

# swedol

SWEDOL AB (publ)

## DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 30 JUNI 2011

### ANDRA KVARTALET I SAMMANDRAG

- ▶ Intäkterna ökade med 14,0% till 321,3 Mkr (281,8).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 48,9% till 34,4 Mkr (23,1) och rörelsemarginalen till 10,7% (8,2).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 25,2 Mkr (17,3) och resultat per aktie till 0,39 kr<sup>2</sup> (0,27<sup>1, 2</sup>).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 18,0% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -13,5 Mkr (14,7).

### FÖRSTA HALVÅRET I SAMMANDRAG

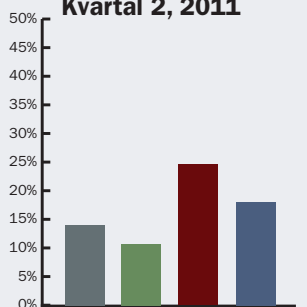
- ▶ Intäkterna ökade med 15,3% till 607,7 Mkr (527,2).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 37,5% till 59,8 Mkr (43,5) och rörelsemarginalen till 9,8% (8,3).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 43,6 Mkr (32,5) och resultat per aktie till 0,68 kr<sup>2</sup> (0,51<sup>1, 2</sup>).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 19,8% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -14,6 Mkr (22,4).

<sup>1</sup>) Omräknat med hänsyn till split 2011.

<sup>2</sup>) Resultat per aktie är det samma före och efter utspädning eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

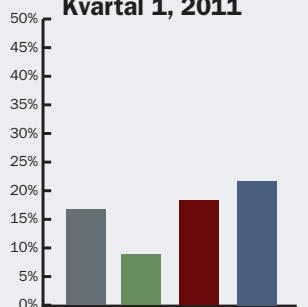
■ Intäktsstillväxt totalt ■ Rörelsemarginal ■ Avkastning på eget kapital ■ Intäktsstillväxt butiker

**Kvartal 2, 2011**



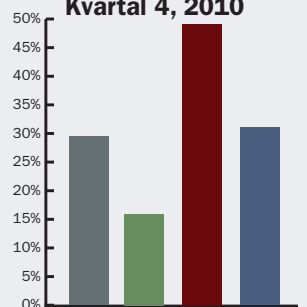
- ▶ Intäkterna ökade med 14,0% till 321,3 Mkr (281,8).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 10,7% (8,2).
- ▶ Avkastning på eget kapital ökade till 24,6% (20,9).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 18,0% (28,6).

**Kvartal 1, 2011**



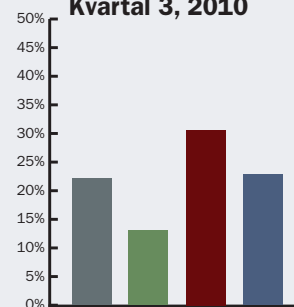
- ▶ Intäkterna ökade med 16,7% till 286,4 Mkr (245,4).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 8,9% (8,3).
- ▶ Avkastning på eget kapital sjönk till 18,3% (18,8).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 21,7% (20,7).

**Kvartal 4, 2010**



- ▶ Intäkterna ökade med 29,5% till 361,9 Mkr (279,4).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 15,9% (11,6).
- ▶ Avkastning på eget kapital ökade till 49,0% (31,1).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 31,0% (18,4).

**Kvartal 3, 2010**



- ▶ Intäkterna ökade med 22,1% till 259,4 Mkr (212,5).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 13,0% (11,1).
- ▶ Avkastning på eget kapital ökade till 30,6% (24,3).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 22,8% (14,3).

## KOMMENTAR FRÅN VD

Swedol visade en positiv utveckling under det andra kvartalet i linje med det första kvartalet, med en fortsatt stark tillväxt i butikerna uppgående till 18 procent. Distanshandeln minskade med 10,5 procent under samma period, vilket gav en sammanlagd tillväxt på 14 procent. Bedömningen är att vi fortsätter förbättra vår marknadsposition i och med det att våra jämförbara butiker ökade sin försäljning med 10,5 procent under perioden.

Tillväxtsatsningarna fortsatte enligt plan med en nyetablerad butik i Falköping under maj månad samt en lansering av Swedols huvudkatalog för den norska marknaden under sommaren. Jag är nöjd med att Swedol sedan noteringen 2006 kunnat rapportera en ständig förbättring av försäljningen mot jämförbara kvartal året dessförinnan. Vi har även förbättrat rörelseresultatet för fjärde kvartalet i rad jämfört med samma period föregående år. Detta bekräftar att vårt erbjudande är starkt och uppskattas av våra kunder.

Vår satsning i Norge fortlöper enligt plan med öppningen av vår första butik i Drammen den 11 augusti som följs av en butik i Moss och Stavanger under fjärde kvartalet. Öppningen av vår första butik i Norge ser jag som en av milstolparna i Swedols historia då detta är vår första butiksetablering på en ny geografisk marknad.

Markku Piippo, VD för Swedol

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Den 26 maj öppnades en ny butik i Falköping. Butiken är Swedols 35:e butik med en lokalyta på totalt 1 315 kvadratmeter.

Kontrakt har tecknats på nya butiker i Moss och Trondheim i Norge samt Karlskrona i Sverige. Lokalytan är på totalt cirka 6 900 kvadratmeter.

Swedol har beslutat att investera cirka 145 Mkr i markförvärv, byggnation och utrustning för ett nytt huvudlager i Örebro med en totalyta uppgående till 18 900 kvadratmeter. Lagerfastigheten kommer att ägas av Swedol. De nya lokalerna ger möjligheter att öka graden av automatisering och effektivisering i en högre utsträckning än i våra nuvarande lokaler och för att bättre kunna möta vårt bedömda framtida expensionsbehov. Det nya huvudlagret beräknas kunna tas i operativ drift under sommaren 2012.

Vid årsstämma i Swedol den 18 maj 2011 beslutades att genomföra en uppdelning av bolagets aktier (så kallad split) 2:1, innebärandes att varje nuvarande aktie delas upp i två aktier av samma slag. Från och med den 9 juni 2011 handlas aktierna i Swedol AB (publ) efter uppdelning (så kallad split) 2:1.

## SWEDOLS ERBJUDANDE OCH MARKNAD

Swedols försäljning sker via egna butiker, postorder, internethandel, besöksförsäljning och genom återförsäljare. Samtliga kanaler är riktäckande och kombinationen förväntas främja koncernens totala intäkter på sikt. Erbjudandet innehåller ett brett sortiment anpassat

till företagskunder inom transport, industri, jordbruk, skogsbruk och byggindustri i syfte att erbjuda dessa kunder en totallösning. Sortimentet kombinerar kvalitet med prisvärdhet och innefattar både externa och egna varumärken. Swedols omfattande produktsortiment utgörs av cirka 20 000 artiklar indelade på cirka 70 varugrupper.

Dessa kan i sin tur delas upp i sex produktområden:

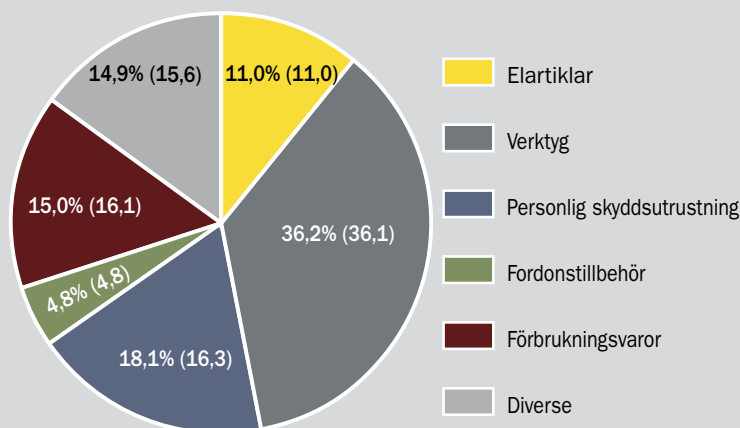
- ▶ Elartiklar
- ▶ Verktyg
- ▶ Personlig skyddsutrustning
- ▶ Fordonstillbehör
- ▶ Förbrukningsvaror
- ▶ Diverse

Större delen av försäljningen kommer från 35 egna butiker geografiskt spridda över hela landet. Under perioden januari till juni 2011 har två nya butiker öppnat med en totalyta av cirka 4 100 kvadratmeter. Marknaden genomgår en fortlopande omstrukturering där de större butikskedjorna tar allt större marknadsandelar. De flesta butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter agerar främst på marknaden för företagskunder.

Den traditionella detaljhandeln i Sverige uppvisade en successiv men snabb återhämtning under föregående år i takt med att den allmänna konjunkturen stärktes och övergick i rekordtillväxt under andra

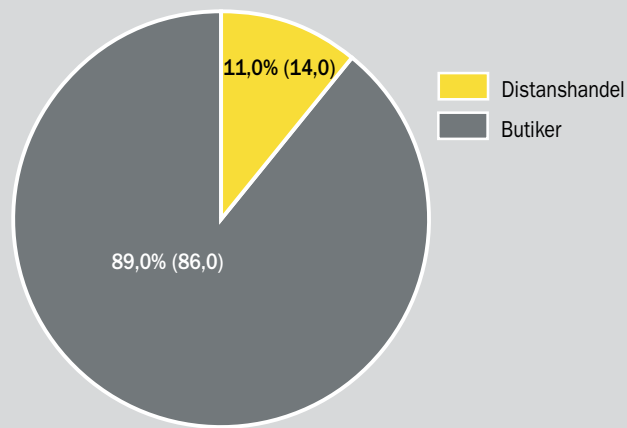
## Intäktsfördelning produktområden

Kvartal 2, 2011 (kvartal 2, 2010)



## Omsättning per försäljningskanal

Kvartal 2, 2011 (kvartal 2, 2010)



halvåret. De första två kvartalen 2011 har däremot uppvisat en svagare utveckling som accentuerats under andra kvartalet. Swedol är endast delvis exponerad mot denna sektor eftersom bolaget huvudsakligen är inriktat på försäljning till företagskunder. Flera av proffsmarknadens segment uppvisade samma tendenser som detaljhandeln inom flertalet kundgrupper i linje med att konjunkturen successivt övergick i rekordtillväxt under föregående år. Första halvåret 2011 har kännetecknats av ett lugnare tillväxtscenario. Försäljningsutvecklingen bedöms ha varit starkare på proffssidan än i den traditionella detaljhandeln under årets två inledande kvartal.

Efterfrågeutvecklingen för Swedols kundgrupper uppvisade en stark återhämtning under föregående år med tyngdpunkten på andra halvåret. Under de första två kvartalen 2011 har efterfrågeutvecklingen haft en lugnare men fortsatt positiv utveckling.

## ANDRA KVARTALET 2011

Försäljningen uppgick till 321,3 Mkr jämfört med 281,8 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 14,0%. Bedömningen är fortsatt att Swedol, även under andra kvartalet 2011, har vuxit snabbare än marknaden i övrigt inom flertalet av verksamhetens produktområden.

Den externa konkurrensen bedöms huvudsakligen ha varit oförändrad under perioden men Swedols successivt ökade marknadstäckning innebär en viss internkonkurrens mellan butiker liksom mellan butiksrörelsen och distanshandel. Försäljning via postorder, internethandel och besöksförsäljning har uppvisat en svag utveckling med fallande försäljning även under andra kvartalet 2011. Under föregående år uppvisade distanshandeln en stigande försäljning som en effekt av inkrämsförvärv i kombination med den starka återhämtning som skedde konjunkturmässigt vilket även ledde till en initial lageruppbbyggnad från våra återförsäljare.

Butikerna visade styrka som grupp genom en fortsatt stark försäljningstillväxt under andra kvartalet 2011.

Försäljningen fördelas om 286,1 Mkr (242,4) på butiker och 35,2 Mkr (39,4) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 89,0% (86,0).

### Av butikernas försäljningsökning på 43,7 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (29 st)	24,5 Mkr
Ej jämförbara butiker (6 st)	19,2 Mkr

De tjugonio jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 10,5% under årets andra kvartal. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 18,0% jämfört med samma period 2010.

Bruttoresultatet ökade med 25,0% till 123,6 Mkr (98,9). Bruttomarginalen förbättrades med 3,4 procentenheter och uppgick till 38,5% (35,1). Jämfört med samma period föregående år har förändringen i nettovalutakostnaden (spot + säkringar) för inköpen i USD och EUR mellan de aktuella perioderna haft en positiv nettoeffekt som har beräknats till cirka 2,5 procentenheter i marginalförstärkning. En stigande prisbild i leverantörsledet under vintern 2010/2011 som stabiliserades under första kvartalet 2011 tillsammans med stigande fraktkostnader på varuinköp från Fjärran östern har kunnat hanteras prismässigt under årets inledande kvartal.

Rörelseresultatet ökade med 48,9% till 34,4 Mkr (23,1 Mkr) med en rörelsemarginal uppgående till 10,7% (8,2). Marginalförbättringen är ett resultat av den högre bruttomarginalen enligt ovan förklaringsvariabler. Andelen försäljnings- och administrationskostnader mellan perioderna var i stort oförändrade. Övriga intäkter och övriga kostna-

der utgörs huvudsakligen av kursvinster respektive kursförluster från omräkning av balansposter i valutorna USD och EUR.

## FÖRSTA HALVÅRET 2011

Försäljningen uppgick till 607,7 Mkr jämfört med 527,2 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 15,3%.

Försäljningen fördelas om 533,2 Mkr (445,2) på butiker och 74,5 Mkr (82,0) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 87,7% (84,5).

### Av butikernas försäljningsökning på 88,0 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (29 st)	52,5 Mkr
Ej jämförbara butiker (6 st)	35,5 Mkr

De tjugonio jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 11,9% under perioden januari – juni 2011. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 19,8% jämfört med samma period 2010.

Bruttoresultatet ökade med 21,3% till 232,0 Mkr (191,3) och bruttomarginalen med 1,9 procentenheter till 38,2% (36,3). Förbättringen i bruttomarginalen kan tillskrivas valutaeffekter enligt samma förklaringsvariabler som för kvartalet.

Rörelseresultatet ökade med 37,5% till 59,8 Mkr (43,5) med en rörelsemarginal uppgående till 9,8% (8,3). Marginalförbättringen är ett resultat av den högre bruttomarginalen enligt ovan förklaringsvariabler. Andelen försäljnings- och administrationskostnader mellan perioderna var marginellt högre innevarande period. Övriga intäkter och övriga kostnader enligt förklaringen för andra kvartalet.

## FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden januari – juni 2011 negativt med -14,6 Mkr (22,4). Det stigande varulagret, som dragit ner kassaflödet, är huvudsakligen ett resultat av ett starkt varuinflyde under framförallt första kvartalet 2011 som en följd av leveransförsejningar under andra halvåret 2010, förbättrad servicegrad, tre butiksöppningar mellan perioderna samt en stigande försäljningstillväxt. Andra större förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten mellan perioderna är sjunkande kundfordringar, stabila leverantörsskulder samt inbetald beräknad kvarskatt för 2010. Investeringsverksamheten uppgick till 11,2 Mkr (25,4), se även *Investeringar* nedan. Utdelning har skett med 32 Mkr (20,8) under andra kvartalet.

Varulagret har jämfört med samma tidpunkt föregående år ökat med 87,4 Mkr till 346,9 Mkr (259,5) vilket inkluderar tre butiksöppningar under mellanperioden, detta motsvarar en lageruppbbyggnad på cirka 15 Mkr, i övrigt enligt ovan förklaringsvariabler.

Upptagna terminer redovisade över eget kapital enligt principerna för säkringsredovisning gav en positiv effekt uppgående till netto 1,3 Mkr (2,6) efter beräknad skatt, vilket redovisas under *Periodens övriga totalresultat*.

Likvida medel uppgick till 8,7 Mkr (19,7). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid rapportperiodens utgång till 108,7 Mkr (94,7). De räntebärande skulderna var 0,0 Mkr (21,1). Koncernen har därmed en räntebärande nettofordran på 8,7 Mkr (1,4). Soliditeten beräknades till 66,6% (64,9).

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

## INVESTERINGAR

Under perioden januari - juni 2011 har bruttoinvesteringar gjorts med 11,2 Mkr (25,4). Avskrivningar / utrangeringar har belastat perioden med 6,7 Mkr (5,7). Av investeringarna för perioden hänför sig huvuddelen till två butiksetableringar, flytt av butiken i Norrköping till ny lokal samt investeringar i ny lagerfastighet.

## PERSONAL

Medelantalet anställda, exklusive behovsanställda, uppgick under perioden januari - juni 2011 till 365 (327). Ökningen mellan perioderna kan huvudsakligen förklaras med nytillkommen personal i samband med tre butiksoppningar samt personalförstärkningar i butik, lager och administration. Av det totala medelantalet anställda var 77 (62) kvinnor. Antal anställda vid utgången av andra kvartalet uppgick till 376 (340).

## MODERBOLAGET

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

## SÄSONGSVARIATIONER

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Iggesund Forest, som är leverantör till Swedol av maskinsvård och kedjor, har ägts av Swedols huvudägare, Zeld AB. Den 17 februari såldes Iggesund Forest till en utomstående köpare. Inköpsvolymen under 2011 uppgick fram till försäljningsdagen till 2,0 Mkr (0,9).

Marknadsmässigt avtal finns om fortsatta inköp av produkter från Iggesund Forest.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETER I VERKSAMHETEN

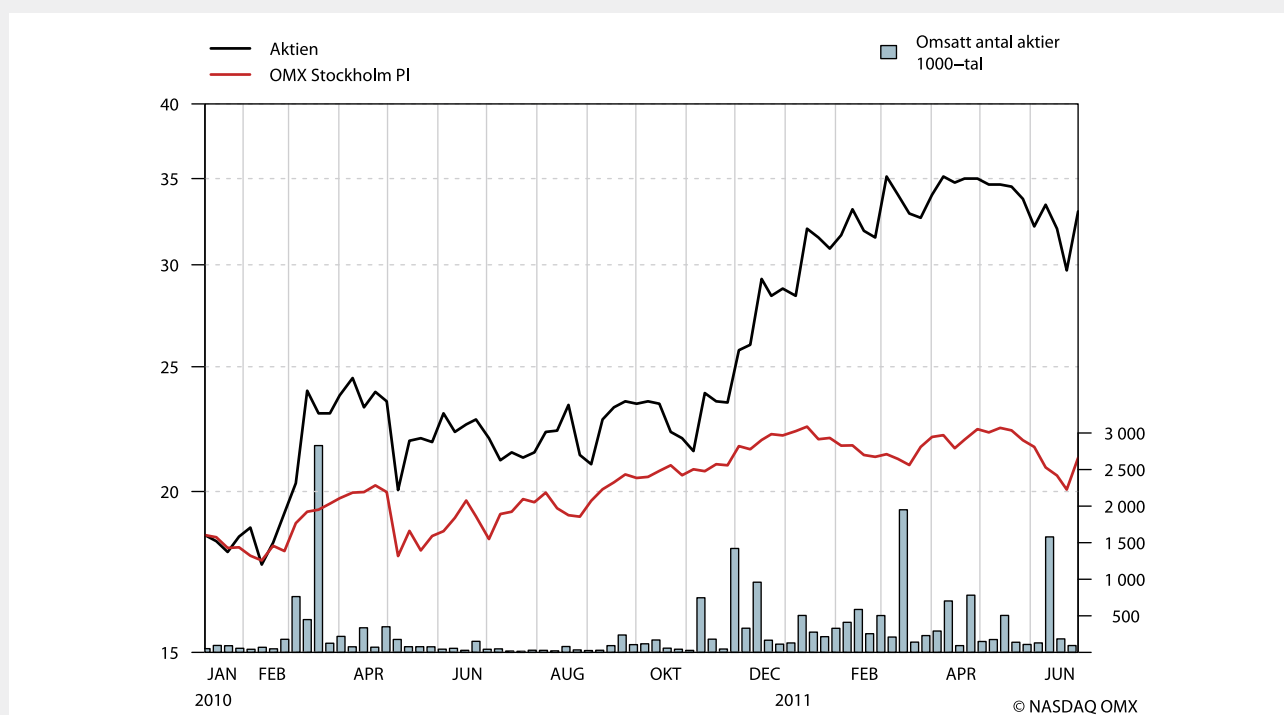
Swedols verksamhet är förknippad med ett antal risker som i varierande omfattning kan påverka resultatet negativt. Dessa risker kan indelas i marknadsrisker, affärsrisker och finansiella risker. Swedol gör bedömningen att företaget kommer att klara sig väl även i ett sämre konjunkturläge då företaget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

Marknadsrisker härleds i huvudsak till faktorer som står utanför Swedols egna verksamhet och avser risker i form av ändrade marknadsförutsättningar. Affärsrisker eller operativa risker avser risker som ligger inom Swedols kontroll. Hård konkurrens, leveransproblem, risker i sortimentet och organisationsproblem är några av de risker Swedol möter i den dagliga verksamheten. Risker av finansiell karaktär utgörs främst av valutaexponering men består även av risker i form av löneinflation, råvarupriser, likviditetsrisk och ränterisk. Valutaexponeringen utgörs huvudsakligen av USD och EUR. Risken bedöms främst utgöras av exponering mot USD med hänsyn till exponerad inköpsvolym och valutans volatilitet gentemot SEK. Genom policybaserade valutasäkringar kan växelkursfluktuationer begränsas under kalenderåret för att sedan hanteras prismässigt inför ny period.

Risker av marknads- och affärskaraktär beskrivs på sidorna 62-63 och 65 i Årsredovisningen 2010. Avseende beskrivning och kvantifiering av de finansiella riskerna beskrivs dessa i Årsredovisningen 2010 på sidorna 63-65 samt i Not 2. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit eller fallit ifrån.

## SWEDOLS AKTIE OCH AKTIEKAPITAL

Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small 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



Aktiegraf omräknad med hänsyn till split 2011.

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 finnes ej. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Ägare av A-aktier kan begära omstämpling av A-aktier till B-aktier. Aktiekapitalet är oförändrat mot föregående period.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Försäljningen i juli 2011 som tidigare kommunicerat.

Den 11 augusti öppnades Swedol första butik i Norge. Butiken är belägen i Drammen och är Swedols 36:e butik med en lokalyta på totalt 1 995 kvadratmeter.

Kontrakt har tecknats på nya butiker i Stavanger i Norge med öppning 2011 samt Fredrikstad i Norge och Lund i Sverige med öppning 2012. Lokalytan är på cirka 7 500 kvadratmeter.

Butiken i Trondheim i Norge har senarelagts under 2012, detta på grund av försenad byggnadsstart.

Med dessa nyetableringar kommer Swedol att ha totalt 45 butiker, varav 40 stycken i Sverige och fem i Norge. Kommande etableringar som är kontrakterade med beräknad öppning är följande:

2011: Skellefteå kvartal 4, Moss kvartal 4, Motala kvartal 4, Stavanger kvartal 4.

2012: Fredrikstad, Trondheim, Karlskrona, Falun och Lund.

## FRAMTIDSUTSIKTER OCH LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

Swedols affärsidé är att vara en komplett leverantör till företagskunder och även till privatkunder som efterfrågar proffskvalitet. Swedol ska sälja ett brett järnhandlssortiment av förbrukningsvaror och utrustning till konkurrenskraftiga priser och med hög servicenivå i butikerna. Produkterna ska säljas genom ett flerkanalskoncept som innefattar egna butiker, återförsäljare, postorder, internethandel samt besöksförsäljning.

Swedols strategi är att uppnå fortsatt god omsättningstillväxt med bibehållen lönsamhet genom att öppna nya butiker i kombination med en ökad försäljning i befintliga butiker. Konceptet har en stark attraktionskraft på nuvarande marknad och är unikt i sitt slag. Med etableringen i Norge expanderar Swedol den geografiska marknadsbasen för konceptet.

Swedol har som policy att inte lämna prognos. Långsiktiga finansiella mål är en årlig omsättningstillväxt om lägst 20%, en avkastning på eget kapital om lägst 25%, en rörelsemarginal om lägst 13% samt en soliditet om lägst 40%.

## 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 respektive RFR 2. Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer och ÅRL. Swedol AB följer även Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter med bilagor samt uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport jan–sep 2011	16 november 2011
Bokslutskommuniké jan–dec 2011	22 februari 2012
Delårsrapport jan–mar 2012	23 maj 2012
Delårsrapport jan–jun 2012	22 augusti 2012

## BOLAGSSTÄMMA

Årsstämma 2012	23 maj 2012
----------------	-------------

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 23 augusti 2011

**John Zetterberg**  
Styrelseordförande

**Rolf Zetterberg**  
Styrelseledamot

**Jon Pettersson**  
Styrelseledamot

**Lotta Lundén**  
Styrelseledamot

**Gert Karnberger**  
Styrelseledamot

**Markku Piippo**  
Styrelseledamot/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 24 augusti 2011 klockan 08.50.

## FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION:

Markku Piippo, Verkställande Direktör  
Tel: +46 (0)8-712 00 00.  
Mobiltel: +46 (0)70-304 05 84  
E-mail: markku.piippo@swedol.se

Casper Tamm, CFO  
Tel: +46 (0)8-742 47 32.  
Mobiltel: +46 (0)70-348 27 37  
E-mail: casper.tamm@swedol.se

# Finansiella rapporter

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Intäkter	321,3	281,8	607,7	527,2	1 148,5
Kostnad för sålda varor	-197,7	-182,9	-375,7	-335,9	-720,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>123,6</b>	<b>98,9</b>	<b>232,0</b>	<b>191,3</b>	<b>428,1</b>
Övriga intäkter	4,9	1,7	9,6	3,7	7,5
Försäljningskostnader	-80,7	-68,6	-157,9	-134,7	-267,6
Administrationskostnader	-8,8	-8,9	-17,0	-16,3	-32,4
Övriga kostnader	-4,6	-	-6,9	-0,5	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,4</b>	<b>23,1</b>	<b>59,8</b>	<b>43,5</b>	<b>134,7</b>
Resultat från finansiella poster	0,2	0,3	-0,2	0,6	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34,6</b>	<b>23,4</b>	<b>59,6</b>	<b>44,1</b>	<b>134,6</b>
Inkomstskatt	-9,4	-6,1	-16,0	-11,6	-34,1
<b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>	<b>25,2</b>	<b>17,3</b>	<b>43,6</b>	<b>32,5</b>	<b>100,5</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>					
Kassaflödessäkringar	3,5	2,8	1,7	3,5	-1,0
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	-0,9	-0,7	-0,4	-0,9	0,3
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden<sup>2</sup></b>	<b>27,8</b>	<b>19,4</b>	<b>44,9</b>	<b>35,1</b>	<b>99,8</b>
<b>Data per aktie:</b>					
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,39	0,27 <sup>1</sup>	0,68	0,51 <sup>1</sup>	1,57 <sup>1</sup>
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	64 000 000	64 000 000 <sup>1</sup>	64 000 000	64 000 000 <sup>1</sup>	64 000 000 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Omräknats med hänsyn till split 2011.

<sup>2</sup> Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	6,9	7,2	7,1
Materiella anläggningstillgångar	102,7	96,4	98,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>109,6</b>	<b>103,6</b>	<b>105,1</b>
Varulager	346,9	259,5	274,4
Kundfordringar	98,0	92,8	111,2
Övriga fordringar	29,3	24,7	35,9
Aktuella skattefordringar	18,3	-	3,7
Derivatinstrument	1,1	7,7	-
Likvida medel	8,7	19,7	66,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>502,3</b>	<b>404,4</b>	<b>491,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>611,9</b>	<b>508,0</b>	<b>596,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	407,5	329,9	394,6
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	44,0	36,4	43,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>44,0</b>	<b>36,4</b>	<b>43,3</b>
Leverantörsskulder	102,2	80,7	99,6
Kortfristiga räntebärande skulder	-	21,1	-
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	39,1	30,4	43,0
Derivatinstrument	2,3	6,0	2,7
Aktuella skatteskulder	16,8	3,5	13,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>160,4</b>	<b>141,7</b>	<b>158,9</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>611,9</b>	<b>508,0</b>	<b>596,8</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Reserver	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Eget kapital 1 januari 2010</b>	9,6	37,6	269,7	-1,3	315,6
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			100,5		100,5
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				-0,7	-0,7
Utdelning			-20,8		-20,8
<b>Eget kapital 31 december 2010</b>	9,6	37,6	349,4	-2,0	394,6
<b>Eget kapital 1 januari 2010</b>	9,6	37,6	269,7	-1,3	315,6
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			32,5		32,5
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				2,6	2,6
Utdelning			-20,8		-20,8
<b>Eget kapital 30 juni 2010</b>	9,6	37,6	281,4	1,3	329,9
<b>Eget kapital 1 januari 2011</b>	9,6	37,6	349,4	-2,0	394,6
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			43,6		43,6
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				1,3	1,3
Utdelning			-32,0		-32,0
<b>Eget kapital 30 juni 2011</b>	9,6	37,6	393,0	-0,7	407,5

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Resultat före skatt	34,6	23,4	59,6	44,1	134,6
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	2,8	1,9	6,2	4,3	11,7
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	-13,9	-8,8	-71,6	-24,8	-40,1
Förändring i fordringar	12,8	-5,6	19,8	-5,3	-35,0
Förändring i skulder	-28,4	7,9	-1,5	15,3	46,7
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>7,9</b>	<b>18,8</b>	<b>12,5</b>	<b>33,6</b>	<b>117,9</b>
Räntenetto	0,2	0,3	-0,2	0,6	-0,1
Betald skatt	-21,6	-4,4	-26,9	-11,8	-19,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-13,5</b>	<b>14,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>22,4</b>	<b>97,9</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5,9	-16,3	-11,2	-25,4	-33,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5,9</b>	<b>-16,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-25,4</b>	<b>-33,0</b>
Förändring av checkräkningskredit	-	-	-	-	-0,6
Amortering av lån	-	-	-	-	-20,5
Utbetald utdelning	-32,0	-20,8	-32,0	-20,8	-20,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-32,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-32,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-41,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-51,4</b>	<b>-22,4</b>	<b>-57,8</b>	<b>-23,8</b>	<b>23,0</b>
Likvida medel vid periodens början	60,1	42,1	66,5	43,5	43,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8,7</b>	<b>19,7</b>	<b>8,7</b>	<b>19,7</b>	<b>66,5</b>

## NYCKELTAL KONCERNEN

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Marginmått</b>					
Intäktstillväxt, %	14,0	28,9	15,3	25,3	25,8
Bruttomarginal, %	38,5	35,1	38,2	36,3	37,3
Rörelsemarginal, %	10,7	8,2	9,8	8,3	11,7
<b>Finansiella mått</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	33,9	26,6	30,6	25,7	37,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	24,6	20,9	21,7	20,1	28,3
Soliditet, %	66,6	64,9	66,6	64,9	66,1
Sysselsatt kapital, Mkr	407,5	351,0	394,6	351,0	394,6
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>					
Bruttoinvesteringar, Mkr	5,9	16,3	11,2	25,4	33,0
Avskrivningar, Mkr	3,4	2,8	6,7	5,7	11,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-13,5	14,7	-14,6	22,4	97,9
<b>Hållbarhetsrelaterade nyckeltal</b>					
Antal anställda vid periodens slut, antal	376	340	376	340	362
Medeltal anställda under perioden, antal	368	331	365	327	345
<b>Data per aktie</b>					
Resultat, kr	0,39	0,27 <sup>1</sup>	0,68	0,51 <sup>1</sup>	1,57 <sup>1</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	-0,21	0,23 <sup>1</sup>	-0,23	0,35 <sup>1</sup>	1,53 <sup>1</sup>
Eget kapital, kr	6,37	5,15 <sup>1</sup>	6,37	5,15 <sup>1</sup>	6,17 <sup>1</sup>
Utdelning, kr	-	0,50 <sup>1</sup>	-	0,50 <sup>1</sup>	0,50 <sup>1</sup>
Börskurs på balansdagen, kr	33,00	22,50 <sup>1</sup>	33,00	22,50 <sup>1</sup>	28,75 <sup>1</sup>
Antal aktier, tusental	64 000	64 000 <sup>1</sup>	64 000	64 000 <sup>1</sup>	64 000 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Omräknats med hänsyn till split 2011.

## SPECIFIKATION RESULTATFÖRÄNDRING

2:a kvartalet 2011/1:a halvåret 2011/helåret 2010 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Apr-jun 2011	Jan-jun 2011	Jan-dec 2010
Bruttoresultat av ökad försäljning	13,9	29,2	88,0
Förändrad bruttomarginal	10,8	11,5	-0,3
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>24,7</b>	<b>40,7</b>	<b>87,7</b>
Försäljningskostnader (exkl avskr)	-11,5	-22,2	-51,5
Värdering verkligt värde terminer	0,0	0,0	4,7
Övriga rörelsekostnader	-1,3	-1,2	-0,5
Avskrivningar/utrangeringar	-0,6	-1,0	-1,6
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>11,3</b>	<b>16,3</b>	<b>38,8</b>
Finansiellt netto	-0,1	-0,8	1,4
Inkomstskatt	-3,3	-4,4	-8,3
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>7,9</b>	<b>11,1</b>	<b>31,9</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN

Belopp i Mkr	Kv2/11	Kv1/11	Kv4/10	Kv3/10	Kv2/10	Kv1/10	Kv4/09	Kv3/09	Kv2/09
Intäkter	321,3	286,4	361,9	259,4	281,8	245,4	279,4	212,5	218,7
Kostnad sålda varor	-197,7	-178,0	-223,2	-161,3	-182,9	-153,0	-179,3	-134,9	-130,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>123,6</b>	<b>108,4</b>	<b>138,7</b>	<b>98,1</b>	<b>98,9</b>	<b>92,4</b>	<b>100,1</b>	<b>77,6</b>	<b>88,3</b>
Övriga rörelsekostnader	-89,2	-83,0	-81,3	-64,3	-75,8	-72,0	-67,7	-54,1	-59,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,6</b>	<b>25,4</b>	<b>57,4</b>	<b>33,8</b>	<b>23,1</b>	<b>20,4</b>	<b>32,4</b>	<b>23,5</b>	<b>29,2</b>
Finansnetto	0,0	-0,4	-0,2	-0,5	0,3	0,3	-0,3	-0,5	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34,6</b>	<b>25,0</b>	<b>57,2</b>	<b>33,3</b>	<b>23,4</b>	<b>20,7</b>	<b>32,1</b>	<b>23,0</b>	<b>29,1</b>
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	10,7	8,9	15,9	13,0	8,2	8,3	11,6	11,1	13,4
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	24,6	18,3	49,0	30,6	20,9	18,8	31,1	24,3	31,3
Soliditet	66,6	64,1	66,1	63,9	64,9	66,3	65,9	66,0	65,6
Resultat per aktie, kr	0,39	0,29 <sup>1</sup>	0,68 <sup>1</sup>	0,39 <sup>1</sup>	0,27 <sup>1</sup>	0,24 <sup>1</sup>	0,36 <sup>1</sup>	0,27 <sup>1</sup>	0,34 <sup>1</sup>
Eget kapital per aktie, kr	6,37	6,44 <sup>1</sup>	6,17 <sup>1</sup>	5,47 <sup>1</sup>	5,16 <sup>1</sup>	5,18 <sup>1</sup>	4,93 <sup>1</sup>	4,54 <sup>1</sup>	4,36 <sup>1</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,21	-0,02 <sup>1</sup>	0,85 <sup>1</sup>	0,33 <sup>1</sup>	0,23 <sup>1</sup>	0,12 <sup>1</sup>	0,74 <sup>1</sup>	0,27 <sup>1</sup>	0,62 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Omräknats med hänsyn till split 2011.

## 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.

## BRANSCHBEGREPP OCH ÖVRIG TERMINOLOGI

<b>GDS-marknaden</b>	Gör-det-självmarknaden är branschbenämningen på marknaden för hemmfixare inom bland annat bygg och renovering, ombyggnad och tillbyggnad.
<b>VVS-marknaden</b>	Samlingsnamn för produkter och tjänster inom värme, vatten och sanitet.
<b>Jämförbara butiker</b>	Med jämförbara butiker avses butiker som vid jämförelse med en specifik period varit öppna under hela den avsedda perioden.
<b>Distanshandel</b>	Fysiska varor som säljs via internet, telefon eller utesäljare och som levereras direkt hem i postlådan eller till dörren alternativt till Postens serviceställen, Postombud eller annan paketutlämnare.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoomsättning	323,9	281,8	610,1	527,2	1 148,4
Kostnad för sålda varor	-200,4	-182,8	-379,0	-335,7	-720,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>123,5</b>	<b>99,0</b>	<b>231,1</b>	<b>191,5</b>	<b>427,9</b>
Försäljningskostnader	-80,4	-68,7	-157,6	-135,0	-268,1
Administrationskostnader	-8,7	-8,8	-16,8	-16,2	-32,3
Övriga rörelseintäkter	4,9	1,4	9,6	3,3	7,2
Övriga rörelsekostnader	-4,6	-	-6,9	-0,1	-0,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,7</b>	<b>22,9</b>	<b>59,4</b>	<b>43,5</b>	<b>134,1</b>
Finansnetto	-	-	-0,3	-	0,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34,7</b>	<b>22,9</b>	<b>59,1</b>	<b>43,5</b>	<b>134,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-30,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34,7</b>	<b>22,9</b>	<b>59,1</b>	<b>43,5</b>	<b>103,5</b>
Skatt på årets resultat	-9,2	-6,0	-15,6	-11,4	-25,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>25,5</b>	<b>16,9</b>	<b>43,5</b>	<b>32,1</b>	<b>77,6</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Apr-jun		Jan-jun		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>25,5</b>	<b>16,9</b>	<b>43,5</b>	<b>32,1</b>	<b>77,6</b>
Övriga totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25,5</b>	<b>16,9</b>	<b>43,5</b>	<b>32,1</b>	<b>77,6</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6,2	6,9	6,6
Materiella anläggningstillgångar	100,3	96,4	98,0
Finansiella anläggningstillgångar	2,5	0,3	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>109,0</b>	<b>103,6</b>	<b>105,4</b>
Varulager	343,3	259,1	274,7
Kortfristiga fordringar	148,3	117,5	150,6
Kassa och bank	7,8	19,4	65,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>499,4</b>	<b>396,0</b>	<b>491,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>608,4</b>	<b>499,6</b>	<b>596,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	12,8	12,8	12,8
Fritt eget kapital	272,2	214,9	260,6
<b>Eget kapital</b>	<b>285,0</b>	<b>227,7</b>	<b>273,4</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>167,0</b>	<b>136,2</b>	<b>166,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	-	21,1	-
Leverantörsskulder	100,3	80,7	99,6
Aktuella skatteskulder	16,8	3,5	13,6
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	39,3	30,4	43,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>156,4</b>	<b>135,7</b>	<b>156,2</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>608,4</b>	<b>499,6</b>	<b>596,5</b>
Ställda säkerheter	71,0	71,0	71,0
Ansvarförbindelser	0,9	0,9	0,9

# Våra butiker

## BUTIKER I STOCKHOLM

### SOLLENTUNA

Bergkällavägen 24  
192 79 SOLLENTUNA

### SÄTRA

Stensättravägen 4  
127 39 SKÄRHOLMEN

### TYRESÖ

Vindkraftsvägen 2  
135 70 TYRESÖ

### VEDDESTA

Kontovägen 5  
175 62 JÄRFÄLLA

## BUTIKER I GÖTEBORG

### HISINGS BACKA

Exportgatan 26  
422 46 HISINGS BACKA

### VÄSTRA FRÖLUNDA

August Barksgratan 9  
421 32 V:A FRÖLUNDA

## BUTIKER I ÖVRIGA LANDET

### BORLÄNGE

Hammargatan 6  
781 71 BORLÄNGE

### BORÅS

Vegagatan 1/Sagagatan  
506 35 BORÅS

### ESKILSTUNA

Kungsgatan 66  
632 21 ESKILSTUNA

### FALKÖPING

Warodells väg 5-9  
521 40 Falköping

### GÄVLE

Utmarksvägen 10  
802 91 GÄVLE

### HALMSTAD

Ryttarevägen 10  
302 60 HALMSTAD

### HAPARANDA

Hästskovägen 4 D  
953 36 HAPARANDA

### HELSINGBORG

Garnisonsgatan 14  
254 66 HELSINGBORG

### HUDIKSVALL

Ullsättersvägen 2  
824 34 HUDIKSVALL

### JÖNKÖPING

Solåsvägen 20  
553 03 JÖNKÖPING

### KALMAR

Engelska vägen 5  
393 56 KALMAR

### KARLSTAD

Blockgatan 8-10  
653 41 KARLSTAD

### KRISTIANSTAD

Jochums väg 5  
291 59 KRISTIANSTAD

### LINKÖPING

Svedengatan 17  
582 73 LINKÖPING

### LULEÅ

Ödlegatan 7  
973 34 LULEÅ

### MALMÖ

Flygplansgatan 11  
212 39 MALMÖ

### NORRKÖPING

Malmgatan 33  
602 23 NORRKÖPING

### NORRTÄLJE

Viktor Karlssons väg 2  
761 50 NORRTÄLJE

### NYKÖPING

Gustafsbergsstigen 18  
611 65 NYKÖPING

### SKÖVDE

Titanvägen 4  
541 39 SKÖVDE

### SUNDSVALL

Norra Vägen 25  
856 50 SUNDSVALL

### UDDEVALLA

Frölandsvägen 1  
451 76 UDDEVALLA

### UPPSALA

Stångjärnsgatan 8 B  
753 23 UPPSALA

### VARBERG

Värnamovägen 2  
432 32 VARBERG

### VISBY

Hyvelgatan 3  
621 41 VISBY

### VÄSTERÅS

Traversgatan 13 B  
721 38 VÄSTERÅS

### VÄXJÖ

Smedjegatan 20 A  
352 46 VÄXJÖ

### ÖREBRO

Nastagatan 8  
702 27 ÖREBRO

### ÖSTERSUND

Brosslarvägen 30  
831 72 ÖSTERSUND

## BUTIKER I NORGE

### DRAMMEN

Tomtegata 80  
3012 DRAMMEN

## BUTIKER MED ÖPPNING 2011 - 2012

### LULEÅ

ÖPPNADE 7/2

### FALKÖPING

ÖPPNADE 26/5

### DRAMMEN NORGE

ÖPPNADE 11/8

### SKELLEFTEÅ

ÖPPNAR KVARTAL 4

### MOSS NORGE

ÖPPNAR KVARTAL 4

### MOTALA

ÖPPNAR KVARTAL 4

### STAVANGER NORGE

ÖPPNAR KVARTAL 4

### TRONDHEIM NORGE

ÖPPNAR 2012

### FALUN

ÖPPNAR 2012

### KARLSKRONA

ÖPPNAR 2012

### LUND

ÖPPNAR 2012

### FREDRIKSTAD NORGE

ÖPPNAR 2012



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