

Vi är den partner som bäst
tillgodoser den professionella
användarens behov och önskemål

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1 januari–31 december 2018

Starka marginaler och förslag till höjd utdelning

Fjärde kvartalet i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 978,3 Mkr (929,2).
- Bruttomarginalen uppgick till 41,9 % (41,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 136,0 Mkr (117,2) och rörelsemarginalen till 13,9 % (12,6).
- Engångskostnader belastade rörelseresultatet med 5,6¹ Mkr (2,9¹).
- Nettoresultatet uppgick till 109,2 Mkr (90,5) och resultat per aktie till 1,31 kr² (1,09²).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 134,0 Mkr (217,1).

Viktiga händelser under kvartalet

- Swedol tecknade hyresavtal för en ny butik i Bromma. Därtill tecknades hyresavtal för en ny butik i Huddinge. Båda butikerna kommer att inrymma ett Grollscenar i linje med Swedols nya butikskoncept.
- SAS valde att fortsätta samla sina inköp av arbetskläder hos Swedol. Det står klart sedan Swedol vunnit upphandlingen för de kommande tre åren.
- Transportföretaget Arriva tecknade avtal med Swedol för verktyg och förnödenheter till depåerna i Stockholm och Halmstad.
- Swedol förvärvade samtliga aktier i Metaplan Oy som är en stark aktör inom verktyg och förnödenheter för professionella användare i Åbo, Finland.
- NCC valde att förnya sitt avtal med Swedol gällande verktyg och förnödenheter i Sverige till 2020.

Helåret 2018 i sammandrag

- Intäkterna uppgick till 3 241,3 Mkr (3 067,1).
- Bruttomarginalen uppgick till 40,9 % (39,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 325,3 Mkr (280,7) och rörelsemarginalen till 10,0 % (9,2).
- Engångskostnader belastade rörelseresultatet med 11,6¹ Mkr (10,8¹).
- Nettoresultatet uppgick till 252,3 Mkr (207,2) och resultat per aktie till 3,03 kr² (2,49²).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 264,5 Mkr (238,7).
- Utdelning föreslås med 1,20 kr (0,90) per aktie. Total föreslagen utdelning uppgår till 99,8 Mkr (74,9).

- Swedol förvärvade samtliga aktier i Promera Yrkeskläder AB som driver en butik med yrkeskläder och personlig skyddsutrustning i Karlskrona. Verksamheten kommer att bli en del av den Swedol-butik med integrerat Grollscenar som öppnas i Karlskrona under första kvartalet 2019.
- Swedol tecknade hyresavtal i Bergen i Norge om koncernens första nyöppnade butik inrymmandes både Swedol och Univer. Butiken samlar Univerns unika sortiment av yrkeskläder med Swedols utbud av verktyg och förnödenheter.
- Swedol tecknade avtal om att förvärva Karl S Hanssen AS i Arendal i Norge. Bolaget har ett stort nätverk av kunder inom främst industri, bil- och detaljhandel.
- Swedol tecknade avtal om att förvärva De Facto Yrkeskläder AB som driver en butik med yrkeskläder och personlig skyddsutrustning i Arlandastad.

Koncernen	Okt–Dec 2018	Okt–Dec 2017	Förändring	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017	Förändring
Intäkter, Mkr	978,3	929,2	49,1	3 241,3	3 067,1	174,2
Bruttoresultat, Mkr	410,3	384,6	25,7	1 324,2	1 208,6	115,6
Rörelseresultat, Mkr	136,0	117,2	18,7	325,3	280,7	44,5
Resultat före skatt, Mkr	133,3	114,2	19,1	317,3	270,1	47,1
Bruttomarginal, %	41,9	41,4	0,6	40,9	39,4	1,5
Rörelsemarginal, %	13,9	12,6	1,3	10,0	9,2	0,9
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ³	18,8	17,1	1,7	18,8	17,1	1,7
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ³	21,6	20,6	1,0	21,6	20,6	1,0
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ³	0,80	0,98	-0,17	0,80	0,98	-0,17
Soliditet, %	49,6	46,0	3,6	49,6	46,0	3,6
Resultat per aktie, kr ²	1,31	1,09	0,23	3,03	2,49	0,54
Eget kapital per aktie, kr	15,09	12,98	2,11	15,09	12,98	2,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,61	2,61	-1,00	3,18	2,87	0,31

¹ Engångskostnader avser kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar.

² Resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning, eftersom det inte finns utestående optioner eller konvertibler som kan medföra utspädning.

³ Rullande 12 månader.

VD-kommentar

Milstolpe för rörelsemarginalen

Det fjärde kvartalet avslutade ett starkt år för Swedol.

Rörelseresultatet för helåret 2018 uppgick till 325,3 Mkr (280,7), en ökning med 15,9 procent och vi uppnådde en viktig milstolpe i form av en rörelsemarginal om 10,0 procent (9,2). Kombinerat med fortsatt intäktsstillväxt, såväl organiskt som genom förvärv, och en soliditet om 49,6 procent (46,0) går vi starkt rustade och med gott självförtroende in i 2019.

Kvartalets intäkter uppgick till 978,3 Mkr (929,2). Intäktsstillväxten för kvartalet dämpades på grund av, för årstiden, varmt väder men stärktes av förvärv och uppgick till 5,3 procent.

Helårets intäkter uppgick till 3 241,3 Mkr (3 067,1) och tillväxten till 5,7 procent. Försäljningen påverkades negativt av integrationsstörningar, tappade kundkontrakt och tillfällig varubrist i Grollskedjan.

Bruttomarginalen låg, precis som rörelsemarginalen, på en hög nivå och uppgick till 41,9 procent (41,4) under kvartalet och 40,9 procent (39,4) under 2018.

Helårets kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 264,5 Mkr under 2018 jämfört med 238,7 Mkr under 2017. Kassaflödet under både kvartal och helår påverkades av högre varulagernivåer till följd av tillväxstsatsningar på infästning, handskar och skor samt etablering av ett core-sortiment inom Kläder och skydd.

Efter att försäljningen påverkats negativt av varubrist så prioriterade vi att återställa lagertillgängligheten för att främja försäljningen. Under 2019 kommer vi att fokusera på att minska lagernivåerna till mer långsiktigt normala nivåer.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på Swedols marknader som helhet var fortsatt god under 2018.

Den svenska marknaden uppvisade en viss avmatning och påverkades negativt av oro på fastighetsmarknaden.

Utanför Sverige var utvecklingen starkare och de geografiska marknaderna i Norge, Finland och Estland visade på god tillväxt.

Vi ser positivt på att förbättra den geografiska balansen inom koncernen och stärka vår position på våra befintliga marknader utanför Sverige. Det skulle göra oss mindre sårbara för en vikande konjunktur i Sverige och samtidigt ge oss nya tillväxtmöjligheter.

Förvärv och butiksexpansion

Under kvartalet tecknades avtal för fyra nya förvärv. Metaplan Oy etablerar Verktyg och förnödenheter i Finland och Karl S Hanssen AS stärker Verktyg och förnödenheter i Norge medan De Facto Yrkeskläder AB och Promera Yrkeskläder AB tillför kompetens inom

kläder och skydd. Det är fyra fina bolag som vi får in i koncernen i tillägg till Duunivaru Oy som förvärvades under det tredje kvartalet. Vår förvärvsprocess fungerar väl och vi jobbar vidare med en lista av intressanta bolag inför framtiden.

Utöver förvärv av butiker så har vi under året tecknat åtta hyreskontrakt för nya butiker. Satsningen på att expandera butiksnätet var under 2018, huvudsakligen, fokuserad på Sverige. Tre hyresavtal tecknades under det fjärde kvartalet och avser strategiskt viktiga orter bestående av Bromma och Huddinge i Sverige och Bergen i Norge.

Starkt rustade för framtiden

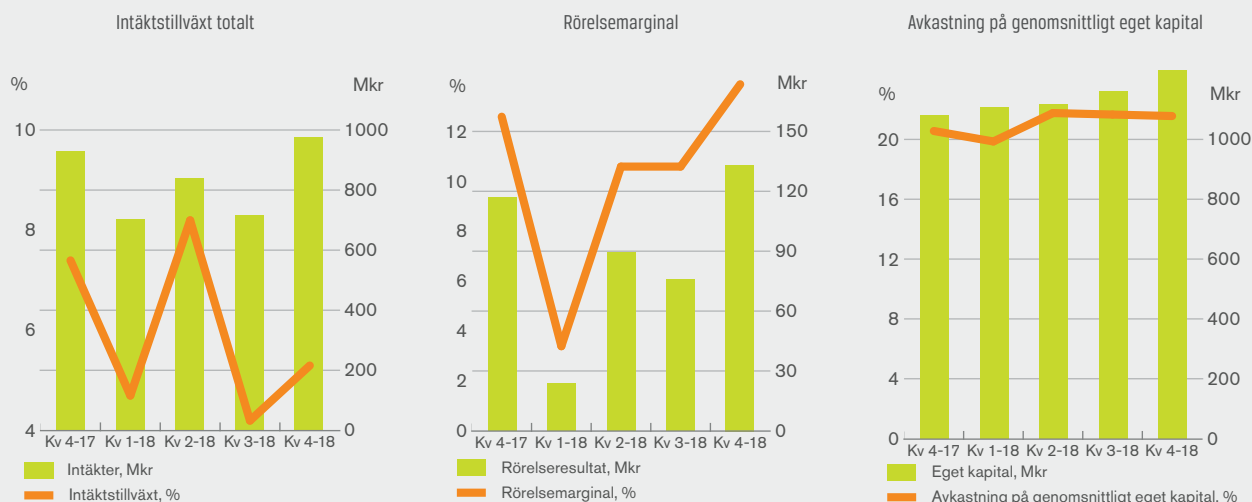
2018 var ytterligare ett starkt år för Swedol. Vi har slutfört arbetet med att integrera verksamheten i Sverige inom ett gemensamt IT- och affärssystem, prissystem och legal struktur, vilket under 2019 också kommer att slutföras i Norge. Vi har fortsatt att växa på alla marknader, både organiskt och genom förvärv, samtidigt som vi uppnådde en tvåsiffrig rörelsemarginal.

Koncernen har en stark finansiell position som ger oss handlingsutrymme att fortsätta våra tillväxstsatsningar i form av bland annat förvärv och nya butiker och hantera eventuella konjunktursvängningar. Samtidigt föreslår styrelsen en utdelning om 1,20 kr per aktie (0,90) vilket ligger inom intervallet 30–50 procent av bolagets nettoresultat som är vårt mål.

Slutligen vill jag tacka alla våra medarbetare, leverantörer, partners, kunder och aktieägare för ett framgångsrikt år.



Clein Johansson Ullenvik
VD och Koncernchef



Skalbar plattform

Swedol erbjuder kvalitativa varor och tjänster för den professionella användarens behov och önskemål. Erbjudandet innehåller ett attraktivt sortiment inom verktyg, förnödenheter, kläder och skydd med fokus på de fem kundgrupperna Bygg och anläggning, Industri och verkstad, Åkeri och transport, Jord och skogsbruk samt Offentlig service. Verksamheten är organiserad i de två divisionerna Kläder och skydd samt Verktyg och förnödenheter. Divisionerna drivs som separata enheter inom koncernens gemensamma plattform med gemensam legal struktur, IT, prissystem och logistikfunktion. Genom att bryta ner strategin på divisionsnivå kan Swedol uppnå en effektiv styrning och ett fokus som gör det lättare för kunderna att dra fördel av koncernens specialistkompetenser.

Swedols strategi är att fullt ut utnyttja digitaliseringens möjligheter, vilket inkluderar allt från intern effektivisering till e-handel som ett viktigt verktyg för att stödja omnikanalkonceptet som driver försäljningen. Butik, utesäljare och e-handel samspelar för att ge kunderna en enhetlig och personlig upplevelse när de interagerar med Swedol.

En nära relation till kunderna är kärnan i Swedols verksamhet vilket ökar möjligheten att matcha erbjudandet med det kunderna efterfrågar. Kombinationen av nära kundrelationer, ett attraktivt sortiment som förenar bredd med spets samt ett väl fungerande omnikanalkoncept ger koncernen goda möjligheter att tillvarata tillväxtpotentialer.

Koncernen möter kunderna genom de fyra konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Konceptvarumärkena drivs med olika fokus och varumärken i syfte att erbjuda kunderna ett specialiserat sortiment med service av hög kvalitet.

Swedol- och Grollsbutikerna i Sverige står för den största delen av omsättningen. Det totala antalet butiker var vid periodens utgång 99 varav 72 i Sverige, 19 i Norge, 7 i Finland och 1 i Estland.

Marknadsutveckling

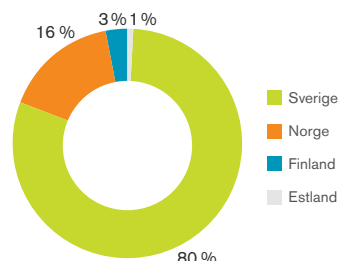
Utvecklingen under 2018 var fortsatt god inom alla kundgrupper och geografiska marknader men med viss avmattning i Sverige. Marknaden i Norge stärktes av ökad aktivitet i offshore-sektorn och marknaderna i Finland och Estland utvecklades starkt.

En snabbt tilltagande marknadstrend är ökad digitalisering vilket påverkar allt från e-handel och omnikanalstrategi till intern effektivisering och automatisering av processer. Utvecklingen går snabbt framåt och bolag som framgångsrikt lyckas med att utnyttja fördelarna kan stärka sin konkurrenskraft.

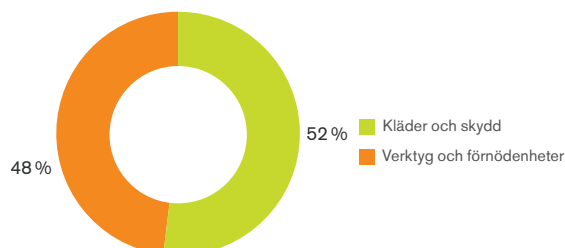
Koncernens konkurrenter består av industri- och bygginriktade kedjor samt fristående lokala aktörer.



Försäljning per land, Jan-Dec 2018



Försäljning per division, Jan-Dec 2018



Våra butiks- och e-handelskoncept



Kläder och skydd

Swedol är en av Nordens ledande aktörer inom arbetskläder och personligt skydd. Koncernens division Kläder och skydd erbjuder den professionella användaren ett brett och specialiserat sortiment med fokus på starka varumärken. Sortimentet delas in i de fyra produktgrupperna Arbetskläder, Skor, Handskar och Tekniskt skydd. För att erbjuda kunderna marknadsledande produkter inom alla produktkategorier utgörs sortimentet av både egna och externa varumärken.

Försäljning per produktgrupp



Andel av koncernens omsättning

52,1 %

Andel egna varor

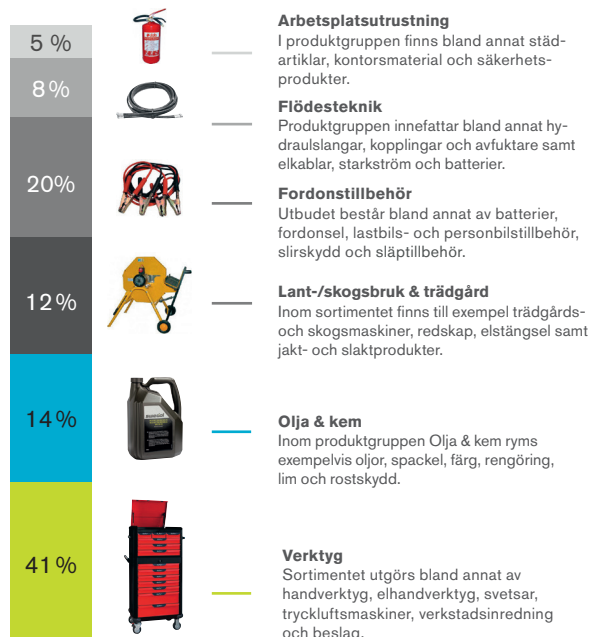
42,5 %



Verktyg och förnödenheter

Division Verktyg och förnödenheter är en komplett leverantör för den professionella användaren inom produktkategorierna Verktyg, Förförnödenheter samt Jord- och skogsbruk. Divisionen erbjuder kunderna ett brett sortiment som kombinerar kvalitet med prisvärdhet och spets inom utvalda kategorier som är särskilt viktiga för kunderna. Sortimentet delas in i sex produktgrupper som är anpassade för att tillgodose den professionella användarens behov och önskemål. Som komplett leverantör krävs en balanserad mix av egna och externa varumärken.

Försäljning per produktgrupp



Andel av koncernens omsättning

47,9 %

Andel egna varor

26,9 %



Fjärde kvartalet 2018

Koncernens utveckling

Koncernens omsättning uppgick till 978,3 Mkr, vilket innebär en ökning med 5,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen växer på samtliga marknader, men med viss avmattning i Sverige. Kvartalet innehöll en arbetsdag färre än jämförelseperioden.

Försäljningen i kvartalet har fortsatt påverkats negativt av tidigare förlorade kundkontrakt i Grollskedjan i Sverige vid sidan av mild vinterväder. Den tidigare varubristen har åtgärdats under kvartalet. Genomförda förvärv kompenserar till viss del tappet i Grollskedjan i Sverige.

Utvecklingen var fortsatt god på alla marknader, men med viss avmattning i Sverige. De förvärvade bolagen har utvecklats enligt plan.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden:

Mkr	Okt–Dec 2018	Okt–Dec 2017	Förändring
Sverige	761,1	760,3	0,3 %
Norge	158,0	143,0	9,5 %
Finland	50,3	18,4	173,0 %
Estland	8,9	7,5	18,7 %
Summa	978,3	929,2	5,3 %

Försäljningsökningen om 5,3 procent fördelade sig enligt följande:

	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter* i lokal valuta	0,5 %
Övriga enheter i lokal valuta	3,6 %
Valutaeffekter	1,2 %
Summa	5,3 %

* Med jämförbara enheter avses butiker som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s både innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 410,3 Mkr (384,6) med en bruttomarginal uppgående till 41,9 procent (41,4). Terminssäkringar har påverkat bruttomarginalen positivt vid sidan av gynnsam produktmix och genomförda prisjusteringar.

Kvartalets avskrivningar samt utrangeringar uppgick till 16,2 Mkr (13,9).

Rörelseresultatet uppgick till 136,0 Mkr (117,2) och rörelsemarginalen till 13,9 procent (12,6), vilket inkluderar engångskostnader avseende förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar på 5,6 Mkr (2,9). Exklusive engångskostnader uppgick rörelsemarginalen till 14,5 procent (12,9). Det förbättrade resultatet kan hänföras till volymtillväxt, stärkt bruttomarginal och högre övriga intäkter. Effektiviserings- och besparingsprogrammet om cirka 30 Mkr för helåret 2018 löpte enligt plan, men koncernens omkostnader har ändå fortsatt att öka, vilket delvis är hänförligt till de tillväxtinitiativ som koncernen har initierat.

Av rörelseresultatet hänförde sig 116,4 Mkr (101,0) till den svenska verksamheten och 10,6 Mkr (12,4) till den norska verksamheten medan 9,0 Mkr (3,8) hänförs till övriga länder.

Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol Norge AS under kvartalet med 0,0 Mkr (1,2).

Segmentens utveckling

Kläder och skydd

Nettoomsättningen för segmentet Kläder och skydd uppgick under kvartalet till 508,6 Mkr (503,2). Segmentets försäljningsutveckling var god i Norge och Finland. I Sverige har försäljningen påverkats negativt av förlorade kundkontrakt och tillfällig varubrist. Andelen egna varumärken ökade till 46,9 procent (41,5). Rörelsemarginalen uppgick till 13,3 procent (11,5).

Verktyg och förnödenheter

Nettoomsättningen för segmentet Verktyg och förnödenheter uppgick under kvartalet till 469,7 Mkr (426,0). Segmentets försäljningsutveckling var god både i Norge och Sverige och förvärvet av Metaplan Oy i Finland bidrog positivt. Andelen egna varumärken ökade till 28,0 procent (27,0). Rörelsemarginalen uppgick till 14,6 procent (13,9).

Helåret 2018

Koncernens utveckling

Koncernens omsättning uppgick till 3 241,3 Mkr, vilket innebär en ökning med 5,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen växer på samtliga marknader. Perioden innehöll en arbetsdag färre än jämförelseperioden.

Försäljningen i perioden har påverkats negativt av tappade kundkontrakt och tillfällig varubrist i Grollskedjan i Sverige, medan genomförda förvärv bidragit positivt.

Utvecklingen var fortsatt god på alla marknader, men med viss avmattning i Sverige.

Försäljningen fördelade sig enligt följande försäljningsområden:

Mkr	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017	Förändring
Sverige	2 584,9	2 527,5	2,3 %
Norge	534,8	464,8	15,1 %
Finland	94,7	51,1	85,3 %
Estland	26,9	23,7	13,2 %
Summa	3 241,3	3 067,1	5,7 %

Försäljningsökningen om 5,7 procent fördelade sig enligt följande:

	Förändring lokal valuta
Jämförbara enheter* i lokal valuta	3,7 %
Övriga enheter i lokal valuta	1,2 %
Valutaeffekter	0,8 %
Summa	5,7 %

* Med jämförbara enheter avses butiker som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s både innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 1 324,2 Mkr (1 208,6) med en bruttomarginal uppgående till 40,9 procent (39,4). Terminssäkringar har påverkat bruttomarginalen positivt vid sidan av gynnsam produktmix och genomförda prisjusteringar.

Periodens avskrivningar samt utrangeringar uppgick till 62,1 Mkr (51,0).

Rörelseresultatet uppgick till 325,3 Mkr (280,7) och rörelsemarginalen till 10,0 procent (9,2), vilket inkluderar engångskostnader avseende förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar på 11,6 Mkr (10,8). Exklusive engångskostnader uppgick rörelsemarginalen till 10,4 procent (9,5). Det förbättrade resultatet kan hänföras till volymtillväxt, stärkt bruttomarginal och högre övriga intäkter. Effektiviserings- och besparingsprogrammet om cirka 30 Mkr för helåret 2018 löpte enligt plan, men koncernens omkostnader har ändå fortsatt att öka vilket delvis är hänförligt till de tillväxtinitiativ som koncernen initierat.

Av rörelseresultatet hänförde sig 271,7 Mkr (236,9) till den svenska verksamheten och 37,9 Mkr (35,0) till den norska verksamheten medan 15,7 Mkr (8,7) hänförs till övriga länder.

Moderbolaget har lämnat marknadsbidrag till Swedol Norge AS under perioden med 0,0 Mkr (19,3).

Segmentens utveckling

Kläder och skydd

Nettoomsättningen för segmentet Kläder och skydd uppgick under perioden till 1 689,8 Mkr (1 613,8). Segmentets försäljningsutveckling var god i Norge och Finland. I Sverige har försäljningen påverkats negativt av förlorade kundkontrakt, tillfällig varubrist och implementationen av nytt affärssystem. Andelen egna varumärken ökade till 42,5 procent (39,4). Rörelsemarginalen uppgick till 10,0 procent (9,1).

Verktyg och förnödenheter

Nettoomsättningen för segmentet Verktyg och förnödenheter uppgick under perioden till 1 551,5 Mkr (1 453,3). Segmentets försäljningsutveckling var god både i Norge och Sverige samt att förvärvet av Metaplan Oy i Finland bidrog positivt. Andelen egna varumärken ökade till 26,9 procent (25,7). Rörelsemarginalen uppgick till 10,1 procent (9,2).

Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–december 2018 uppgick till 264,5 Mkr (238,7). Visst eftersläp med leverantörsbetalningar har påverkat kassaflödet positivt i tillägg till förbättrat rörelseresultat, medan uppbyggnad av varulagret har påverkat kassaflödet negativt.

Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -178,8 Mkr (-46,7).

Varulagret ökade mot jämförelseperioden och uppgick till 820,8 Mkr (690,7)¹ drivet av infästning som ny produktkategori, satsning på handskar och skor samt införande av ett core-sortiment inom segmentet Kläder och skydd. Lageromsättningshastigheten på 12 månaders rullande medeltal var 4,3 ggr (4,2¹) vid utgången av perioden. Det är fortsatt högprioriterat att effektivisera inköp- och logistikprocessen. Sammanslagningen av koncernens logistikfunktion i Sverige till Örebro kommer att bidra till detta.

Likvida medel uppgick till 234,1 Mkr (303,6). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid rapportperiodens utgång till 534,1 (603,6). De räntebärande skulderna var 545,6 Mkr (627,0). Koncernen hade därmed en räntebärande nettoskuld på 311,1 Mkr (323,5).

Soliditeten uppgick till 49,6 procent (46,0) vilket överstiger koncernens mål på minst 40 procent.

Investeringar

Förvärvet av Duunivaruste Oy slutfördes under september månad, Metaplan Oy under november samt Promera Yrkeskläder AB under december. Förvärvade anläggningstillgångar via rörelseförvärv uppgår till 103,4 Mkr varav 65,5 Mkr avser goodwill och 32,1 Mkr kundrelationer. Se även not 8. Under perioden januari–december 2018 uppgick investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv till 66,9 Mkr (46,7). Av dessa hänförde sig cirka 22 Mkr till IT-investeringar inklusive e-handel. Övriga investeringar hänförde sig huvudsakligen till butiksrelaterade investeringar och ombyggnad av butiker enligt nytt butiksconcept.

Personal

Antal anställda omräknat till heltidstjänster uppgick vid december månads utgång till 1 041² (947). Under året har 40 anställda tillkommit genom förvärv. Medelantalet anställda under perioden januari–december 2018 uppgick till 982² (945).

Transaktioner med närstående

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

Moderbolaget

De helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB (556812-4472), Grolls AB (556084-1784) samt Falbygdsens Skyddsprodukter AB (556646-3815) fusionerades in i moderbolaget Swedol AB den 8 december 2017. Vidare har den legala strukturen förenklats i Norge och Finland under 2018 genom fusioner. Vid periodens utgång bestod koncernen av moderbolaget Swedol AB samt de helägda dotterbolagen, Swedol Förvaltning AB (556711-0068), Grolls Oy (1085452-8), Swedol AS (991 446 567), Metaplan Oy (0141269-9) och Promera Yrkeskläder AB (556725-6671). Sammantaget bestod koncernen av 7 svenska och utländska dotterbolag. Moderbolagets andel av koncernens nettoomsättning uppgick till 84 procent (86) under perioden januari–december 2018. Moderbolaget sålde under perioden varor och tjänster till koncernbolag för sammanlagt 109,1 Mkr (98,3).

Viktiga händelser efter perioden

- I januari tillträdde Swedol samtliga aktier i Karl S Hanssen AS och De Facto Yrkeskläder AB.

¹ Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

² Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen. Även jämförelsesiffrorna har räknats om.



Övriga upplysningar

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.

Swedol är en multispecialist vilket innebär att koncernen har ett brett sortiment som sträcker sig över flertalet produktkategorier med särskild specialisering inom utvalda produktgrupper. Divisionen Verktyg och förnödenheter är, exempelvis, en specialist inom verktyg och genom förvärvet av Grolls 2016 blev koncernen en av de ledande aktörerna i Norden inom arbetskläder och personligt skydd. Nya potentiella specialistområden och tillväxtpotentialer finns genom utveckling av den befintliga koncernen samt kompletterande förvärv.

Swedol bedömer att det finns en fortsatt stor tillväxtpotential för koncernens omnikanalkoncept på befintliga marknader samt god potential även på nya marknader. Försäljningen via e-handel är förhållandevis begränsad i dagsläget men förväntas bli en allt viktigare försäljningskanal i framtiden.

Swedol har som policy att inte lämna prognos.

Säsongsvariationer

Historiskt har Swedols försäljning uppvisat en viss säsongsvariation. Under kalenderåret 2018 genererades 48 procent (47) av faktureringen under det första halvåret och 52 procent (53) det andra halvåret med tyngdpunkt på det sista kvartalet som stod för 30 procent (30) 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- 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 fortgående inventering av koncernens risksituation. Det löpande arbetet som bedrivs samordnat och systematiskt syftar till att synliggöra nya risker och begränsa riskexponeringen samt 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 2017, sidan 20–22.

Swedols aktie och aktiekapital

Swedols B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och befinner sig sedan 2 januari 2018 återigen på Mid Cap-listan. Aktiekapitalet uppgår till 12,5 Mkr fördelat på 1 820 000 aktier av serie A och 81 380 000 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. 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.

Den 14 mars ingick Nordstjärnan AB ett aktieöverlåtelseavtal med AB Zelda avseende förvärv av en majoritet av AB Zeldas aktier i Swedol. Avtalet omfattade 18,9 procent av de utestående aktierna och 27,5 procent av rösterna i Swedol.

Efter den avslutade budplikten som tillträdet medförde köpte Nordstjärnan ett ytterligare antal aktier under december och ägde vid årsskiftet 55 720 542 aktier i Swedol, varav 1 820 000 A-aktier och 53 925 800 B-aktier, motsvarande 67,0 procent av de utestående aktierna och 72,4 procent av rösterna i Swedol. Nordstjärnan AB är den enda aktieägare med ett innehav vars totala röstetal överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Utdelning

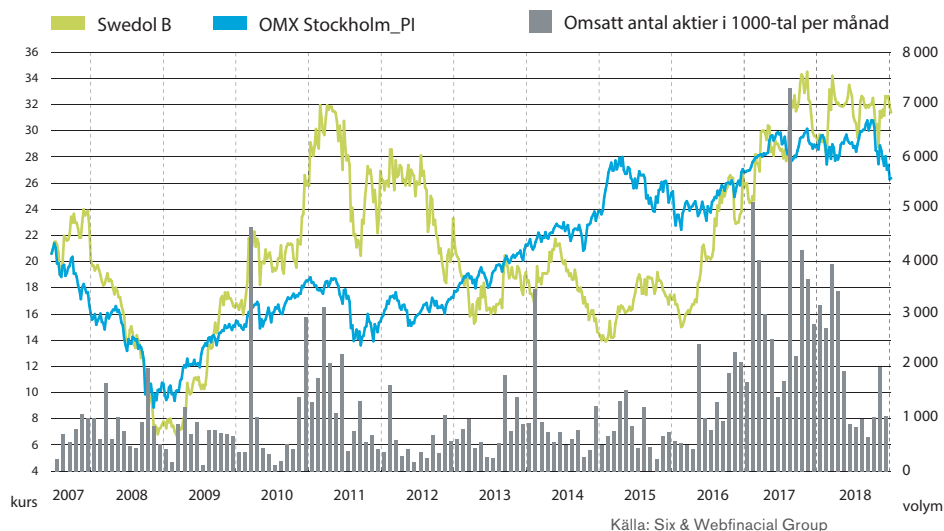
Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,20 kr (0,90) per aktie för året. Sammanlagd utdelning uppgår därmed till totalt 99,8 Mkr (74,9). Föreslagen utdelning utgör 39,6 procent av bolagets nettoresultat. Swedols strategi syftar till att skapa god värdeutveckling genom organisk tillväxt och förvärv. Nuvarande kapitalstruktur och lönsamhet bedöms ge fullgott utrymme för föreslagen utdelning med hänsyn till de krav och möjligheter som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital och likviditet. Totala utdelningsbara medel i moderbolaget uppgår till 947,0 Mkr (883,2) och soliditeten i koncernen uppgår till 49,6 procent (46,0). Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditramar uppgick vid årets slut till 534,1 Mkr (603,6).

Finansiella mål

Swedols långsiktiga finansiella mål ska ses över en konjunkturcykel och uppgår till:

- Intäkstillväxt: 15 %.
- Rörelsemarginal: 11 %.
- Avkastning på genomsnittligt eget kapital: 25 %.
- Soliditet: 40 %.
- Aktieutdelning av nettoresultat: 30–50 %.

Swedols aktie 2007-06-30 - 2018-12-31



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 14 Februari 2019

Lars Lindgren
Styrelseordförande

Peter Hofvenstam
Styrelseledamot

Christina Åqvist
Styrelseledamot

Leif Reinholdsson
Styrelseledamot

Sofie Löwenhielm
Styrelseledamot

Staffan Andersson
Styrelseledamot

Clein Johansson Ullenvik
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.
Information är sådan som Swedol AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.
Informationen lämnas för offentliggörande den 15 februari 2018 kl. 8.30.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Okt–Dec 2018	Okt–Dec 2017	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Intäkter	978,3	929,2	3 241,3	3 067,1
Kostnad för sålda varor	-568,0	-544,6	-1 917,1	-1 858,5
Bruttoresultat	410,3	384,6	1 324,2	1 208,6
Övriga intäkter	7,6	2,9	20,9	8,5
Försäljningskostnader	-247,0	-242,4	-902,9	-825,4
Administrationskostnader	-35,0	-27,8	-116,9	-110,9
Övriga kostnader	0,1	-	-	-
Rörelseresultat	136,0	117,2	325,3	280,7
Resultat från finansiella poster	-2,6	-3,0	-8,0	-10,6
Resultat före skatt	133,3	114,2	317,3	270,1
Inkomstskatt	-24,1	-23,7	-65,0	-62,9
Periodens resultat¹	109,2	90,5	252,3	207,2
Periodens övriga totalresultat:				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-13,2	-2,5	-1,2	-5,3
Kassaflödessäkringar	-4,8	-1,5	-1,5	-9,6
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	1,1	0,3	0,3	2,1
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	-17,0	-3,7	-2,4	-12,8
Summa totalresultat för perioden¹	92,3	86,8	249,9	194,4
Data per aktie:				
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor)	1,31	1,09	3,03	2,49

¹Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	2018–12–31	2017–12–31
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	744,6	636,5
Materiella anläggningstillgångar	254,6	253,3
Uppskjutna skattefordringar ¹	4,3	9,0
Summa anläggningstillgångar	1 003,5	898,8
Varulager	820,8	690,7 ²
Kundfordringar	331,4	316,5
Övriga fordringar	141,5	113,6 ²
Aktuella skattefordringar	0,1	24,9
Derivatinstrument	1,6	1,9
Likvida medel	234,1	303,6
Summa omsättningstillgångar	1 529,5	1 451,2
SUMMA TILLGÅNGAR	2 533,0	2 350,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	1 255,5	1 080,0
Långfristiga räntebärande skulder	465,5	543,5
Uppskjutna skatteskulder ¹	145,8	136,2
Summa långfristiga skulder	611,4	679,8
Leverantörsskulder	311,4	255,5
Kortfristiga räntebärande skulder	80,0	83,5
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	223,3	184,7
Derivatinstrument	3,5	2,7
Aktuella skatteskulder	48,0	63,7
Summa kortfristiga skulder	666,2	590,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 533,0	2 350,0

¹Omvärdering har skett som en konsekvens av lägre beslutad bolagsskatt i Sverige.

²Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

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
Eget kapital 1 januari 2017	12,5	340,6	577,6	-0,5	930,2
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			207,2		207,2
Övrigt totalresultat					-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-8,3	-8,3
Kassaflödessäkringar efter skatt				-7,5	-7,5
Transaktioner med ägare					-
Utdelning			-41,6		-41,6
Eget kapital 31 december 2017	12,5	340,6	743,2	-16,3	1 080,0
Eget kapital 1 januari 2018	12,5	340,6	743,2	-16,3	1 080,0
Totalresultat					
Summa resultat för perioden			252,3		252,3
Övrigt totalresultat					-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet				-0,7	-0,7
Kassaflödessäkringar efter skatt				-1,1	-1,1
Transaktioner med ägare					-
Utdelning			-74,9		-74,9
Eget kapital 31 december 2018	12,5	340,6	920,6	-18,2	1 255,5

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

Belopp i Mkr	Okt–Dec 2018	Okt–Dec 2017	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Resultat före skatt	133,3	114,1	317,3	270,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-0,8	2,1	59,9	38,3
Förändring av rörelsekapitalet				
Förändring i varulager	23,1	80,9 ¹	-101,2	-26,4 ¹
Förändring i fordringar	11,7	35,0 ¹	-20,2	-14,6 ¹
Förändring i skulder	-17,4	-5,9	66,1	15,2
Kassaflöde från rörelsen	150,0	226,2	321,9	282,6
Räntenetto	-2,1	-3,8	-9,8	-13,3
Betald skatt	-13,9	-5,3	-47,6	-30,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134,0	217,1	264,5	238,7
Förvärv av dotterbolag	-97,8	-	-111,9	-
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-19,8	-22,3	-66,9	-46,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-117,6	-22,3	-178,8	-46,7
Upptagna lån	-	-0,3	-0,3	3,2
Amortering av lån	-40,0	-40,0	-80,0	-80,0
Utbetald utdelning	-	-	-74,9	-41,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,0	-40,3	-155,2	-118,4
Periodens kassaflöde	-23,6	154,5	-69,5	73,6
Likvida medel vid periodens början	257,7	149,1	303,6	230,0
Likvida medel vid periodens slut	234,1	303,6	234,1	303,6

¹ Koncernen har justerat beräkningen av varulager genom en förflyttning mellan övriga fordringar och varulager så att lagervärdet inte längre inkluderar förskottsbetalningar. Detta har lett till att jämförelsesiffrorna räknats om.

Nyckeltal koncernen

	Okt–Dec 2018	Okt–Dec 2017	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Marginalmätt				
Intäktstillväxt, %	5,3	7,4	5,7	29,3
Bruttomarginal, %	41,9	41,4	40,9	39,4
Rörelsemarginal, %	13,9	12,6	10,0	9,2
Finansiella mått				
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ¹	18,8	17,1	18,8	17,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ¹	21,6	20,6	21,6	20,6
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ¹	0,80	0,98	0,80	0,98
Soliditet, %	49,6	46,0	49,6	46,0
Sysselsatt kapital, Mkr	1 801,0	1 707,1	1 801,0	1 707,1
Aktieutdelning av nettoresultat, %	-	-	39,6	36,1
Verksamhetsrelaterade nyckeltal				
Bruttoinvesteringar, Mkr	5,7	22,3	66,9	46,7
Avskrivningar, Mkr	16,2	13,9	62,1	51,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	134,0	217,1	264,5	238,7
Hållbarhetsrelaterade nyckeltal				
Antal anställda vid periodens slut, antal ²	1 041	947	1 041	947
Medeltal anställda under perioden, antal ²	1 025	947	982	945
Data per aktie				
Resultat, kr	1,31	1,09	3,03	2,49
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	1,61	2,61	3,18	2,87
Eget kapital, kr	15,09	12,98	15,09	12,98
Utdelning, kr	-	-	1,20	0,90
Börskurs på balansdagen, kr	31,40	29,10	31,40	29,10
Antal aktier, tusental	83 200	83 200	83 200	83 200

¹Rullande 12 månader.²Beräkningsmetoden för antalet anställda har justerats från och med tredje kvartalet 2018. Förändringen är gjord för att bättre reflektera antalet anställda och antalet arbetade timmar inom koncernen. Även jämförelsesiffrorna har räknats om.

Specifikation resultatförändring

4:e kvartalet 2018/ helår 2018/helåret 2017 jämfört med motsvarande period året innan.

Belopp i Mkr	Okt–Dec 2018	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Bruttoresultat av ökad försäljning	20,4	68,6	270,9
Förändrad bruttomarginal	5,3	47,0	14,8
Förändring bruttoresultat	25,7	115,6	285,7
Försäljningskostnader (exkl. avskr.)	0,2	-66,4	-157,9
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	7,3
Kostnader av engångskaraktär ¹	-2,8	-0,8	2,1
Övrigt	0,4	7,2	-24,6
Avskrivningar/utrangeringar	-4,8	-11,1	-8,0
Förändring rörelseresultat	18,7	44,5	104,5
Finansiellt netto	0,3	2,6	1,2
Inkomstskatt	-0,3	-2,1	-25,5
Förändring periodens resultat	18,7	45,1	80,2

¹ Engångskostnader avser kostnader för förvärv, integrationsarbete och ledningsförändringar.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Okt–Dec 2018 ¹	Okt–Dec 2017	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Nettoomsättning	802,0	1 359,7	2 717,3	2 645,1
Kostnad för sålda varor	-466,0	-840,2	-1 626,4	-1 631,5
Bruttoresultat	335,9	519,6	1 090,9	1 013,7
Försäljningskostnader	-212,9	-338,5	-776,2	-679,8
Administrationskostnader	-28,0	-45,0	-92,5	-89,7
Övriga rörelseintäkter	7,2	5,4	20,5	10,3
Övriga rörelsekostnader	5,6	-1,2	-	-19,3
Rörelseresultat	107,8	140,3	242,7	235,2
Finansnetto	-4,8	-13,4	-5,3	-8,0
Resultat efter finansiella poster	103,0	126,9	237,3	227,2
Bokslutsdispositioner	-56,4	-27,7	-56,4	-27,7
Resultat före skatt	46,6	99,2	180,9	199,5
Skatt på årets resultat	-12,8	-24,1	-41,7	-46,2
Periodens resultat	33,8	75,1	139,2	153,3

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	Okt–Dec 2018 ¹	Okt–Dec 2017	Jan–Dec 2018	Jan–Dec 2017
Periodens resultat	33,8	75,1	139,2	153,3
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Kassaflödessäkringar	-4,8	-3,5	-1,5	-9,6
Uppskjuten skatt relaterat till kassaflödessäkringar	1,1	1,0	0,3	2,1
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
	-	-	-	-
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	-3,8	-2,5	-1,1	-7,5
Summa totalresultat för perioden	30,1	72,6	138,1	145,8

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2018–12–31	2017–12–31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	396,1	424,7
Materiella anläggningstillgångar	141,9	142,2
Finansiella anläggningstillgångar	580,5	454,2
Uppskjutna skattefordringar ²	2,4	2,9
Summa anläggningstillgångar	1 120,8	1 024,0
Varulager	671,4	581,4
Kortfristiga fordringar	384,3	388,1
Derivatinstrument	0,9	1,6
Kassa och bank	210,9	297,6
Summa omsättningstillgångar	1 267,5	1 268,7
SUMMA TILLGÅNGAR	2 388,3	2 292,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	15,7	15,7
Fritt eget kapital	947,0	883,2
Eget kapital	962,7	898,9
Obeskattade reserver	351,4	295,0
Långfristiga räntebärande skulder	465,5	543,5
Uppskjutna skatteskulder ²	39,4	47,0
Summa långfristiga skulder	504,9	590,5
Kortfristiga räntebärande skulder	80,0	83,5
Leverantörsskulder	277,3	220,2
Derivatinstrument	3,5	2,7
Aktuella skatteskulder	40,4	55,6
Övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	168,1	146,3
Summa kortfristiga skulder	569,3	508,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 388,3	2 292,7

¹ Minskningen i förhållande till jämförelseperioden är ett resultat av att de helägda dotterbolagen Björnkärläders Intressenter AB, Grolls AB samt Falbygdens Skyddsprodukter AB har uppgått i moderbolaget Swedol AB per den 8 december 2017 genom fusion. För ytterligare information, se not 5.

² Omvärdering har skett som en konsekvens av lägre beslutad bolagsskatt i Sverige.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Swedol AB-koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagens nionde kapitel. De redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som redogörs för i den senaste årsredovisningen med undantag för de nya standarderna IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som tillämpas från och med den 1 januari 2018.

Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Nya redovisningsstandarder

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätt-nadsreglerna som anges i standarden och som Swedol bedömer tillämpliga. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om.

Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens finansiella instrument eller dess säkringsförhållanden. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kundfordringar tidigareläggs. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på nedskrivningsbehov vilket medfört att reserven för kreditförluster för koncernen har ökat med 0,3 Mkr per den 1 januari 2018 och eget kapital har justerats med motsvarande belopp inklusive skatteeffekt.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en heltäckande principbaserad standard för all intäktsredovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch, som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning.

Tillämpningen av IFRS 15 har inte fått någon påverkan på Swedols intäktsströmmar och därmed inte heller på koncernens finansiella rapporter. Den finansiella påverkan är 0 kr. IFRS 15 har resulterat i utökade upplysningskrav vilka presenteras i not 7.

Nya standarder som ännu inte tillämpats

Nedan anges nya standarder som är obligatoriska att tillämpa på räkenskapsår som börjar senare än 1 januari 2018, är godkända av EU och bedöms som relevanta för koncernen.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Swedol tillämpar den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförelsesiffror inte räknas om. Den huvudsakliga påverkan på Swedols redovisning härrör från redovisningen av hyreskontrakt avseende butikslokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen per den 1 januari 2019 är att en leasingtillgång (nyttjanderätt) respektive en leasingsskuld tillkommer om vardera 537 Mkr, varav 31 Mkr omklassificerats från förutbetalda kostnader till leasingtillgång.

Not 2 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.

Not 3 Verkligt värde av finansiella instrument

Under tredje kvartalet 2018 tillkom en ny kategori i klassificeringen av koncernens finansiella instrument där nivå 3 använts för att fastställa det verkliga värdet. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet avser ännu ej utbetalda tilläggssköpeskillingar om 10,8 Mkr hänförlig till förvärvet av Duunivaruste Oy samt 0,79 Mkr hänförlig till förvärvet av Promera Yrkeskläder AB. Tilläggssköpeskillingarna har värderats genom en sannolikhetsbedömning där det bedömts att de kommer att betalas ut med avtalat belopp som uppgår till sammanlagt 11,5 Mkr.

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 4 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Moderbolaget, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter	71,4	71,4
Eventualförpliktelser	23,1	13,0

Not 5 Fusion av helägda dotterbolag

De helägda dotterbolagen Björnkläder Intressenter AB (556812-4472), Grolls AB (556084-1784) samt Falbygdens Skyddsprodukter AB (556646-3815) har per den 8 december 2017 uppgått i Swedol AB genom fusion. Fusionen fick ingen påverkan på koncernen och har redovisats med koncernvärde-metoden.

Den vid fusionsdatumet övertagna nettoomsättningen och rörelseresultatet som nu ingår i det övertagande bolagets resultaträkning för 2017 uppgår till 708,0 Mkr samt 77,6 Mkr. Den uppkomna fusionsdifferensen har ökat det egna kapitalet i Swedol AB med 73,7 Mkr.

Storleken på de tre bolagens balansräkningar omedelbart före övergången till Swedol AB uppgick till:

Belopp i Mkr	Björnkläder Intressenter	Grolls	Falbygdens Skydds- produkter
Anläggningstillgångar	471,1	39,4	-
Varulager	-	194,5	-
Fordringar	0,2	130,7	1,8
Kassa och bank	0,6	97,5	-
Summa tillgångar	471,9	462,1	1,8
Obeskattade reserver	-	65,7	0,1
Skulder	419,7	128,1	-

Not 6 Segmentsredovisning

	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Nettoomsättning, Mkr				
Kläder och skydd	508,6	503,2	1 689,8	1 613,8
Verktyg och förnödenheter	469,7	426,0	1 551,5	1 453,3
Summa segment	978,3	929,2	3 241,3	3 067,1
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-
Koncernen	978,3	929,2	3 241,3	3 067,1
Rörelseresultat, Mkr				
Kläder och skydd	67,4	58,1 ¹	168,2	147,0 ¹
Verktyg och förnödenheter	68,5	59,1 ¹	157,1	133,7 ¹
Summa segment	136,0	117,2	325,3	280,7
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-
Koncernen	136,0	117,2	325,3	280,7
Anläggningstillgångar, Mkr				
Kläder och skydd	720,5	685,9	720,5	685,9
Verktyg och förnödenheter	278,7	203,8	278,7	203,8
Summa segment	999,2	889,7	999,2	889,7
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-
Koncernen	999,2	889,7	999,2	889,7

¹Koncernen tillämpar en ny uppföljningsrutin som bättre speglar fördelningen mellan divisionerna. Detta har lett till att jämförelsetalen har räknats om.

Not 7 Fördelning av intäkter

	Okt-Dec 2018			Okt-Dec 2017		
	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen
Land, Mkr						
Sverige	345,1	416,0	761,1	364,4	395,9	760,3
Norge	125,8	32,2	158,0	112,9	30,1	143,0
Finland	28,8	21,5	50,3	18,4	-	18,4
Estland	8,9	-	8,9	7,5	-	7,5
Summa land	508,6	469,7	978,3	503,2	426,0	929,2
Produktvarumärken, Mkr						
Egna varor	238,5	131,5	370,0	208,8	115,0	323,8
Externa varumärken	270,1	338,2	608,3	294,4	311,0	605,4
Summa varumärken	508,6	469,7	978,3	503,2	426,0	929,2
	Jan-Dec 2018			Jan-Dec 2017		
	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen	Kläder och skydd	Verktyg och förnödenheter	Koncernen
Land, Mkr						
Sverige	1 158,6	1 426,3	2 584,9	1 167,1	1 360,4	2 527,5
Norge	431,1	103,7	534,8	371,9	92,9	464,8
Finland	73,2	21,5	94,7	51,1	-	51,1
Estland	26,9	-	26,9	23,7	-	23,7
Summa land	1 689,8	1 551,5	3 241,3	1 613,8	1 453,3	3 067,1
Produktvarumärken, Mkr						
Egna varor	718,2	417,4	1 135,5	635,8	373,5	1 009,3
Externa varumärken	971,6	1 134,1	2 105,8	978,0	1 079,8	2 057,8
Summa varumärken	1 689,8	1 551,5	3 241,3	1 613,8	1 453,3	3 067,1



Not 8 Förvärv

Under perioden genomförde Swedol förvärv av samtliga aktier i Duunivaruste Oy, Metaplan Oy och Promera Yrkeskläder AB. De tre förvärvade bolagen har en sammanlagd årlig omsättning om 126 Mkr. Inget av förvärvet anses vara så väsentligt att förvärsanalysen redovisas separat. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 129,3 Mkr varav 10,8 Mkr utgörs av en tilläggsköpeskillning hänförlig till Duunivaruste Oy och 0,8 Mkr utgörs av tilläggsköpeskillning hänförlig till Promera Yrkeskläder AB. Tilläggsköpeskillningarna har värderats genom sannolikhetsbedömningar där det bedömts att de kommer att betalas ut med avtalat belopp uppgående till totalt 11,5 Mkr. Förvärvskostnader om sammanlagt 2,3 Mkr har redovisats som försäljningskostnader.

Den 3 september 2018 slutfördes förvärvet av Duunivaruste Oy som driver en butik i Kuopio i Finland inriktad på personligt skydd och Arbetskläder. Duunivaruste kommer att integreras i Grollskedjan och därmed stärka division Kläder och skydd i Finland. Den 1 november 2018 slutfördes förvärvet av Metaplan Oy som är en aktör inom verktyg och förnödenheter för professionella användare i Åbo, Finland. Förvärvet innebär att division Verktyg och förnödenheter etableras i Finland.

Den 3 december 2018 slutfördes förvärvet av Promera Yrkeskläder AB som driver en butik med yrkeskläder och personlig skyddsutrustning i Karlskrona. Verksamheten kommer att bli en del av den Swedolbutik med integrerat Grollscenter som öppnas i Karlskrona under första kvartalet 2019. Genom förvärvet får koncernen en etablerad verksamhet och kundstock på den lokala marknaden.

I förvärsanalysen har övervärden hänförs till kundrelationer samt resterande del till goodwill. Goodwill hänförs till icke-

identifierbara immateriella tillgångar och synergieffekter inom exempelvis inköp, logistik, IT och administration som förväntas uppkomma genom förvärvet. Den bedömda nyttjandeperioden för kundrelationer är 10 år.

Värde enligt förvärsanalys

Mkr	Förvärvsvärden	Skilnad bokförda värden
Kundrelationer	32,1	32,1
Immateriella anläggningstillgångar	0,5	
Materiella anläggningstillgångar	5,3	
Varulager	29,0	
Övriga omsättningstillgångar	17,6	
Likvida medel	5,9	
Uppskjuten skatteskuld	-6,4	-6,4
Kortfristiga skulder	-20,2	
Förvärvade nettotillgångar	63,9	25,7
Goodwill	65,5	65,5
Köpeskillning aktier	129,3	
Varav tilläggsköpeskillning	-11,5	
Förvärvade likvida medel	-5,9	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-111,9	

Kvartalsöversikt

Koncernen, Mkr	Kv 4-18	Kv 3-18	Kv 2-18	Kv 1-18	Kv 4-17	Kv 3-17	Kv 2-17	Kv 1-17
Intäkter	978,3	717,6	840,7	704,8	929,2	688,4	776,6	672,9
Kostnad sålda varor	-568,0	-422,7	-497,4	-428,9	-544,6	-421,2	-479,4	-413,3
Bruttoresultat	410,3	294,9	343,2	275,8	384,6	267,2	297,2	259,6
Övriga rörelsekostnader	-274,3	-219,0	-253,8	-251,8	-267,4	-198,5	-231,6	-230,4
Rörelseresultat	136,0	75,9	89,4	24,0	117,2	68,7	65,6	29,2
Finansnetto	-2,6	-1,7	-1,9	-1,8	-3,0	-1,6	-2,7	-3,3
Resultat före skatt	133,3	74,2	87,5	22,3	114,2	67,1	62,9	25,9
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, %	13,9	10,6	10,6	3,4	12,6	10,0	8,4	4,3
Vinstmarginal, %	13,6	10,3	10,4	3,2	12,3	9,7	8,1	3,8
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ²	18,8	18,3	18,3	16,5	17,1	16,2	15,2	17,9
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % ²	21,6	21,7	21,8	19,9	20,6	19,9	21,9	19,4
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr ²	0,80	0,90	0,75	0,77	0,98	1,67	1,77	1,72
Soliditet, %	49,6	47,3	47,0	46,9	46,0	43,5	42,7	42,4
Resultat per aktie, kr ¹	1,31	0,69	0,82	0,21	1,09	0,59	0,58	0,23
Eget kapital per aktie, kr ¹	15,09	13,96	13,42	13,34	12,98	11,96	11,35	11,40
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ¹	1,61	-0,44	1,02	0,98	2,61	-0,20	0,10	0,36

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

² Rullande 12 månader.

Definitioner

Nyckeltal

Swedol redovisar nyckeltal för att beskriva verksamhetens underliggande lönsamhet och för att förbättra jämförbarheten mellan rapporteringsperioder och branscher.

Koncernen använder sig av de fyra finansiella nyckeltalen tillväxt, rörelsemarginal, räntabilitet på eget kapital och soliditet för att sätta den långsiktiga målbilden. Utöver dessa nyckeltal förekommer även ett antal kompletterande nyckeltal som Swedol anser är relevanta för användarna av de finansiella rapporterna för att bedöma möjlighet till utdelning, genomföra strategiska investeringar, utvärdera lönsamheten samt bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Koncernen tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer för redovisning av alternativa nyckeltal.

Finansiella nyckeltal - långsiktiga finansiella mål

Tillväxt, %	Intäkter innevarande period dividerat med intäkter i jämförelseperioden, minus 1.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av intäkter. <i>Koncernen betraktar rörelsemarginalen som ett relevant nyckeltal för investerare som vill förstå hur stor del av intäkterna som blivit över för att täcka räntor, skatt och resultat.</i>
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	Periodens resultat (i helårs ekvivalenter) i procent av genomsnittligt eget kapital, eget kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt eget kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för en investerare som vill kunna jämföra sin investering med alternativa investeringar.</i>
Soliditet, %	Eget kapital i procent av balansomslutningen. <i>Soliditet är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för kreditgivare som vill kunna förstå företagets långsiktiga betalningsförmåga.</i>

Finansiella nyckeltal - övriga

Vinstmarginal, %	Resultat efter finansiella poster i procent av intäkter. <i>Koncernen betraktar vinstmarginalen som relevant för investerare eftersom den visar hur stor del av intäkterna som blivit över när alla kostnader exklusive skatt är täckta och därmed sätter vinsten i relation till verksamhetens omfattning.</i>
Resultat per aktie, kr	Periodens resultat, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital vid periodens ingång respektive slut delat med två. <i>Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå resultatgenereringen i förhållande till sysselsatt kapital.</i>
Nettoskuld i förhållande till EBITDA, ggr	Nettoskuld definieras som räntebärande skulder (summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder) subtraherat med likvida medel. Definitionen EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) är rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar avseende materiella- och immateriella tillgångar. Nettoskuld divideras med EBITDA. <i>Nettoskuld (räntebärande nettoskuld) i förhållande till EBITDA är ett mått som koncernen betraktar som relevant för kreditgivare som vill förstå koncernens totala skuldsituation i förhållande till dess resultatgenerering.</i>
Sysselsatt kapital, kr	Totalt kapital (balansomslutning) med avdrag för icke räntebärande skulder och övriga avsättningar, inklusive uppskjuten skatteskuld. <i>Sysselsatt kapital är ett mått som koncernen betraktar som användbart för investerare eftersom det visar hur stor del av företagets tillgångar som finansierats av räntekrävande kapital.</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten, dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split.
Eget kapital per aktie, kr	Eget kapital dividerat med antal aktier, justerat med hänsyn till nyemission och split. <i>Koncernen anser att nyckeltalet eget kapital per aktie är relevant för investerare eftersom det beskriver storleken av det egna kapitalet som tillhör aktieägarna i moderbolaget.</i>

Branschspecifika nyckeltal

Bruttomarginal, %	Intäkter minus kostnad för sålda varor, dividerat med intäkter. <i>Bruttomarginalen är ett mått som koncernen betraktar som viktigt för investerare som vill förstå produkternas lönsamhet.</i>
Jämförbara enheter	Med jämförbara enheter avses enheter som varit öppna under hela den period som här syftas till, d.v.s. både under innevarande och föregående år. Integrerade butiker ses som jämförbara enheter.
Övriga enheter	Övriga enheter avser all annan försäljning som inte är jämförbar.

Kort om Swedol

Vision

Vi 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. Genom våra olika koncept 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 kundgrupper
- 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

Vi ska utnyttja digitaliseringens möjligheter

Swedol som investering

Tillväxtpotential

Swedols verksamhet gynnas av professionella användares ökande efterfrågan på hög servicenivå samt ett attraktivt och kundanpassat sortiment. Marknaden är relativt mogen men Swedol ser stor potential att stärka sin position och kan som multispecialist utveckla och stärka sitt erbjudande inom flera produktgrupper. Proffsmarknaden erbjuder goda tillväxtpotentialer och Swedols strategi innebär att koncernen kan fortsätta att växa både organiskt och genom förvärv.

Nära kunderna

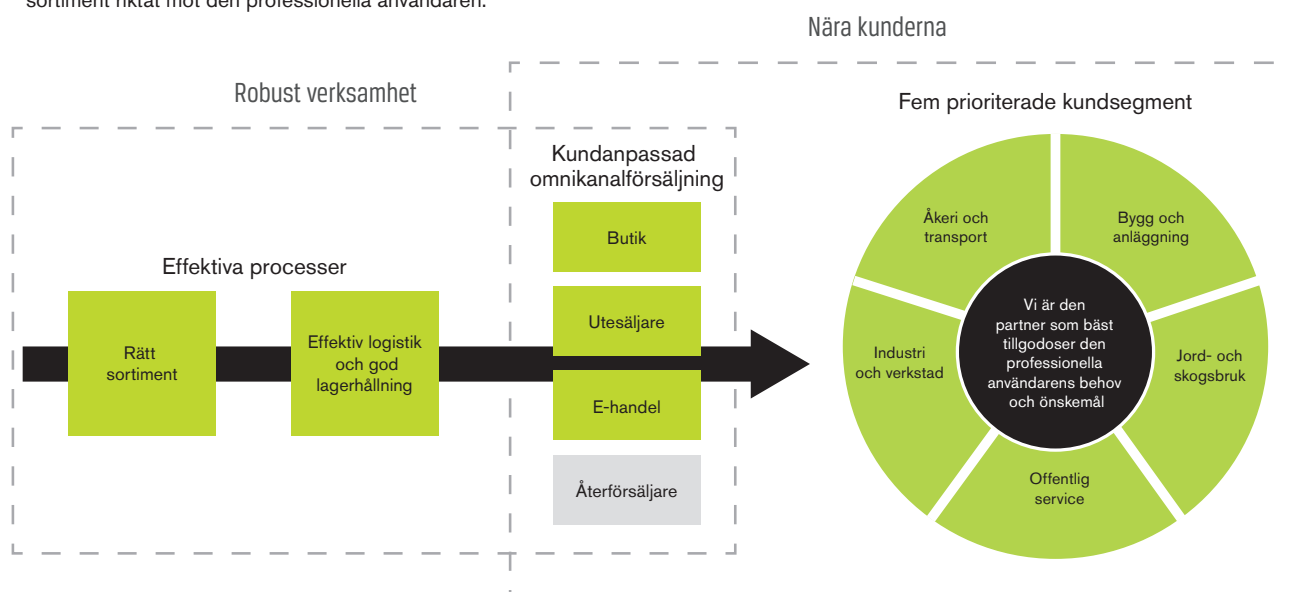
Ett omnikanalkoncept som levererar en fokuserad kundupplevelse i samtliga försäljningskanaler skapar kundvärde. Swedol är tydligt positionerat mot proffsmarknaden och har ett anpassat sortiment riktat gentemot den professionella användaren. Med en kundorienterad och digitaliserad verksamhet samt effektiva processer inom nyckelområden som logistik, IT och försäljning har Swedol goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt.

Kontinuerligt värdeskapande

Swedol har varit lönsamt med kontinuerlig aktieutdelning sedan börsintroduktionen. Aktieägarvärde levereras genom att förena tillväxt med lönsamhet. Swedol ser goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt och kombinerar tillväxt med att samtidigt dela ut 30–50 procent av nettoresultatet till aktieägarna.

Affärsmodell

Swedols affärsmodell kombinerar effektiva interna processer med kundanpassad omnikanalförsäljning. Fem prioriterade kundgrupper nås genom ett attraktivt sortiment riktat mot den professionella användaren.



Våra butiker

Swedol möter kunderna genom de fyra konceptvarumärkena Swedol, Grolls, Univern och Nima. Genom ett brett butiksnetz och e-handel som är en viktig del av koncernens digitaliseringssatsning täcker dessa marknaderna i Sverige, Norge, Finland och Estland. Det totala antalet butiker var vid periodens utgång 99 varav 72 i Sverige, 19 i Norge, 7 i Finland och 1 i Estland.

Swedolbutiker i Sverige

Arninge · Borlänge · Borås · Eskilstuna · Falköping · Falun · Fosie (Malmö) · Globen (Stockholm) · Gävle · Halmstad · Haparanda · Helsingborg · Hisingsbacka · Hudiksvall · Jönköping · Kalmar · Karlstad · Kristianstad · Linköping · Luleå (med Grollscenter) · Lund · Malmö (med Grollscenter) · Motala (med Grollscenter) · Norrköping · Norrtälje · Nyköping · Skellefteå · Skövde (med Grollscenter) · Sollentuna · Sundsvall · Sättra · Södertälje · Trollhättan · Tyresö · Uddevalla · Umeå · Uppsala · Varberg · Veddesta (med Grollscenter) · Visby · Värnamo · Västerås · Västra Frölunda · Växjö (med Grollscenter) · Örebro · Östersund (med Grollscenter)

Swedolbutiker i Norge

Drammen · Fredrikstad · Kristiansand · Sandnes · Trondheim

Grollsbutiker i Sverige

Borås · Eskilstuna · Falköping · Fosie (Malmö) · Gävle · Hisings Backa (Göteborg) · Högsbo (Göteborg) · Halmstad · Helsingborg · Jönköping · Karlstad · Kristianstad · Linköping · Toftanäs (Malmö) · Norrköping · Piteå · Skellefteå · Solna · Årsta · Sundsvall · Uddevalla · Umeå · Uppsala · Vimmerby · Västerås · Örebro

Grollsbutiker i Finland

Helsingfors · Kuopio · Tammerfors · Vasa · Åbo

Grollsbutiker i Estland

Tallinn

Univernbutiker i Norge

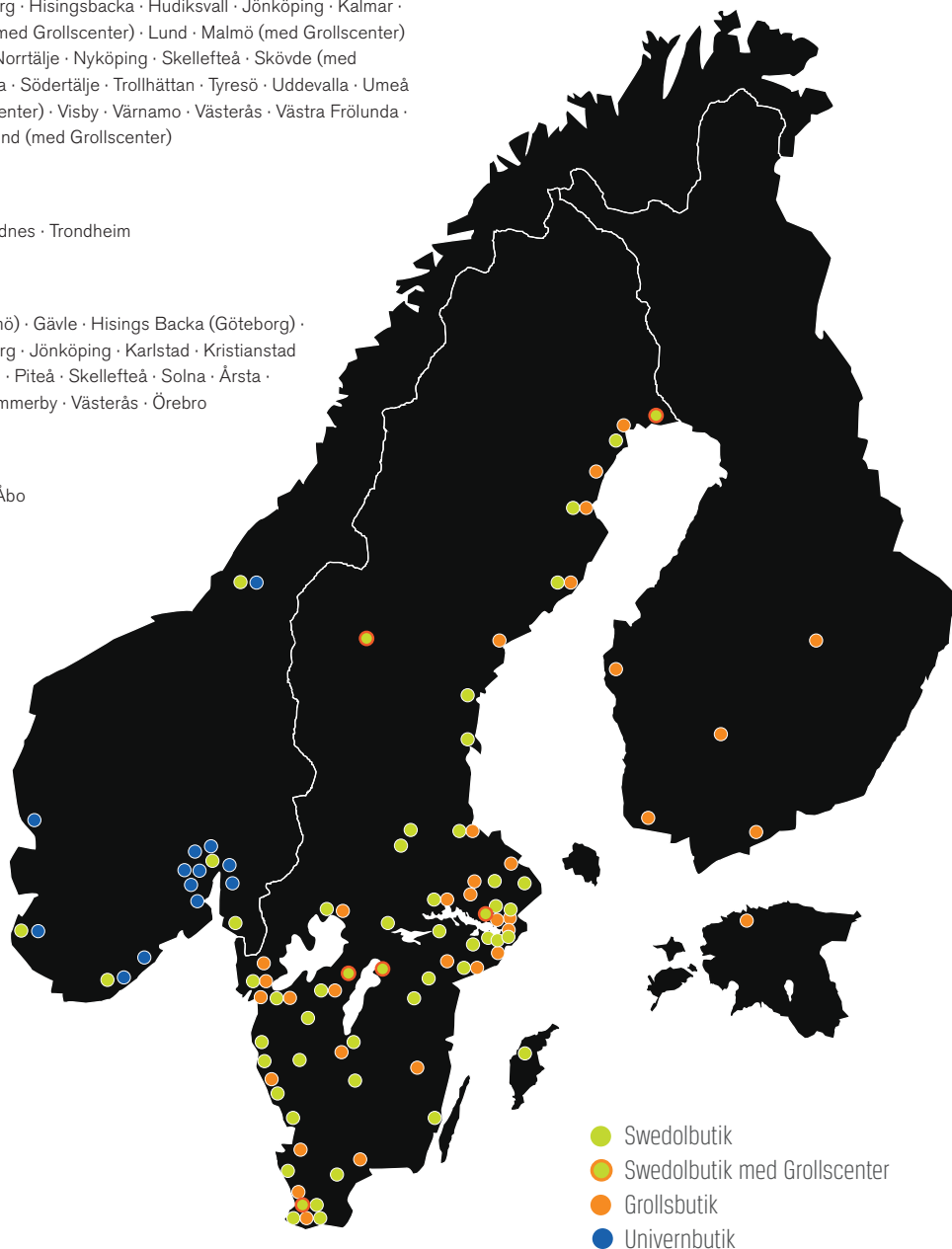
Arendal · Asker · Bergen · Drammen · Fredrikstad · Follo Ski · Holmenstrand · Kristiansand · Larvik · Oslo · Sarpsborg · Sandnes · Trondheim

Kommande butiker

Enköping · Sigtuna · Karlskrona · Bromma · Ski · Bergen · Huddinge

E-handel

swedol.se
swedol.no
grolls.se
univern.no
nimaab.se





Frågor kring rapporten besvaras av:



Clein Johansson Ullenvik, VD
Tel: +46 8 742 47 20
clein.ullenvik@swedol.se



Irene Wisenborn Bellander, CFO
Tel: +46 8 742 47 32
irene.bellander@swedol.se

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2018 21 mar 2019
Delårsrapport jan-mar 2019..... 25 apr 2019 kl. 13.00

Bolagsstämma

Årsstämma 25 apr 2019

swedol

Tel: +46 8 712 00 00 · Box 631 · SE-135 26 Tyresö
Besöksadress: Vindkraftsvägen 2 · E-post: info@swedol.com · www.swedol.com