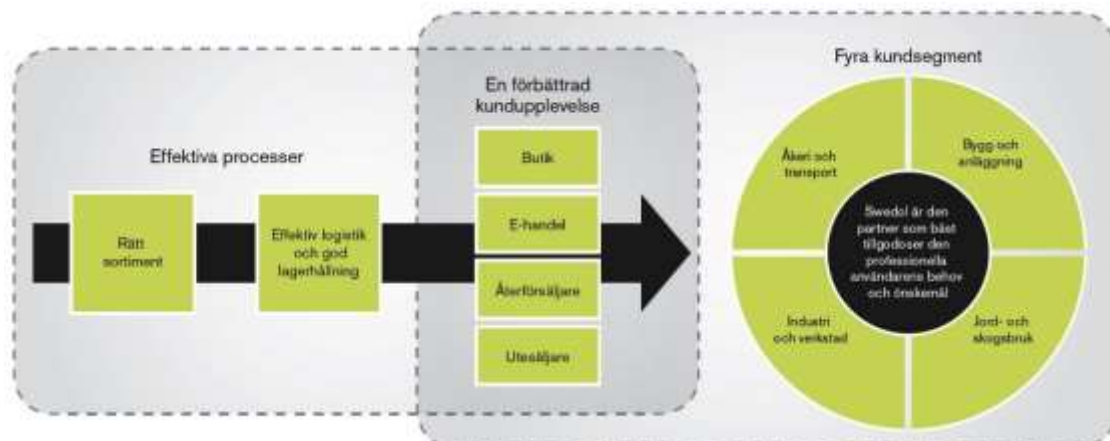
746,6 Mkr

Summa värdetillväxt 2006–2015\*

\*Inklusive föreslagen utdelning 2015

## 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–mar 2016	29 apr 2016 kl. 15.00
Delårsrapport jan–jun 2016	27 jul 2016 kl. 8.30
Delårsrapport jan–sep 2016	1 nov 2016 kl. 8.30

Bokslutskommuniké jan–dec 2016	16 feb 2017 kl. 8.30
--------------------------------	----------------------

#### Bolagsstämma

Årsstämma för 2015	16 mars 2016
--------------------	--------------

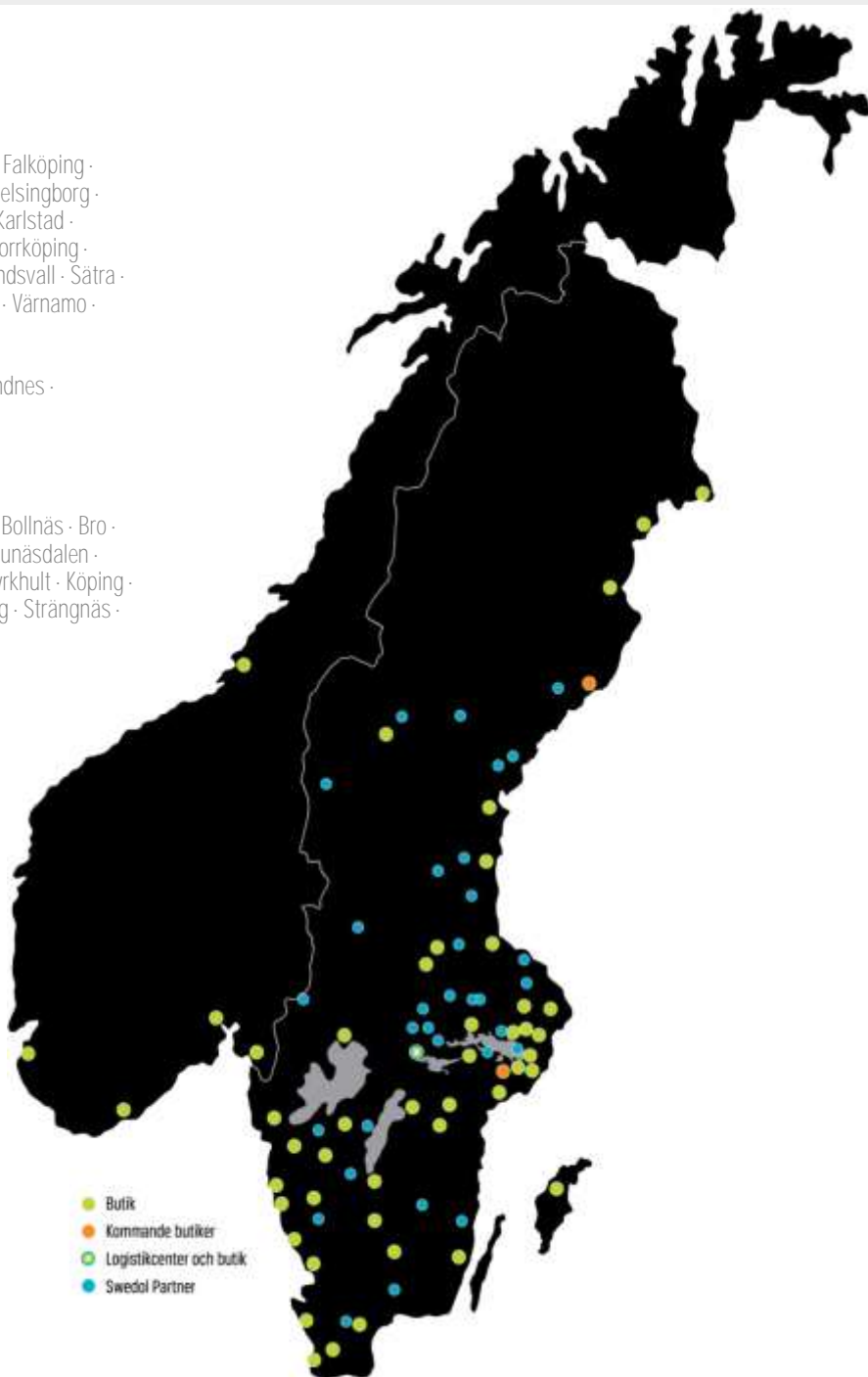
**Butiker i Sverige** Arninge · Borlänge · Borås · Eskilstuna · Falköping · Falun · Globenområdet · Gävle · Halmstad · Haparanda · Helsingborg · Hisingsbacka · Hudiksvall · Järfälla · Jönköping · Kalmar · Karlstad · Kristianstad · Linköping · Luleå · Lund · Malmö · Motala · Norrköping · Norrtälje · Nyköping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

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

**Kommande butiker** · Umeå · Södertälje

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

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



FÖR OSS  
SOM GÖR  
JOBDET

**swedol**

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