

Delårsrapport fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2016

Fjärde kvartalet 2016

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 6 902 MSEK (6 036). Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT), i vilket det ingår noteringskostnader om 65 MSEK, ökade med 3 procent och uppgick till 477 MSEK (462). Exklusive noteringskostnaderna ökade EBIT med 14 procent och uppgick till 542 MSEK (475 MSEK exklusive jämförelsestörande poster föregående år).
- Resultatet (EBITA) ökade med 3 procent till 563 MSEK (546). Justerad EBITA ökade med 12 procent och uppgick till 628 MSEK (559), motsvarande en justerad EBITA-marginal på 9,1 procent (9,3).
- Resultat efter skatt uppgick till 62 MSEK (44).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,16 SEK (0,15).
- Ett företagsförvärv genomfördes med en årsomsättning om 80 MSEK. Ahlsell har därmed genomfört tre förvärv under året med en sammanlagd årsomsättning om cirka 600 MSEK.
- Ahlsell genomförde en spridningsemission och bolaget noterades på Nasdaq Stockholm den 28 oktober.
- I samband med börsnoteringen lanserades ett aktiesparprogram och ett teckningsoptionsprogram till ledande befattningshavare.

Januari – december 2016

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 24 606 MSEK (22 586). Den organiska tillväxten uppgick till 7 procent (3).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 14 procent och uppgick till 1 719 MSEK (1 505).
- Resultatet (EBITA) ökade med 12 procent till 2 058 MSEK (1 837). Justerad EBITA ökade med 13 procent och uppgick till 2 131 MSEK (1 878) motsvarande en justerad EBITA-marginal på 8,7 procent (8,3).
- Resultat efter skatt uppgick till 342 MSEK (70).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,11 SEK (0,21).
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2016 om 0,35 kronor per aktie (0,00).

Finansiell översikt

	2016	2015		2016	2015	
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Nettoomsättning, MSEK	6 902	6 036	14%	24 606	22 586	9%
Organisk tillväxt	8%	4%		7%	3%	
Rörelseresultat, EBIT	477	462	3%	1 719	1 505	14%
Resultat (EBITA), MSEK	563	546	3%	2 058	1 837	12%
Justerad EBITA, MSEK	628	559	12%	2 131	1 878	13%
EBITA-marginal, %	8,2%	9,0%		8,4%	8,1%	
Justerad EBITA-marginal	9,1%	9,3%		8,7%	8,3%	
Resultat efter skatt (Periodens resultat), MSEK	62	44	41%	342	70	387%
Resultat per aktie, SEK*	0,16	0,15		1,11	0,21	
Operativt kassaflöde / EBITDA (Cash conversion)				90%	92%	
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA				3,3	3,9	

* Avser resultat per aktie före och efter utspädning

Organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA-marginal är så kallade alternativa nyckeltal för vilka detaljerade beräkningar återfinns på sid 16.

VD-ord

Stark avslutning på 2016!

Ett starkt fjärde kvartal avslutade 2016 som vårt hittills bästa år i vår 140-åriga historia. Framgångsrika tillväxtinitiativ, en stark underliggande marknad och tre förvärv ledde till att vi överträffade våra tillväxt- och resultatmål.

Vi fortsatte att växa och ökade försäljningen med 14 procent till 6 902 MSEK i kvartalet. Vi utvecklade också vårt erbjudande och samtliga tre huvudmarknader bidrog till försäljningsökningen. Den organiska tillväxten blev 8 procent och förvärv, i den svenska verksamheten, bidrog med ytterligare 3 procentenheter. Affären har gynnats av god marknadstillväxt, som tillsammans med våra tillväxtinitiativ inom olika områden och geografier har bidragit till stärkta marknadspositioner. Kvartalets och årets utveckling visar ännu en gång att våra engagerade medarbetare, med stöd i Ahsellmodellen, tillför kunderna ett värdeskapande och konkurrenskraftigt erbjudande.

Stärkta marknadspositioner på våra huvudmarknader

Den svenska verksamheten har i en växande marknad lyckats att ytterligare stärka sin marknadsposition. Samtliga produktområden ökade både försäljning och resultat. Arbetet med tillväxtinitiativ resulterade i nya kunder och affärer inom bland annat bygg, belysning och personlig skyddsutrustning. I Norge gynnades verksamheten av förbättrade marknadsförhållanden och ökad tillväxt. Satsningar på bland annat kunder inom fastighetsförvaltning och havsbruk har drivits parallellt med lednings- och organisationsförändringar. Det norska förändringsarbetet inkluderar även satsningar på förbättring av butikskanalen, breddat erbjudande och utveckling av produktområdet personlig skyddsutrustning. Finland hade också en god försäljningsutveckling under fjärde kvartalet med en organisk tillväxt om 13 procent. Förtroendet för finsk ekonomi förbättrades successivt under året, såväl inom bygg- som industrisektorn. Ett uppdämt behov av nya bostäder och renovering driver efterfrågan i växande stadsregioner. I Finland har de strategiska tillväxtinitiativen inriktats på utveckling av nya kund- och produktsegment som bygg och fastighet samt på att förstärka butikerna och då främst i storstadsregionerna.

Förbättrat resultat

Rensat för jämförelsestörande poster växte koncernresultatet, mätt som justerad EBITA, med 12 procent under kvartalet. En förändrad mix med högre andel större projekt, främst i Sverige, samt starka jämförelsesiffror för fjärde kvartalet 2015, var viktiga orsaker till en något lägre bruttomarginal under årets sista kvartal. Därtill påverkades bruttoreultatet av omställningskostnader i samband med pågående utbyggnad av centrallagret i Hallsberg.

Ahsell tillbaka på börsen

Den 28 oktober noterades Ahsells aktie under stort intresse på Nasdaq Stockholm. Noteringen medförde förutom breddat ägande även nya möjligheter att stärka varumärket hos kunder, arbetsmarknad och på kapitalmarknaden.

Förvärv stärker vår position

De under året förvärvade bolagen ligger alla i sydvästra Sverige och stärker vår position bland annat i den expansiva Göteborgsregionen. Det Västsvenska paketet och de stora satsningar på infrastruktur som sker i regionen förväntas bidra till en växande marknad under flera år framöver. Totalt förvärvades verksamheter inom samtliga Ahsells produktområden med en sammanlagd årsomsättning om 600 MSEK.

Vår ambition är att verksamheten ska fortsätta att växa både organiskt och genom förvärv på samtliga huvudmarknader. Förvärvsarbetet har genom ett mer decentraliserat angreppssätt lett till högre aktivitet i organisationen och vi ser många potentiella förvärvsobjekt.

Utsikter 2017

Befolkningstillväxt, bostadsbrist och urbanisering i kombination med fortsatt låga räntor och positiv BNP-tillväxt driver aktiviteten i byggsektorn. Efterfrågan gynnas även av stora infrastruktursatsningar på flera av våra huvudmarknader samt en stabil industrikonjunktur. Sammanfattningsvis räknar vi med fortsatt god marknadstillväxt och positiv försäljningsutveckling som förstärks av egna tillväxtinitiativ och av internt förbättringsarbete. Vårt strategiska arbete har redan i år visat på ökat värdeskapande för kunder, leverantörer och aktieägare. När det går bra för våra kunder, går det även bra för Ahsell. Därför arbetar vi ständigt med att stärka våra kunders konkurrenskraft.

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. Vårt unika erbjudande omfattar över en miljon enskilda produkter och lösningar. Vi omsätter cirka 25 miljarder SEK och 97 procent av intäkterna kommer från våra tre huvudmarknader Sverige, Norge och Finland. Med drygt 5000 medarbetare, över 200 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte: Ahsell gör det enklare att vara proffs!

Ahsell gör det enklare att vara proffs!

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Koncernens försäljningsutveckling var fortsatt stark på samtliga av Ahlsells huvudmarknader. För koncernen som helhet ökade försäljningen med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 6 902 MSEK (6 036). Den organiska tillväxten, beräknat som försäljningsökningen justerat för skillnad i antal arbetsdagar, valutakursförändringar och förvärv, uppgick till 8 procent (4). Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent under kvartalet, motsvarande 143 MSEK, och antalet arbetsdagar bidrog till ökad omsättning med ytterligare 1 procentenhet.

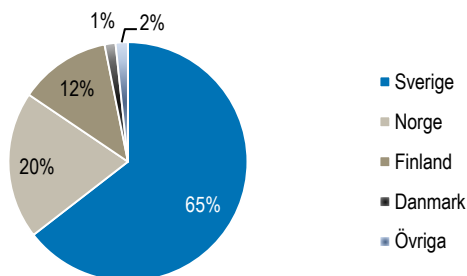
Generellt gynnsamma marknadsförutsättningar är bra för Ahlsell, som tack vare kundnärlighet och bredd i sortimentet får ut full effekt genom Ahlsellmodellen. Därtill har vi drivit tillväxtinitiativ inom olika områden och geografier som ytterligare bidragit till starka organiska omsättningssiffror för fjärde kvartalet. Utöver dessa tillkommer ett positivt bidrag från enheter förvärvade av den svenska verksamheten under året. Utvecklingen för Danmark och Ahlsells övriga marknader, vilka utgör cirka 3 procent av koncernens försäljning, har varit svagare under fjärde kvartalet.

Helår

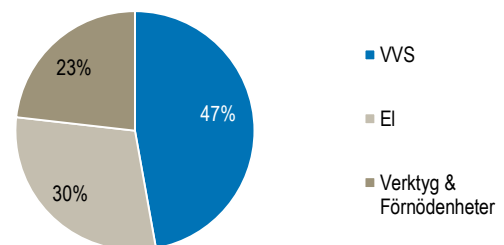
Koncernens nettoomsättning uppgick under året till 24 606 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 9 procent jämfört med föregående år och koncernen nådde därmed den hittills högsta omsättningsnivån i bolagets historia. Försäljningsökningen förklaras av god organisk tillväxt tillsammans med ett positivt bidrag från förvärvade bolag. Den organiska tillväxten, beräknad som försäljningsökningen, justerat för skillnad i antal arbetsdagar, valutakursförändringar och förvärv uppgick till 7 procent (3). Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen med -90 MSEK.

BNP-tillväxten har under året varit positiv på samtliga huvudmarknader. Byggsektorn har gynnats av såväl goda makroekonomiska förutsättningar som statliga stimulanser och demografiska effekter medan utvecklingen inom industrisegmenten varit av mer varierande karaktär. Ahlsell, vars utveckling påverkas av såväl de olika ländernas makroekonomiska förutsättningar som aktiviteten inom byggbranschen har gynnats av årets utveckling med starka tillväxttal som följd. Tillgänglig branschstatistik visar sammantaget på en positiv marknadsutveckling för Ahlsells produktsegment på bolagets geografiska huvudmarknader. Bland Ahlsells övriga geografiska marknader har utvecklingen varit mer varierande.

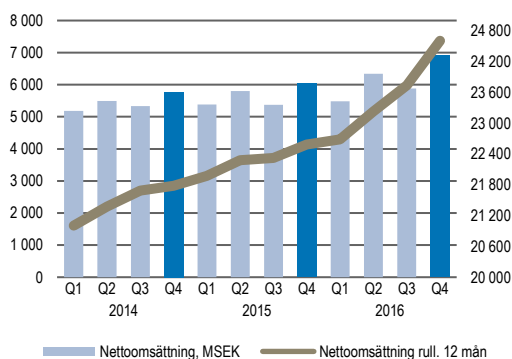
Nettoomsättning per segment 2016



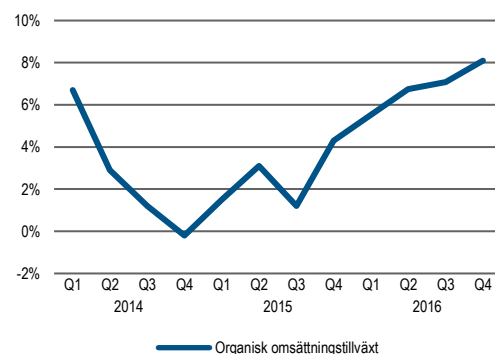
Nettoomsättning per produktsegment 2016



Nettoomsättning per kvartal och rullande 12 mån



Organisk omsättningstillväxt per kvartal



Resultat

Fjärde kvartalet

Koncernens resultat för fjärde kvartalet, mätt som resultat före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, uppgick till 563 MSEK (546) motsvarande en ökning om 3 procent. Bruttomarginalen sjönk i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till 27,3 procent (27,8), vilket delvis förklaras av kostnader i Sverige hänförliga till omställningsarbeten i Hallsberg i samband med pågående kapacitetsutbyggnad. Jämförelseperioden gynnades också av en något fördelaktigare försäljningsmix då andelen konsumentrelaterad ROT ökade inför införandet av nya avdragsregler på den svenska marknaden. Utöver detta påverkades marginalen av en hög tillväxt inom större bygg- och infrastrukturprojekt. Kvartalets EBITA har belastats med jämförelsestörande poster om sammanlagt 65 MSEK (13) hänförliga till bolagets börsnotering. EBITA-marginalen påverkades negativt till följd av detta och minskade till 8,2 procent (9,0). Justerat EBITA-resultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 628 MSEK (559) motsvarande en ökning på 12 procent och en justerad EBITA-marginal om 9,1 procent (9,3). Samtliga segment visade positivt resultat och den svenska verksamheten, tillsammans med den norska, svarade för merparten av resultatförbättringen. Sveriges EBITA ökade med 11 procent och uppgick till 573 MSEK (515). Resultatökningen i den svenska verksamheten förklaras främst av stärkt marknadsposition och ökade volymer. Även den norska verksamheten noterade en påtaglig EBITA-förbättring i fjärde kvartalet med ett resultat på 51 MSEK (31), drivet primärt av ökad försäljning men även av ökad kostnadseffektivitet, vilket gynnat EBITA-marginalen.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 60 MSEK (121). Periodens resultat uppgick till 62 MSEK (44).

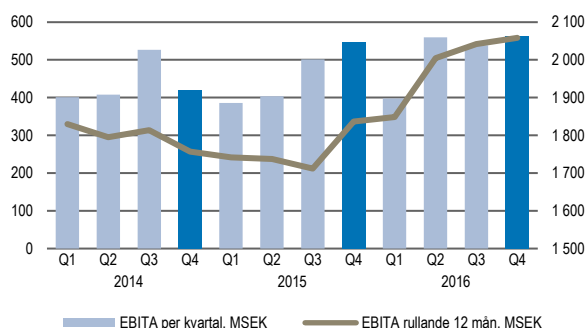
Helår

Resultatet före avskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, ökade med 12 procent och uppgick till 2 058 MSEK (1 837). Bruttomarginalen sjönk något i jämförelse med föregående år och uppgick till 27,2 procent (27,5). EBITA-marginalen uppgick till 8,4 procent (8,1). EBITA har belastats med jämförelsestörande poster uppgående till 72 MSEK (41). Årets jämförelsestörande poster är hänförliga till bolagets börsnotering samt omstrukturingskostnader i den norska verksamheten.

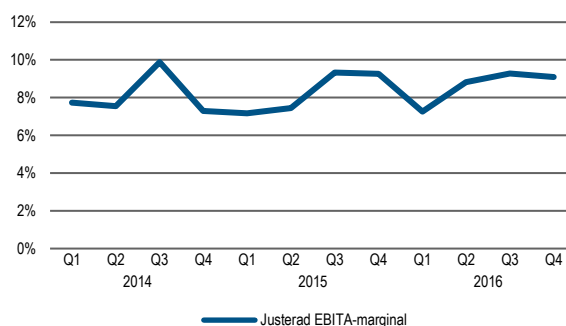
Den justerade EBITA-marginalen ökade till 8,7 procent (8,3) och samtliga huvudmarknader bidrog till marginalförstärkningen.

Resultat före skatt för helåret 2016 uppgick till 579 MSEK (232). Årets resultat uppgick till 342 MSEK (70).

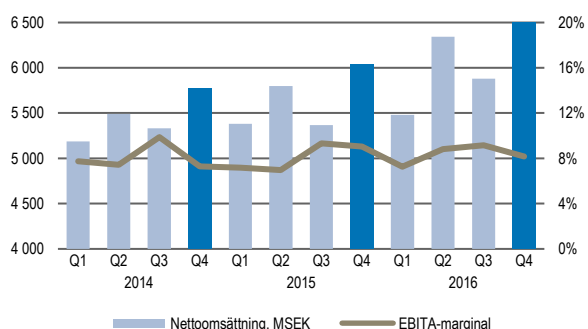
EBITA per kvartal och rullande 12 mån



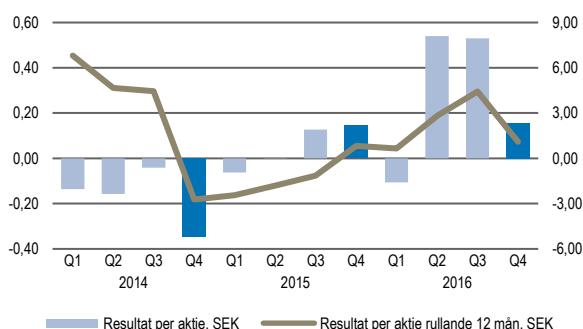
Justerad EBITA-marginal per kvartal



Nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Resultat per aktie och kvartal, samt rullande 12 mån



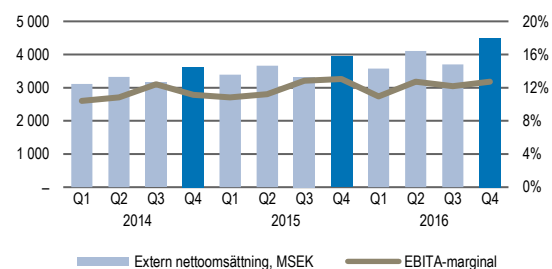
Segment

SVERIGE

Sverige	2016	2015	förändring	2016	2015	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	4 501	3 944	14%	15 874	14 328	11%
Organisk tillväxt	8%	7%		8%	6%	
Resultat (EBITA), MSEK	573	515	11%	1 936	1 720	13%
Justerad EBITA, MSEK	573	515	11%	1 936	1 729	12%
EBITA-marginal, %	12,7%	13,0%		12,2%	12,0%	
Justerad EBITA-marginal, %	12,7%	13,1%		12,2%	12,1%	

- Mycket starkt kvartal med framflyttade marknadspositioner drivet av organisk tillväxt och förvärv. Fortsatt god marknadstillväxt drivet av bostadsbyggnad och stora infrastrukturprojekt.
- Bra utveckling för tillväxtinitiativ inom bygg, belysning och personlig skyddsutrustning.
- Förvärv av VVS-verksamhet med en årsomsättning om 80 MSEK.
- EBITA-resultatet ökade med 11 procent och uppgick till 573 MSEK.

Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Den svenska verksamhetens externa nettoomsättning ökade med 14 procent under fjärde kvartalet och uppgick till 4 501 MSEK (3 944). Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent. Kvartalets tillväxt har, liksom föregående kvartal, varit särskilt god inom större bygg-, infrastruktur- och anläggningsprojekt vilket medfört ökad andel projektleveranser och en mix-förskjutning med en relativt sett något lägre andel butiksförsäljning.

Resultatet (EBITA) för fjärde kvartalet ökade med 11 procent och uppgick till 573 MSEK (515). EBITA-marginalen uppgick till 12,7 procent (13,0). Den något lägre marginalen förklaras delvis av ökade logistikkostnader hänförliga till omställningsarbeten i Hallsberg, som genomförts i samband med pågående kapacitetsutbyggnad, samt ökad andel stora bygg- och infrastrukturprojekt som påverkat försäljningsmixen. Därtill möter vi starka jämförelsesiffror för fjärde kvartalet 2015, som innehöll en hög ROT-försäljning drivet av att försämrade avdragsregler, för konsumentrelaterade om- och tillbyggnadsarbeten, skulle införas från januari 2016. Konsumentrelaterade ROT-projekt har generellt fördelaktigare bruttomarginal och den långsiktiga trenden för ROT-projekt är stabilt stigande bortsett från en viss avmattning efter det positivt ROT-påverkade fjärde kvartalet 2015. Slutligen har en svagare svensk krona under slutet av året påverkat marginalutvecklingen negativt.

För helåret ökade extern nettoomsättning med 11 procent och uppgick till 15 874 MSEK (14 328). Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent. Resultatet (EBITA) ökade med 13 procent och uppgick till 1 936 MSEK (1 720), motsvarande en EBITA-marginal om 12,2 procent (12,0).

Ahlsells svenska verksamhet stärkte sin marknadsposition under året som summeras med ökad omsättningstillväxt samt ökad resultatnivå och förstärkt EBITA-marginal. Utvecklingen har gynnats av goda makroekonomiska förutsättningar och en god tillväxttakt för svensk ekonomi. Drivkrafter för tillväxten inom byggsektorn har varit en hög befolkningstillväxt och fortsatt låga räntor vilket drivit investeringarna som ligger på en hög nivå, framförallt avseende nybyggnation av bostäder. Flera större infrastrukturprojekt har också påverkat tillväxten positivt under året. Utvecklingen inom industrisegmenten har varit av mer varierande karaktär, där framförallt delar av tillverkningsindustrin haft en positiv utveckling medan gruvnäringen noterat en tillbakagång.

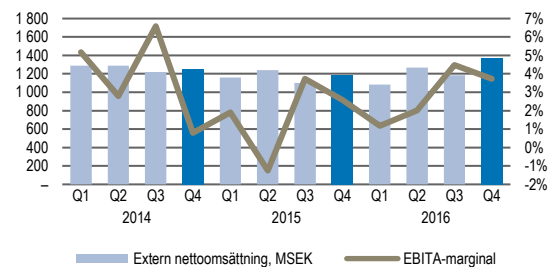
Den svenska verksamheten har under året genomfört tre förvärv. Elgross'n i Göteborg AB inom produktsegmentet EI, Prevox AB inom produktsegmentet Verktyg & Förmödenheter samt rörelsen i Värmematerial VVS Aktiebolag inom produktsegmentet VVS. De förvärvade bolagen har sammanlagt en årsomsättning uppgående till cirka 600 MSEK.

NORGE

Norge	2016	2015	förändring	2016	2015	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	1 375	1 189	16%	4 909	4 690	5%
Organisk tillväxt	6%	1%		7%	-3%	
Resultat (EBITA), MSEK	51	31	67%	142	78	81%
Justerad EBITA, MSEK	51	33	56%	149	101	48%
EBITA-marginal, %	3,7%	2,6%		2,9%	1,7%	
Justerad EBITA-marginal, %	3,7%	2,8%		3,0%	2,2%	

Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Förbättrade marknadsförutsättningar, framgångsrika satsningar inom fastighetsförvaltning, el-nät och havsbruk bidrog till positiv omsättningstillväxt och kraftigt förbättrat resultat.
- Planerade lednings- och organisationsförändringar genomfördes under året.
- Organisk tillväxt blev 6 procent.
- EBITA-marginalen ökade till 3,7 procent (2,6).



Extern nettoomsättning för den norska verksamheten under fjärde kvartalet uppgick till 1 375 MSEK (1 189). Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 6 procent och valutaeffekter har bidragit positivt med ytterligare 8 procent, motsvarande 96 MSEK. Resultatet (EBITA) för fjärde kvartalet uppgick till 51 MSEK (31), motsvarande en EBITA-marginal om 3,7 procent (2,6).

Årets externa nettoomsättning ökade med 5 procent och uppgick till 4 909 MSEK (4 690). Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 7 procent medan valutaeffekter har påverkat omsättningen negativt med 3 procent, motsvarande -128 MSEK. Resultatet (EBITA) uppgick till 142 MSEK (78). Jämförelsestörande poster har belastat resultatet med sammanlagt 7 MSEK till följd av neddragningar av verksamheten, motsvarande ca 30 tjänster i sydvästra delen av Norge, vilken drabbats hårt av den krympande olje- och gassektorn. Justerad EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 149 MSEK (101). Justerad EBITA-marginal uppgick till 3,0 procent (2,2). Ökningen jämfört med föregående år förklaras av en ökad effektivitet inom organisationen, då omsättningsökningen uppnåddes med en sammantaget oförändrad omkostnadsnivå.

Ahlsells norska verksamhet har under året gynnats av förbättrade marknadsförhållanden. BNP-tillväxten under inledningen av året blev något högre än väntat och den oljedrivna konjunkturedgången, som även drabbat fastlandekonomin verkar ha nått sin botten. Även byggsektorn har utvecklats väl under året, drivet framförallt av nybyggnation, primärt inom bostadsområdet, samt en fortsatt hög nivå på infrastrukturinvesteringar

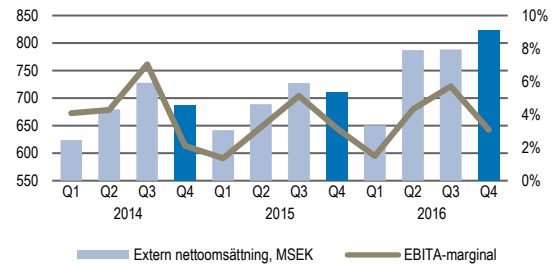
Ahlsell Norge har under året vidtagit lönsamhetsfrämjande åtgärder för att anpassa verksamheten till ändrade marknadsförutsättningar efter nedgången inom oljesektorn. Åtgärderna förväntas bidra positivt under 2017. Vidare fortsätter de framgångsrika satsningarna mot kunder inom fastighetsförvaltning, el-nät och havsbruk. Ett omfattande arbete pågår för att stärka den regionala säljkraften inom personlig skyddsutrustning. Därtill har flera åtgärder initierats för att förstärka butikskanalen, genom såväl samlokalisering som öppnandet av nya butiker.

FINLAND

Finland	2016	2015	förändring	2016	2015	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	824	710	16%	3 050	2 768	10%
Organisk tillväxt	13%	0%		7%	-2%	
Resultat (EBITA), MSEK	25	22	13%	114	91	26%
Justerad EBITA, MSEK	25	22	13%	114	91	26%
EBITA-marginal, %	3,1%	3,2%		3,7%	3,3%	
Justerad EBITA-marginal, %	3,1%	3,2%		3,7%	3,3%	

Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Förbättrade marknadsförutsättningar och strategiska satsningar på volymtillväxt samt internt förbättringsarbete ledde till ökad omsättning och förbättrat resultat.
- Utveckling av butiksnätet och större närvaro i Helsingforsområdet.
- Organisk tillväxt blev 13 procent.
- EBITA-marginalen uppgick till 3,1 procent (3,2).



Ahlsells finska verksamhet har, med undantag för de inledande vintermånaderna under 2016 haft en stark försäljningsutveckling. Särskilt stark var utvecklingen under det fjärde kvartalet då den externa nettoomsättningen ökade med 16 procent och uppgick till 824 MSEK (710). Den organiska försäljningstillväxten under samma period uppgick till 13 procent. Valutaeffekter har påverkat försäljningen positivt med 5 procent, motsvarande 37 MSEK. Resultatet (EBITA) för fjärde kvartalet, vilket belastats med kostnader för bland annat nya butiksetableringar, uppgick till 25 MSEK (22). EBITA-marginalen uppgick till 3,1 procent (3,2) och tyngdes något av ökade kostnader till följd av en högre aktivitetsnivå och olika tillväxtfrämjande initiativ.

Årets externa nettoomsättning uppgick till 3 050 MSEK (2 768), vilket motsvarar en ökning på 10 procent. Den organiska försäljningstillväxten blev 7 procent. Valutaeffekter har påverkat försäljningen med 1 procent, motsvarande 37 MSEK. Resultatet (EBITA) för helåret uppgick till 114 MSEK (91), och marginalen ökade till 3,7 procent (3,3). Det förbättrade EBITA-resultatet förklaras av försäljningstillväxten, driven av såväl positiv marknadsutveckling som egna tillväxtinitiativ. Ökad effektivitet inom organisationen, delvis beroende av internt förbättringsarbete, har dessutom bidragit till den stärkta marginalen.

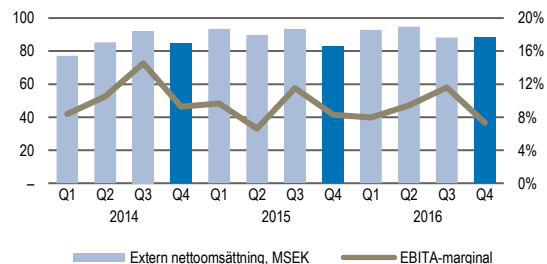
Efter flera år av negativ utveckling har Finlands makrodata förbättrats på bred front. Detta återspeglas i ett förbättrat ekonomiskt klimat, vilket är en följd av den positiva utvecklingen inom handel, service och byggindustrin samt till viss del även inom tillverkningsindustrin. Den ökade aktiviteten inom byggsektorn under året har främst drivits av en uppdämd efterfrågan på nya bostäder i växande stadsregioner, där byggandet av nya lägenheter har minskat under ett antal år, men även av ökat byggande utanför bostadssektorn. Detta har bidragit till en positiv omsättningsutveckling för Ahlsell under året.

DANMARK

Danmark	2016	2015	förändring	2016	2015	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	88	83	7%	364	359	1%
Organisk tillväxt	-1%	-4%		-1%	3%	
Resultat (EBITA), MSEK	6	7	-6%	33	33	1%
Justerad EBITA, MSEK	6	7	-6%	33	33	1%
EBITA-marginal, %	7,3%	8,3%		9,1%	9,1%	
Justerad EBITA-marginal, %	7,3%	8,3%		9,1%	9,1%	

Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Stark tillväxt och resultat för kylverksamheten medan en försvagad konsumentmarknad slagit mot försäljningen till gör-det-själv marknaden.
- Stabil resultatnivå.
- Organisk tillväxt blev -1 procent.



Extern nettoomsättning för den danska verksamheten ökade med 7 procent under fjärde kvartalet och uppgick till 88 MSEK (83) och resultatet (EBITA) uppgick till 6 MSEK (7). EBITA-marginalen uppgick till 7,3 procent (8,3)

För helåret uppgick extern nettoomsättning till 364 MSEK (359). Den organiska tillväxten blev -1 procent och valutakurseffekten var marginell. Resultatet (EBITA) uppgick till 33 MSEK (33).

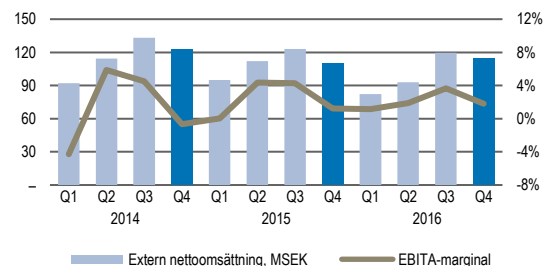
Utvecklingen för Ahlsell Danmark, vars verksamhet främst är inriktad mot gör-det-själv (GDS)-marknaden och kylprodukter, har varit stabil med en omsättning och ett resultat i nivå med föregående år för verksamheten som helhet. Ahlsells danska kylverksamhet har utvecklats väl med en omsättningstillväxt, som i kombination med minskade kostnader bidragit till en ökad lönsamhet. GDS-verksamheten har under året utvecklats svagare till följd av en försvagad konsumentmarknad och ökad konkurrens, vilket även påverkat marginalutvecklingen negativt.

ÖVRIGA VERKSAMHETER

Övrigt länder Est, Ry, Pol	2016	2015	förändring	2016	2015	förändring
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Extern nettoomsättning, MSEK	115	110	4%	410	440	-7%
Organisk tillväxt	-1%	-8%		-7%	-1%	
Resultat (EBITA), MSEK	2	1	52%	9	12	-21%
Justerad EBITA, MSEK	2	1	52%	9	12	-21%
EBITA-marginal, %	1,8%	1,2%		2,2%	2,6%	
Justerad EBITA-marginal, %	1,8%	1,2%		2,2%	2,6%	

Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Stark organisk tillväxt i Ryssland drivet av en ökad marknad för installationsprojekt.
- Svag utveckling i Estland och Polen.
- Något förbättrat EBITA-resultat trots svag försäljning och utmanande marknadsvillkor.
- Kostnadsbesparingar genomförda på samtliga marknader.



Extern nettoomsättning på övriga marknader, vilka omfattar Ryssland, Estland och Polen, uppgick för fjärde kvartalet till 115 MSEK (110) och resultatet (EBITA) till 2 MSEK (1), motsvarande en marginal om 1,8 procent (1,2)

Den externa nettoomsättningen under året uppgick till 410 MSEK (440). Resultatet (EBITA) för året uppgick till 9 MSEK (12), med en EBITA-marginal om 2,2 procent (2,6).

Verksamheten i Ryssland har upplevt en positiv tillväxt under året, drivet av en ökad marknad för installationsprojekt. Marginalerna har dock försvagats något till följd av rådande marknadsförhållanden varför EBITA-resultatet utvecklats negativt för året som helhet. Verksamheterna i Estland och Polen har haft en negativ omsättningsutveckling till följd av generell svaga marknadsförutsättningar och hård konkurrens, vilket bidragit till försämrad EBITA-marginal trots kostnadsbesparande åtgärder.

Förvärv

Tre förvärv har genomförts under året med en sammanlagd årlig omsättning om cirka 600 MSEK. Samtliga förvärv har genomförts av den svenska verksamheten och inbegriper samtliga produktområden. Sammanlagd köpeskilling uppgår till 512 MSEK, med en kassaflödeseffekt om -451 MSEK. Redovisade nettotillgångar i de förvärvade bolagen uppgår till 111 MSEK. Immateriella övervärden har allokerats till kundrelationer om 143 MSEK, varumärke om 70 MSEK och goodwill om 239 MSEK. Goodwill är hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppstå.

Elgross'n förvärvades i juni 2016. Bolaget har en stark marknadsposition i Göteborg, och är specialiserat på belysning och elinstallation med etableringar i Högsbo och Marieholm. Bolaget säljer främst till lokala installationsföretag. Göteborg är en viktig tillväxtmarknad för Ahlsell och förvärvet ger Ahlsell möjlighet att ytterligare stärka positionen i regionen. Bolaget har en uppskattad årlig omsättning på cirka 120 MSEK.

I juni ingick Ahlsell avtal om förvärv av samtliga aktier i Prevox AB. Förvärvet genomfördes i början av augusti efter godkännande från Konkurrensverket. Prevox uppskattade årsomsättning uppgick vid förvärvstillfället till cirka 400 MSEK. Prevox är en återförsäljare till professionella byggmarknaden och har en stark marknadsposition i Göteborg och Malmö med tre välbelägna butiker. Göteborg och Malmö är viktiga tillväxtmarknader för Ahlsell och förvärvet stärker Ahlsells position i dessa regioner. Bolaget har cirka 100 anställda.

Den totala köpeskillingen för Prevox bestod av en basköpeskilling och en villkorad tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen värderades tilläggsköpeskillingen till 23 MSEK. Den villkorade köpeskillingen är beroende av resultatutvecklingen i bolaget och beräknad utifrån det mest sannolika utfallet. Tilläggsköpeskillingen förfaller till betalning om fyra år. Beroende på hur villkoren uppfylls blir utfallet, vid tidpunkten för reglering, i intervallet 0-40 MSEK.

Ahlsell bokslutskommuniké januari–december 2016

I december förvärvades rörelsen i Värmematerial VVS Aktiebolag. Värmematerial är en fullsortimentsgrossist inom värme och sanitet med lager och huvudkontor i Nässjö, samt två filialer i Borås och Visby. Genom förvärvet av Värmematerials rörelse stärker Ahlsell sin position inom värme och sanitet i dessa marknadsområden. Bolaget har en uppskattad årlig omsättning på cirka 80 MSEK och drygt 20 anställda.

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	Förvärv	Land	Produktområde	Årsomsättning MSEK ^a	Antal anställda ^b
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
Summa				600	161

^a Uppskattad försäljning för de senaste 12 månaderna vid tidpunkten för tillträde

^b Vid förvärvstillfället

Finansnetto

I samband med Ahlsells notering på Nasdaq Stockholm under det fjärde kvartalet upptogs ny finansiering och koncernens tidigare finansiering återbetalades (se avsnittet Finansiell ställning och likviditet). Effekterna i finansnettot av upptagandet av den nya finansieringen är ett förbättrat räntenetto framöver. I samband med upptagandet av ny finansiering och konvertering av aktieägarlån till eget kapital har balanserade avgifter relaterade till tidigare finansiering kostnadsförts med 327 MSEK. Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet uppgick till -417 MSEK (-341). Räntenettet exklusive ränta på aktieägarlån uppgick till -325 MSEK (-174). Periodens försämrade räntenetto förklaras av kostnadsförda balanserade bankavgifter i samband med att koncernens tidigare finansiering återbetalades. Räntekostnaden på aktieägarlån, inklusive kostnad för nedskrivning av balanserade uppläggningsavgifter på aktieägarlån, uppgick till -134 MSEK (-154). Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -90 MSEK (115) och omvärderingseffekter på derivat hade en effekt på finansnettot med 137 MSEK (-121).

Koncernens finansnetto för året uppgick till -1 140 MSEK (-1 274). Räntenettet exklusive ränta på aktieägarlån uppgick till -823 MSEK (-706). Årets höga räntenetto förklaras av kostnadsförda balanserade bankavgifter i samband med att koncernens tidigare finansiering återbetalades. Räntekostnaden på aktieägarlån, inklusive kostnad för nedskrivning av balanserade uppläggningsavgifter, uppgick till -632 MSEK (-605). Valutakurseffekter till följd av omvärdering av lån och kassa i utländsk valuta påverkade finansnettot med -178 MSEK (149) och omvärderingseffekter på derivat hade en effekt på finansnettot med 530 MSEK (-71).

Skatt

För fjärde kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till 1 MSEK (-77). Periodens avvikelse i effektiv skattesats mot moderbolagets skattesats förklaras främst av att bolaget nyttjat förluster från tidigare år där uppskjuten skatt ej beaktats. För helåret uppgick skatt på periodens resultat till -237 MSEK (-162). Avvikelsen i effektiv skattesats mot moderbolagets skattesats för helåret förklaras främst av icke avdragsgilla räntor på aktieägarlån. Dessa aktieägarlån har i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm konverterats till eget kapital.

Finansiell ställning och likviditet

I samband med Ahlsells notering på Nasdaq Stockholm upptogs ny finansiering och tidigare finansiering återbetalades samtidigt i sin helhet. Därtill konverterades tidigare aktieägarlån till eget kapital. Den nya finansieringen består i huvudsak av tre kreditfaciliteter: Två så kallade term facilities som per balansdagen 31 december 2016 uppgick till totalt 7 722 MSEK, där 1 472 förfaller i november 2019 och 6 250 MSEK förfaller i november 2021 samt en revolverande kreditfacilitet om 2 250 MSEK, som per balansdagen var utnyttjad med 700 MSEK. Utöver detta var 16 MSEK utnyttjad för bankgarantier och rembursar.

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december till 1 209 MSEK (2 360), en minskning sedan föregående årsskifte med 1 151 MSEK. Därtill finns outnyttjade kreditramar om 1 534 MSEK.

Extern nettoskuld uppgick per 31 december till 7 486 MSEK (7 854), en minskning sedan föregående år med 368 MSEK. Extern nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 3.3 ggr (3,9). Utbetalningar till följd av under året genomförda förvärv påverkade nyckeltalet med 0,2.

Koncernens egna kapital uppgick per 31 december till 8 089 MSEK (711), en ökning under året med 7 378 MSEK, varav kvittningsemissionen mot tidigare aktieägarlån tillförde 7 020 MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Det operativa kassaflödet för fjärde kvartalet uppgick till 1 185 MSEK (1 353). Minskningen i förhållande till föregående år är främst relaterad till förändringar i rörelsekapitalet. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 630 MSEK (824). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -81 MSEK (-73). Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar uppgick under fjärde kvartalet till -52 MSEK (-39). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 316 MSEK (-99). Kassaflödet från finansieringsverksamheten har i kvartalet påverkats av att ny finansiering togs upp och att koncernens tidigare finansiering återbetalades. Periodens kassaflöde uppgick till -425 MSEK (985).

Det operativa kassaflödet för januari-december uppgick till 2 000 MSEK (1 838). Förbättringen mot föregående år är främst relaterad till den högre resultatnivån. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -89 MSEK (60). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -530 MSEK (-210). Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar uppgick under året till -156 MSEK (-171). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 871 MSEK (-513). Kassaflödet från finansieringsverksamheten har påverkats av Ahlsells refinansiering. Årets kassaflöde uppgick till -1 155 MSEK (604). Förändringen mot föregående år förklaras främst av högre utbetalningar för förvärv och ett kassaflöde från finansieringsverksamheten i samband med att ny finansiering togs upp och att koncernens tidigare finansiering återbetalades.

Operativt kassaflöde i förhållande till EBITDA (Cash conversion) uppgick för året till 90 procent (92).

Personal

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 5 090 personer (4 820). Genomsnittligt antal anställda uppgick under året till 4 791 (4 632). Genomförda förvärv ökade antalet anställda med 161.

Moderbolaget

Ahlsell AB (publ) med organisationsnummer 556882-8916 är moderbolag i koncernen. Under fjärde kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 1 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till -116 MSEK (-33). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 0 MSEK (0). För helåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 1 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till -198 MSEK (328). Bolaget finansieras via koncernens cashpool.

Övriga händelser

Börsnotering

Ahlsell noterades vid Nasdaq Stockholm den 28 oktober 2016. Teckningskursen var 46 kronor per aktie. Kostnader på 65 MSEK hänförliga till börsnoteringen har belastat rörelseresultatet under årets fjärde kvartal.

Förändring i antal aktier

Som en del av förberedelserna inför Ahlsells notering ägde flera transaktioner avseende aktiekapitalet rum under 2016.

- Efter beslut av en extra bolagsstämma den 4 oktober 2016 genomfördes en aktiesplit med villkoren 4:1. Antalet aktier ökade med 238 141 638 stycken.
- Efter beslut av en extra bolagsstämma den 27 oktober 2016 genomfördes en aktiekonvertering där samtliga aktier konverterades till stamaktier. Vid stämman beslutades även om att
 - genomföra en kvittningsemission för att konvertera utestående aktieägarlån till eget kapital
 - genomföra en apportemission på 2 081 626 SEK i vilken minoritetsägarna sköt till värdet av de indragna preferensaktierna.

Efter ovanstående transaktioner uppgick antalet aktier per den 31 oktober 2016 till 436 302 187 stamaktier. Kvotvärdet är 0,28 kr per aktie (1,00). Aktiekapitalet per 31 december 2016 uppgick därmed till 123 425 298 SEK vilket är en ökning med 44 044 752 SEK sedan 31 december 2015.

Incitamentsprogram

Vid en extra bolagsstämma den 16 oktober beslutades att införa två långsiktiga incitamentsprogram i Ahlsell. Det övergripande målet med incitamentsprogrammen är att öka aktieägarvärdet samt att attrahera och behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, höja motivationen samt stärka länken mellan nyckelpersonernas och Ahlsells respektive mål. Incitamentsprogrammen består av ett aktiesparprogram som riktades till cirka 110 medarbetare omfattande ledande befattningshavare inklusive koncernledningen och nyckelpersoner samt ett teckningsoptionsprogram för tio ledande befattningshavare inklusive koncernledningen.

Aktiesparprogram

Vid anmälningsperiodens slut hade 100 personer anmält sitt intresse för deltagande i aktiesparprogrammet innebärande att de investerade sammanlagt 2,7 miljoner sparaktier motsvarande en anslutningsgrad om 83 procent av erbjudet antal sparaktier.

Antalet prestationsaktier i programmet kan maximalt uppgå till totalt 8,2 miljoner aktier. Aktiesparprogrammet kan maximalt medföra en utspädning motsvarande 1,9 procent av det totala antalet aktier i Ahlsell.

Den maximala totalkostnaden för Ahlsell (inklusive sociala avgifter) för aktiesparprogrammet över dess löptid, baserat på faktisk investering från deltagande nyckelmedarbetare, 100 procent intjänande på varje nivå och med tillämpning av IFRS

redovisningsprinciper, kan maximalt uppgå till cirka 477 MSEK att jämföra med de 788 MSEK som angavs i prospektet inför börsnoteringen och delårsrapporten för tredje kvartalet. Skillnaden i beräknad totalkostnad kommer av att:

- anslutningsgraden blev 83 procent av erbjudet antal sparaktier, vilket motsvarade 70 procent av det totala antal sparaktier som beslutades av den extra bolagsstämman den 16 oktober 2016
- maximalt antal prestationsaktier blev 8,2 miljoner (11,7)
- programmets genomsnittliga teckningskurs blev 47 kronor (51,50)
- den vägda kostnaden för sociala avgifter blev 24 procent (31) efter hänsyn tagits till faktiskt deltagande

I beräkningen av den teoretiska maxkostnaden har inte beaktats att Ahlsell förväntas att lämna årlig utdelning, att det förekommer personalomsättning i gruppen som deltar i programmet och att det vid beräkningen av marknadsvärdet ej använts någon reduktionsfaktor för aktiemarknadens prestationskrav. På Ahlsells hemsida www.ahlsell.com finns information om programmet samt tabeller över hur kostnaderna fördelar sig mellan åren, samt över hur alternativa utvecklingsscenarier påverkar totalkostnaden för aktiesparprogrammet som helhet. För 2016 uppgick den bokförda kostnaden till 9 MSEK, varav 7 MSEK återlagts i eget kapital och 2 MSEK reserverats för sociala avgifter. Årets kostnad motsvarar cirka 5 procent av den beräknade totalkostnaden.

Som tidigare meddelats har Ahlsell för avsikt att vidta säkringsåtgärder i form av aktieswappar med tredje part för att begränsa exponeringen för aktiesparprogrammet. Per den 31 december uppgick antalet hedgade aktier till 3,3 miljoner med ett genomsnittligt anskaffningsvärde på 52,0 kronor. Ahlsells exponering för aktiesparprogrammet uppgår till värdet av motsvarande 8,2 miljoner aktier. Därtill kommer sociala avgifter med 24 procent. Värdeförändringen på aktieswapparna redovisas i resultaträkningen.

Aktieoptionsprogram

Vid en extra bolagsstämman den 16 oktober beslutades om emission av teckningsoptioner för överlåtelse till tio ledande befattningshavare inklusive koncernledningen. Emissionen omfattade sammanlagt 1,5 miljoner teckningsoptioner, som berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av ett av Ahlsell helägt dotterbolag, varav 1,1 miljoner teckningsoptioner överlätits till de tio ledningspersoner som deltar i programmet. Återstående teckningsoptioner kommer att innehas av Ahlsell för att erbjudas eventuellt tillkommande ledande befattningshavare. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna till marknadsvärde varvid sammanlagt 2,7 MSEK tillfördes bolaget i form av inbetalda optionspremier.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 28 oktober 2019 till 28 oktober 2020. Det pris som ska betalas för teckning av en aktie har fastställts till 55,20 SEK beräknat utifrån 120 procent av priset för aktierna i erbjudandet vid börsnoteringen, dvs 46 kronor. I händelse av att Ahlsells aktiekurs vid tidpunkten för teckningsoptionernas utnyttjande skulle uppgå till mer än 78,20 SEK relaterat till programmets takvärde (170 procent av priset på aktierna i erbjudandet vid börsnoteringen), inträder en spärr innebärande att antalet aktier varje teckningsoption berättigar teckning av minskas proportionerligt.

Övrigt

Konkurrensmyndigheten i Finland genomförde i mars 2015 en undersökning hos flera företag inom VVS-sektorn i Finland, däribland Ahlsell Oy. Konkurrensmyndigheten har i slutet av 2016 återkommit och ställt kompletterande frågor till Ahlsell, men utan att lämna någon mer detaljerad information om motivet till undersökningen. Myndigheten har inte heller meddelat något beslut i ärendet.

Viktiga händelser efter årets slut

Inga för koncernen väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Transaktioner med närstående

Ahlsell AB (publ), org. nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm ägs till 60,4 % av det luxemburgbaserade bolaget Keravel S.a.r.l. Ahlsell är sedan 28 oktober 2016 noterat på Nasdaq Stockholm. För helåret har Ahlsellkoncernen fakturerats monitoring fee från CVC Capital Partners Advisory Company S.à r.l. uppgående till 3,9 MSEK (4,7). Efter noteringen på Nasdaq Stockholm utgår inte längre någon 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.

- Förvärv utgör en central del i Ahlsells strategi för tillväxt, och förvärvsprocesser kan vara förenat med svårigheter exempelvis när det gäller att identifiera förvävsobjekt, integrera förvävade verksamheter och uppnå förväntade synergier.
- 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.
- 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 via sin verksamhet och finansiering exponerat för risker relaterade till valutakursfluktuationer.
- En ogynnsam ränteutveckling kan inverka negativt på Ahlsells verksamhet och finansiella ställning.

- Ett gott rykte är avgörande för Ahlsells möjlighet att attrahera kunder. Brott i hållbarhetsfrågor som korruption, hälsa & säkerhet, handelsregler, miljöbrott, arbetsrätt eller andra brott mot internationellt vedertagna konventioner 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 2016. IASB har utfärdat ändringar av standarder som trädde i kraft den 1 januari 2016. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med den erforderliga utdelningen på kumulativa preferensaktier för den relevanta perioden delat med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året.

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 2016 eller senare. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets redovisning.

Med verkan från andra kvartalet har Ahlsell infört de nya europeiska riktlinjerna avseende rapportering av alternativa Resultatmått, se sid 16.

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

Valberedning inför årsstämma 2017

Inför årsstämman 2017 ska valberedningen utgöras av de fyra största aktieägarna som registrerats i den av Euroclear förda aktieboken per den 31 december 2016 och som önskar delta i valberedningsarbetet. Avvikelsen från huvudregeln om sexmånadersfristen följer av att Ahlsell noterades den 28 oktober 2016. Utöver dessa fyra ledamöter ska styrelseordföranden vara adjungerad ledamot i valberedningen. I enlighet härmed har följande personer utsetts till ledamöter av valberedningen: Tomas Ekman, Keravel S.a.r.l. (CVC Capital Partners), Vegard Söraunet, Odin Fonder, Jan Särilvik, Nordea fonder samt Mikael Wiberg, Alecta och Kenneth Bengtsson, styrelsens ordförande. Aktieägare som önskar lämna förslag till Valberedningen gör detta genom att skicka ett mejl till valberedningen@ahlsell.se eller brevlades till: Ahlsell AB, Valberedningen, 117 87 Stockholm.

Styrelsens förslag till Årsstämman

Årsstämma ska hållas den 4 maj 2017. Kallelse publiceras senast fyra veckor innan stämman.

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,35 kronor per aktie motsvarande sammanlagt 153 MSEK (0). Utdelningen är i enlighet med bolagets utdelningspolicy som anger att 40-60 procent av nettovinsten ska delas ut. Utdelningsförslaget baseras på det avslutande kvartalets resultat, ungefärligen motsvarande den tidsperiod bolaget varit börsnoterat, justerat för kostnader som uppkommit i samband med börsnoteringen och pro forma för ny finansiering.

Kommande händelser och rapporttillfällen

Händelse / rapport	Datum
Q1, Kvartalsrapport jan-mar	28 april 2017
Q2, Kvartalsrapport apr-jun	19 juli 2017
Q3, Kvartalsrapport jul-sep	27 oktober 2017
Q4, Bokslutskommuniké 2017	26 januari 2018
Årsredovisning 2016	31 mars 2017
Årsstämma 2017	4 maj 2017

Stockholm den 27 januari 2017

Ahlsell AB (publ)

Johan Nilsson
VD och koncernchef

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	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Nettoomsättning	1	6 902	6 036	24 606	22 586
Kostnad för sålda varor		-5 021	-4 359	-17 916	-16 377
Bruttoresultat		1 882	1 677	6 690	6 209
Försäljningskostnader		-1 266	-1 147	-4 559	-4 331
Administrationskostnader		-150	-82	-443	-390
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		11	13	31	18
Rörelseresultat, EBIT	1,2	477	462	1 719	1 505
Finansnetto		-417	-341	-1 140	-1 274
Resultat före skatt		60	121	579	232
Inkomstskatt		1	-77	-237	-162
Periodens resultat		62	44	342	70
Resultat hänförligt till					
Moderbolaget aktieägare		62	44	342	70
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6	0,16	0,15	1,11	0,21
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6	0,16	0,15	1,11	0,21

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Periodens resultat	62	44	342	70
Periodens övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser	-80	-59	-60	-96
Förändring såkringsreserv	-4	-	-4	-
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	10	-21	72	-50
Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Aktuariella vinster och förluster	-3	17	-2	17
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	1	-3
Periodens totalresultat	-15	-19	348	-62
Resultat hänförligt till				
Moderbolaget aktieägare	-15	-19	348	-62
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2016 31 dec	2015 31 dec
TILLGÅNGAR			
Kundrelationer		3 249	3 345
Varumärke		3 837	3 767
Goodwill		7 028	6 634
Övriga immateriella tillgångar		123	127
Materiella anläggningstillgångar		781	727
Finansiella anläggningstillgångar	4	8	7
Uppskjutna skattefordringar		7	9
Summa anläggningstillgångar		15 033	14 616
Varulager		3 287	2 917
Kundfordringar	4	3 054	2 549
Övriga fordringar	4	1 091	866
Likvida medel	4	1 209	2 360
Tillgångar som innehas för försäljning		–	69
Summa omsättningstillgångar		8 641	8 762
SUMMA TILLGÅNGAR		23 674	23 378
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		8 089	711
Långfristiga räntebärande skulder	4	7 930	16 298
Avsättningar		55	56
Uppskjutna skatteskulder		1 426	1 364
Övriga långfristiga skulder		25	–
Summa långfristiga skulder		9 436	17 717
Kortfristiga räntebärande skulder	4	724	213
Leverantörsskulder	4	4 599	3 785
Avsättningar		19	13
Övriga kortfristiga skulder		807	929
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		–	10
Summa kortfristiga skulder		6 148	4 950
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 674	23 378

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2016	2015	2016	2015
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	60	121	579	232
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	363	224	1 001	1 062
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	129	128	505	485
- kapitaliserade och upplupna räntor	-64	99	459	589
- övrigt	297	-3	37	-13
Betald skatt	-81	-11	-245	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	342	333	1 335	1 268
Förändring av varulager	57	41	-165	-263
Förändring av rörelsefordringar	466	666	-554	-191
Förändring av rörelseskulder	107	118	630	513
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	630	824	-89	60
Kassaflöde från den löpande verksamheten	972	1 157	1 246	1 327
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-34	-36	-451	-49
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-46	-37	-79	-161
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-81	-73	-530	-210
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	891	1 085	716	1 117
Avyttring av derivat	455	-	455	-
Utställda teckningsoptioner	3	-	3	-
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-3
Upptagna lån	8 651	-	8 651	-
Amortering av skuld	-10 425	-99	-10 979	-510
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 316	-99	-1 871	-513
PERIODENS KASSAFLÖDE	-425	985	-1 155	604
Likvida medel vid periodens början	1 634	1 377	2 360	1 760
Kursdifferens i likvida medel	0	-3	4	-4
Likvida medel vid periodens slut	1 209	2 360	1 209	2 360
Tilläggsinformation				
Erhållen ränta	5	7	19	24
Erlagd ränta	-186	-202	-575	-619

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2016	2015
	jan-dec	jan-dec
Ingående eget kapital	711	777
Periodens totalresultat	348	-62
Summa redovisade intäkter och kostnader	348	-62
Utställda teckningsoptioner	3	-
Kvittningsemission	7 020	-
Långsiktigt aktiesparprogram	7	-
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-3
Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna	7 030	-3
Utgående eget kapital	8 089	711

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

jan-dec (12 mån), %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	9%	11%	5%	10%	1%	-7%
Förvärv, %	-1%	-2%	0%	-1%	0%	0%
Valuta, %	0%	0%	3%	-1%	-1%	1%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%
Organisk tillväxt, %	7%	8%	7%	7%	-1%	-7%

okt-dec (3 mån), %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	14%	14%	16%	16%	7%	4%
Förvärv, %	-3%	-4%	0%	0%	0%	0%
Valuta, %	-2%	0%	-8%	-5%	-6%	-5%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	-1%	-2%	-2%	2%	-2%	0%
Organisk tillväxt, %	8%	8%	6%	13%	-1%	-1%

EBITA / Justerad EBITA

jan-dec (12 mån), MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	1 719	1 697	94	71	27	9	-179
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	340	239	49	43	6	0	3
Resultat (EBITA), MSEK	2 058	1 936	142	114	33	9	-176
Jämförelsestörande poster	72	–	7	–	–	–	65
Justerad EBITA, MSEK	2 131	1 936	149	114	33	9	-111

okt-dec (3 mån), MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	477	511	38	16	5	2	-95
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	86	62	13	9	2	0	0
Resultat (EBITA), MSEK	563	573	51	25	6	2	-95
Jämförelsestörande poster	65	–	–	–	–	–	65
Justerad EBITA, MSEK	628	573	51	25	6	2	-30

EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal

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

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

Moderbolaget i sammandrag

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Nettoomsättning	1	–	1	–
Bruttoresultat	1	0	1	0
Administrationskostnader	-67	0	-67	-2
Rörelseresultat	-65	0	-66	-2
Utdelning från dotterbolag	–	–	–	478
Ränteintäkter och liknande resultatposter	143	116	547	443
Räntekostnader och liknande resultatposter	-82	-149	-567	-591
Resultat efter finansiella poster	-4	-33	-86	328
Bokslutsdispositioner	-112	–	-112	–
Resultat före skatt	-116	-33	-198	328
Inkomstskatt	15	–	-74	–
Periodens resultat	-101	-33	-272	328

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Periodens resultat	-101	-33	-272	328
Periodens övrigt totalresultat	–	–	–	–
Periodens totalresultat	-101	-33	-272	328
Resultat hänförligt till:				
Moderbolaget aktieägare	-101	-33	-272	328

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2016 31 dec	2015 31 dec
Aktier i koncernföretag	3 032	2 930
Fordran hos koncernföretag	12 845	5 051
Uppskjutna skattefordringar	1	–
Summa anläggningstillgångar	15 877	7 981
Övriga fordringar	7	478
Likvida medel	0	–
Summa omsättningstillgångar	8	478
SUMMA TILLGÅNGAR	15 885	8 458
Eget kapital	7 176	423
Obeskattade reserver	112	–
Långfristiga skulder	7 651	7 595
Kortfristiga skulder	946	440
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 885	8 458

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	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	4 501	3 944	15 874	14 328
Norge	1 375	1 189	4 909	4 690
Finland	824	710	3 050	2 768
Danmark	88	83	364	359
Övrigt	115	110	410	440
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	6 902	6 036	24 606	22 586

Bruttoresultat per segment

MSEK	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	4 628	4 227
Norge	1 273	1 250
Finland	577	514
Danmark	138	136
Övrigt	75	83
Centralt	–	–
Koncernen	6 690	6 209

EBITA per segment

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	573	515	1 936	1 720
Norge	51	31	142	78
Finland	25	22	114	91
Danmark	6	7	33	33
Övrigt	2	1	9	12
Centralt	-95	-30	-176	-96
Elimineringar	–	–	–	–
Koncernen	563	546	2 058	1 837

EBITA-marginal per segment

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	12,7%	13,0%	12,2%	12,0%
Norge	3,7%	2,6%	2,9%	1,7%
Finland	3,1%	3,2%	3,7%	3,3%
Danmark	7,3%	8,3%	9,1%	9,1%
Övrigt	1,8%	1,2%	2,2%	2,6%
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	8,2%	9,0%	8,4%	8,1%

Justerad EBITA per segment

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	573	515	1 936	1 729
Norge	51	33	149	101
Finland	25	22	114	91
Danmark	6	7	33	33
Övrigt	2	1	9	12
Centralt	-30	-20	-111	-87
Elimineringar	-	-	-	-
Koncernen	628	559	2 131	1 878

Justerad EBITA-marginal per segment

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Sverige	12,7%	13,1%	12,2%	12,1%
Norge	3,7%	2,8%	3,0%	2,2%
Finland	3,1%	3,2%	3,7%	3,3%
Danmark	7,3%	8,3%	9,1%	9,1%
Övrigt	1,8%	1,2%	2,2%	2,6%
Centralt	-	-	-	-
Koncernen	9,1%	9,3%	8,7%	8,3%

Kvartalssiffror
Extern nettoomsättning per segment/kvartal

År Kvartal	2016				2015				2014			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	4 501	3 699	4 102	3 572	3 944	3 326	3 667	3 392	3 620	3 160	3 322	3 108
Norge	1 375	1 185	1 267	1 082	1 189	1 100	1 241	1 161	1 256	1 218	1 288	1 287
Finland	824	789	787	651	710	727	689	642	687	728	680	624
Danmark	88	88	95	93	83	93	90	93	85	92	85	77
Övrigt	115	120	93	82	110	123	112	95	123	133	114	92
Centralt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	6 902	5 880	6 344	5 480	6 036	5 369	5 798	5 383	5 770	5 331	5 490	5 188

EBITA per segment och kvartal

År Kvartal	2016				2015				2014			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	573	451	522	391	515	426	411	368	404	392	359	323
Norge	51	53	25	13	31	41	-16	22	10	80	36	67
Finland	25	45	34	10	22	37	22	9	14	51	29	25
Danmark	6	10	9	7	7	11	6	9	8	13	9	6
Övrigt	2	4	2	1	1	5	5	0	-1	6	7	-4
Centralt	-95	-25	-32	-24	-30	-20	-25	-22	-14	-17	-32	-17
Elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	563	538	560	397	546	501	404	386	421	527	408	402

EBITA-marginal per segment och kvartal

År	2016				2015				2014			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	12,7%	12,2%	12,7%	10,9%	13,0%	12,8%	11,2%	10,8%	11,2%	12,4%	10,8%	10,4%
Norge	3,7%	4,5%	2,0%	1,2%	2,6%	3,7%	-1,3%	1,9%	0,8%	6,6%	2,8%	5,2%
Finland	3,1%	5,7%	4,3%	1,5%	3,2%	5,1%	3,2%	1,4%	2,1%	7,0%	4,3%	4,1%
Danmark	7,3%	11,6%	9,4%	7,9%	8,3%	11,5%	6,6%	9,7%	9,3%	14,5%	10,5%	8,4%
Övrigt	1,8%	3,7%	1,9%	1,1%	1,2%	4,3%	4,4%	0,0%	-0,7%	4,5%	5,9%	-4,3%
Centralt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	8,2%	9,2%	8,8%	7,3%	9,0%	9,3%	7,0%	7,2%	7,3%	9,9%	7,4%	7,7%

NOT 2. AVSKRIVNINGAR

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-86	-84	-340	-332
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-44	-39	-156	-148
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-6	-	-6

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	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Rörelseresultat	477	462	1 719	1 505
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	123	104	449	433
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	630	824	-89	60
Operativt kassaflöde före investeringar	1 231	1 391	2 079	1 998
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8	-11	-30	-51
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-44	-28	-127	-120
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	6	1	77	11
Kassaflöde från operativa investeringar	-46	-37	-79	-160
Operativt kassaflöde efter investeringar	1 185	1 353	2 000	1 838

NOT 4. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

MSEK	2016 31 dec	2016 31 dec	2015 31 dec	2015 31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde	0	0	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	4 267	4 267	4 913	4 913
Finansiella tillgångar som kan säljas	3	3	3	3
Summa	4 271	4 271	4 917	4 917
Finansiella skulder				
Finansiella skulder som innehas för handel värderade till verkligt värde	8	8	113	113
Andra finansiella skulder	13 285	13 285	20 183	20 733
Summa	13 293	13 293	20 295	20 845

Ahlsell bokslutskommuniké januari–december 2016

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 och som är sällan förekommande och därför bör beaktas vid analys av den underliggande verksamheten.

MSEK		2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Typ av kostnad/intäkt	Segment				
Kostnader för börsnotering	Centralt	-65	-	-65	-
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Norge	-	-	-7	-
Kostnader hänförliga till ledningsförändringar och avsättning för outhyttade lokaler	Norge	-	-2	-	-23
Nedskrivning och reservering för kostnader i samband med försäljning av fastighet	Sverige	-	-1	-	-9
Kostnader för ett större strategiarbete och marknadsanalys	Centralt	-	-10	-	-10
Summa jämförelsestörande poster		-65	-13	-72	-41

NOT 6. RESULTAT PER AKTIE

MSEK		2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Resultat per aktie					
Resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget (MSEK)		62	44	342	70
Utdelning för perioden på preferensaktier som klassificeras som eget kapital (MSEK) ¹		-	-3	-	-12
Vinst/förlust för beräkning av resultat per aktie		62	41	342	58
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (miljontal)		393,1	280,6	308,4	280,6
Vinst/förlust per aktie		0,16	0,15	1,11	0,21

Resultat per aktie efter utspädning

Ahlsellkoncernens 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 ingen utspädningseffekt.

Det finns ingen annan utspädning gällande stamaktier.

Historiskt har antal aktier korrigerats så att antal aktier efter utspädning motsvarar antal stamaktier efter split.

Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,15	1,11	0,21
--	------	------	------	------

¹ För 2016 finns ingen justering för utdelning på preferensaktier då dessa omvandlades till stamaktier i samband med börsnoteringen i oktober

NYCKELTAL

MSEK om inget annat anges	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Försäljningsmått				
Nettoomsättning	6 902	6 036	24 606	22 586
Resultatmått				
Rörelseresultat (EBIT)	477	462	1 719	1 505
EBITA	563	546	2 058	1 837
Justerad EBITA	628	559	2 131	1 878
EBITDA	606	590	2 215	1 990
Justerad EBITDA	671	603	2 287	2 025
Marginalmått				
EBIT-marginal, %	6,9%	7,7%	7,0%	6,7%
EBITA-marginal, %	8,2%	9,0%	8,4%	8,1%
Justerad EBITA-marginal, %	9,1%	9,3%	8,7%	8,3%
Kassaflödesmått				
Periodens kassaflöde	-425	985	-1 155	604
Operativt kassaflöde	1 185	1 353	2 000	1 838
Operativt kassaflöde / EBITDA	195%	229%	90%	92%
Kapitalstruktur				
Kassa	1 209	2 360	1 209	2 360
Nettoskuld inklusive aktieägarlån	7 486	14 242	7 486	14 242
Extern nettoskuld	7 486	7 854	7 486	7 854
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA			3,3	3,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	20,0	0,9	20,0
Rörelsekapital (genomsnittligt)	2 349	2 212	2 189	2 155
Rörelsekapital vid periodens utgång	2 042	1 799	2 042	1 799
Operativt kapital (genomsnittligt)	15 883	15 567	15 529	15 738
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	3 163	3 198	3 058	3 222
Avkastning				
Avkastning på operativt kapital, %			11,1%	9,6%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillg.), %			67,3%	57,0%
Avkastning på eget kapital, %			14,9%	9,5%
Avkastning på rörelsekapital %			94,0%	85,3%
Aktien				
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning (tusental)	403 308	317 522	338 733	317 522
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning (tusental)	403 308	317 522	338 733	317 522
Antal stamaktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	280 606	436 302	280 606
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	317 522	436 302	317 522
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,16	0,15	1,11	0,21
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,15	1,11	0,21
Övrigt				
Antal anställda vid periodens utgång			5 090	4 820

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Beskrivning	Motivering för användande
Organisk tillväxt	Omsättningstillväxt exklusive skillnaden i antalet arbetade dagar, valutakursfluktuationer och förvärv.	Detta nyckeltal används av ledningen vid analys av underliggande omsättningstillväxt driven av förändringar i volym, pris och produktmix, för jämförbara enheter mellan olika perioder.
EBIT-marginal %	Rörelseresultat (EBIT) som procent av nettoomsättning.	Detta nyckeltal används för följa upp värdeskapande.
EBITA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
EBITA-marginal, %	EBITA i procent av total nettoomsättning.	Ahlsell anser att EBITA-marginalen är ett användbart nyckeltal tillsammans med omsättningstillväxt och rörelsekapital för att följa upp värdeskapande.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA renas för poster som påverkar jämförbarheten och Ahlsell anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultatet från den löpande verksamheten.
Justerad EBITA marginal %	EBITA exklusive jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal renas för poster som påverkar jämförbarheten och Ahlsell anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultatet från den löpande verksamheten.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinstgenerering i den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	Justerad EBITDA renas för poster som påverkar jämförbarheten och Ahlsell anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultat från den löpande verksamheten.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde som baserar sig på rörelsen exklusive finansiella transaktioner, skatter och förvärv samt avvyringar av verksamheter.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Operativt kassaflöde / EBITDA	Operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassagenerering används av ledningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Genomsnittligt rörelsekapital	Genomsnittligt rörelsekapital, beräknat som genomsnittet av ingående balans, utgående balans samt kvartalen däremellan.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten i genomsnitt och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar och övriga rörelsefordringar minskat med leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder (exklusive ränta). Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt för perioden i procent av genomsnittligt kapital.	Visar från ett aktieägarperspektiv avkastningen som genereras på det kapital som ägarna har investerat i Bolaget.
Operativt kapital	Materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, uppskjuten skattefordran och rörelsekapital minskat med uppskjuten skatteskuld, avsättningar (lång- och kortfristiga) samt övriga långfristiga skulder. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.	Detta nyckeltal mäter kapital bundet i verksamheten, inklusive immateriella anläggningstillgångar.
Operativt kapital (exklusive immateriella anläggningstillgångar)	Operativt kapital minskat med goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, samt tillhörande uppskjuten skatt. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.	Detta nyckeltal mäter kapital bundet i verksamheten exklusive immateriella tillgångar.
Genomsnittligt operativt kapital	Genomsnittligt operativt kapital, beräknat som genomsnittet av ingående balans, utgående balans samt kvartalen däremellan.	Detta nyckeltal mäter det genomsnittligt operativa kapitalet bundet i verksamheten, inklusive immateriella anläggningstillgångar.
Genomsnittligt operativt kapital (exklusive immateriella anläggningstillgångar)	Genomsnittligt operativt kapital (exklusive immateriella anläggningstillgångar) beräknat som genomsnittet av ingående balans, utgående balans samt kvartalen däremellan.	Detta nyckeltal är det centrala nyckeltalet för mätning av genomsnittligt operativt kapital bundet i verksamheten.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.	Detta nyckeltal mäter avkastningen på kapital bundet i verksamheten, inklusive immateriella anläggningstillgångar.
Avkastning på rörelsekapital	EBITA i procent av genomsnittligt rörelsekapital	Detta nyckeltal mäter avkastningen på rörelsekapital bundet i verksamheten.
Avkastning på operativt kapital exklusive immateriella anläggningstillgångar	EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital (exklusive immateriella anläggningstillgångar).	Detta nyckeltal visar hur mycket operativt kapital som finns bundet i verksamheten och resultatet kan sättas i relation till detta att förstå hur effektivt bundet operativt kapital används.

Nettoskuld	Räntebärande lång- och kortfristiga skulder med avdrag för räntebärande anläggnings- och omsättningstillgångar.	Nettoskuld är ett mått för att visa koncernens totala skuldsättning.
Extern nettoskuld	Nettoskuld exklusive aktieägarlån.	Ahsell anser att extern nettoskuld är ett användbart nyckeltal för mätning av koncernens sammanlagda externa skuldsättning.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i relation till eget kapital.	Ahsell anser att nyckeltalet visar finansiell risk och är användbart för ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning.
Extern nettoskuld/Justerad EBITDA	Extern nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA	Detta mått hjälper till att visa finansiell risk och är ett användbart mått för ledningen vid övervakningen av nivån på koncernens skuldsättning.
Antal anställda vid periodens utgång	Antal personer som erhållit lön under periodens sista månad.	Ger ledningen en uppgift om antalet fulltidsanställda i koncernen.

Ahsell AB

117 98 Stockholm

Besöksadress: Rosterigränd 12

Faktureringsadress: Ahsell AB, Omkostnadsfakturor, 694 81 Hallsberg

Telefon: +46 8 685 70 00

Fax: +46 8 685 70 96

E-mail: info@ahsell.com