

## Delårsrapport fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2017

Pressmeddelande 26 januari 2018

### Fjärde kvartalet 2017

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 7 606 MSEK (6 902). Den organiska tillväxten uppgick till 11 procent (8) och förvärv svarade för ytterligare 2 procentenheter. En arbetsdag mindre under kvartalet påverkade omsättningen negativt med -2 procentenheter. Valutaomräkningseffekter påverkade negativt med -1 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 30 procent och uppgick till 620 MSEK (477). I EBIT från föregående år ingår noteringskostnader om 65 MSEK. Färre antal arbetsdagar under kvartalet påverkade rörelseresultatet negativt med drygt 30 MSEK.
- Resultatet (EBITA) ökade med 26 procent och uppgick till 709 MSEK (563), motsvarande en EBITA-marginal på 9,3 procent (8,2). Justerat EBITA-resultat uppgick till 709 MSEK (628), motsvarande en marginal på 9,3 procent (9,1).
- Resultat efter skatt uppgick till 462 MSEK (62).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,07 SEK (0,16).
- Under kvartalet tillträdde åtta förvärvade verksamheter vars sammanlagda årliga omsättning beräknas uppgå till 556 MSEK fördelat på Sverige med 493 MSEK, Norge med 23 MSEK samt Finland med 40 MSEK.
- Under kvartalet har avtal tecknats om förvärv av Proffsmagasinet AB, med en årlig omsättning om cirka 260 MSEK samt Bekken & Strøm AS, med en årlig omsättning om cirka 415 MSEK.

### Januari – december 2017

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 27 484 MSEK (24 606). Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent (7) och förvärv svarade för ytterligare 3 procentenheter. Färre antal arbetsdagar under året påverkade omsättningen negativt med -1 procentenhet. Valutaomräkningseffekter påverkade positivt med 1 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 19 procent och uppgick till 2 043 MSEK (1 719).
- Resultatet (EBITA) ökade med 16 procent till 2 394 MSEK (2 058), motsvarande en EBITA-marginal på 8,7 procent (8,4). Justerad EBITA ökade med 13 procent och uppgick till 2 405 MSEK (2 131), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 8,8 procent (8,7).
- Resultat efter skatt uppgick till 1 428 MSEK (342).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 3,28 SEK (1,11).
- Elva förvärv genomfördes med en sammanlagd årsomsättning om cirka 780 MSEK. Därutöver tecknades avtal om två förvärv med en årsomsättning om sammanlagt cirka 675 MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 om 1,65 kronor per aktie. (0,35), vilket motsvarar en utdelningsandel om 50%.

### Finansiell översikt

	2017	2016		2017	2016	
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Nettoomsättning, MSEK	7 606	6 902	10%	27 484	24 606	12%
Organisk tillväxt, %	11%	8%		9%	7%	
Rörelseresultat, EBIT	620	477	30%	2 043	1 719	19%
Resultat (EBITA), MSEK	709	563	26%	2 394	2 058	16%
Justerad EBITA, MSEK	709	628	13%	2 405	2 131	13%
EBITA-marginal, %	9,3%	8,2%		8,7%	8,4%	
Justerad EBITA-marginal	9,3%	9,1%		8,8%	8,7%	
Resultat efter skatt (Periodens resultat), MSEK	462	62	651%	1 428	342	318%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,07	0,16		3,28	1,11	
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,07	0,16		3,28	1,11	
Operativt kassaflöde	1 385	1 185	17%	1 991	2 000	0%
Operativt kassaflöde / EBITDA (Cash conversion)				78%	90%	
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA				2,6	3,3	

Beräkning av alternativa nyckeltal såsom organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA-marginal finns på sidorna 24-25.

## VD-ord

### Ett starkt resultat och en god förvärvstakt avslutar ett framgångsrikt år

*För Ahsell blev det fjärde kvartalet 2017 ytterligare ett bevis på att vår strategi och vårt hårda arbete ger resultat.*

Jämfört med föregående år ökade försäljningen i kvartalet med 11 procent organiskt. EBITA-resultatet uppgick till 709 MSEK. Det motsvarar en ökning om 13 procent och en justerad EBITA-marginal på 9,3 procent (9,1). Förutom en god underliggande utveckling på samtliga huvudmarknader har vår strategi fortsatt varit framgångsrik. Våra initiativ har visat fortsatt positiv utveckling och vi har ökat både vår försäljning och vår lönsamhet. Vi har aktivt arbetat med att stärka och bredda vårt produktutbud, utvecklat tjänsteportföljen och investerat i våra försäljningskanaler - både online och butiksnätet. Under kvartalet har vi till exempel öppnat och moderniserat ytterligare 13 butiker enligt vårt fullsortimentskoncept. Det innebär att våra kunder möter ett ännu bredare produktutbud i väl sorterade butiker. För oss innebär det ökad korsförsäljning och möjlighet att nå ännu fler kunder.

Vad gäller förvärv hade vi en mycket stark avslutning på året med genomförda förvärv på samtliga våra tre huvudmarknader. Under kvartalet slutförde vi åtta förvärv och tecknade avtal om att förvärva ytterligare två verksamheter, vilket innebär att vi under helåret 2017 tecknat avtal om att förvärva 13 verksamheter med en beräknad omsättning på drygt 1 450 MSEK. Förvärvet av Proffsmagasinet, en ledande e-handelsaktör som vi tillkännagav i december, var nog det mest uppmärksammade. Både förvärv och digitala tjänster är viktiga delar i vår strategi för lönsam tillväxt. Redan idag är e-handel, som står för cirka 25 procent av omsättningen, en betydande och viktig försäljningskanal för oss. Med hjälp av snabbväxande Proffsmagasinet, vars årliga omsättning uppgår till cirka 260 MSEK, kommer vi att kunna utveckla vår marknadsledande digitala affär ytterligare.

**Ahsell Sverige** hade en mycket stark utveckling under kvartalet – inom försäljning, resultat och förvärvstakt. Inte bara högsäsong och gynnsamt marknadsläge skapade förutsättning för den starka efterfrågan, utan även interna initiativ såsom fokus på ökad korsförsäljning och breddning av produktutbudet bidrog till ökad försäljning inom samtliga produktsegment. Starkast tillväxt uppnåddes inom EI-infrastruktur samt Bygg. Organiskt ökade försäljningen med 13 procent och förvärv bidrog med ytterligare 3 procent. Sex förvärv slutfördes under kvartalet varav majoriteten inom det attraktiva produktsegmentet "Verktyg & förnödenheter".

**Ahsell Norge** uppnådde en organisk tillväxt i kvartalet på 8 procent. Gynnsamma marknadsvillkor drivet av optimism i byggandet hos privata aktörer samt en hög aktivitet och

ökade offentliga satsningar inom anläggningssidan drev efterfrågan. Framförallt noterades en god efterfrågan från EI- och VVS-installatörer, men även strategiska initiativ inom nischade områden (t.ex. havsbruk) uppnådde god försäljningstakt. Vårt arbete mot "best practice" / "One Ahsell" har varit framgångsrikt och lönsamheten har ökat. Jag vill också belysa att förvärvsorganisationen i Norge är på plats och att två intressanta förvärv presenterades under hösten, varav ett slutfördes. Det andra, förvärvet av Bekken & Strøm som är en ledande norsk återförsäljare inom PSU (Personlig skyddsutrustning) med en årlig omsättning på cirka 415 MSEK, räknar vi med att tillträda i februari.

**Ahsell Finland** fortsätter att utvecklas positivt med en organisk tillväxt på 4 procent. Vi uppnådde den starkaste tillväxten hos bygg- och industrikunder. Det gläder mig också att se en något förbättrad EBITA-marginal samtidigt som våra satsningar inom sälj- och marknadsbearbetning fortskrider enligt plan. Ett exempel är att stärka Ahsells position i strategiskt viktiga regioner, som till exempel Helsingforsregionen. Att vi förvärvat Enexia Oy är en viktig milstolpe i vår ambition för fortsatt tillväxt och breddning av vårt erbjudande.

#### Framtidsutsikter

Vi går in i 2018 med ett flertal genomförda förvärv, vilket ger oss ett rejält omsättningstillskott. Detta tillsammans med våra initiativ för stärkt organisk tillväxt ger goda möjligheter till fortsatt lönsam utveckling.

Vår breda exponering mot flera marknadssegment med olika konjunkturmönster gör att vi står starka. Inom industri och infrastruktur ser jag en fortsatt positiv utveckling. Den för närvarande goda utvecklingen inom nybyggnation av bostäder förväntas dämpas något under året men vår exponering gentemot segmentet är begränsad. Historiskt har vår tyngd inom renoveringssegmentet haft en balanserande effekt på både försäljning och resultat vid tillfällena då nybyggnation minskar. Min bedömning är att det inte kommer att vara annorlunda framöver.

Sammantaget inför 2018 förväntar jag mig en god efterfrågan på våra produkter och tjänster.

**Johan Nilsson**

*VD och koncernchef*

Ahsell är den ledande distributören i Norden av installationsprodukter, verktyg och förnödenheter för installatörer, byggbolag, fastighetsskötare, industri- och kraftbolag samt offentlig sektor. Det unika kunderbudandet omfattar över en miljon enskilda produkter och lösningar. Koncernen omsätter drygt 27 miljarder SEK och är noterat på Nasdaq Stockholm. De tre huvudmarknaderna Sverige, Norge och Finland står för cirka 97% av intäkterna. Med cirka 5 500 medarbetare, över 220 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte:

Ahsell gör det enklare att vara proffs!

## Nettoomsättning

### Fjärde kvartalet

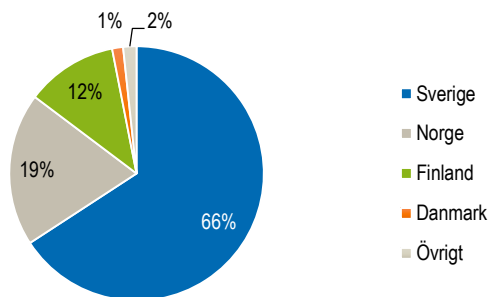
Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 10 procent och uppgick till 7 606 MSEK (6 902). Den organiska tillväxten uppgick till 11 procent. Tillsammans svarade organisk tillväxt och genomförda förvärv för 13 procenters tillväxt, varav förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 134 MSEK, motsvarande 2 procentenheter. En arbetsdag mindre medförde en minskad omsättning motsvarande -2 procentenheter, eller 122 MSEK. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med -1 procent, motsvarande 71 MSEK.

Marknadsförhållandena har varit fortsatt gynnsamma inom samtliga geografiska segment och alla produktsegment har haft en positiv utveckling. Den svenska och norska marknaden fortsatte att uppvisa starkast tillväxttakt med en hög aktivitetsnivå under hela högsäsongperioden (september-november). Även den finska marknaden fortsatte att utvecklas positivt men med något lägre tillväxttal. Danmark och segment Övrigt, vilka tillsammans utgör cirka 3 procent av koncernens försäljning, hade en fortsatt positiv tillväxt under perioden.

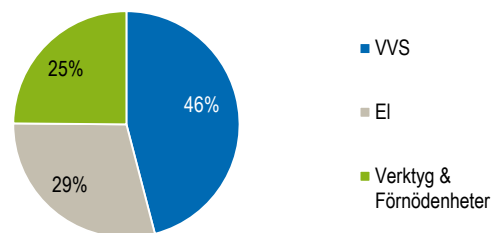
### Januari – december 2017

Nettoomsättningen för året ökade med 12 procent och uppgick till 27 484 MSEK (24 606). Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. Omsättningstillskottet från förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 571 MSEK, motsvarande en omsättningstillväxt om 3 procentenheter. Tillsammans svarade den organiska tillväxten och genomförda förvärv för 12 procenters tillväxt. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade omsättningen negativt med -1 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent under året, motsvarande 145 MSEK.

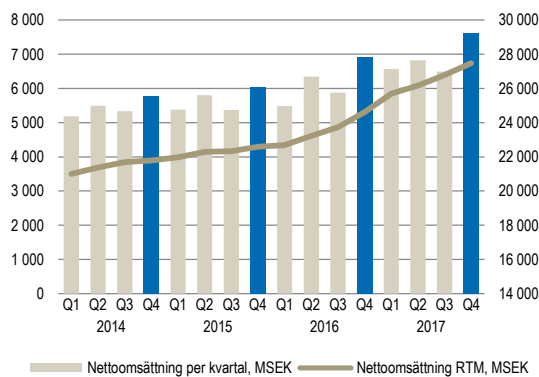
Nettoomsättning per segment 2017



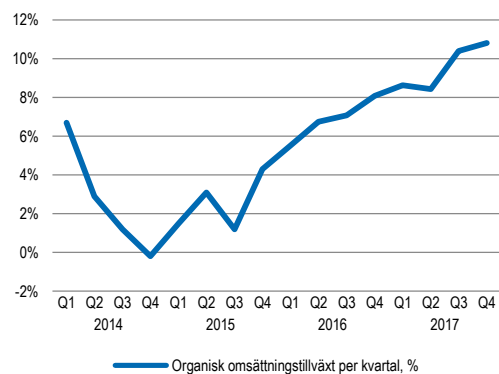
Nettoomsättning per produktsegment 2017



Nettoomsättning per kvartal och rullande 12 mån



Organisk omsättningstillväxt per kvartal



## Resultat

### Fjärde kvartalet

Koncernens EBITA-resultat för kvartalet uppgick till 709 MSEK (563), en ökning med 26 procent jämfört med föregående år, och motsvarande en EBITA-marginal om 9,3 procent (8,2). Justerat EBITA-resultat uppgick till 709 MSEK (628), motsvarande en marginal på 9,3 procent (9,1). Bruttomarginalen var marginellt lägre än föregående år och uppgick till 27,1 procent (27,3). Bidragande orsaker här till var något ökade logistikkostnader till följd av hög aktivitet i koncernens centrallager samt effekter från ökade projektvolymerna med lägre bruttomarginal. Rörelseresultatet påverkades negativt med 33 MSEK till följd av färre antal arbetsdagar jämfört med föregående år. Koncernens rörelsekostnader ökade till följd av stark tillväxt och förvärv. Som andel av försäljningen minskade dock omkostnadsnivån, vilket bidrog till den förbättrade EBITA-marginalen. Under föregående år ingick noteringkostnader om 65 MSEK.

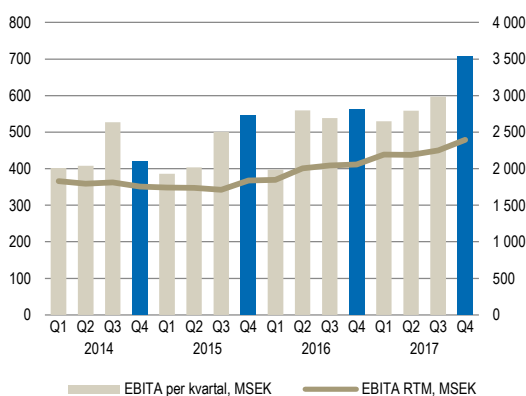
Resultat före skatt för perioden uppgick till 575 MSEK (60). Periodens resultat uppgick till 462 MSEK (62), vilket motsvarar ett resultat per aktie, före och efter utspädning, om 1,07 SEK (0,16).

### Januari – december 2017

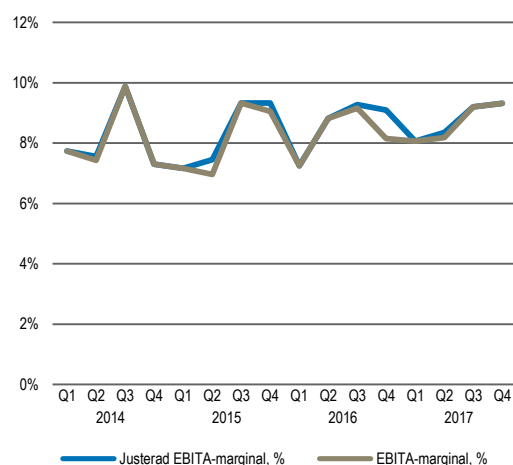
Koncernens EBITA-resultat uppgick till 2 394 MSEK (2 058), motsvarande en ökning om 16 procent jämfört med föregående år, och en EBITA-marginal om 8,7 procent (8,4). Justerad EBITA ökade med 13 procent och uppgick till 2 405 MSEK (2 131), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 8,8 procent (8,7). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -3 procent, motsvarande 58 MSEK. Bruttomarginalen sjönk marginellt i jämförelse med föregående år och uppgick till 27,0 procent (27,2).

Resultat före skatt för perioden uppgick till 1 834 MSEK (579). Årets resultat uppgick till 1 428 MSEK (342), vilket motsvarar ett resultat per aktie, före och efter utspädning, om 3,28 SEK (1,11).

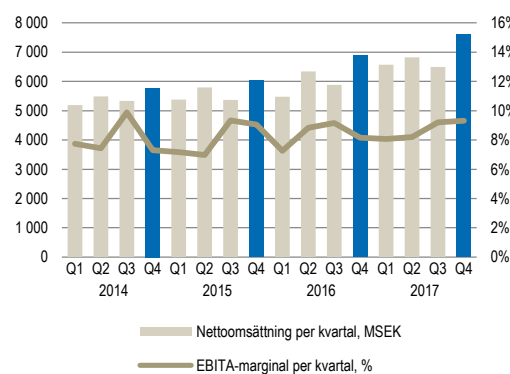
EBITA per kvartal och rullande 12 mån



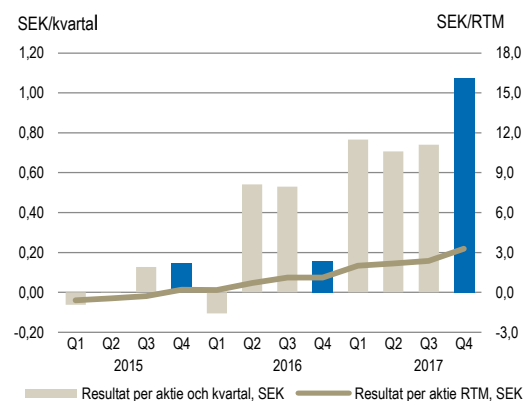
EBITA-marginal per kvartal



Nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



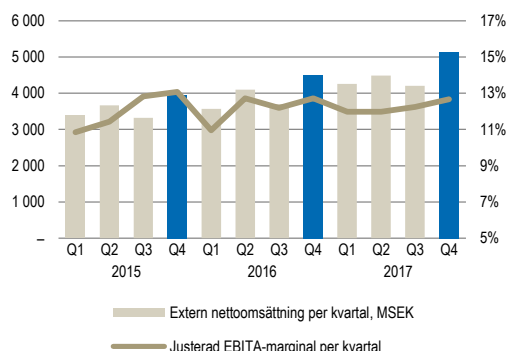
Resultat per aktie per kvartal och rullande 12 mån



## Segment Sverige

- Aktiv marknadsbearbetning, högsäsong och gynnsamt marknadsläge skapade stark efterfrågan och resulterade i organisk omsättningstillväxt på 13 procent.
- Sex förvärv genomfördes under perioden med en beräknad sammanlagd årsomsättning på cirka 493 MSEK.
- EBITA-resultatet uppgick till 651 MSEK (573), motsvarande en marginal på 12,7 procent (12,7).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Sverige	2017			2016		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	5 140	4 501	14%	18 087	15 874	14%
Organisk tillväxt, %	13%	8%		11%	8%	
Resultat (EBITA), MSEK	651	573	14%	2 213	1 936	14%
Justerad EBITA, MSEK	651	573	14%	2 213	1 936	14%
EBITA-marginal, %	12,7%	12,7%		12,2%	12,2%	
Justerad EBITA-marginal, %	12,7%	12,7%		12,2%	12,2%	

### Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den svenska verksamheten uppgick till 5 140 MSEK (4 501), en ökning med 14 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 13 procent och förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 129 MSEK, motsvarande 3 procentenheter av omsättningstillväxten. Tillsammans svarade den organiska tillväxten och genomförda förvärv för 16 procent tillväxt. En arbetsdag mindre medförde en omsättningsnedgång motsvarande -2 procentenheter.

En stark industrikonjunktur, hög sysselsättning samt låg vakansgrad har gynnat investeringar inom industrin samt påbörjandet av nya yrkesbyggnader. Tillsammans med fortsatt hög aktivitet inom nybyggnation av bostäder och en stabil renoveringsmarknad var utvecklingen på installationsmarknaden stark. Detta har gynnat Ahlsells verksamhet vars tillväxt varit starkast bland kunder inom EI-infrastruktur och Bygg. Framgångsrik marknadsbearbetning har ytterligare stärkt tillväxten och alla försäljningskanaler hade en god utveckling.

Resultatet (EBITA) för kvartalet ökade med 14 procent och uppgick till 651 MSEK (573), motsvarande en EBITA-marginal om 12,7 procent (12,7). Resultatförbättringen följer av en ökad omsättning inom samtliga produktsegment. Rörelseresultatet påverkades negativt med 23 MSEK till följd av färre antal arbetsdagar. En fortsatt stark försäljningsutveckling inom infrastrukturprojekt samt mixförändringar har under kvartalet påverkat bruttomarginalen negativt. Ökade omkostnader jämfört med föregående år förklaras av förvärvade enheter och en fortsatt hög aktivitetsnivå i koncernens centrallager. Som andel av försäljningen minskade omkostnadsnivån.

Under perioden har sex förvärv genomförts med en sammanlagd beräknad årsomsättning om cirka 493 MSEK. Inom produktsegmentet VVS förvärvades rörelsen i ViaCon VA AB samt bolagen Nordic Sprinkler AB, Enexia AB och Prepipe Construction AB med en sammanlagd beräknad årsomsättning om cirka 400 MSEK. Inom produktsegmentet Verktyg & Förnödenheter förvärvades rörelsen i Gehås AB samt bolagen Infästningsspecialisten i Göteborg AB, Jobline i Umeå AB och Safe Workwear Sweden AB med en sammanlagd beräknad årsomsättning om cirka 93 MSEK.

Utöver ovanstående förvärv har under perioden avtal tecknats om förvärv av Proffsmagasinet AB, en ledande nordisk e-handelsverksamhet inom verktyg och förnödenheter med en beräknad årsomsättning om cirka 260 MSEK. Tillträde skedde i januari.

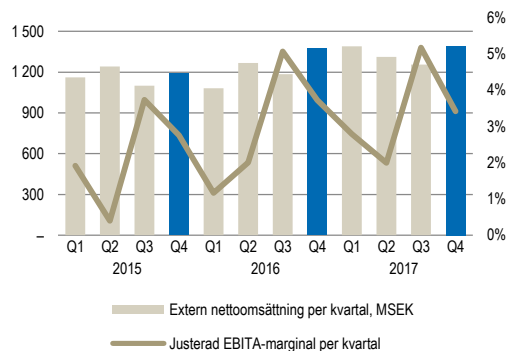
### Januari – december 2017

Under året ökade extern nettoomsättning med 14 procent och uppgick till 18 087 MSEK (15 874). Den organiska tillväxten uppgick till 11 procent och förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 566 MSEK, motsvarande 4 procentenheter av omsättningstillväxten. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade omsättningen negativt med -1 procent, motsvarande 144 MSEK. Resultatet (EBITA) ökade med 14 procent och uppgick till 2 213 MSEK (1 936), motsvarande en EBITA-marginal om 12,2 procent (12,2). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -2 procent, motsvarande 42 MSEK. Under året har sammanlagt nio förvärv genomförts med en årsomsättning motsvarande cirka 714 MSEK.

## Segment Norge

- Gynnsamma marknadsvillkor drivet av ökat byggande hos privata aktörer samt ökade offentliga satsningar inom anläggningssidan.
- Organisk tillväxt uppgick till 8 procent.
- Förvärv av Lenson Elektro AS med en årlig omsättning om cirka 23 MSEK samt avtal om förvärv av Bekken & Strøm AS med en årlig omsättning om cirka 415 MSEK.
- EBITA-resultatet uppgick till 48 MSEK (51), motsvarande en marginal på 3,4 procent (3,7).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Norge	2017	2016	2017				2016			
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring	
Extern nettoomsättning, MSEK	1 393	1 375	1%	5 349	4 909	9%				
Organisk tillväxt, %	8%	6%		8%	7%					
Resultat (EBITA), MSEK	48	51	-7%	177	142	25%				
Justerad EBITA, MSEK	48	51	-7%	177	149	19%				
EBITA-marginal, %	3,4%	3,7%		3,3%	2,9%					
Justerad EBITA-marginal, %	3,4%	3,7%		3,3%	3,0%					

### Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den norska verksamheten uppgick till 1 393 MSEK (1 375), en ökning med 1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent och omsättningstillskottet från förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 5 MSEK. En arbetsdag mindre medförde en minskad omsättning med -2 procentenheter. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med -6 procentenheter, motsvarande -76 MSEK.

Inom byggsektorn fortsätter nybyggnation av bostäder vara en viktig drivkraft, men efterfrågan ökar även inom byggnation av yrkesfastigheter samt ROT-sektorn. Ökade investeringar från näringslivet och en stabil tillväxt för exportindustrin tillsammans med den inhemska konsumtionen ger goda marknadsförutsättningar. Inom Ahlsells norska verksamhet är det framförallt försäljningen till EI- och VVS-installatörer som drivit tillväxten under kvartalet, men även försäljningen till mer nischade områden som havsbruk har haft en mycket gynnsam utveckling.

Resultatet (EBITA) för kvartalet minskade med 7 procent och uppgick till 48 MSEK (51), motsvarande en EBITA-marginal om 3,4 procent (3,7). Rörelseresultatet påverkades negativt av färre antal arbetsdagar, motsvarande ett resultatbortfall om 6 MSEK, samt en större kundförlust. Exklusive kundförlusten, vilken uppgår till 7 MSEK, minskade omkostnadsnivån som andel av försäljningen. Jämfört med föregående år var bruttomarginalen något lägre under kvartalet, vilket delvis förklaras av ökade logistikkostnader till följd av hög aktivitet och en stark tillväxttakt mot stora installationskunder.

Under kvartalet förvärvades Lenson Elektro AS med verksamhet inom produktsegmentet EI och en årsomsättning uppgående till cirka 23 MSEK. Bolaget är specialiserat inom produkter och tjänster för tillfälliga elinstallationer. Tillträde skedde i början av oktober.

Utöver ovanstående förvärv har avtal tecknats om förvärv av Bekken & Strøm AS, en ledande norsk återförsäljare inom arbetskläder och personlig skyddsutrustning (PSU), med en beräknad årsomsättning om cirka 415 MSEK och cirka 160 anställda. Förvärvet är villkorat av godkännande från norska konkurrensmyndigheten och tillträde beräknas ske under februari.

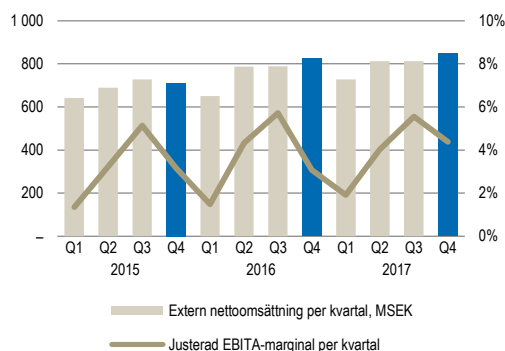
### Januari – december 2017

Under året ökade extern nettoomsättning med 9 procent och uppgick till 5 349 MSEK (4 909). Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent och omsättningstillskottet från förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 5 MSEK, motsvarande 0 procentenheter av omsättningstillväxten. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade omsättningen negativt med -1 procent, motsvarande 42 MSEK. Valutaomräkningseffekter bidrog positivt med 1 procent, motsvarande 68 MSEK. Resultatet (EBITA) ökade med 25 procent och uppgick till 177 MSEK (142), motsvarande en EBITA-marginal om 3,3 procent (2,9). Justerat EBITA-resultat för föregående år uppgick till 149 MSEK, motsvarande en marginal på 3,0 procent. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -7 procent, motsvarande 11 MSEK. Under året genomfördes ett förvärv med en årsomsättning motsvarande cirka 23 MSEK.

## Segment Finland

- Organisk tillväxt uppgick till 4 procent, med starkast tillväxt mot bygg- och industrikunder.
- Satsningarna för att expandera och utveckla butiksnätet samt stärka positionen inom strategiskt viktiga regioner fortskrider.
- Förvärv av Enexia Oy med en årlig omsättning om cirka 40 MSEK.
- EBITA-resultatet uppgick till 37 MSEK (25), motsvarande en marginal på 4,4 procent (3,1).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Finland	2017	2016	förändring	2017	2016	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	848	824	3%	3 201	3 050	5%
Organisk tillväxt, %	4%	13%		4%	7%	
Resultat (EBITA), MSEK	37	25	47%	117	114	3%
Justerad EBITA, MSEK	37	25	47%	129	114	13%
EBITA-marginal, %	4,4%	3,1%		3,7%	3,7%	
Justerad EBITA-marginal, %	4,4%	3,1%		4,0%	3,7%	

### Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den finska verksamheten uppgick till 848 MSEK (824), en ökning med 3 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent. En arbetsdag mindre medförde en omsättningsnedgång på -2 procentenheter. Valutaomräkningseffekter påverkade omsättningstillväxten marginellt.

Den ekonomiska tillväxten drivs av exportindustrin och en växande inhemsk efterfrågan, vilket lett till ökade investeringar inom industrisektorn. Tillväxten inom byggsektorn är framförallt hänförlig till nybyggnation av bostäder i attraktiva tillväxtregioner samt byggandet av nya yrkesfastigheter, medan tillväxten inom renoveringsmarknaden är positiv men på en lägre nivå. För Ahlsells finska verksamhet har tillväxten varit starkast mot bygg- och industrikunder.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 37 MSEK (25), motsvarande en EBITA-marginal om 4,4 procent (3,1). Rörelseresultatet påverkades negativt av färre arbetsdagar, motsvarande 3 MSEK. Bruttomarginalen är något svagare än föregående år, delvis till följd av konkurrens inom VVS-området samt en medveten satsning på volymtillväxt inom prioriterade områden. Kostnadsnivån är lägre än föregående år som en konsekvens av under året vidtagna åtgärder.

Under kvartalet förvärvades Enexia Oy med verksamhet inom sprinkleranläggningar och en beräknad årsomsättning uppgående till cirka 40 MSEK.

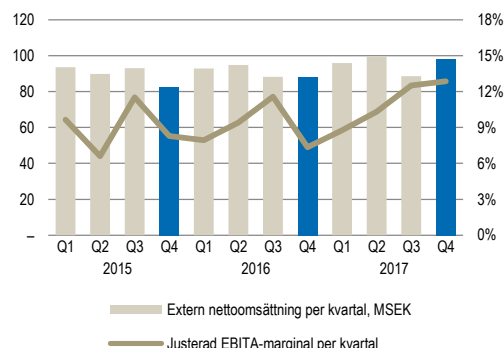
### Januari – december 2017

Under året ökade extern nettoomsättning med 5 procent och uppgick till 3 201 MSEK (3 050). Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade omsättningen negativt med -1 procent, motsvarande 25 MSEK. Valutaomräkningseffekter bidrog positivt med 2 procent, motsvarande 54 MSEK. Resultatet (EBITA) uppgick till 117 MSEK (114), motsvarande en EBITA-marginal om 3,7 procent (3,7). Justerat resultat (EBITA) ökade med 13 procent och uppgick till 129 MSEK (114), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,0 procent (3,7). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -5 procent, motsvarande 5 MSEK. Under året genomfördes ett förvärv med en årsomsättning motsvarande cirka 40 MSEK.

## Segment Danmark

- Stark omsättnings- och resultatutveckling drivet av en positiv utveckling inom den danska kylverksamheten.
- Organisk tillväxt uppgick till 13 procent.
- EBITA-resultatet uppgick till 13 MSEK (6), motsvarande en marginal på 12,9 procent (7,3).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Danmark	2017			2016		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	98	88	11%	382	364	5%
Organisk tillväxt, %	13%	-1%		4%	-1%	
Resultat (EBITA), MSEK	13	6	95%	42	33	28%
Justerad EBITA, MSEK	13	6	95%	42	33	28%
EBITA-marginal, %	12,9%	7,3%		11,1%	9,1%	
Justerad EBITA-marginal, %	12,9%	7,3%		11,1%	9,1%	

### Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den danska verksamheten uppgick till 98 MSEK (88), en ökning med 11 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 13 procent och en arbetsdag mindre påverkade omsättningen negativt med -2 procentenheter. Valutaomräkningseffekter påverkade omsättningstillväxten marginellt under kvartalet.

Den danska kylverksamhetens försäljning har bland annat ökat till följd av högre prisnivåer på köldmedium samt förhöjd aktivitet hos flera betydande kunder, vilket även bidragit till en positiv resultatutveckling. GDS-verksamheten (Gör-Det-Själ) har haft en något svagare försäljningsutveckling under perioden och åtgärder har vidtagits för att stärka försäljningsorganisationen.

Resultatet (EBITA) för kvartalet ökade med 95 procent och uppgick till 13 MSEK (6), motsvarande en EBITA-marginal om 12,9 procent (7,3).

### Januari – december 2017

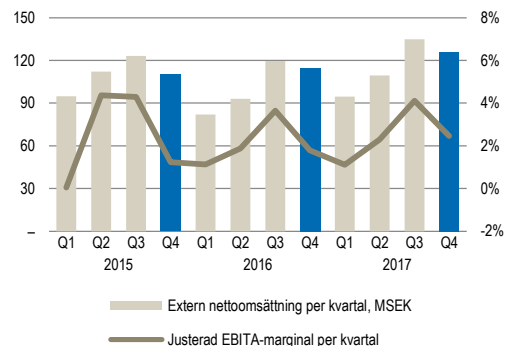
Under året ökade extern nettoomsättning med 5 procent och uppgick till 382 MSEK (364). Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Valutaomräkningseffekter bidrog positivt med 2 procent, motsvarande 7 MSEK. Resultatet (EBITA) ökade med 28 procent och uppgick till 42 MSEK (33), motsvarande en EBITA-marginal om 11,1 procent (9,1).



## Segment Övrigt

- Stark tillväxt i Estland och Polen.
- Organisk tillväxt uppgick till 10 procent.
- EBITA-resultatet uppgick till 3 MSEK (2), motsvarande en marginal på 2,5 procent (1,8).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Övrigt	2017			2016		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Estland, Ryssland och Polen						
Extern nettoomsättning, MSEK	126	115	10%	465	410	14%
Organisk tillväxt, %	10%	-1%		10%	-7%	
Resultat (EBITA), MSEK	3	2	51%	12	9	34%
Justerad EBITA, MSEK	3	2	51%	12	9	34%
EBITA-marginal, %	2,5%	1,8%		2,6%	2,2%	
Justerad EBITA-marginal, %	2,5%	1,8%		2,6%	2,2%	

### Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för segment Övrigt uppgick till 126 MSEK (115), en ökning med 10 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 10 procent och ett minskat antal arbetsdagar påverkade negativt med -1 procentenheter. Valutaomräkningseffekter bidrog positivt med 1 procent, motsvarande 1 MSEK. Den organiska omsättningstillväxten är driven av en stark tillväxt inom verksamheterna i Estland och Polen, medan den ryska verksamheten haft en betydligt svagare utveckling. I Estland var efterfrågan över lag god och husfabrikanter påvisade en särskilt god försäljningsutveckling. I Polen har investeringar i säljkåren under föregående år gett resultat och nya strategiska samarbeten har inletts under kvartalet.

Resultatet (EBITA) för kvartalet ökade med 51 procent och uppgick till 3 MSEK (2), motsvarande en EBITA-marginal om 2,5 procent (1,8).

### Januari – december 2017

Under året ökade extern nettoomsättning med 14 procent och uppgick till 465 MSEK (410). Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent. Valutaomräkningseffekter har bidragit positivt med 4 procent, motsvarande 17 MSEK. Resultatet (EBITA) ökade med 34 procent och uppgick till 12 MSEK (9), motsvarande en EBITA-marginal om 2,6 procent (2,2).

## Förvärv

Elva förvärv genomfördes under året med en sammanlagd årlig omsättning om cirka 780 MSEK. Av dessa förvärv genomfördes nio stycken i segment Sverige, ett förvärv i segment Norge och ett förvärv i segment Finland. Förvärv har genomförts inom samtliga produktområden. Sammanlagd köpeskilling uppgick till 368 MSEK, med en kassaflödeseffekt om -346 MSEK. Redovisade nettotillgångar i de förvärvade bolagen uppgick till 160 MSEK. Immateriella övervärden allokerades till kundrelationer med 14 MSEK och till goodwill med 202 MSEK. Goodwill är hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppstå. De förvärvade verksamheterna integreras i Ahlsells befintliga verksamhet efter förvärvstidpunkten, vilket innebär att det inte går att lämna upplysningar om hur mycket de förvärvade bolagen bidragit med till koncernens omsättning och resultat. Ahlsell anser analysen av de förvärvade nettotillgångarna som preliminär och de verkliga värdena kan därför komma att ändras.

Tillträde	Genomförda förvärv 2017	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK <sup>a</sup>	Antal anställda <sup>b</sup>
2017-02-28	G-ESS Yrkeskläder AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	120	37
2017-05-02	C.J. Järn & Maskin AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	46	18
2017-06-01	Svensk Industri & Kommunservice AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	55	13
2017-10-02	Lenson Elektro AS	Norge	El	23	5
2017-11-01	ViaCon VA (inkrånsvärv)	Sverige	VVS	320	81
2017-12-01	Gehås AB (inkrånsvärv)	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	15	6
2017-12-04	Infästningsspecialisten Göteborg AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	28	8
2017-12-28	Nordic Sprinkler AB, Enexia AB, Prepipe Construction AB	Sverige	VVS	80	21
2017-12-28	Enexia Oy	Finland	VVS	40	8
2017-12-29	Jobline i Umeå AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	26	8
2017-12-29	SAFE Workwear Sweden AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	24	9
<b>Summa</b>				<b>777</b>	<b>214</b>

<sup>a</sup> Uppskattad försäljning för de senaste 12 månaderna vid tidpunkten för tillträde

<sup>b</sup> Vid förvärvstillfället

- I oktober förvärvades Lenson Elektro AS med en årlig omsättning om cirka 23 MSEK. Lenson Elektro AS (Lenson) levererar produkter inom tillfälliga elektriska installationer såsom belysning och klimat. Företaget ligger i Trondheim. Lensons primära marknad är Norges centrala regioner.
- Ahlsell ingick i juni avtal med Saferoad Holding om förvärv av deras svenska VA-rörelse ViaCon VA med en beräknad årsomsättning på cirka 320 MSEK. Förvärvet inkluderar övertagandet av varulager, utrustning och immateriella tillgångar tillhörande VA-rörelsen. Rörelsen finns på 11 orter i Sverige. Förvärvet tillför värdefull kompetens och stärker Ahlsells satsning på attraktiva kundsegment inom bygg och infrastruktur. Efter godkännande från Konkurrensverket skedde tillträde i början av november.
- I början av december förvärvades rörelsen i Gehås AB med en årlig omsättning om cirka 15 MSEK. Gehås säljer yrkeskläder, profilprodukter, pappers- och kontorsvaror i Värmland och har två butiker; en i Arvika och en i Årjäng. Förvärvet av rörelsen i Gehås stärker Ahlsells närvaro i Värmland ytterligare inom personlig skyddsutrustning samt yrkes- och profilkärl.
- I början av december förvärvades också Infästningsspecialisten i Göteborg AB. Infästningsspecialisten distribuerar byggförmödenheter till professionella kunder i Västra Götaland. Bolaget har en särskilt stark ställning inom infästningsprodukter och tillhörande verktyg som säljs till små och medelstora entreprenörer inom kundsegmenten bygg, el, montering, plåt, VVS och rivning. Genom förvärvet kommer Ahlsells kunder i regionen att få ännu bättre tillgång till komponenter inom infästning. Bolaget har en årsomsättning på cirka 28 MSEK.
- I december förvärvades Doradus Capital AB:s sprinklerverksamheter. Förvärvet skedde genom att Ahlsell förvärvade Enexia AB, Prepipe Construction AB och Nordic Sprinkler AB i Sverige samt Enexia Oy i Finland. I Sverige erbjuder Nordic Sprinkler AB ett komplett sortiment för sprinkleranläggningar, Prepipe Construction AB erbjuder prefabricerade sprinklersystem och Enexia AB är en distributör av rillade rörsystem. I Finland distribuerar Enexia Oy både kompletta sortiment för sprinkleranläggningar och rillade rörsystem. Kunderna återfinns främst inom rörmokeri och industri. Ahlsell har idag en begränsad verksamhet inom sprinklersystem och förvärvet syftar till att öka Ahlsells närvaro i den marknaden. Den samlade omsättningen på de verksamheter som förvärvades var cirka 120 MSEK.
- I slutet av december förvärvades Jobline i Umeå AB. Jobline säljer yrkeskläder och skyddsutrustning till små- och medelstora professionella kunder i Umeå med omnejd. Genom förvärvet kommer Ahlsell att kunna erbjuda kunderna ett ännu bättre produktutbud. Bolaget omsätter cirka 26 MSEK.
- I slutet av december förvärvades också Safe Workwear Sweden AB. Safe Workwear har två filialer; en i Stockholm och en i Strängnäs. Bolaget säljer i huvudsak välkända varumärken inom arbetskläder och personligt skydd till företag och kommuner. Förvärvet av Safe Workwear stärker Ahlsells närvaro i både Stockholm och Mälardalen. Bolaget omsätter cirka 24 MSEK.

Avtal om förvärv 2017-2018	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK <sup>a</sup>	Antal anställda <sup>b</sup>
Proffsmagasinet AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	260	50
Bekken & Strøm AS	Norge	Verktyg & Förmödenheter	415	160
HMK i Västerås AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	16	8
<b>SUMMA</b>			<b>691</b>	<b>218</b>

I december ingick Ahlsell avtal om ytterligare två förvärv; Proffsmagasinet AB i Sverige och Bekken & Strøm AS i Norge.

- Proffsmagasinet är verksamma inom e-handel i Sverige, Norge och Finland. Företaget erbjuder cirka 17 000 artiklar från välkända varumärken inom professionella järnvaror så som verktyg, mätinstrument, laserinstrument och skyddskläder. Bolaget har en årsomsättning på cirka 260 MSEK. En betydande del av Ahlsells omsättning kommer via e-handel och förvärvet förstärker Ahlsells redan starka position. Både för Ahlsell och för Proffsmagasinet är tillväxten stark i denna försäljningskanal. Affären godkännades av Konkurrensverket i december. Tillträde skedde den 16 januari 2018.
- Bekken & Strøm är en av Norges största återförsäljare inom arbetskläder, skyddsutrustning, arbetsskor och profilkäddor. Företaget har en årsomsättning på 415 MSEK. Affären är villkorad av godkännande från det norska konkurrensverket och tillträde planeras ske under februari 2018.

Köpeskillingarna för Proffsmagasinet AB och Bekken & Strøm AS förväntas tillsammans uppgå till cirka 660 MSEK. Upprättande av förvärvsanalys för de två förvärven är ej slutförd.

- I januari ingick Ahlsell avtal om att förvärva HMK i Västerås AB med en beräknad årsomsättning på cirka 16 MSEK. Bolaget säljer yrkeskläder och skyddsutrustning. Tillträde beräknas ske i början av februari.

Tillträde	Genomförda förvärv 2016	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK <sup>a</sup>	Antal anställda <sup>b</sup>
2016-06-08	Elgross'n i Göteborg AB	Sverige	EI	120	33
2016-08-01	Prevox AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	400	104
2016-12-06	Värmematerial VVS AB (inkräm)	Sverige	VVS	80	24
<b>Summa</b>				<b>600</b>	<b>161</b>

<sup>a</sup> Uppskattad försäljning för de senaste 12 månaderna vid tidpunkten för tillträde. <sup>b</sup> Vid förvärvstillfället

Förvärvsanalyserna av de förvärv som gjordes under 2016 är nu slutliga och inga ändringar har gjorts i förvärvsanalyserna av Elgross'n och Prevox utifrån det som tidigare presenterats. Förvärvsanalysen av Värmematerial VVS AB har justerats så tillvida att goodwill har ökat med 5 MSEK och varulager har minskat med 5 MSEK.

## Finansnetto

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet uppgick till -45 MSEK (-417). Periodens förbättrade finansnetto förklaras främst av att ny finansiering togs upp under oktober 2016 då aktieägarlån konverterades till eget kapital och balanserade avgifter relaterade till tidigare finansiering med 327 MSEK kostnadsfördes. Räntenettet uppgick till -43 MSEK (-459). Räntekostnaden och kostnadsförda balanserade avgifter på de aktieägarlån som återbetalades i sin helhet i oktober 2016 påverkade jämförelseperiodens räntenetto med cirka -142 MSEK. Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -7 MSEK (-90) och omvärderingseffekter på valuta- och räntederivat hade en effekt på finansnettot med 12 MSEK (137). Omvärdering av aktieswapar (som användes i syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram) hade en effekt på finansnettot med -0 MSEK (-4). I samband med återköpet av egna aktier under november avslutades dessa aktieswapar. Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under fjärde kvartalet med netto -7 MSEK (-5).

Koncernens finansnetto för helåret uppgick till -209 MSEK (-1 140). Årets förbättrade finansnetto förklaras främst av att aktieägarlån återbetalades i sin helhet under oktober 2016 och inte längre påverkar finansnettot, den nya finansieringen som upptogs under det fjärde kvartalet 2016, samt balanserade avgifter för den tidigare finansieringen som kostnadsfördes föregående år. Räntenettet uppgick till -183 MSEK (-1 456). Räntekostnaden och kostnadsförda balanserade avgifter på de aktieägarlån som återbetalades i sin helhet i oktober 2016 påverkade jämförelseperiodens räntenetto med cirka -632 MSEK. Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -37 MSEK (-178) och omvärderingseffekter på valuta- och räntederivat hade en effekt på finansnettot med 33 MSEK (526). Omvärdering av aktieswapar (som användes i syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram) hade en effekt på finansnettot med -5 MSEK (-4). I samband med återköpet av egna aktier under november avslutades dessa aktieswapar. Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under året med netto -17 MSEK (-37).

## Skatt

För fjärde kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till -113 MSEK (1). För helåret uppgick skatt på periodens resultat till -406 MSEK (-237). Årets högre skattekostnad beror på den högre resultatnivån jämfört med föregående år. Den effektiva skattesatsen för helåret uppgick till -22,1 procent (-41,0). Under fjärde kvartalet har skattemässiga underskott från tidigare år aktiverats vilket påverkat den effektiva skattesatsen för helåret med 1 procentenhet.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december till 1 295 MSEK (1 209), en ökning sedan föregående årsskifte med 86 MSEK. Därtill finns outnyttjade kreditramar om 3 215 MSEK. I början av september emitterades företagscertifikat som främst användes till att återbetala delar av befintliga lån. Per balansdagen uppgick utestående företagscertifikat till 999 MSEK.

Extern nettoskuld uppgick per 31 december till 6 742 MSEK (7 486), en minskning sedan föregående årsskifte med 744 MSEK. Extern nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 2,6 ggr (3,3).

Koncernens egna kapital uppgick per 31 december till 9 004 MSEK (8 089), en ökning sedan föregående årsskifte med 915 MSEK.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick för det fjärde kvartalet till 772 MSEK (342). Ökningen i förhållande till föregående år är främst relaterad till den högre resultatnivån. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 705 MSEK (630). Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvärv, uppgick till -218 MSEK (-81). Periodens kassaflöde från investeringsverksamheten har påverkats positivt av att fordran för de kostnader som ska faktureras hyresvärden för första etappen av utbyggnaden av koncernens centrallager i Hallsberg reglerats under det fjärde kvartalet, vilket haft en positiv kassaflödeseffekt på 83 MSEK. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under fjärde kvartalet till -72 MSEK (-52). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -575 MSEK (-1 316), vilket under fjärde kvartalet påverkats av amorteringar om 206 MSEK och återköp av egna aktier om 369 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 683 MSEK (-425).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet för helåret uppgick till 2 193 MSEK (1 335). Ökningen i förhållande till föregående år är främst relaterad till den högre resultatnivån och de lägre räntekostnaderna. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -333 MSEK (-89). Försämringen gentemot föregående år är främst relaterad till ökad lagerhållning för att stödja den starka försäljningen. Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvärv, uppgick till -541 MSEK (-530). Under jämförelseperioden 2016 avyttrades en fastighet vilket påverkade investeringsverksamheten positivt med cirka 70 MSEK. Årets kassaflöde från investeringsverksamheten har påverkats positivt av att fordran för de kostnader som ska faktureras hyresvärden för första etappen av utbyggnaden av koncernens centrallager i Hallsberg har reglerats under det fjärde kvartalet, vilket medfört en positiv kassaflödeseffekt på 16 MSEK. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under helåret till -217 MSEK (-156). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 235 MSEK (-1 871), vilket under helåret påverkats av amorteringar om 1 712 MSEK, emitterade företagscertifikat om 999 MSEK, återköp av egna aktier om 369 MSEK samt betald utdelning till aktieägarna om 153 MSEK.

Operativt kassaflöde (se vidare not 3) för de senaste tolv månaderna uppgick till 1 991 MSEK (2 000). Operativt kassaflöde i förhållande till EBITDA (Cash conversion) uppgick för de senaste tolv månaderna till 78 procent (90). En viktig förklaring till den lägre nivån är ökad lagerhållning för att stödja den starka försäljningen. Därtill har också nettoinvesteringar varit på en högre nivå jämfört med jämförelseperioden, främst till följd av att jämförelseperioden påverkades positivt i samband med avyttring av en fastighet.

## Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens utgång till 5 471 personer (5 090) och genomsnittligt antal anställda under året var 5 106 (4 791). Under året har 214 personer tillkommit via förvärv. Kostnaden för koncernens aktiesparprogram uppgick under det fjärde kvartalet till 13 MSEK (9), varav 9 MSEK (7) återlagts i eget kapital och 4 MSEK (2) reserverats för sociala avgifter. Kostnaden för aktiesparprogrammet för helåret uppgick till 51 MSEK (9), varav 37 MSEK (7) återlagts i eget kapital och 14 MSEK (2) reserverats för sociala avgifter. Kostnaden redovisas i segmentet Centralt och ingår i resultaträkningen i posten Administrationskostnader. I syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram har egna aktier återköpts. Antalet återköpta aktier uppgår till sju miljoner aktier.

## Moderbolaget

Ahlsell AB (publ) med organisationsnummer 556882-8916 är moderbolag i koncernen. Under fjärde kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 125 MSEK (1). Resultat före skatt uppgick till -1 743 MSEK (-116). För helåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 453 MSEK (1). Resultat före skatt uppgick till -1 240 MSEK (-198). Moderbolagets resultat har under det fjärde kvartalet påverkats negativt med 1 753 MSEK till följd av koncerninterna omstruktureringar. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 2 MSEK (0). Bolaget finansieras via koncernens cashpool.

## Övriga händelser

Bemyndigandet för återköp av aktier som gavs av årsstämman den 4 maj 2017 har under årets fjärde kvartal utnyttjats. Återköpen syftar till att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram. I november förvärvades 7 miljoner aktier till ett genomsnittligt aktiepris om 52,75 SEK. Total köpeskilling uppgick till 369 MSEK. I samband med återköpen avslutades samtliga aktieswapar som tidigare använts för att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram.

## Viktiga händelser efter räkenskapsårets slut

### Förvärv

I december ingick Ahlsell avtal om att förvärva Proffsmagasinet AB. Efter godkännande från Konkursverket tillträdde bolaget den 16 januari 2018. I januari ingick Ahlsell avtal om att förvärva HMK i Västerås AB med en beräknad årsomsättning på cirka 16 MSEK och åtta anställda. Bolaget säljer yrkeskläder och skyddsutrustning. Tillträde beräknas ske i början av februari.

### Övrigt

Konkurrensmyndigheten i Finland genomförde i mars 2015 en undersökning hos flera företag inom VVS-sektorn i Finland, däribland Ahlsell Oy. I januari 2018 meddelade myndigheten att utredningen fortskrider.

## Transaktioner med närstående

Ahlsell AB (publ), org. nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm ägs till 25,1 % av det Luxemburgbaserade bolaget Keravel S.a.r.l. Ahlsell är sedan 28 oktober 2016 noterat på Nasdaq Stockholm. Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Ahlsellkoncernen fakturerats "monitoring fee" från CVC Capital Partners Advisory Company S.a r.l., vilket för 2016 uppgick till 3,9 MSEK. För 2017 faktureras ingen monitoring fee.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolaget är exponerade för ett antal risker relaterade till såväl den operativa verksamheten som finansieringsverksamheten. Nedan redovisas en sammanfattning av de risker Ahlsell bedömer vara de mest väsentliga.

- Aktiviteten inom byggsektorn, dels i form av nybyggnation men även i form av service och underhåll samt reparationer, om- och tillbyggnader (ROT), är den enskilt viktigaste drivkraften för Ahlsells försäljningsutveckling.
- Förvärv utgör en central del i Ahlsells strategi för tillväxt. Förvärvsprocessen kan vara förenad med svårigheter, exempelvis när det gäller att identifiera förvärvsobjekt, integrera förvärvade verksamheter och uppnå förväntade synergier. Ahlsells förvärv medför att de immateriella tillgångarna är en stor del av Ahlsells totala tillgångar. Ahlsells immateriella tillgångar består framförallt av kundrelationer, varumärke samt goodwill.
- Om Ahlsells egna lager- och distributionsfunktioner av någon orsak skulle skadas eller stängas, eller om de distributionsföretag som Ahlsell anlitar inte kan leverera tillräcklig distributionskapacitet, kan detta inverka negativt på Ahlsells leveransförmåga.
- Ahlsell är i stor utsträckning, såväl i den dagliga verksamheten som för fungerande finansiell rapportering, beroende av IT-system. Externa leverantörer ansvarar för administration och underhåll av Ahlsells samtliga centrala IT-system.
- Att upprätthålla Ahlsells anseende är en nyckelfaktor för verksamhetens framgång. Ahlsells kunder ställer allt högre krav på Ahlsell och Ahlsells leverantörers ansvarstagande. Om Ahlsell brister i sitt hållbarhetsarbete och i kontrollen av sina leverantörers hållbarhetsarbete finns risk för negativ påverkan på försäljningen.
- Ahlsell är via sin verksamhet och finansiering exponerat för risker relaterade till valutakursfluktuationer.
- Ahlsell har utestående skulder med rörlig ränta. En ogynnsam ränteutveckling kan inverka negativt på Ahlsells verksamhet och finansiella ställning.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har tillämpats med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2017. IASB har utfärdat ändringar av standarder som trädde i kraft den 1 januari 2017. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. IASB har utfärdat ändringar av standarder som trädde i kraft den 1 januari 2017 eller senare. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets redovisning.

De nya standarderna IFRS 9 (Finansiella instrument) och IFRS 15 (Intäkter från kundkontrakt) ska tillämpas från räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 medan IFRS 16 (Leasing) är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Förtida tillämpning är tillåten för samtliga standarder. Det projekt som genomförts med anledning av införandet av IFRS 15 har fortlöpt enligt plan och under 2017 har de olika intäktsströmmarna gått igenom. Koncernens bedömning är att standarden inte kommer ha någon inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Arbetet med IFRS 9 har fortlöpt enligt plan och bedömningen är att inte heller denna kommer att påverka koncernens resultat och finansiella ställning då koncernen redan idag har en princip för reservering av kundförluster som bygger på en "expected loss model". Projektet med införandet av IFRS 16 fortlöper enligt plan och uppgifter om samtliga leasingavtal som bedöms som materiella har samlats in och varit föremål för genomgång.

De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar.

## Styrelsens förslag till Årsstämman

Ahlsells årsstämma för 2018 hålls den 3 maj 2018. Kallelse kommer att gå ut i vederbörlig ordning. Styrelsen föreslår en utdelning om 1,65 kronor per aktie (0,35) motsvarande en utdelningsandel om 50 procent. Sammanlagt uppgår utdelningen till 708 MSEK (153). Utdelningen är i linje med bolagets utdelningspolicy som anger att 40-60 procent av nettovinsten ska delas ut.

Stockholm den 26 januari 2018

**Johan Nilsson**

VD och Koncernchef, Ahlsell AB

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Räkenskaper - Koncernen

De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar.

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2017	2016	2017	2016
		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	1	7 606	6 902	27 484	24 606
Kostnad för sålda varor		-5 543	-5 021	-20 062	-17 916
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 063</b>	<b>1 882</b>	<b>7 423</b>	<b>6 690</b>
Försäljningskostnader		-1 344	-1 266	-4 962	-4 559
Administrationskostnader		-112	-150	-455	-443
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		12	11	38	31
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>620</b>	<b>477</b>	<b>2 043</b>	<b>1 719</b>
Finansnetto		-45	-417	-209	-1 140
<b>Resultat före skatt</b>		<b>575</b>	<b>60</b>	<b>1 834</b>	<b>579</b>
Inkomstskatt		-113	1	-406	-237
<b>Periodens resultat</b>		<b>462</b>	<b>62</b>	<b>1 428</b>	<b>342</b>
Resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		462	62	1 428	342
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6	1,07	0,16	3,28	1,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6	1,07	0,16	3,28	1,11

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>462</b>	<b>62</b>	<b>1 428</b>	<b>342</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferenser	21	-80	-11	-60
Förändring säkringsreserv	-3	-4	-10	-4
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-3	10	-6	72
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>				
Aktuariella vinster och förluster	-1	-3	-1	-2
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	0	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>476</b>	<b>-15</b>	<b>1 399</b>	<b>348</b>
<b>Resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	476	-15	1 399	348
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	Not	2017 31 dec	2016 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kundrelationer		2 929	3 249
Varumärke		3 837	3 837
Goodwill		7 206	7 028
Övriga immateriella tillgångar		136	123
Materiella anläggningstillgångar		853	781
Finansiella anläggningstillgångar	4	10	8
Uppskjutna skattefordringar		8	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>14 980</b>	<b>15 033</b>
Varulager		3 888	3 287
Kundfordringar	4	3 491	3 054
Övriga fordringar	4	1 220	1 091
Likvida medel	4	1 295	1 209
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 894</b>	<b>8 641</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>24 874</b>	<b>23 674</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>9 004</b>	<b>8 089</b>
Långfristiga räntebärande skulder	4	7 934	7 930
Avsättningar		55	55
Uppskjutna skatteskulder		1 494	1 426
Övriga långfristiga skulder	4	29	25
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>9 512</b>	<b>9 436</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	4	51	724
Leverantörsskulder	4	5 218	4 599
Avsättningar		10	19
Övriga kortfristiga skulder		1 079	807
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 358</b>	<b>6 148</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>24 874</b>	<b>23 674</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>575</b>	<b>60</b>	<b>1 834</b>	<b>579</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	126	363	563	1 001
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	134	129	519	505
- kapitaliserade och upplupna räntor	-4	-64	9	459
- övrigt	-4	297	35	37
Betald skatt	71	-81	-203	-245
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>772</b>	<b>342</b>	<b>2 193</b>	<b>1 335</b>
Förändring av varulager	-33	57	-489	-165
Förändring av rörelsefordringar	554	466	-547	-554
Förändring av rörelseskulder	184	107	703	630
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>705</b>	<b>630</b>	<b>-333</b>	<b>-89</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 477</b>	<b>972</b>	<b>1 861</b>	<b>1 246</b>
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-234	-34	-346	-451
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	15	-46	-195	-79
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-218</b>	<b>-81</b>	<b>-541</b>	<b>-530</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 258</b>	<b>891</b>	<b>1 320</b>	<b>716</b>
Betald utdelning	-	-	-153	-
Återköp av aktier	-369	-	-369	-
Avyttring av derivat	-	455	-	455
Utställda teckningsoptioner	-	3	-	3
Upptagna lån	-	8 651	999	8 651
Amortering av skuld	-206	-10 425	-1 712	-10 979
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-575</b>	<b>-1 316</b>	<b>-1 235</b>	<b>-1 871</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>683</b>	<b>-425</b>	<b>86</b>	<b>-1 155</b>
Likvida medel vid periodens början	613	1 634	1 209	2 360
Kursdifferens i likvida medel	-1	0	0	4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 295</b>	<b>1 209</b>	<b>1 295</b>	<b>1 209</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
Erhållen ränta	4	5	17	19
Erlagd ränta	-41	-186	-152	-575

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG**

MSEK	2017	2016
	jan-dec	jan-dec
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>8 089</b>	<b>711</b>
Periodens totalresultat	1 399	348
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>1 399</b>	<b>348</b>
Återköp av egna aktier	-369	-
Utdelning	-153	-
Långsiktigt aktiesparprogram	37	7
Utställda teckningsoptioner	-	3
Kvittningsemission	-	7 020
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>	<b>-485</b>	<b>7 030</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 004</b>	<b>8 089</b>



## Moderbolaget i sammandrag

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	125	1	453	1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>125</b>	<b>1</b>	<b>453</b>	<b>1</b>
Administrationskostnader	-35	-67	-133	-67
<b>Rörelseresultat</b>	<b>90</b>	<b>-65</b>	<b>320</b>	<b>-66</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	199	143	592	547
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 860	-82	-1 982	-567
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 572</b>	<b>-4</b>	<b>-1 070</b>	<b>-86</b>
Bokslutsdispositioner	-170	-112	-170	-112
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 743</b>	<b>-116</b>	<b>-1 240</b>	<b>-198</b>
Inkomstskatt	-2	15	-112	-74
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 745</b>	<b>-101</b>	<b>-1 353</b>	<b>-272</b>

### MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 745</b>	<b>-101</b>	<b>-1 353</b>	<b>-272</b>
Förändring säkringsreserv	-3	-4	-10	-4
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	1	1	2	1
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1 747</b>	<b>-104</b>	<b>-1 361</b>	<b>-275</b>
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-1 747	-104	-1 361	-275

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2017	2016
	31 dec	31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	2	–
Materiella anläggningstillgångar	0	–
Aktier i koncernföretag	1 658	3 032
Finansiella placeringar	1	–
Fordran hos koncernföretag	11 791	12 845
Uppskjutna skattefordringar	3	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 455</b>	<b>15 877</b>
Övriga fordringar	6	7
Likvida medel	2	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 462</b>	<b>15 885</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>5 330</b>	<b>7 176</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>282</b>	<b>112</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>7 655</b>	<b>7 651</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>195</b>	<b>946</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 462</b>	<b>15 885</b>

## Noter

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

### NOT 1. INFORMATION PER SEGMENT

#### Extern nettoomsättning per segment

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	5 140	4 501	18 087	15 874
Norge	1 393	1 375	5 349	4 909
Finland	848	824	3 201	3 050
Danmark	98	88	382	364
Övrigt	126	115	465	410
Centralt	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>7 606</b>	<b>6 902</b>	<b>27 484</b>	<b>24 606</b>

#### Bruttoresultat per segment

MSEK	2017	2016
	jan-dec	jan-dec
Sverige	5 220	4 628
Norge	1 368	1 273
Finland	601	577
Danmark	150	138
Övrigt	84	75
Centralt	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>7 423</b>	<b>6 690</b>

#### EBITA per segment

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	651	573	2 213	1 936
Norge	48	51	177	142
Finland	37	25	117	114
Danmark	13	6	42	33
Övrigt	3	2	12	9
Centralt	-43	-95	-169	-176
Elimineringar	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>709</b>	<b>563</b>	<b>2 394</b>	<b>2 058</b>

#### EBITA-marginal per segment

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	12,7%	12,7%	12,2%	12,2%
Norge	3,4%	3,7%	3,3%	2,9%
Finland	4,4%	3,1%	3,7%	3,7%
Danmark	12,9%	7,3%	11,1%	9,1%
Övrigt	2,5%	1,8%	2,6%	2,2%
Centralt	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,4%</b>

**Justerad EBITA per segment**

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	651	573	2 213	1 936
Norge	48	51	177	149
Finland	37	25	129	114
Danmark	13	6	42	33
Övrigt	3	2	12	9
Centralt	-43	-30	-169	-111
Elimineringar	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>709</b>	<b>628</b>	<b>2 405</b>	<b>2 131</b>

**Justerad EBITA-marginal per segment**

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	12,7%	12,7%	12,2%	12,2%
Norge	3,4%	3,7%	3,3%	3,0%
Finland	4,4%	3,1%	4,0%	3,7%
Danmark	12,9%	7,3%	11,1%	9,1%
Övrigt	2,5%	1,8%	2,6%	2,2%
Centralt	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,7%</b>

**Kvartalssiffror**
**Extern nettoomsättning per segment/kvartal**

År	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	5 140	4 202	4 484	4 261	4 501	3 699	4 102	3 572	3 944	3 326	3 667	3 392
Norge	1 393	1 254	1 312	1 390	1 375	1 185	1 267	1 082	1 189	1 100	1 241	1 161
Finland	848	812	813	727	824	789	787	651	710	727	689	642
Danmark	98	89	100	96	88	88	95	93	83	93	90	93
Övrigt	126	135	110	95	115	120	93	82	110	123	112	95
Centralt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>7 606</b>	<b>6 492</b>	<b>6 818</b>	<b>6 568</b>	<b>6 902</b>	<b>5 880</b>	<b>6 344</b>	<b>5 480</b>	<b>6 036</b>	<b>5 369</b>	<b>5 798</b>	<b>5 383</b>

**EBITA per segment och kvartal**

År	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	651	515	537	510	573	451	522	391	515	426	411	368
Norge	48	65	26	39	51	53	25	13	31	41	-16	22
Finland	37	45	21	14	25	45	34	10	22	37	22	9
Danmark	13	11	10	8	6	10	9	7	7	11	6	9
Övrigt	3	6	3	1	2	4	2	1	1	5	5	0
Centralt	-43	-44	-39	-43	-95	-25	-32	-24	-30	-20	-25	-22
Elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>709</b>	<b>597</b>	<b>558</b>	<b>530</b>	<b>563</b>	<b>538</b>	<b>560</b>	<b>397</b>	<b>546</b>	<b>501</b>	<b>404</b>	<b>386</b>

**EBITA-marginal per segment och kvartal**

År	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	12,7%	12,2%	12,0%	12,0%	12,7%	12,2%	12,7%	10,9%	13,0%	12,8%	11,2%	10,8%
Norge	3,4%	5,2%	2,0%	2,8%	3,7%	4,5%	2,0%	1,2%	2,6%	3,7%	-1,3%	1,9%
Finland	4,4%	5,6%	2,6%	1,9%	3,1%	5,7%	4,3%	1,5%	3,2%	5,1%	3,2%	1,4%
Danmark	12,9%	12,5%	10,3%	8,8%	7,3%	11,6%	9,4%	7,9%	8,3%	11,5%	6,6%	9,7%
Övrigt	2,5%	4,1%	2,3%	1,1%	1,8%	3,7%	1,9%	1,1%	1,2%	4,3%	4,4%	0,0%
Centralt	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,2%</b>

**Justerad EBITA per segment och kvartal**

År	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	651	515	537	510	573	451	522	391	515	426	419	368
Norge	48	65	26	39	51	60	25	13	33	41	5	22
Finland	37	45	33	14	25	45	34	10	22	37	22	9
Danmark	13	11	10	8	6	10	9	7	7	11	6	9
Övrigt	3	6	3	1	2	4	2	1	1	5	5	0
Centralt	-43	-44	-39	-43	-30	-25	-32	-24	-20	-20	-25	-22
Elimineringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>709</b>	<b>597</b>	<b>570</b>	<b>530</b>	<b>628</b>	<b>545</b>	<b>560</b>	<b>397</b>	<b>559</b>	<b>501</b>	<b>432</b>	<b>386</b>

**Justerad EBITA-marginal per segment och kvartal**

År	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	12,7%	12,2%	12,0%	12,0%	12,7%	12,2%	12,7%	10,9%	13,1%	12,8%	11,4%	10,8%
Norge	3,4%	5,2%	2,0%	2,8%	3,7%	5,1%	2,0%	1,2%	2,8%	3,7%	0,4%	1,9%
Finland	4,4%	5,6%	4,0%	1,9%	3,1%	5,7%	4,3%	1,5%	3,2%	5,1%	3,2%	1,4%
Danmark	12,9%	12,5%	10,3%	8,8%	7,3%	11,6%	9,4%	7,9%	8,3%	11,5%	6,6%	9,7%
Övrigt	2,5%	4,1%	2,3%	1,1%	1,8%	3,7%	1,9%	1,1%	1,2%	4,3%	4,4%	0,0%
Centralt	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,2%</b>

**NOT 2. AVSKRIVNINGAR**

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-89	-86	-351	-340
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-45	-44	-168	-156
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-

**NOT 3. OPERATIVT KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

Förutom kassaflödesanalysen som är upprättad enligt IAS 7 upprättar Ahlsell ett kassaflöde som baserar sig på rörelsen förutom finansiella transaktioner, skatter samt förvärv och avyttringar av verksamheter. Detta kassaflödesmått används av ledningen för att följa upp verksamheten.

MSEK	2017	2016	2017	2016
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Rörelseresultat</b>	<b>620</b>	<b>477</b>	<b>2 043</b>	<b>1 719</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	127	123	493	449
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	705	630	-333	-89
<b>Operativt kassaflöde före investeringar</b>	<b>1 452</b>	<b>1 231</b>	<b>2 202</b>	<b>2 079</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8	-8	-39	-30
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-64	-44	-178	-127
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	5	6	6	77
<b>Kassaflöde från operativa investeringar</b>	<b>-67</b>	<b>-46</b>	<b>-211</b>	<b>-79</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 385</b>	<b>1 185</b>	<b>1 991</b>	<b>2 000</b>

**NOT 4. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT**

MSEK	2017	2017	2016	2016
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	4 793	4 793	4 267	4 267
Finansiella tillgångar som kan säljas	3	3	3	3
Summa	4 796	4 796	4 271	4 271
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder som innehas för handel värderade till verkligt värde	14	14	8	8
Andra finansiella skulder	13 218	13 218	13 269	13 269
Summa	13 232	13 232	13 277	13 277

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen avser aktie-, valuta- och ränte-swappar. Dessa mäts med värderingsteknik som endast använder uppgifter från observerbara marknader tillhörande värderingsnivå två enligt nivåindelningen för verkligt värde.

Vad gäller upplåningen så förekommer inte några materiella avvikelser mellan redovisat värde och verkligt värde, då koncernens upplåning är till rörlig ränta. Koncernen har inte heller några övriga finansiella tillgångar eller skulder utanför balansräkningen.

**NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

I syfte att förbättra jämförbarheten mellan åren så presenteras EBITA exklusive jämförelsestörande poster i delårsrapporten. Med jämförelsestörande poster avses större poster av engångskaraktär som påverkar EBITA-resultatet.

MSEK		2017	2016	2017	2016
		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Typ av kostnad/intäkt</b>	<b>Segment</b>				
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Finland	–	–	-11	–
Kostnader för börsnotering	Centralt	–	-65	–	-65
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Norge	–	–	–	-7
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>		<b>–</b>	<b>-65</b>	<b>-11</b>	<b>-72</b>

**NOT 6. RESULTAT PER AKTIE**

MSEK		2017	2016	2017	2016
		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Resultat per aktie</b>					
Resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget (MSEK)		462	62	1 428	342
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning netto efter återköp, (miljontal)		432,7	393,1	435,4	308,4
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>		<b>1,07</b>	<b>0,16</b>	<b>3,28</b>	<b>1,11</b>

**Resultat per aktie efter utspädning**

Ahlsell koncernens två långsiktiga incitamentsprogram kan potentiellt leda till en framtida utspädning av antalet aktier. Beräkning av utspädningseffekt för aktiesparprogrammet kommer kunna göras först efter att den första mätperioden är avslutad (2018). För teckningsoptionsprogrammet föreligger det för närvarande en mindre utspädningseffekt. Det finns ingen annan utspädning gällande stamaktier.

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning, netto efter återköp (miljontal)		432,7	393,1	435,4	308,4
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>		<b>1,07</b>	<b>0,16</b>	<b>3,28</b>	<b>1,11</b>

**NYCKELTAL**

	2017	2016	2017	2016
MSEK om inget annat anges	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Försäljningsmått</b>				
Nettoomsättning	7 606	6 902	27 484	24 606
Tillväxt, %	10%	14%	12%	9%
Organisk tillväxt, %	11%	8%	9%	7%
<b>Resultatmått</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	620	477	2 043	1 719
EBITA	709	563	2 394	2 058
Justerad EBITA	709	628	2 405	2 131
EBITDA	753	606	2 562	2 215
Justerad EBITDA	753	671	2 573	2 287
<b>Marginalmått</b>				
EBIT-marginal, %	8,1%	6,9%	7,4%	7,0%
EBITA-marginal, %	9,3%	8,2%	8,7%	8,4%
Justerad EBITA-marginal, %	9,3%	9,1%	8,8%	8,7%
<b>Kassaflödesmått</b>				
Periodens kassaflöde	683	-425	86	-1 155
Operativt kassaflöde	1 385	1 185	1 991	2 000
Operativt kassaflöde / EBITDA			78%	90%
<b>Kapitalstruktur</b>				
Kassa	1 295	1 209	1 295	1 209
Extern nettoskuld	6 742	7 486	6 742	7 486
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA			2,6	3,3
Skuldsättningsgrad, ggr			0,7	0,9
Soliditet, %			36%	34%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	2 784	2 349	2 429	2 189
Rörelsekapital vid periodens utgång	2 483	2 042	2 483	2 042
Operativt kapital (genomsnittligt)	16 193	15 883	15 890	15 529
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	3 617	3 163	3 277	3 058
<b>Avkastning</b>				
Avkastning på operativt kapital, %			13%	11%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillg.), %			73%	67%
Avkastning på eget kapital, %			17%	15%
Avkastning på rörelsekapital %			99%	94%
<b>Aktien</b>				
Antal utestående aktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	436 302	436 302	436 302
Antal utestående aktier, netto efter återköp, (tusental)	429 302	436 302	429 302	436 302
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, före utspädning (tusental)	432 724	393 053	435 415	308 409
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, efter utspädning (tusental)	432 724	393 053	435 428	308 409
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,07	0,16	3,28	1,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,07	0,16	3,28	1,11
<b>Övrigt</b>				
Antal anställda vid periodens utgång			5 471	5 090

**BRYGGA ALTERNATIVA NYCKELTAL**

Organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal och justerad EBITA-marginal är så kallade alternativa nyckeltal för vilka detaljerade beräkningar återfinns nedan. De alternativa nyckeltalen används av ledningen för att följa upp verksamheten.

**Organisk tillväxt – fjärde kvartalet**

okt-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	10%	14%	1%	3%	11%	10%
Förvärv, %	-2%	-3%	0%	0%	0%	0%
Valuta, %	1%	0%	6%	0%	0%	-1%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	2%	2%	2%	2%	2%	1%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>
Antal arbetsdagar 2017		63	63	62	63	
Antal arbetsdagar 2016		64	64	63	64	

**Organisk tillväxt – januari-december**

jan-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	12%	14%	9%	5%	5%	14%
Förvärv, %	-3%	-4%	0%	0%	0%	0%
Valuta, %	-1%	0%	-1%	-2%	-2%	-4%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	1%	1%	1%	1%	0%	0%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>
Antal arbetsdagar 2017		251	251	251	251	
Antal arbetsdagar 2016		253	253	253	252	

**EBITA / Justerad EBITA – fjärde kvartalet**

okt-dec, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	620	588	35	26	11	3	-43
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	89	64	12	11	2	0	0
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>709</b>	<b>651</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>-43</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>709</b>	<b>651</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>-43</b>

**EBITA / Justerad EBITA – januari-december**

jan-dec, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	2 043	1 962	128	74	36	12	-170
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	351	251	50	44	6	0	1
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>2 394</b>	<b>2 213</b>	<b>177</b>	<b>117</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>-169</b>
Jämförelsestörande poster	11	-	-	11	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>2 405</b>	<b>2 213</b>	<b>177</b>	<b>129</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>-169</b>



**EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal – fjärde kvartalet**

okt-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	8,1%	11,4%	2,5%	3,1%	11,3%	2,4%
Av- och nedsk. på immateriella tillg., %	1,2%	1,2%	0,9%	1,3%	1,5%	0,0%
<b>Resultat (EBITA)-marginal, %</b>	<b>9,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>12,9%</b>	<b>2,5%</b>
Jämförelsestörande poster, %	–	–	–	–	–	–
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>9,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>12,9%</b>	<b>2,5%</b>

**EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal – under perioden januari-september**

jan-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	7,4%	10,8%	2,4%	2,3%	9,5%	2,6%
Av- och nedsk. på immateriella tillg., %	1,3%	1,4%	0,9%	1,4%	1,6%	0,0%
<b>Resultat (EBITA)-marginal, %</b>	<b>8,7%</b>	<b>12,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,6%</b>
Jämförelsestörande poster, %	0,0%	–	–	0,4%	–	–
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,6%</b>

## Definitioner av nyckeltal

För definitioner av nyckeltal hänvisas till årsredovisningen.

## Kalender och kontakt

### Webbsänd presentation av rapporten

Klockan 10:30 den 26 januari hålls en presentation för analytiker och investerare på Helio GT 30, Grev Turegatan 30 i Stockholm där VD och koncernchef Johan Nilsson tillsammans med CFO Kennet Göransson presenterar rapporten. Presentationen genomförs på engelska och kommer också att sändas i realtid på internet. Det kommer att ges möjlighet att ställa frågor på plats, via telefonkonferensen och via webbsändningen. För att delta vid presentationen, vänligen registrera dig på nedanstående länk, vilken också är länken till webbsändningen. <https://financialhearings.com/event/10307>

SE: +468 5664 2662, UK +4420 3008 9806, US: +1855 753 2235. Presentationsmaterial och inspelad webbsändning kommer att finnas tillgängliga på hemsidan efter presentationen.

Händelse	Datum
Q1, Kvartalsrapport januari-mars 2018	27 april, 2018
Ahlsell Årsstämma 2018, Stockholm	3 maj, 2018
Q2, Kvartalsrapport april-juni 2018	19 juli, 2018
Q3, Kvartalsrapport juli-september 2018	26 oktober, 2018
Q4, Bokslutskommuniké 2018, januari-december	25 januari, 2019

### För ytterligare information, vänligen kontakta:

Karin Larsson, Chef för IR och extern kommunikation  
+ 46 8 685 59 24, Karin.Larsson@ahlsell.se

### Ahlsell AB (publ)

117 98 Stockholm  
Besöksadress: Rosterigränd 12  
Telefon: +46 8 685 70 00  
E-mail: info@ahlsell.com  
Organisationsnummer 556882-8916

*Denna information är sådan information som Ahlsell AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Johan Nilssons försorg, för offentliggörande den 26 januari 2018 kl. 07:30 CET.*