

# swedol

SWEDOL AB (publ)

## DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2011

### TREDJE KVARTALET I SAMMANDRAG

- ▶ Intäkterna ökade med 13,9% till 295,5 Mkr (259,4).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 18,3% till 40,0 Mkr (33,8) och rörelsemarginalen till 13,5% (13,0).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 28,0 Mkr (24,5) och resultat per aktie till 0,44 kr<sup>2</sup> (0,38<sup>1, 2</sup>).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 16,3% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 11,2 Mkr (21,1).

### JANUARI – SEPTEMBER I SAMMANDRAG

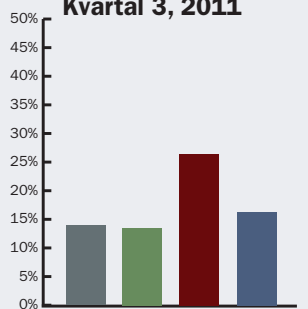
- ▶ Intäkterna ökade med 14,8% till 903,2 Mkr (786,6).
- ▶ Rörelseresultatet ökade med 29,1% till 99,8 Mkr (77,3) och rörelsemarginalen till 11,0% (9,8).
- ▶ Nettoresultatet ökade till 71,6 Mkr (57,0) och resultat per aktie till 1,12 kr<sup>2</sup> (0,89<sup>1, 2</sup>).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 18,6% jämfört med motsvarande period föregående år.
- ▶ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -3,4 Mkr (43,5).

<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.

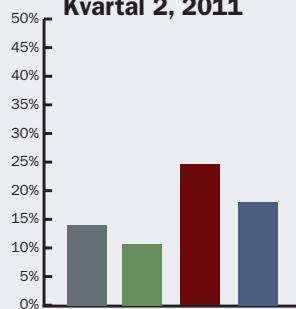
■ Intäktsstillväxt totalt ■ Rörelsemarginal ■ Avkastning på eget kapital ■ Intäktsstillväxt butiker

Kvartal 3, 2011



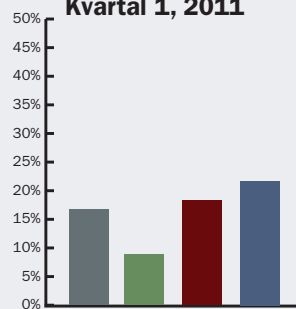
- ▶ Intäkterna ökade med 13,9% till 295,5 Mkr (259,4).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 13,5% (13,0).
- ▶ Avkastning på eget kapital uppgick till 26,4% (28,8).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 16,3% (22,8).

Kvartal 2, 2011



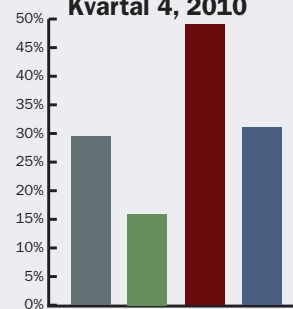
- ▶ Intäkterna ökade med 14,0% till 321,3 Mkr (281,8).
- ▶ Rörelsemarginalen ökade till 10,7% (8,2).
- ▶ Avkastning på eget kapital ökade till 24,6% (20,9).
- ▶ Butikernas försäljningsökning var 18,0% (28,6).

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).

## KOMMENTAR FRÅN VD

Swedol visade en stabil utveckling under det tredje kvartalet, i linje med första halvåret, med en fortsatt stark tillväxt i våra butiker uppgående till 16,3 procent. Distanshandeln minskade med 2,1 procent under samma period, vilket gav en sammanlagd tillväxt på 13,9 procent. Bedömningen är att vi fortsätter förbättra vår marknadsposition tack vare att våra jämförbara butiker ökade sin försäljning med 12,1 procent under perioden.

Tillväxtsatsningen i Norge började på allvar med öppningen av första butiken i augusti. Totalt har Swedol tecknat kontrakt på ytterligare fem butiker varav två öppnas under fjärde kvartalet i år. När vi går in i 2012 har vi tre butiker öppnade i Drammen, Moss och Stavanger och kontrakt tecknade på ytterligare tre butiker i Fredrikstad, Kristiansand och Trondheim.

Ett led i strategin att öka försäljningen har historiskt varit att utveckla sortimentet genom en ständig förbättring av produkterbjudandet. Under fjärde kvartalet kommer vi att introducera en ny avdelning i butikerna med fordonsreservdelar. Den kan naturligt och enkelt inrymmas i våra befintliga butiker. Vi kan då erbjuda mer produkter till våra nuvarande kunder samt till nya kunder som tidigare saknat bil- och lastbilsreservdelar i vårt sortiment. Vi blir nu en komplett leverantör på reservdelar och verktyg till exempelvis bilverkstäder som vi tidigare huvudsakligen kunnat erbjuda verkstadsutrustning.

Markku Piippo, VD för Swedol

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

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

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

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

## SWEDOLS ERBJUDANDE OCH MARKNAD

Swedols försäljning sker via egna butiker, postorder, internethandel, besöksförsäljning och genom återförsäljare. Samtliga kanaler är rikstäckande på den svenska marknaden medan butiksnätet och besöksförsäljningen är under uppbyggnad på den norska marknaden. Kombinationen av kanaler och marknader 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

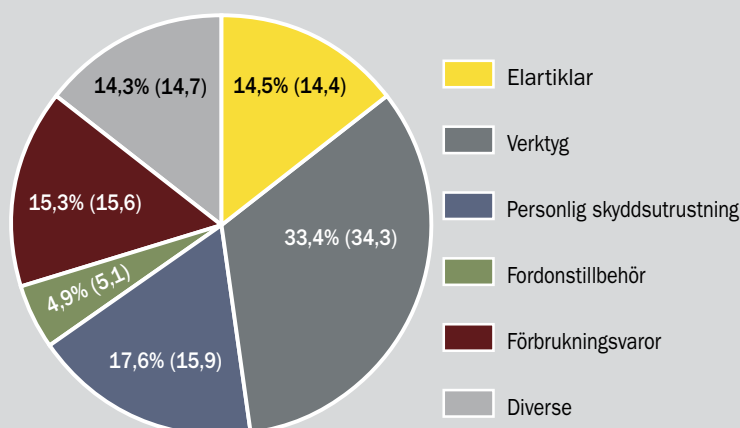
Större delen av försäljningen kommer från 35 egna butiker i Sverige, geografiskt spridda över hela landet, samt en egen butik i Norge.

Marknaderna genomgår en fortloppande omstrukturering där de större butikskedjorna tar allt större marknadsandelar. De flesta butikskedjorna är primärt inriktade mot antingen företagskunder eller privatkunder. Swedols konkurrenter agerar främst inom kundsegmentet företagskunder.

Marknadens efterfrågan inom den traditionella detaljhandeln i Sverige har under årets tre första kvartal uppvisat en avtagande trend i takt med att den underliggande konjunkturen successivt försvagats och den finansiella oron tilltagit i omvärlden. Swedol är endast delvis exponerad mot denna sektor eftersom bolaget huvudsakligen är inriktat på försäljning till företagskunder. Flera av proffsmarknadens segment har uppvisat samma tendenser som detaljhandeln inom flertalet kundgrupper i linje med att konjunkturen successivt försvagats under 2011. Försäljningsutvecklingen

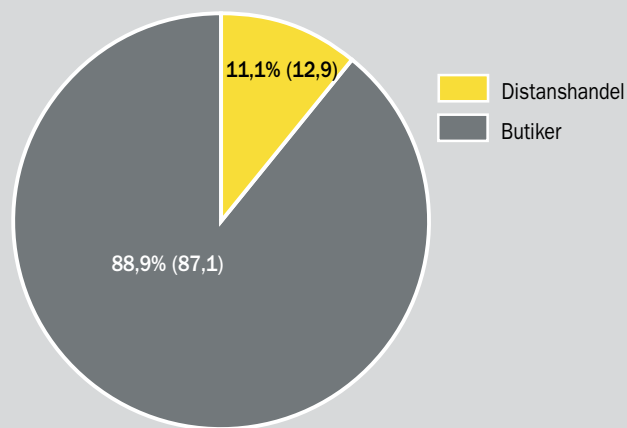
## Intäktsfördelning produktområden

Kvartal 3, 2011 (kvartal 3, 2010)



## Omsättning per försäljningskanal

Kvartal 3, 2011 (kvartal 3, 2010)



bedöms dock ha varit starkare på proffssidan än i den traditionella detaljhandeln under den aktuella perioden.

Efterfrågeutvecklingen från Swedols kundgrupper har uppvisat ett liknande mönster som proffsmarknaden i övrigt. Positivt i den rådande konjunktur situationen är att tillväxten i Swedols försäljning var i stort oförändrad mellan andra och tredje kvartalet 2011.

### TREDJE KVARTALET 2011

Försäljningen uppgick till 295,5 Mkr jämfört med 259,4 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 13,9%. Bedömningen är att Swedol, även under tredje 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 i Sverige innebär en viss internkonkurrens mellan butiker liksom mellan butiksrörelsen och distanshandeln. Försäljning via distanshandeln har uppvisat en svag utveckling med fallande försäljning även under tredje kvartalet 2011. Under föregående år uppvisade distanshandeln stigande försäljning som en effekt av inkråmsförvärv i kombination med den starka återhämtning som skedde konjunkturmässigt vilket även ledde till en initial lagerupbyggnad från våra återförsäljare.

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

Försäljningen fördelas om 262,7 Mkr (225,9) på butiker och 32,8 Mkr (33,5) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 88,9% (87,1).

#### Av butikernas försäljningsökning på 36,8 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (32 st)	27,2 Mkr
Ej jämförbara butiker* (4 st)	9,6 Mkr

De trettio två jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 12,1% under årets tredje kvartal. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 16,3% jämfört med samma period 2010.

Bruttoresultatet ökade med 20,3% till 118,0 Mkr (98,1). Bruttomarginalen förbättrades med 2,1 procentenheter och uppgick till 39,9% (37,8). 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. Prisbildningen var stigande i leverantörsledet under första halvåret 2011 men stabiliserades successivt under andra kvartalet. Tillsammans med stigande fraktkostnader på varuinköp från Fjärran östern har kostnadsbildningen hanteras prismässigt under året.

Rörelseresultatet ökade med 18,3% till 40,0 Mkr (33,8) med en rörelsemarginal uppgående till 13,5% (13,0). Marginalförbättringen är ett resultat av den högre bruttomarginalen enligt ovan förklaringsvariabler. Andelen försäljningskostnader mellan perioderna har ökat med 1,2 procentenheter som en följd av marknadsupbyggnaden i Norge medan administrationskostnaderna var oförändrade.

### JANUARI - SEPTEMBER 2011

Under perioden januari till september 2011 har två nya butiker öppnat på den svenska marknaden och en på den norska marknaden. Butikernas totalyta uppgår till cirka 6 100 kvadratmeter.

Försäljningen uppgick till 903,2 Mkr jämfört med 786,6 Mkr motsvarande period föregående år, en ökning med 14,8%. Försäljningen fördelas om 795,9 Mkr (671,2) på butiker och 107,3 Mkr (115,4) på distanshandel. Butikernas andel av totalförsäljningen under perioden var 88,1% (85,3).

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

#### Av butikernas försäljningsökning på 124,7 Mkr fördelar sig:

Jämförbara butiker* (29 st)	76,4 Mkr
Ej jämförbara butiker* (7 st)	48,3 Mkr

De tjugonio jämförbara butikerna har i genomsnitt ökat försäljningen med 11,6% under perioden januari – september 2011. Totalt har butikerna ökat försäljningen med 18,6% jämfört med samma period 2010.

Bruttoresultatet ökade med 20,9% till 350,0 Mkr (289,4) och bruttomarginalen med 2,0 procentenheter till 38,8% (36,8). Förbättringen i bruttomarginalen kan tillskrivas valutaeffekter enligt samma förklaringsvariabler som för kvartalet.

Rörelseresultatet ökade med 29,1% till 99,8 Mkr (77,3) med en rörelsemarginal uppgående till 11,0% (9,8). Marginalförbättringen är ett resultat av den högre bruttomarginalen enligt ovan förklaringsvariabler. Andelen försäljningskostnader mellan perioderna har ökat med 0,6 procentenheter som en följd av marknadsupbyggnaden i Norge medan administrationskostnaderna var något lägre.

### FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten var för perioden januari – september 2011 negativt med -3,4 Mkr (43,5). Det stigande varulagret, som dragit ner kassaflödet, är huvudsakligen ett resultat av ett starkt varuinflöde under första och andra kvartalet 2011 som en följd av ökad servicegrad, fyra butiksöppningar mellan perioderna samt en stigande försäljningstillväxt. Investeringsverksamheten uppgick till 24,3 Mkr (27,4), se även Investeringar nedan. Utdelning har skett med 32,0 Mkr (20,8) under andra kvartalet.

Varulagret har jämfört med samma tidpunkt föregående år ökat med 82,8 Mkr till 354,8 Mkr (272,0) vilket inkluderar fyra butiksöppningar under mellanperioden, detta motsvarar en lagerupbyggnad på cirka 20 Mkr, i övrigt enligt ovan förklaringsvariabler.

Upptagna terminer redovisade över eget kapital enligt principerna för säkringsredovisning gav en positiv effekt uppgående till netto 6,9 Mkr (-1,7) efter beräknad skatt, vilket redovisas under *Periodens övriga totalresultat*.

Likvida medel uppgick till 6,8 Mkr (38,7). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkkrediter uppgick vid rapportperiodens utgång till 106,8 Mkr (113,7). De räntebärande skulderna var 0,0 Mkr (20,9). Koncernen har därmed en räntebärande nettofordran på 6,8 Mkr (17,8). Soliditeten beräknades till 68,2% (63,9).

### INVESTERINGAR

Under perioden januari - september 2011 har bruttoinvesteringar gjorts med 24,3 Mkr (27,4). Avskrivningar/utrangeringar har belastat perioden med 10,1 Mkr (9,0). Av investeringarna för perioden hänför sig 10,0 Mkr till nytt centrallager i Örebro och i övrigt huvudsakligen till fyra butiksetableringar samt flytt av butiken i Norrköping till ny lokal.

### PERSONAL

Medelantalet anställda, exklusive behovsanställda, uppgick under perioden januari – september 2011 till 379 (340). Ökningen mellan perioderna kan huvudsakligen förklaras med nytillkommen personal i samband med fyra butiksöppningar samt personalförstärkningar i butik och administration. Av det totala medelantalet anställda var 86 (65) kvinnor. Antal anställda vid utgången av tredje kvartalet uppgick till 393 (339).

### 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 perioden men omfattningen

är ringa som del av koncernen. Swedol Förvaltning AB kommer att vara ägare till den aktuella lagerfastigheten i Örebro som är under byggnation men bedriver ingen verksamhet i övrigt. 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 maskinsvärd 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 marknadsrisk, affärsrisk 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.

Marknadsriskerna härleds i huvudsak till faktorer som står utanför Swedols egna verksamhet och avser risker i form av ändrade marknadsförutsättningar. Affärsriskerna eller operativa riskerna 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, EUR och NOK. Risken bedöms främst utgöras av exponering mot USD med hänsyn till exponerad inköpsvolym och valutans volatilitet gentemot SEK. Genom policybaserade valutaäkringar 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 Cap-listan. Aktiekapitalet uppgår till 9,6 Mkr fördelat på 6,4 miljoner aktier av serie A och 57,6 miljoner aktier av serie B, envar med kvotvärdet 0,15. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster medan varje aktie av serie B berättigar till en röst. AB Zeld AB 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.

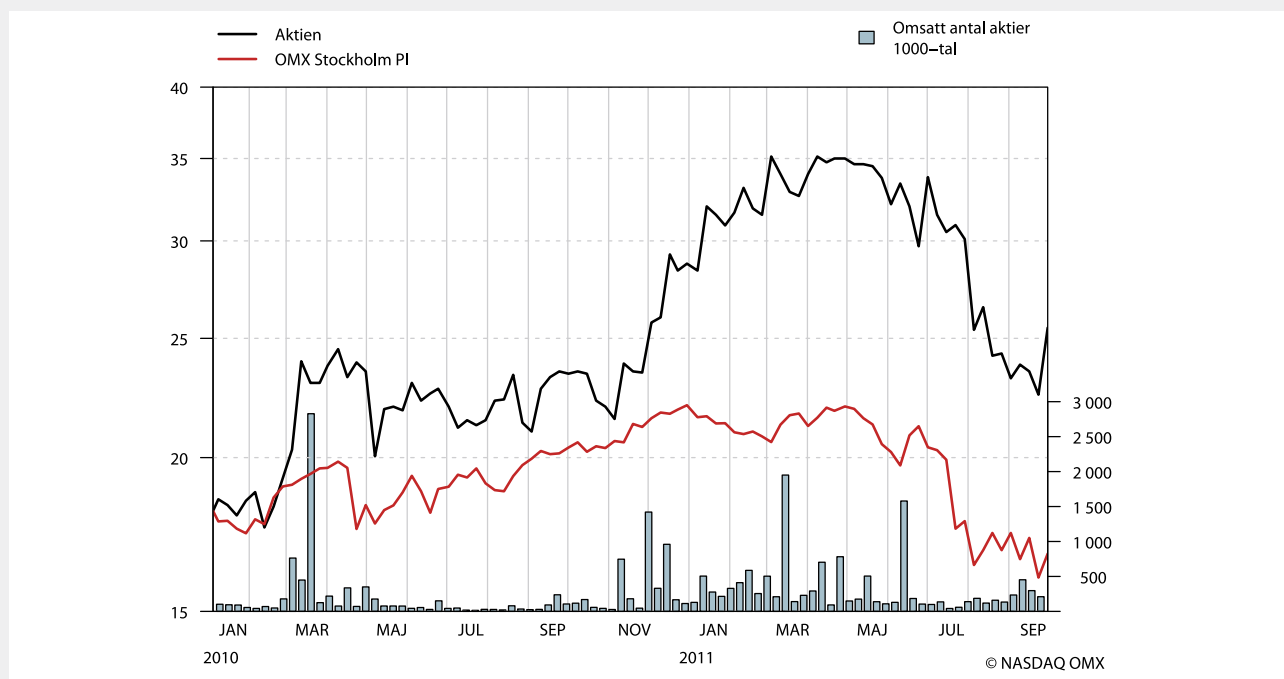
## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Försäljningen i oktober uppgick till 138,6 Mkr (126,0), en ökning med 10,0% jämfört med motsvarande period föregående år. Jämfört med samma månad föregående år har fem butiker tillkommit och det totala antalet butiker uppgick per den sista oktober 2011 till 37 butiker. Distanshandeln uppgick till 11,7 Mkr (13,1). Den totala försäljningen för räkenskapsårets första tio månader (jan - okt 2011) ökade med 14,2% till 1.041,8 Mkr (912,6).

Swedol har öppnat två nya butiker efter rapportperiodens slut. Butikerna är belägna i Skellefteå, Sverige, och Moss, Norge med en lokalyta på totalt cirka 4 600 kvadratmeter.

Kontrakt har tecknats på ytterligare två nya butiker i Värnamo, Sverige, med beräknad öppning första kvartalet 2012 och Kristiansand, Norge, med beräknad öppning andra kvartalet 2012. Butikerna har en lokalyta på totalt cirka 4 700 kvadratmeter.

Med dessa nyetableringar kommer Swedol att ha totalt 47 butiker, varav 41 stycken i Sverige och sex i Norge. Kommande etableringar som är kontrakterade med beräknad öppning är följande:



Aktiegraf omräknad med hänsyn till split 2011.

2011: Motala kvartal 4 och Stavanger Kvartal 4. 2012: Fredrikstad, Vämamo, Kristiansand, 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 järnhandelssortiment 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 RFR1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Års-redovisningslagen (ÅRL). Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ÅRL. Swedol AB följer även Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter med bilagor samt uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké jan–dec 2011	22 februari 2012
Delårsrapport jan–mar 2012	23 maj 2012
Delårsrapport jan–jun 2012	22 augusti 2012
Delårsrapport jan–sep 2012	14 november 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 15 november 2011

**John Zetterberg**  
Styrelseordförande

**Rolf Zetterberg**  
Styrelseledamot

**Jon Pettersson**  
Styrelseledamot

**Lotta Lundén**  
Styrelseledamot

**Gert Karnberger**  
Styrelseledamot

**Markku Piippo**  
Styrelseledamot/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 rapporten för Swedol AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2011. 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 finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 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 15 november 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers  
Bo Åsell  
Auktoriserad revisor

Informationen är sådan som Swedol AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnas för offentliggörande den 16 november 2011 klockan 08.50.

## FÖR YTTERLIGARE 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	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Intäkter	295,5	259,4	903,2	786,6	1 148,5
Kostnad för sålda varor	-177,5	-161,3	-553,2	-497,2	-720,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>118,0</b>	<b>98,1</b>	<b>350,0</b>	<b>289,4</b>	<b>428,1</b>
Övriga intäkter	4,8	2,0	14,4	5,7	7,5
Försäljningskostnader	-70,8	-59,6	-228,7	-194,3	-267,6
Administrationskostnader	-7,6	-6,7	-24,6	-23,0	-32,4
Övriga kostnader	-4,4	-	-11,3	-0,5	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>40,0</b>	<b>33,8</b>	<b>99,8</b>	<b>77,3</b>	<b>134,7</b>
Resultat från finansiella poster	-1,0	-0,5	-1,2	0,1	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>39,0</b>	<b>33,3</b>	<b>98,6</b>	<b>77,4</b>	<b>134,6</b>
Inkomstskatt	-11,0	-8,8	-27,0	-20,4	-34,1
<b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>	<b>28,0</b>	<b>24,5</b>	<b>71,6</b>	<b>57,0</b>	<b>100,5</b>
<b>Periodens övriga totalresultat:</b>					
Kassafördessäkringar	7,7	-5,7	9,4	-2,2	-1,0
Uppskjuten skatt relaterat till kassafördessäkringar	-2,1	1,4	-2,5	0,5	0,3
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>5,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden<sup>2</sup></b>	<b>33,6</b>	<b>20,2</b>	<b>78,5</b>	<b>55,3</b>	<b>99,8</b>
<b>Data per aktie:</b>					
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	0,44	0,38 <sup>1</sup>	1,12	0,89 <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	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	6,9	7,1	7,1
Materiella anläggningstillgångar	112,4	95,4	98,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>119,3</b>	<b>102,5</b>	<b>105,1</b>
Varulager	354,8	272,0	274,4
Kundfordringar	114,3	99,2	111,2
Övriga fordringar	33,9	28,4	35,9
Aktuella skattefordringar	10,8	-	3,7
Derivatinstrument	6,7	6,8	-
Likvida medel	6,8	38,7	66,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>527,3</b>	<b>445,1</b>	<b>491,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>646,6</b>	<b>547,6</b>	<b>596,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	441,1	350,1	394,6
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	45,8	34,9	43,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>45,8</b>	<b>34,9</b>	<b>43,3</b>
Leverantörsskulder	106,7	98,2	99,6
Kortfristiga räntebärande skulder	-	20,9	-
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	29,7	25,3	43,0
Derivatinstrument	-	10,8	2,7
Aktuella skatteskulder	23,3	7,4	13,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>159,7</b>	<b>162,6</b>	<b>158,9</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>646,6</b>	<b>547,6</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			57,0		57,0
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				-1,7	-1,7
Utdelning			-20,8		-20,8
<b>Eget kapital 30 september 2010</b>	9,6	37,6	305,9	-3,0	350,1
<b>Eget kapital 1 januari 2011</b>	9,6	37,6	349,4	-2,0	394,6
<b>Totalresultat</b>					
Summa resultat för perioden			71,6		71,6
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassaflödessäkringar efter skatt				6,9	6,9
Utdelning			-32,0		-32,0
<b>Eget kapital 30 september 2011</b>	9,6	37,6	421,0	4,9	441,1

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Resultat före skatt	39,0	33,3	98,6	77,4	134,6
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	5,9	3,9	12,1	8,6	11,7
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring i varulager	-9,7	-12,9	-81,3	-37,7	-40,1
Förändring i fordringar	-20,8	-10,2	-1,0	-15,5	-35,0
Förändring i skulder	-4,7	12,4	-6,2	27,7	46,7
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>9,7</b>	<b>26,5</b>	<b>22,2</b>	<b>60,1</b>	<b>117,9</b>
Räntenetto	-1,0	-0,5	-1,2	0,1	-0,1
Betald skatt	2,5	-4,9	-24,4	-16,7	-19,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11,2</b>	<b>21,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>43,5</b>	<b>97,9</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-13,1	-2,0	-24,3	-27,4	-33,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-24,3</b>	<b>-27,4</b>	<b>-33,0</b>
Förändring av checkräkningskredit	-	-	-	-	-0,6
Amortering av lån	-	-0,1	-	-0,1	-20,5
Utbetald utdelning	-	-	-32,0	-20,8	-20,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>-32,0</b>	<b>-20,9</b>	<b>-41,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1,9</b>	<b>19,0</b>	<b>-59,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>23,0</b>
Likvida medel vid periodens början	8,7	19,7	66,5	43,5	43,5
Likvida medel vid periodens slut	6,8	38,7	6,8	38,7	66,5

## NYCKELTAL KONCERNEN

Belopp i Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Marginalmätt</b>					
Intäktstillväxt, %	13,9	22,1	14,8	24,2	25,8
Bruttomarginal, %	39,9	37,8	38,8	36,8	37,3
Rörelsemarginal, %	13,5	13,0	11,0	9,8	11,7
<b>Finansiella mått</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	38,3	37,5	32,0	29,4	37,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	26,4	28,8	22,8	22,8	28,3
Soliditet, %	68,2	63,9	68,2	63,9	66,1
Sysselsatt kapital, Mkr	441,1	371,0	441,1	371,0	394,6
<b>Verksamhetsrelaterade nyckeltal</b>					
Bruttoinvesteringar, Mkr	13,1	2,0	24,3	27,4	33,0
Avskrivningar, Mkr	3,7	3,3	10,1	9,0	11,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	11,2	21,1	-3,4	43,4	97,9
<b>Hållbarhetsrelaterade nyckeltal</b>					
Antal anställda vid periodens slut, antal	393	339	393	339	362
Medeltal anställda under perioden, antal	373	346	360	340	345
<b>Data per aktie</b>					
Resultat, kr	0,44	0,39 <sup>1</sup>	1,12	0,89 <sup>1</sup>	1,57 <sup>1</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	0,18	0,33 <sup>1</sup>	-0,05	0,68 <sup>1</sup>	1,53 <sup>1</sup>
Eget kapital, kr	6,89	5,47 <sup>1</sup>	6,89	5,47 <sup>1</sup>	6,17 <sup>1</sup>
Utdelning, kr	-	-	-	-	0,50 <sup>1</sup>
Börskurs på balansdagen, kr	25,50	23,45 <sup>1</sup>	25,50	23,45 <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

3:e kvartalet 2011/ackumulerat 2011/helåret 2010 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Jul-sep 2011	Jan-sep 2011	Jan-dec 2010
Bruttoresultat av ökad försäljning	13,6	42,9	88,0
Förändrad bruttomarginal	6,3	17,7	-0,3
<b>Förändring bruttoresultat</b>	<b>19,9</b>	<b>60,6</b>	<b>87,7</b>
Försäljningskostnader (exkl avskr)	-10,8	-33,3	-51,5
Värdering verkligt värde terminer	0,0	0,0	4,7
Övriga rörelsekostnader	-2,5	-3,7	-0,5
Avskrivningar/utrangeringar	-0,4	-1,1	-1,6
<b>Förändring rörelseresultat</b>	<b>6,2</b>	<b>22,5</b>	<b>38,8</b>
Finansiellt netto	-0,5	-1,3	1,4
Inkomstskatt	-2,2	-6,6	-8,3
<b>Förändring periodens resultat</b>	<b>3,5</b>	<b>14,6</b>	<b>31,9</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN

Belopp i Mkr	Kv3/11	Kv2/11	Kv1/11	Kv4/10	Kv3/10	Kv2/10	Kv1/10	Kv4/09	Kv3/09
Intäkter	295,5	321,3	286,4	361,9	259,4	281,8	245,4	279,4	212,5
Kostnad sålda varor	-177,5	-197,7	-178,0	-223,2	-161,3	-182,9	-153,0	-179,3	-134,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>118,0</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>
Övriga rörelsekostnader	-78,0	-89,2	-83,0	-81,3	-64,3	-75,8	-72,0	-67,7	-54,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>40,0</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>
Finansnetto	-1,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,5	0,3	0,3	-0,3	-0,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>39,0</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>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	13,5	10,7	8,9	15,9	13,0	8,2	8,3	11,6	11,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	26,4	24,6	18,3	49,0	28,8	20,9	18,8	31,1	24,3
Soliditet	68,2	66,6	64,1	66,1	63,9	64,9	66,3	65,9	66,0
Resultat per aktie, kr	0,44	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>
Eget kapital per aktie, kr	6,89	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>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,18	-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>

<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	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoomsättning	301,1	259,4	911,2	786,6	1 148,4
Kostnad för sålda varor	-181,8	-161,4	-560,8	-497,1	-720,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>119,3</b>	<b>98,0</b>	<b>350,4</b>	<b>289,5</b>	<b>427,9</b>
Försäljningskostnader	-67,4	-59,7	-225,0	-194,7	-268,1
Administrationskostnader	-7,4	-6,8	-24,2	-23,0	-32,3
Övriga rörelseintäkter	4,8	2,1	14,4	5,4	7,2
Övriga rörelsekostnader	-4,4	-	-11,3	-0,1	-0,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>44,9</b>	<b>33,6</b>	<b>104,3</b>	<b>77,1</b>	<b>134,1</b>
Finansnetto	0,1	-	-0,2	-	0,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>45,0</b>	<b>33,6</b>	<b>104,1</b>	<b>77,1</b>	<b>134,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-30,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>45,0</b>	<b>33,6</b>	<b>104,1</b>	<b>77,1</b>	<b>103,5</b>
Skatt på årets resultat	-11,8	-8,9	-27,4	-20,3	-25,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>33,2</b>	<b>24,7</b>	<b>76,7</b>	<b>56,8</b>	<b>77,6</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>33,2</b>	<b>24,7</b>	<b>76,7</b>	<b>56,8</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>33,2</b>	<b>24,7</b>	<b>76,7</b>	<b>56,8</b>	<b>77,6</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Mkr	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	6,8	6,6
Materiella anläggningstillgångar	100,1	95,4	98,0
Finansiella anläggningstillgångar	23,7	0,3	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>129,8</b>	<b>102,5</b>	<b>105,4</b>
Varulager	347,5	271,9	274,7
Kortfristiga fordringar	161,4	127,6	150,6
Kassa och bank	-	38,6	65,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>508,9</b>	<b>438,1</b>	<b>491,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>638,7</b>	<b>540,6</b>	<b>596,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	12,8	12,8	12,8
Fritt eget kapital	305,3	239,7	260,6
<b>Eget kapital</b>	<b>318,1</b>	<b>252,5</b>	<b>273,4</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>167,0</b>	<b>136,2</b>	<b>166,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	-	20,9	-
Leverantörsskulder	98,1	98,2	99,6
Aktuella skatteskulder	23,3	7,5	13,6
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	32,2	25,3	43,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>153,6</b>	<b>151,9</b>	<b>156,2</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>638,7</b>	<b>540,6</b>	<b>596,5</b>
Ställda säkerheter	71,0	71,0	71,0
Ansvarsförbindelser	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

### SKELLEFTEÅ

Tjarnvägen 22  
931 61 SKELLEFTEÅ

### 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

### MOSS

Midtveien 5  
1526 MOSS

## BUTIKER MED ÖPPNING 2011 - 2012

### LULEÅ

ÖPPNADE 7/2

### FALKÖPING

ÖPPNADE 26/5

### DRAMMEN NORGE

ÖPPNADE 11/8

### SKELLEFTEÅ

ÖPPNADE 17/10

### MOSS NORGE

ÖPPNADE 3/11

### MOTALA

ÖPPNAR KVARTAL 4

### STAVANGER NORGE

ÖPPNAR KVARTAL 4

### VÄRNAMO

ÖPPNAR 2012

### FREDRIKSTAD NORGE

ÖPPNAR 2012

### KRISTIANSAND NORGE

ÖPPNAR 2012

### TRONDHEIM NORGE

ÖPPNAR 2012

### KARLSKRONA

ÖPPNAR 2012

### FALUN

ÖPPNAR 2012

### LUND

ÖPPNAR 2012



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