

Tillägg till Quimpers erbjudande- handling avseende erbjudandet till aktieägarna i Ahlsell AB (publ)



VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Den 11 december 2018 offentliggjorde Quimper AB (ett privat aktiebolag, med organisationsnummer 559155-5551, med säte i Stockholm, som CVC Fonder indirekt har, eller kommer att, investera i) ("Quimper"), ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Ahlsell AB (publ) ("Ahlsell" eller "Bolaget") att sälja samtliga deras aktier i Ahlsell till Quimper ("Erbjudandet"). Detta dokument ("Tilläggs handlingen") utgör ett tillägg till den av Quimper upprättade erbjudandehandlingen som godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 19 december 2018 (Finansinspektionens diarienummer 18-22927) med anledning av Erbjudandet ("Erbjudandehandlingen"). Denna Tilläggs handling har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen eller Tilläggs handlingen är riktiga eller fullständiga.

Tilläggs handlingen ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande Tilläggs handlingen ska endast avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Framtidsinriktad information

Information i Tilläggs handlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Quimper och Ahlsells kontroll.

All framtidsinriktad information lämnas per dagen för offentliggörande. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, friskriver sig Quimper uttryckligen från all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende framtidsinriktad information på grund av ändrade förväntningar avseende den framtidsinriktade informationen eller ändrade händelser, förhållanden eller omständigheter varpå någon framtidsinriktad information är baserad. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som Quimper eller Ahlsell har gjort eller kan komma att göra.

Erbjudanderestriktioner

Tilläggs handlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "Begränsade Jurisdiktionerna"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Ytterligare information om de villkor, restriktioner och ansvarsbegränsningar som gäller för Erbjudandet framgår av Erbjudandehandlingen.

Erbjudanderestriktioner - USA

Erbjudandet som beskrivs i Erbjudandehandlingen och denna Tilläggs handling avser aktierna i Ahlsell, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka skiljer sig från de regler som gäller i USA. Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e), och Regulation 14E i U.S. Exchange Act som ett "Tier II" offentligt erbjudande och i övrigt i enlighet med de regler som följer av svensk lag. Erbjudandet regleras således av andra offentliggörande- och förfaranderegler, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, förfarande för redovisning av likvid samt tidpunkt för betalning, än de som följer av amerikanska lagar och regler avseende offentliga uppköpserbjudanden, och vissa regler tillämpliga på amerikanska offentliga uppköpserbjudanden gjorda i USA är inte tillämpliga, inklusive de regler som utfärdats enligt Section 14(d) i U.S. Exchange Act.

Bolagets finansiella rapporter och finansiell information som inkluderas här, eller andra dokument rörande Erbjudandet, är upprättade i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter och finansiell information som har upprättats i enlighet med amerikanska i allmänhet accepterade redovisningsprinciper.

Det kan vara svårt för amerikanska aktieägare att verkställa sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Quimper och Bolaget är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter är bosatta i andra länder än USA. Amerikanska aktieägare kommer kanske inte att kunna stämma Quimper eller Bolaget eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning, och det kan vara svårt att få Quimper, Bolaget eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler kan Quimper och dess närstående eller mäklare (i egenskap av agenter för Quimper eller, från fall till fall, dess närstående) från tid till annan från denna dag, vid sidan av Erbjudandet, under acceptperioden, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Ahlsell, utanför USA, som är föremål för Erbjudandet, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras genom relevant elektronisk media om, och i den utsträckning, sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk lag, förordningar eller bestämmelser. Vidare kan Quimpers finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Ahlsell, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper.

Mottagandet av kontanter i enlighet med Erbjudandet av en aktieägare i Bolaget som är en amerikansk person kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska, skattelagar. Varje sådan aktieägare uppmanas att konsultera en självständig egen skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att delta i Erbjudandet.

Vare sig någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avisat Erbjudandet, bedömt riktigheten eller lämpligheten av Tilläggs handlingen eller Erbjudandehandlingen, eller uttalat sig huruvida innehållet i Tilläggs handlingen eller Erbjudandehandlingen är korrekt eller fullständigt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Innehåll

Tillägg till Erbjudandehandlingen	2
Ahlsells pressmeddelande om rekommendation och fairness opinion	3
Ahlsells delårsrapport för perioden januari–december 2018	9
Kontaktuppgifter	35

Tillägg till Erbjudandehandlingen

Den 11 december 2018 offentliggjorde Quimper AB (ett bolag som CVC Fonder indirekt har, eller kommer att, investera i) ("Quimper")¹⁾, ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Ahlsell AB (publ) ("Ahlsell" eller "Bolaget") att sälja samtliga deras aktier i Ahlsell till Quimper ("Erbjudandet"). Detta dokument ("Tilläggs handlingen") utgör ett tillägg till den av Quimper upprättade erbjudandehandlingen som godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 19 december 2018 (Finansinspektionens diarienummer 18-22927) med anledning av Erbjudandet ("Erbjudandehandlingen"). Erbjudandehandlingen offentliggjordes den 19 december 2018 på Quimpers webbplats (www.quimperbidco.com) och på Carnegie Investment Banks webbplats (www.carnegie.se).

Tilläggs handlingen, vilken har upprättats i enlighet med 2 kap. 34 § och 2 a kap. 11 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 28 januari 2019 (Finansinspektionens diarienummer 19-1649) samt offentliggjordes den 28 januari 2019 på ovan nämnda webbplatser. Tilläggs handlingen ska läsas tillsammans med och utgör en integrerad

del av Erbjudandehandlingen i alla avseenden. De definitioner som används i Erbjudandehandlingen gäller även i Tilläggs handlingen. Tilläggs handlingen är tillgänglig på svenska och engelska. Vid eventuella avvikelser mellan språkversionerna skall den svenska versionen äga företräde.

Tilläggs handlingen har upprättats med anledning av Ahlsells pressmeddelande angående avgivande av fairness opinion och den oberoende budkommitténs enhälliga beslut att rekommendera aktieägarna i Ahlsell att acceptera Erbjudandet, och publicerandet av Ahlsell's delårsrapport för perioden januari–december 2018. Nämnda dokument är i sin helhet inkluderade i denna Tilläggs handling.

För fullständiga villkor och övrig information om Erbjudandet hänvisas till Erbjudandehandlingen som, tillsammans med Tilläggs handlingen, hålls tillgänglig på ovan nämnda webbplatser.

1) Quimper är ett nystartat bolag som fonder eller entiteter ("CVC Fonder"), rådgivna av CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. och/eller dess närstående, indirekt har, eller kommer att, investera i. "CVC" betyder CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. och dess närstående, tillsammans med CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. och var och ett av dess dotterbolag.

Ahlsells pressmeddelande om rekommendation och fairness opinion



Uttalande från styrelsen för Ahlsell med anledning av Quimpers offentliga kontanterbudande

Styrelsen för Ahlsell AB (publ) ("Ahlsell" eller "Bolaget") rekommenderar enhälligt aktieägarna i Ahlsell att acceptera Quimpers offentliga erbjudande.

Kommentar från Satu Huber, styrelseledamot i Ahlsell och ordförande i den oberoende budkommittén

"Tillsammans med finansiella och legala rådgivare har vi gjort en omfattande analys för att säkerställa att vi agerar i företagets och aktieägarnas bästa intresse. Utöver en rent finansiell analys har vi kontaktat ett flertal potentiella budgivare, såväl industriella som finansiella. Styrelsen har fullt förtroende för ledningens förmåga att utifrån bolagets position och strategi skapa långsiktigt aktieägarvärde, varför även olika alternativ att utveckla Ahlsell som självständigt bolag har beaktats. Slutsatsen av vårt intensiva arbete är att erbjudandet är skäligt och vi står enhälligt bakom beslutet att rekommendera budet på 55 kronor."

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen ("Styrelsen") för Ahlsell i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna").

Quimper AB (ett bolag som CVC Fonder indirekt har, eller kommer att, investera i) ("Quimper") lämnade den 11 december 2018 ett offentligt kontanterbudande till aktieägarna i Ahlsell att överföra sina aktier i Ahlsell till Quimper ("Erbjudandet"). Quimper erbjuder ett kontant vederlag om 55,00 kronor per aktie i Ahlsell ("Budpriset"). Budpriset innebär en premie om cirka:

- 32,5 procent i förhållande till stängningskursen den 10 december 2018 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 41,50 kronor för aktierna;
- 24,8 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen under de 10 senaste handelsdagarna som avslutades den 10 december 2018 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 44,06 kronor för aktierna; och
- 23,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen under de 30 senaste handelsdagarna som avslutades den 10 december 2018 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 44,40 kronor för aktierna.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 20 december 2018 till och med den 11 februari 2019, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Quimper blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Ahlsell och att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Ahlsell, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för Quimper godtagbara villkor. Quimper har förbehållit sig rätten att frånfalla dessa och övriga fullföljandevillkor enligt Erbjudandet.

Styrelseledamöterna Sören Vestergaard-Poulsen, Gustaf Martin-Löf och Peter Tömquist anses jäviga i egenskap av anställda i eller rådgivare till CVC Capital Partners och har därför inte deltagit i Styrelsens handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Även Kenneth Bengtsson, styrelseordförande, och Johan Nilsson, styrelseledamot och VD för Ahlsell, har avstått från att delta i Styrelsens behandling av frågor relaterade till Erbjudandet till undvikande av potentiell intressekonflikt enligt Takeover-reglerna. Detta till följd av att de har investerat i CVC fonder som indirekt har, eller kommer att, investera i Quimper.

Ahlsell har anlitat Nordea som finansiell rådgivare och Mannheimer Swartling som legal rådgivare i anledning av Erbjudandet.

Nordea har, på Styrelsens uppdrag, lämnat ett värderingsuttalande till Styrelsen (s.k. fairness opinion) enligt vilket Budpriset, enligt Nordeas uppfattning, är skäligt för Ahlsells aktieägare ur ett finansiellt perspektiv. Uttalandet är bilagt detta uttalande och har baserats på de antaganden och överväganden som redovisas där.

För såväl uppdraget avseende finansiell rådgivning som uppdraget avseende värderingsuttalandet erhåller Nordea fasta arvoden som inte är beroende av budvederlagets storlek, anslutningsgraden i Erbjudandet eller huruvida det fullföljs.

Ahlsells styrelses utvärdering av Erbjudandet

Styrelsens uppfattning om Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som Styrelsen har ansett vara relevanta i förhållande till utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Ahlsells nuvarande position, den förväntade framtida utvecklingen av Bolaget givet rådande makroekonomiska utsikter, och därtill relaterade möjligheter och risker.

I utvärderingen av Erbjudandet har Styrelsen analyserat Erbjudandet med hjälp av metoder som normalt används för att utvärdera bud på noterade bolag, däribland Ahlsells värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt Styrelsens syn på Bolagets långsiktiga värde utifrån förväntade utdelningar och kassaflöden.

Styrelsen har bedömt att det legat i aktieägarnas intresse att kontakta andra möjliga budgivare. Detta har skett genom kontakter med ett flertal såväl industriella som finansiella potentiella intressenter. Dessa kontakter har inte resulterat i något konkurrerande uppköpserbjudande.

Styrelsen har även genomfört en strategisk analys som inkluderat strukturella alternativ såsom väsentliga förvärv, ayttringar och samgåenden samt en ändrad kapitalstruktur genom särskild utdelning eller återköpsprogram.

Styrelsen har vidare beaktat värderingsuttalandet från Nordea enligt vilket Budpriset, enligt Nordeas uppfattning, är skäligt för Ahlsells aktieägare ur ett finansiellt perspektiv (baserat på de antaganden och överväganden som redovisas i värderingsuttalandet).

Baserat på ovanstående anser Styrelsen att Erbjudandet i allt väsentligt motsvarar Ahlsells framtida tillväxtpotentialer, liksom de risker som är förknippade med dessa möjligheter.

Enligt Takeover-reglerna ska Styrelsen, baserat på vad Quimper uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Ahlsell, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Quimpers strategiska planer för Ahlsell och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Ahlsell bedriver sin verksamhet. Quimper har därvid uttalat att: "Quimper värdesätter det engagemang och den kompetens som Ahlsells ledning och anställda besitter och är fast besluten att fortsätta stötja Ahlsell i framtiden och

har för avsikt att fortsätta det goda samarbetet med Ahlsells fackföreningar. Quimpers planer för Ahlsells framtida verksamhet och generella strategi innefattar för närvarande inga förändringar, och inga beslut har tagits, avseende de platser där Ahlsell bedriver sin verksamhet eller för Bolagets ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor." Styrelsen utgår från att detta är en korrekt beskrivning och har i relevanta hänseenden ingen anledning att inta en annan uppfattning.

Mot denna bakgrund rekommenderar Styrelsen enhälligt aktieägarna i Ahlsell att acceptera Erbjudandet.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol. Detta uttalande har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Stockholm den 28 januari 2019
Ahlsell AB (publ)
Styrelsen

Nordeas värderingsuttåtande till Styrelsen i sin helhet (engelska) finns bifogat nedan samt som pdf i detta utskick.

För ytterligare information kontakta:

Satu Huber, Styrelseledamot samt ordförande i den oberoende budkommittén

Karin Larsson, Chef för IR och extern kommunikation
 08 685 59 24, karin.larsson@ahlsell.se

Denna information är sådan information som Ahlsell är skyldigt att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande genom ovanstående IR-chefs försorg, den 28 januari 2019 kl. 8:30 CET.

Ahlsell är den ledande distributören i Norden av installationsprodukter, verktyg och fömödenheter för installatörer, byggbolag, fastighetsskötare, industri- och kraftbolag samt offentlig sektor. Det unika kunderbjudandet omfattar över en miljon enskilda produkter och lösningar. Koncernen omsätter drygt 31 miljarder SEK och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. De tre huvudmarknaderna Sverige, Norge och Finland står för cirka 97% av intäkterna. Med cirka 5 700 medarbetare, över 230 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte: Ahlsell gör det enklare att vara proffs!

Pressmeddelande, 28 januari 2019

Nordeas värderingsuttåtande (Fairness Opinion) till Styrelsen

Stockholm, 25 January 2019

The Board of Directors (the "Board") of Ahlsell AB ("Ahlsell") is evaluating the public takeover offer for Ahlsell (the "Offer") made by Quimper AB (1) (the "Bidder"). Pursuant to the terms of the Offer the shareholders in Ahlsell have been offered a cash payment of SEK 55.00 per share (the "Consideration"). The full terms and conditions of the Offer are set out in the offer document made public on 19 December 2018 (the "Offer Document").

The Board has requested that Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Advisory & ECM ("Nordea") provides an opinion as to whether the Consideration is fair from a financial point of view.

As a basis for this opinion, Nordea has considered:

1. The Offer Document.
2. Certain historical business and financial information relating to Ahlsell, including annual reports and interim reports.
3. Financial projections and budgets for Ahlsell prepared by Ahlsell's management.
4. Certain information from the management of Ahlsell regarding the company's historical development, current and future services, cost structure, strategy, management, financial position, investments and future financial prospects and development.
5. Certain financial projections for Ahlsell contained in certain securities analysts' research reports.
6. Certain public information regarding Ahlsell's share prices and trading volumes.
7. Certain information from external sources regarding other companies which Nordea believes to be comparable to Ahlsell.
8. Such other information as Nordea has deemed necessary or appropriate as a basis for this opinion.

The information on which this opinion is based has been obtained from publicly available sources or furnished to Nordea by Ahlsell for the purposes of this opinion. Nordea has relied upon the accuracy and completeness of such information without performing any independent verification. Nordea has not conducted an independent valuation of Ahlsell's assets and liabilities.

Nordea is not a legal, regulatory, tax or accounting expert and has relied on the assessment made by Ahlsell and its other advisers with respect to any such issues.

With respect to financial forecasts and other forward-looking information presented to Nordea by the management of Ahlsell, Nordea has assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of Ahlsell's management as to the future financial and other performance of the company without Nordea performing any independent assessment.

This opinion is based on current market conditions, economic, financial and other circumstances and the information obtained by or provided to Nordea up to and including the date of this opinion. Events or circumstances occurring or becoming known after the date of this opinion may render this opinion obsolete. Nordea assumes no obligation to update or revise this opinion to reflect such events or circumstances.

This opinion does not address the relative merits of the Offer as compared to any alternative business transactions available to Ahlsell, or any other investment opportunities available to the shareholders of Ahlsell. Further, this opinion does not constitute a recommendation to any shareholder of Ahlsell as to whether or not the Offer should be accepted.

Based on and subject to the foregoing, it is Nordea's opinion that, as of the date of this opinion, the Consideration in the Offer is fair, from a financial point of view, for the shareholders of Ahlsell.

Nordea has acted as financial advisor to the Board in connection with the Offer and will receive a fixed fee for its services, a portion of which is contingent upon delivery of this opinion. No part of the fee to Nordea is contingent upon or related to the size of the Offer consideration, the acceptance level of the Offer or whether the Offer is completed or not. Ahlsell has also agreed to indemnify Nordea against certain liabilities that may arise out of its engagement.

Moreover, Nordea has provided, is providing and may in the future provide certain investment banking, commercial banking (including the extension of credit) and financial advisory services unrelated to the Transaction for Ahlsell, CVC Funds and/or their respective affiliates and have received or may receive customary fees for such services. In addition, the Nordea group may in the ordinary course of its trading, brokerage and investment management activities, on its own behalf or on behalf of other parties, trade or take positions in securities directly or indirectly affected by the Offer.

This opinion is provided solely for the benefit of the Board for the purposes of its evaluation of the Offer and may not be used for any other purpose, except that a copy of this opinion may be included in its entirety in any announcement the Board is required to make under the Nasdaq Stockholm Takeover Rules in connection with the Offer. This opinion is not addressed to and may not be relied upon by any third party including, without limitation, creditors and shareholders of Ahlsell.

This opinion shall be governed by and construed in accordance with substantive Swedish law. Swedish courts exclusively shall settle any dispute, controversy or claim relating to this opinion.

NORDEA BANK ABP, FILIAL I SVERIGE
Advisory & ECM

(1) Quimper is a newly formed entity that has or will be indirectly invested in by funds or vehicles ("CVC Funds") advised by CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. and/or its affiliates. "CVC" means CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. and its affiliates, together with CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. and each of its subsidiaries.

[Nordea Fairness Opinion](#)

Nordea

The Board of Directors
Ahsell AB
Rosterigränd 12
SE-117 61 Stockholm
Sweden

Stockholm, 25 January 2019

The Board of Directors (the "**Board**") of Ahsell AB ("**Ahsell**") is evaluating the public takeover offer for Ahsell (the "**Offer**") made by Quimper AB¹ (the "**Bidder**"). Pursuant to the terms of the Offer the shareholders in Ahsell have been offered a cash payment of SEK 55.00 per share (the "**Consideration**"). The full terms and conditions of the Offer are set out in the offer document made public on 19 December 2018 (the "**Offer Document**").

The Board has requested that Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Advisory & ECM ("**Nordea**") provides an opinion as to whether the Consideration is fair from a financial point of view.

As a basis for this opinion, Nordea has considered:

- I. The Offer Document.
- II. Certain historical business and financial information relating to Ahsell, including annual reports and interim reports.
- III. Financial projections and budgets for Ahsell prepared by Ahsell's management.
- IV. Certain information from the management of Ahsell regarding the company's historical development, current and future services, cost structure, strategy, management, financial position, investments and future financial prospects and development.
- V. Certain financial projections for Ahsell contained in certain securities analysts' research reports.
- VI. Certain public information regarding Ahsell's share prices and trading volumes.
- VII. Certain information from external sources regarding other companies which Nordea believes to be comparable to Ahsell.
- VIII. Such other information as Nordea has deemed necessary or appropriate as a basis for this opinion.

¹ Quimper is a newly formed entity that has or will be indirectly invested in by funds or vehicles ("**CVC Funds**") advised by CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. and/or its affiliates. "**CVC**" means CVC Advisers Company (Luxembourg) S.à r.l. and its affiliates, together with CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. and each of its subsidiaries.

Nordea Bank Abp, filial i Sverige | Smålandsgatan 17 | SE-105 71 Stockholm | Sweden | reg.no. 516411-1683

Nordea Bank Abp, a public limited liability company, Helsinki, Finland, Business ID 2858394-9, is under supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority (Finanssivalvonta) and the European Central Bank in cooperation with the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen).

The information on which this opinion is based has been obtained from publicly available sources or furnished to Nordea by Ahlsell for the purposes of this opinion. Nordea has relied upon the accuracy and completeness of such information without performing any independent verification. Nordea has not conducted an independent valuation of Ahlsell's assets and liabilities.

Nordea is not a legal, regulatory, tax or accounting expert and has relied on the assessment made by Ahlsell and its other advisers with respect to any such issues.

With respect to financial forecasts and other forward-looking information presented to Nordea by the management of Ahlsell, Nordea has assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of Ahlsell's management as to the future financial and other performance of the company without Nordea performing any independent assessment.

This opinion is based on current market conditions, economic, financial and other circumstances and the information obtained by or provided to Nordea up to and including the date of this opinion. Events or circumstances occurring or becoming known after the date of this opinion may render this opinion obsolete. Nordea assumes no obligation to update or revise this opinion to reflect such events or circumstances.

This opinion does not address the relative merits of the Offer as compared to any alternative business transactions available to Ahlsell, or any other investment opportunities available to the shareholders of Ahlsell. Further, this opinion does not constitute a recommendation to any shareholder of Ahlsell as to whether or not the Offer should be accepted.

Based on and subject to the foregoing, it is Nordea's opinion that, as of the date of this opinion, the Consideration in the Offer is fair, from a financial point of view, for the shareholders of Ahlsell.

Nordea has acted as financial advisor to the Board in connection with the Offer and will receive a fixed fee for its services, a portion of which is contingent upon delivery of this opinion. No part of the fee to Nordea is contingent upon or related to the size of the Offer consideration, the acceptance level of the Offer or whether the Offer is completed or not. Ahlsell has also agreed to indemnify Nordea against certain liabilities that may arise out of its engagement. Moreover, Nordea has provided, is providing and may in the future provide certain investment banking, commercial banking (including the extension of credit) and financial advisory services unrelated to the Transaction for Ahlsell, CVC Funds and/or their respective affiliates and have received or may receive customary fees for such services. In addition, the Nordea group may in the ordinary course of its trading, brokerage and investment management activities, on its own behalf or on behalf of other parties, trade or take positions in securities directly or indirectly affected by the Offer.

This opinion is provided solely for the benefit of the Board for the purposes of its evaluation of the Offer and may not be used for any other purpose, except that a copy of this opinion may be included in its entirety in any announcement the Board is required to make under the Nasdaq Stockholm Takeover Rules in connection with the Offer. This opinion is not addressed

to and may not be relied upon by any third party including, without limitation, creditors and shareholders of Ahlsell.

This opinion shall be governed by and construed in accordance with substantive Swedish law. Swedish courts exclusively shall settle any dispute, controversy or claim relating to this opinion.

NORDEA BANK ABP, FILIAL I SVERIGE
Advisory & ECM

Ahlsells delårsrapport för perioden januari–december 2018



gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Delårsrapport – Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2018

Pressmeddelande 24 januari 2019

Fjärde kvartalet 2018

- Nettoomsättningen ökade med 13% till 8 616 MSEK (7 606). Den organiska tillväxten uppgick till 8% (11).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 571 MSEK (620). I EBIT ingår jämförelsestörande poster om -37 MSEK. Färre antal arbetsdagar under kvartalet påverkade rörelseresultatet negativt med drygt 30 MSEK.
- Resultatet (EBITA) uppgick till 668 MSEK (709), motsvarande en EBITA-marginal på 7,8% (9,3). Justerat EBITA-resultat uppgick till 705 MSEK (709), motsvarande en EBITA-marginal på 8,2% (9,3).
- Resultat efter skatt uppgick till 383 MSEK (462).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,89 SEK (1,07).
- Under kvartalet tillträdde en förvärvad verksamhet i Norge, vars årliga omsättning uppgår till cirka 45 MSEK. Under perioden har även avtal tecknats om förvärv av ytterligare en verksamhet i Finland med en beräknad årsomsättning om cirka 75 MSEK.
- Quimper AB, ett privat aktiebolag som varit eller kommer att vara indirekt investerat av CVC Funds, meddelade i december sitt offentliga uppköpserbjudande till aktieägarna i Ahlsell AB om att förvärva samtliga aktier i Ahlsell. Slutdatum för acceptfristen är den 11 februari.

Januari - december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 14% till 31 291 MSEK (27 484). Den organiska tillväxten uppgick till 7% (9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2 138 MSEK (2 043).
- Resultatet (EBITA) uppgick till 2 520 MSEK (2 394), motsvarande en EBITA-marginal på 8,1% (8,7). Justerat EBITA-resultat uppgick till 2 587 MSEK (2 405), motsvarande en EBITA-marginal på 8,3% (8,8).
- Resultat efter skatt uppgick till 1 582 MSEK (1 428).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3,68 SEK (3,28).
- Under året tillträdde åtta förvärv med en sammanlagd årsomsättning om cirka 886 MSEK. Vidare tecknades avtal om ytterligare ett förvärv med en beräknad årsomsättning om 75 MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2018 om 1,84 kronor per aktie. (1,65), vilket motsvarar en utdelningsandel om 50%.

Finansiell översikt

	2018	2017		2018	2017	
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Nettoomsättning, MSEK	8 616	7 606	13%	31 291	27 484	14%
Organisk tillväxt, %	8%	11%		7%	9%	
Rörelseresultat, EBIT	571	620	-8%	2 138	2 043	5%
Resultat (EBITA), MSEK	668	709	-6%	2 520	2 394	5%
Justerad EBITA, MSEK	705	709	-1%	2 587	2 405	8%
EBITA-marginal, %	7,8%	9,3%		8,1%	8,7%	
Justerad EBITA-marginal, %	8,2%	9,3%		8,3%	8,8%	
Resultat efter skatt (Periodens resultat), MSEK	383	462	-17%	1 582	1 428	11%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,89	1,07		3,68	3,28	
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,89	1,07		3,68	3,28	
Operativt kassaflöde	1 476	1 385	7%	2 201	1 991	11%
Operativt kassaflöde / EBITDA (Cash conversion)				81%	78%	
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA				2,4	2,6	

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




STARK TILLVÄXT OCH INTENSIFIERAT FOKUS PÅ ÖKAD LÖNSAMHET


Goda marknadsförutsättningar med tillväxt i alla marknadssegment, kombinerat med framgångsrika initiativ bidrog till en omsättningstillväxt om 13% under årets sista kvartal. Av denna tillväxt var 8% organisk. Flera år av strategiska satsningar inom försäljning har lett till att vi fortsätter att växa starkt, både med våra befintliga kunder, men också hos nya kunder, som uppskattar värdet i vårt kunderbjudande. Vi har därmed fortsatt lyckats befästa vår position som nordisk marknadsledare inom teknisk distribution. I kvartalet bidrog förvärv med ytterligare 5% och vi fortsätter att leverera på vår förvärvsstrategi.


Den starka tillväxten har dock inte bara fördelar. Vi noterade en försvagning av bruttomarginalen under kvartalet, vilket i huvudsak förklaras av en stark tillväxt inom kund- och produktsegment med lägre lönsamhet samt ökade kostnader för hantering av höga volymer i Norge. Det innebär att vi, utöver pågående effektivitetshöjande åtgärder, även kommer att intensifiera vårt fokus på en förbättrad försäljningsmix.

Vårt justerade EBITA-resultat uppgick till 705 MSEK, motsvarande en marginal om 8,2%. Precis som tidigare kommunicerat, har vi tagit extra kostnader i samband med omstrukturering i Norge. Dessa åtgärder beräknas ge resultat från och med 2019. Vårt koncerngemensamma fokus på kostnadsbesparingar och effektivitetshöjande åtgärder fortsätter enligt plan och vi ser redan nu positiva effekter av detta i vår svenska verksamhet. Våra förvärv, som tidigare haft en utspädande effekt på marginalen, redovisar nu en lönsamhet i linje med snittet för koncernen.

 I **Sverige** fortsätter den goda försäljningsutvecklingen och vi uppnådde en organisk tillväxt på 7%, vilket indikerar en starkt marknadsposi-

tion. Den höga aktivitetsnivån inom byggsektorn fortsätter men vi noterar ett skifte från nybyggnation av bostäder till offentliga satsningar och en ökad aktivitet inom renovering.

 Försäljningstillväxten var stark även i **Norge** och den organiska tillväxten uppgick till 9%. Förvärv bidrog med ytterligare 13%. Den höga tillväxten är glädjande, samtidigt som den tynger lönsamheten. De positiva skalfördelar som vi förväntar oss till följd av tillväxten dröjer och har under andra halvåret 2018 istället medfört kortsiktigt ökade kostnader inom logistik och transport. Förbättrad lönsamhet står därför högst på agendan i den norska verksamheten. I kvartalet tog vi 37 MSEK i omstrukturingskostnader och vi förväntar oss besparingar om 60 MSEK under 2019, väl medvetna om att vägvalet mot ökad lönsamhet kan påverka tillväxttakten.

 **Finland** påvisade högst organisk tillväxt bland våra huvudmarknader under kvartalet och samtliga produktsegment utvecklades väl. Totalt uppgick den organiska tillväxten till 10%. Likt tidigare kvartal är det södra och västra Finland som växer snabbast och initiativ för att stärka närvaron har gett resultat.

Framtidsutsikter – Vår breda exponering mot flera marknadssegment med olika konjunkturmönster gör att vi står starka inför det nya året. Inom industri och infrastruktur tror jag på en fortsatt positiv utveckling. Även den för närvarande goda utvecklingen inom bygg förväntas fortsätta, med en starkare tillväxt inom renovering och nybyggnation av lokaler jämfört med nybyggnation av bostäder, som förväntas dämpas. Sammantaget inför 2019 förväntar jag mig en god efterfrågan och fortsatt tillväxt, dock på en något lägre nivå än under de senaste åren.



gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 13% till 8 616 MSEK (7 606). Omsättningsökningen påverkades positivt framförallt av stark organisk tillväxt, vilken uppgick till 8%. Därtill bidrog genomförda förvärv och valutaomräkningseffekter positivt till den ökade omsättningsnivån.

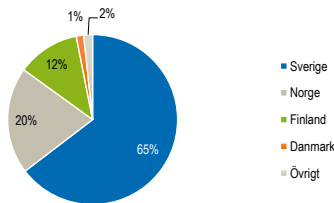
Koncernens starka organiska tillväxt förklaras av gynnsamma marknadsförutsättningar med hög aktivitet på samtliga huvudmarknader samt stärkta positioner inom flertalet segment. Därtill har tidigare initiativ och starkt tillväxtfokus gett effekt på omsättningsökningen även under detta kvartal.

Januari – december

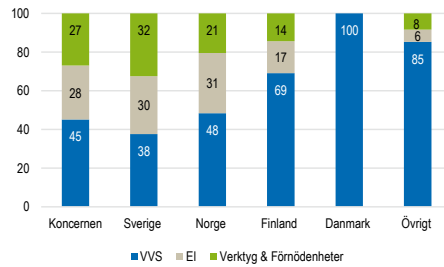
Nettoomsättningen för helåret ökade med 14% till 31 291 MSEK (27 484). Tillväxten påverkades positivt av stark organisk tillväxt, genomförda förvärv och valutaomräkningseffekter.

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	8%	620	7%	2 148
Förvärv	5%	360	5%	1 304
Arbetsdagar	-2%	-118	0%	-133
Valuta	2%	148	2%	488
Total tillväxt	13%	1 010	14%	3 807

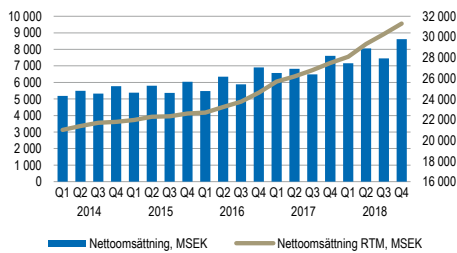
Nettoomsättning per segment (rullande 12 mån.)



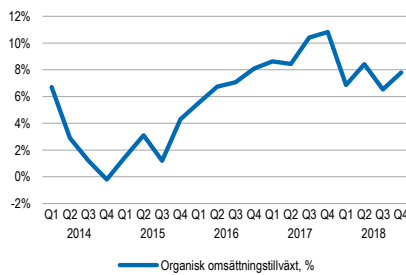
Nettoomsättning i % per produktsegment (rullande 12 mån.)



Nettoomsättning (per kvartal och rullande 12 mån.)



Organisk omsättningstillväxt (per kvartal)





Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Resultat

Fjärde kvartalet

Koncernens EBITA-resultat för kvartalet uppgick till 668 MSEK (709), motsvarande en EBITA-marginal om 7,8% (9,3). I EBITA ingår jämförelsestörande poster om -37 MSEK. Justerat EBITA-resultat uppgick till 705 MSEK (709), motsvarande en marginal på 8,2% (9,3). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -5 %, motsvarande -34 MSEK.

Bruttomarginalen har försvagats under året och uppgick under kvartalet till 25,9% (27,1). Detta förklaras främst av aktiv marknadsbearbetning och starkare tillväxttakt inom segment med lägre bruttomarginal, framförallt i den norska verksamheten.

Koncernens rörelsekostnader ökade till följd av förvärv samt en fortsatt hög aktivitetsnivå och resursåtgång i jämförelse med föregående år. Kostnadsbesparande och effektivitetshöjande åtgärder har i slutet av kvartalet börjat visa effekt i den svenska verksamheten. Kostnader hänförliga till omstruktureringen av den norska verksamheten har belastat resultatet med -37 MSEK. Valutaomräkningseffekter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet motsvarande 7 MSEK.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 523 MSEK (575). Periodens resultat uppgick till 383 MSEK (462), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning, om 0,89 SEK (1,07).

Januari – december

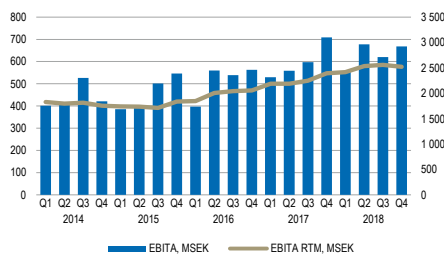
Koncernens EBITA-resultat för helåret uppgick till 2 520 MSEK (2 394), motsvarande en EBITA-marginal om 8,1% (8,7). Justerat EBITA resultat ökade med 8% till 2 587 MSEK (2 405), motsvarande en marginal på 8,3% (8,8). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -2 %, motsvarande -37 MSEK.

Bruttomarginalen var svagare i jämförelse med föregående år och uppgick till 26,5% (27,0).

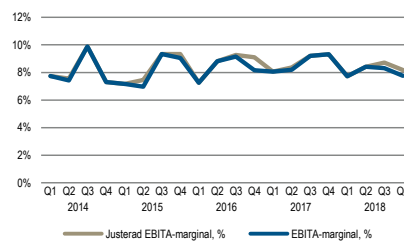
Koncernens rörelsekostnader, justerade för jämförelsestörande poster, är som andel av omsättningen på samma nivå som föregående år. Valutaomräkningseffekter hade en positiv påverkan på rörelseresultatet motsvarande 23 MSEK.

Resultat före skatt för året uppgick till 1 954 MSEK (1 834). Skattekostnaden har påverkats positivt med cirka 85 MSEK då uppskjutna skatter omvärderats till följd av beslut om ny skattesats i Sverige och Norge. Årets resultat uppgick till 1 582 MSEK (1 428), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning om 3,68 SEK (3,28).

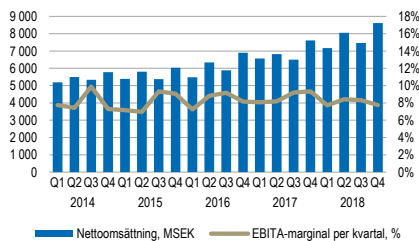
EBITA (per kvartal och rullande 12 mån.)



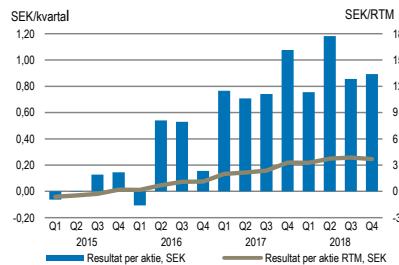
EBITA-marginal (per kvartal)



Nettoomsättning och EBITA-marginal (per kvartal)



Resultat per aktie efter utspädning (per kvartal och rullande 12 mån.)





Ahsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Segment Sverige

Sverige	2018			2017		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	5 612	5 140	9%	20 221	18 087	12%
Organisk tillväxt, %	7%	13%		8%	11%	
Resultat (EBITA), MSEK	671	651	3%	2 356	2 213	6%
Justerad EBITA, MSEK	671	651	3%	2 386	2 213	8%
EBITA-marginal, %	12,0%	12,7%		11,7%	12,2%	
Justerad EBITA-marginal, %	12,0%	12,7%		11,8%	12,2%	

- **Stark organisk tillväxt om 7%, driven av hög aktivitet och framgångsrika initiativ**
- **Färre arbetsdagar påverkade resultatet negativt med 25 MSEK**

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	7%	387	8%	1 423
Förvärv	4%	175	5%	791
Arbetsdagar	-2%	-91	0%	-81
Valuta	0%	0	0%	0
Total tillväxt	9%	472	12%	2 134

Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den svenska verksamheten ökade med 9% till 5 612 MSEK (5 140).

Hög aktivitet inom flertalet kundsegment medverkade till fortsatt fördelaktiga marknadsförutsättningar för Ahsell svenska verksamhet. Tillsammans med ett brett sortiment och tjänsteerbjudande, expansion av butiksnätet och ökad e-handel bidrog detta till en positiv försäljningsutveckling och stark organisk tillväxt. Försäljningen fortsatte att utvecklas starkt mot kunder inom installationssektorn, bygg och industri. Den höga aktivitetsnivån inom byggsektorn fortsätter men ett begynnande skifte har skett från privat nybyggnation av bostäder till mer offentliga satsningar och ökning inom renoveringssektorn.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 671 MSEK (651), motsvarande en EBITA-marginal om 12,0% (12,7). Resultatförbättringen följer primärt av ökad omsättning till följd av stark organisk tillväxt. Bruttomarginalen var generellt svagare än föregående år. Initierade kostnadsbesparande och effektivitetshöjande åtgärder har under slutet av kvartalet gett effekt, och kostnadsnivån som andel av omsättningen är lägre än föregående år. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -4%, motsvarande -25 MSEK, samtidigt som resultatet påverkades positivt av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling om 7 MSEK.

Under kvartalet avyttrades dotterbolaget Ahsell Maskin AB, med en årsomsättning uppgående till cirka 80 MSEK och vars verksamhet betraktats som icke-kärnverksamhet

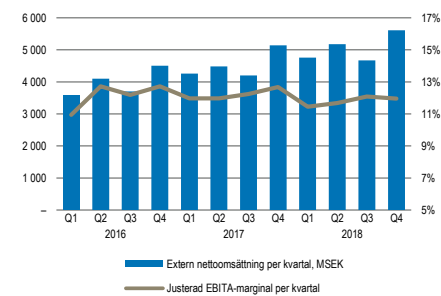
för Ahsell. Avyttringen har endast haft en marginell påverkan på resultatet.

Januari – december

Under helåret ökade extern nettoomsättning med 12% och uppgick till 20 221 MSEK (18 087).

Resultatet (EBITA) uppgick till 2 356 MSEK (2 213), motsvarande en EBITA-marginal om 11,7% (12,2). I resultatet ingår jämförelsestörande poster motsvarande -30 MSEK hänförliga till omstrukturering i ViaCon. Justerad EBITA, ökade med 8% och uppgick till 2 386 MSEK (2 213), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 11,8% (12,2). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -1%, motsvarande -23 MSEK. Under året har sammanlagt tre förvärv genomförts med en sammanlagd omsättning om 306 MSEK. Därtill avyttrades en verksamhet med en årsomsättning uppgående till cirka 80 MSEK.

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Segment Norge

Norge	2018			2017		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	1 748	1 393	26%	6 366	5 349	19%
Organisk tillväxt, %	9%	8%		7%	8%	
Resultat (EBITA), MSEK	-8	48	-118%	127	177	-29%
Justerad EBITA, MSEK	29	48	-40%	164	177	-8%
EBITA-marginal, %	-0,5%	3,4%		2,0%	3,3%	
Justerad EBITA-marginal, %	1,6%	3,4%		2,6%	3,3%	

- **Stark omsättningsutveckling, driven av både förvärv och organisk tillväxt**
- **EBITA-resultatet tyngdes av lägre bruttomarginal och jämförelsestörande poster om -37 MSEK**

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	9%	135	7%	408
Förvärv	13%	161	9%	445
Arbetsdagar	-2%	-27	-1%	-49
Valuta	6%	86	4%	213
Total tillväxt	26%	355	19%	1 017

Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den norska verksamheten ökade med 26% till 1 748 MSEK (1 393).

Den norska verksamheten har under kvartalet haft en mycket stark omsättningsutveckling och hög organisk tillväxt. Tillväxten har bland annat drivits av hög marknadsaktivitet och en stark försäljning till kunder inom infrastruktur, bygg och industri, medan utvecklingen mot kunder inom VVS-området varit svagare. Årets förvärv har gett ett betydande tillskott till omsättningsutvecklingen och bidragit till stärkta positioner.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till -8 MSEK (48), motsvarande en EBITA-marginal om -0,5% (3,4). I resultatet ingår jämförelsestörande poster motsvarande -37 MSEK hänförliga till pågående omstrukturering med avsikt att ytterligare effektivisera verksamheten. Justerad EBITA, uppgick till 29 MSEK (48), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 1,6% (3,4). Bruttomarginalen är svagare än föregående år, hänförlig till adderad organisk tillväxt med lägre marginal samtidigt som den minskade effektiviteten inom logistik och transport som kommenterades under det tredje kvartalet fortsatt under årets sista kvartal. Kostnadsbesparande åtgärder väntas resultera i effektiviseringar inom flertalet funktioner med start under 2019. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -16%, motsvarande -8 MSEK.

Under perioden förvärvades sprinklerverksamheten från Øglænd System AS. Förvärvet stärker Ahlsells kompetens och sortiment som distributör av sprinklersystem på den

norska marknaden och tillför en årsomsättning om 45 MSEK.

Januari – december

Under helåret ökade extern nettoomsättning med 19% och uppgick till 6 366 MSEK (5 349).

Resultatet (EBITA) uppgick till 127 MSEK (177), motsvarande en EBITA-marginal om 2,0% (3,3). I resultatet ingår jämförelsestörande poster om -37 MSEK. Justerad EBITA, uppgick till 164 MSEK (177), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 2,6% (3,3). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -7%, motsvarande -13 MSEK.

Under året har fyra förvärv genomförts med en sammanlagd omsättning om 545 MSEK.

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





gör det enklare att vara proffs

Ahlseell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Segment Finland

Finland	2018			2017		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	1 014	848	20%	3 734	3 201	17%
Organisk tillväxt, %	10%	4%		7%	4%	
Resultat (EBITA), MSEK	28	37	-24%	127	117	8%
Justerad EBITA, MSEK	28	37	-24%	127	129	-1%
EBITA-marginal, %	2,8%	4,4%		3,4%	3,7%	
Justerad EBITA-marginal, %	2,8%	4,4%		3,4%	4,0%	

- **Stark organisk tillväxt om 10%**
- **Samtliga produktsegment utvecklades väl**

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	10%	90	7%	238
Förvärv	3%	23	2%	68
Arbetsdagar	0%	0	0%	0
Valuta	6%	53	7%	227
Total tillväxt	20%	166	17%	533

Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den finska verksamheten ökade med 20% till 1 014 MSEK (848).

Den finska verksamheten växte starkt under kvartalet, drivet av hög organisk tillväxt, valutaomräkningseffekter och förvärv. Samtliga produktsegment utvecklades väl och flertalet kundsegment påvisade en mycket god försäljningsutveckling.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 28 MSEK (37), motsvarande en EBITA-marginal om 2,8% (4,4). Resultatförsämringen är primärt hänförlig till en svagare bruttomarginal. Kostnadsnivån i förhållande till omsättningen var i linje med föregående år.

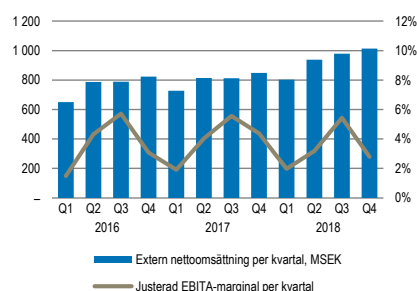
Under kvartalet tecknades avtal om förvärv av P.J-Control Oy med en årsomsättning om cirka 75 MSEK. Bolaget har ett starkt fäste i Helsingforsområdet och erbjuder försäljning av elkomponenter inom industriautomation. Tillträde skedde den 2 januari 2019.

Januari – december

Under helåret ökade extern nettoomsättning med 17% och uppgick till 3 734 MSEK (3 201).

Resultatet (EBITA) uppgick till 127 MSEK (117), motsvarande en EBITA-marginal om 3,4% (3,7). Under året har ett förvärv genomförts med en sammanlagd omsättning om 35 MSEK.

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari-december 2018

gör det enklare att vara proffs

Segment Danmark

Danmark	2018			2017		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Extern nettoomsättning, MSEK	107	98	9%	443	382	16%
Organisk tillväxt, %	6%	13%		10%	4%	
Resultat (EBITA), MSEK	8	13	-34%	59	42	38%
Justerad EBITA, MSEK	8	13	-34%	59	42	38%
EBITA-marginal, %	7,8%	12,9%		13,2%	11,1%	
Justerad EBITA-marginal, %	7,8%	12,9%		13,2%	11,1%	

- **Organisk tillväxt om 6%, drivet av både kyl och GDS**
- **Bruttomarginalen försvagades, framförallt till följd av prissänkningar på köldmedia**

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	6%	5	10%	38
Förvärv	0%	0	0%	0
Arbetsdagar	-2%	-2	-1%	-3
Valuta	5%	5	7%	26
Total tillväxt	9%	9	16%	61

Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för den danska verksamheten ökade med 9% till 107 MSEK (98).

Försäljningsökningen drevs av en organisk tillväxt såväl inom kylverksamheten som inom GDS-verksamheten (Gör-Det-Själv). Som en direkt följd av prissänkningar på köldmedia har dock tillväxttakten inom kylverksamheten avtagit i jämförelse med årets tidigare kvartal.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 8 MSEK (13), motsvarande en EBITA-marginal om 7,8% (12,9). Bruttomarginalen försvagades, framförallt till följd av prissänkningar på köldmedia. Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -5%, motsvarande -1 MSEK.

Januari – december

Under helåret ökade extern nettoomsättning med 16% och uppgick till 443 MSEK (382).

Resultatet (EBITA) uppgick till 59 MSEK (42), motsvarande en EBITA-marginal om 13,2% (11,1). Färre arbetsdagar jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet negativt med -3%, motsvarande -1 MSEK.

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) bokslutskommuniké januari–december 2018

Segment Övrigt

Övrigt	2018			2017		
	okt-dec	okt-dec	förändring	jan-dec	jan-dec	förändring
Estland, Ryssland, Polen						
Extern nettoomsättning, MSEK	134	126	7%	528	465	13%
Organisk tillväxt, %	2%	10%		9%	10%	
Resultat (EBITA), MSEK	2	3	-34%	13	12	7%
Justerad EBITA, MSEK	2	3	-34%	13	12	7%
EBITA-marginal, %	1,5%	2,5%		2,5%	2,6%	
Justerad EBITA-marginal, %	1,5%	2,5%		2,5%	2,6%	

- Organisk tillväxt i Polen och Estland
- Positiva valutaomräkningseffekter

Tillväxt	okt-dec		jan-dec	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	2%	3	9%	41
Förvärv	0%	0	0%	0
Arbetsdagar	1%	1	0%	0
Valuta	4%	5	5%	22
Total tillväxt	7%	8	13%	63

Fjärde kvartalet

Extern nettoomsättning för segment Övrigt ökade med 7% till 134 MSEK (126).

Omsättningstillväxten för segmentet påverkades positivt av fördelaktiga valutaomräkningseffekter samt av organisk tillväxt i den polska och estniska verksamheten.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 2 MSEK (3), motsvarande en EBITA-marginal om 1,5% (2,5).

Januari – december

Under helåret ökade extern nettoomsättning med 13% och uppgick till 528 MSEK (465).

Resultatet (EBITA) uppgick till 13 MSEK (12), motsvarande en EBITA-marginal om 2,5% (2,6).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal



Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari-december 2018

Förvärv

Under året genomfördes åtta förvärv med en sammanlagd årlig omsättning om 886 MSEK. Inget av förvärven anses vara så väsentligt att förvärvsanalysen redovisas separat. Sammanlagd köpeskilling för dessa uppgick till 828 MSEK, med en kassaflödeseffekt om 763 MSEK. Förvärvade likvida medel uppgick till 47 MSEK. I den sammanlagda köpeskillingen ingår villkorad tilläggsköpeskilling som värderats till 18 MSEK hänförlig till förvärven av Proffsmagasinet Svenska AB och Kahipa Oy. Redovisade nettotillgångar i de förvärvade bolagen uppgick till 217 MSEK. Immateriella övervärden allokerades till kundrelationer med 165 MSEK och till goodwill med 490 MSEK. Goodwill är hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppstå.

Tillträde	Genomförda förvärv	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK ^a	Antal anställda ^b
2018-01-16	Proffsmagasinet Svenska AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	260	50
	<i>Stärker positionen inom e-handel genom erbjuda marknadens bästa produktsortiment till en ännu större kundbas av proffs</i>				
2018-02-01	HMK i Västerås AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	16	8
	<i>Stärker positionen inom arbetskläder och personligt skydd i Västerås med omnejd</i>				
2018-02-02	Bekken & Strøm AS, Sandefjord Skofabrikk AS, Jenger Oy	Norge	Verktyg & Förmödenheter	415	160
	<i>Gör Ahlsell till en marknadsledande aktör inom personlig skyddsutrustning i Norge</i>				
2018-05-02	Sentrum Motor og Verktøy AS	Norge	Verktyg & Förmödenheter	40	9
	<i>Stärker positionen inom personlig skyddsutrustning och marin i Finnmark</i>				
2018-05-31	Bygg & IndustriPartner Skaraborg AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	30	7
	<i>Stärker positionen inom Verktyg & Förmödenheter i Skaraborg</i>				
2018-07-02	Kahipa Oy	Finland	Verktyg & Förmödenheter	35	8
	<i>Ger Ahlsell specialistkompetens på en strategiskt viktig nischmarknad inom VVS-infästning</i>				
2018-09-03	Bygg & Industrisalg AS	Norge	Verktyg & Förmödenheter	45	13
	<i>Stärker närvaron inom PSU i regionen kring Stavanger</i>				
2018-11-01	Øglænd System AS (inkrämsoförvärv)	Norge	Verktyg & Förmödenheter	45	8
	<i>Breddar sortimentet och får tillgång till ett marknadsledande sprinklersortiment</i>				
Summa				886	263

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

^b Vid förvärvstillfället

Den totala köpeskillingen för Proffsmagasinet Svenska AB bestod av en bas- och en villkorad tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen värderades tilläggsköpeskillingen till 9 MSEK, vilken är beroende av resultatutvecklingen i bolaget och beräknad utifrån det mest sannolika utfallet. Tilläggsköpeskillingen förfaller till betalning om 1,5 år. Beroende på hur villkoren uppfylls blir utfallet, vid tidpunkten för reglering, i intervallet 0-13 MSEK.

Den totala köpeskillingen för Kahipa Oy bestod av en bas- och en villkorad tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen värderades tilläggsköpeskillingen till 9 MSEK, vilken är beroende av resultatutvecklingen i bolaget och beräknad utifrån det mest sannolika utfallet. Tilläggsköpeskillingen förfaller till betalning om 1 år. Beroende på hur villkoren uppfylls blir utfallet, vid tidpunkten för reglering, i intervallet 0-9 MSEK.

Förvärvade verksamheter integreras helt eller delvis i Ahlsells befintliga verksamhet efter förvärvstidpunkten, vilket innebär att det inte går att lämna upplysningar om hur mycket förvärvade bolag 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. Hade samtliga 2018 års tillträdade förvärv skett första januari hade koncernens omsättning varit cirka 175 MSEK högre och EBITA hade varit cirka 17 MSEK högre. Transaktionskostnader för årets genomförda förvärv uppgår till totalt cirka 5 MSEK.

Under årets fjärde kvartal har omvärderade villkorade tilläggsköpeskillingar om 7 MSEK intäktsförts som övriga rörelseintäkter i segmentet Sverige. Omvärderingen är hänförlig till den villkorade köpeskillingen i samband med förvärvet av Prevex, där delar av de beräknade synergieffekterna har förskjutits och förväntas falla ut efter mätpunkten för tilläggsköpeskillingen. Totalt under året har omvärderade villkorade tilläggsköpeskillingar om 23 MSEK intäktsförts.

Under december ingick Ahlsell avtal om att förvärva PJ-Control Oy i Finland. Bolaget, som säljer elkomponenter inom industriautomation, har en årlig omsättning på cirka 75 MSEK och 15 anställda. Tillträde skedde i början av januari. Enligt den preliminära förvärvsanalysen uppgår de immateriella övervärdena till 22 MSEK.



Ahlseell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

Tillträde	Genomförda förvärv 2017	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK ^a	Antal anställda ^b
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 (inkrämsförvärv)	Sverige	VVS	320	81
2017-12-01	Gehås AB (inkrämsförvärv)	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
Summa				777	214

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

Förvärvsanalyserna av samtliga genomförda förvärv under 2017 är slutliga och endast marginella ändringar har gjorts utifrån det som tidigare presenterats. Hade samtliga 2017 års förvärv skett första januari hade koncernens omsättning 2017 varit cirka 555 MSEK högre och EBITA hade varit cirka 35 MSEK högre.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet uppgick till -48 MSEK (-45). Räntenettet uppgick till -42 MSEK (-43). Valutakurs-effekter påverkade finansnettot med -29 MSEK (-7) och omvärderingseffekter på valutaderivat hade en effekt på finansnettot med 29 MSEK (12). Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under fjärde kvartalet med netto -5 MSEK (-7). Omvärdering av aktieswapar (som under 2017 användes i syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram) påverkade jämförelseperioden med 0 MSEK. Dessa aktieswapar avslutades under det fjärde kvartalet 2017.

Koncernens finansnetto för helåret uppgick till -184 MSEK (-209). Räntenettet uppgick till -163 MSEK (-183). Valutakurseffekter påverkade finansnettot med 15 MSEK (-37) och omvärderingseffekter på valutaderivat hade en effekt på finansnettot med -17 MSEK (33). Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under året med netto -20 MSEK (-17). Omvärdering av aktieswapar (som under 2017 användes i syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram) påverkade jämförelseperioden negativt med 5 MSEK. Dessa aktieswapar avslutades under det fjärde kvartalet 2017.

Skatt

För fjärde kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till -140 MSEK (-113). För helåret uppgick skatt på periodens resultat till -372 MSEK (-406). Den effektiva skattesatsen för året uppgick till -19,1% (-22,1). Den lägre effektiva skattesatsen för helåret förklaras främst av uppskjutna skatteintäkter till följd av beslut om ändrad skattesats i Sverige, vilken påverkade den effektiva skattesatsen med cirka 4 procentenheter, motsvarande cirka 85 MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december till 1 248 MSEK (1 295), en minskning sedan föregående årsskifte med 47 MSEK. Därtill finns outnyttjade kreditramar om 3 214 MSEK. Per balansdagen uppgick utestående företagscertifikat till 200 MSEK.

Nettoskulden uppgick per 31 december till 6 684 MSEK (6 742), en minskning sedan föregående årsskifte med 58 MSEK. Nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 2,4 gånger (2,6).

Koncernens egna kapital uppgick per 31 december till 9 976 MSEK (9 004), en ökning sedan föregående årsskifte med 972 MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick för det fjärde kvartalet till 625 MSEK (772). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 830 MSEK (705). Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvärv, uppgick till -105 MSEK (-218). Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under fjärde kvartalet till -77 MSEK (-72). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 224 MSEK (-575). Periodens kassaflöde uppgick till 125 MSEK (683).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick för helåret till 2 157 MSEK (2 193). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -257 MSEK (-333). Kassaflödet från investeringsverksamheten,



Ahlseell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

inklusive förvärv, uppgick till -1 051 MSEK (-541). Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under delårsperioden till -272 MSEK (-217), ökningen är hänförlig till investeringen i centrallagret i Hallsberg. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -897 MSEK (-1 235), vilket under året bland annat påverkats av emitterade obligationslån om 750 MSEK, betald utdelning till aktieägarna om 708 MSEK och återbetalning av företagscertifikat om netto 799 MSEK.

Operativt kassaflöde (se vidare not 3) uppgick för helåret till 2 201 MSEK (1 991), en ökning mot föregående år med 210 MSEK. Operativt kassaflöde i förhållande till EBITDA (Cash conversion) uppgick för de senaste tolv månaderna till 81% (78).

Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens utgång till 5 724 personer (5 471) och genomsnittligt antal anställda uppgick under delårsperioden till 5 829 personer (5 106). Under året har 263 personer tillkommit via förvärv.

Kostnaden för koncernens aktiesparprogram uppgick under det fjärde kvartalet till 15 MSEK (13), varav 11 MSEK (9) återlagts i eget kapital och 4 MSEK (4) reserverats för sociala avgifter. Kostnaden för koncernens aktiesparprogram uppgick för helåret till 55 MSEK (51), varav 41 MSEK (37) återlagts i eget kapital och 14 MSEK (14) reserverats för sociala avgifter. Kostnaden redovisas i segmentet Centralt och ingår i resultaträkningen i posten Administrationskostnader. I syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram har dels egna aktier återköpts under 2017 och dels har koncernen ingått aktieswapar under 2018. Antalet återköpta aktier uppgår till sju miljoner aktier. Per den 31 december uppgick antalet säkrade aktier till 1 075 000 med ett genomsnittligt anskaffningsvärde på 53,47 kronor.

Moderbolaget

Ahlseell AB (publ) med organisationsnummer 556882-8916 är moderbolag i koncernen. Under fjärde kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 17 MSEK (125). Resultat före skatt uppgick till -209 MSEK (-1 743). För helåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 70 MSEK (453). Resultat före skatt uppgick till 0 MSEK (-1 240). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 2 MSEK (2). Bolaget finansieras via koncernens cashpool. Ahlseell är noterat på Nasdaq Stockholm med ticker AHLSE.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Ahlseell och närstående som väsentligt påverkat företagens ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

Övriga händelser

Quimper AB, ett privat aktiebolag som varit eller kommer att vara indirekt investerat av CVC Funds, meddelade den 11 december 2018 ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Ahlseell AB (publ) om att förvärva samtliga aktier i Ahlseell till ett pris av 55,00 kronor per aktie. Till följd av det offentliga erbjudandet utsåg styrelsen inom sig en oberoende budkommitté bestående av styrelseledamöterna Satu Huber (budkommitténs ordförande), Magdalena Gerger, Susanne Ehnbåge och Terje Venold. De oberoende styrelseledamöterna i Ahlseell ABs styrelse kommer i enlighet med regelverket (Takeover-regler, Nasdaq Stockholm) att meddela sitt yttrande angående erbjudandet senast två veckor innan slutdatumet för acceptfristen för budet, vilken löper ut den 11 februari 2019. Kostnader relaterade till erbjudandet kommer att belasta första kvartalet 2019.

Händelser efter delårsperiodens slut

Ahlseell Oy tillträdde den 2 januari 2019 förvärvet av PJ-Control Oy, ett företag med inriktning mot elindustriautomation, med en årlig omsättning om cirka 75 MSEK.

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 Ahlseell 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 förvävsobjekt, 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 Ahlseell anlitar inte kan leverera tillräcklig distributionskapacitet, kan detta inverka negativt på Ahlsells leveransförmåga.
- Ahlseell 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 Ahlseell och Ahlsells leverantörers ansvarstagande. Om Ahlseell brister i sitt hållbarhetsarbete och i kontrollen av sina leverantörers hållbarhetsarbete finns risk för negativ påverkan på försäljningen.

12 (26)



Ahlseell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

- Ahlseell är via sin verksamhet och finansiering exponerat för risker relaterade till valutakursfluktuationer.
- Ahlseell har utestående skulder med rörlig ränta. En ogynnsam ränteutveckling kan inverka negativt på Ahlseells 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 2018. IASB har utfärdat ändringar av standarder som trädde i kraft den 1 januari 2018. De nya standarderna IFRS 9 (Finansiella instrument) och IFRS 15 (Intäkter från kundkontrakt) tillämpas från 1 januari 2018. Övergången till dessa standarder har inte haft någon påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Projektet med införandet av IFRS 16 har fortlopt enligt plan. Övergången till IFRS 16 kommer medföra att tillgångar och skulder ökar med cirka 2,4 miljarder SEK, därtill kommer förutbetalda hyror om 89 MSEK omklassificeras från förutbetalt till materiella anläggningstillgångar. Enligt nuvarande estimat kommer övergången få en positiv effekt på EBITA med cirka 0,25% i jämförelse med tidigare redovisningsprinciper.

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 2018 eller senare. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets redovisning.

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

Styrelsens förslag till Årsstämman

Ahlseells årsstämma för 2019 hålls den 9 maj 2019. Kallelse kommer att gå ut i vederbörlig ordning. Styrelsen föreslår en utdelning om 1,84 kronor per aktie (1,65) motsvarande en utdelningsandel om 50%. Sammanlagt uppgår utdelningen till 790 MSEK (708). Utdelningen är i linje med bolagets utdelningspolicy som anger att 40-60 procent av nettovinsten ska delas ut.

Stockholm den 24 januari 2019

Johan Nilsson
VD och Koncernchef, Ahlseell AB

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

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari-december 2018

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	2018	2017	2018	2017
		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	1	8 616	7 606	31 291	27 484
Kostnad för sålda varor		-6 386	-5 543	-23 010	-20 062
Bruttoresultat		2 230	2 063	8 281	7 423
Försäljningskostnader		-1 533	-1 344	-5 688	-4 962
Administrationskostnader		-144	-112	-522	-455
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		18	12	67	38
Rörelseresultat, EBIT	1,2	571	620	2 138	2 043
Finansnetto		-48	-45	-184	-209
Resultat före skatt		523	575	1 954	1 834
Inkomstskatt		-140	-113	-372	-406
Periodens resultat		383	462	1 582	1 428
Resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		383	462	1 582	1 428
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6	0,89	1,07	3,68	3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6	0,89	1,07	3,68	3,28

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Periodens resultat	383	462	1 582	1 428
Periodens övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser	-130	21	114	-11
Förändring säkringsreserv	-7	-3	-10	-10
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-2	-3	10	-6
Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Aktuariella vinster och förluster	0	-1	0	-1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	0	0
Periodens totalresultat	244	476	1 695	1 399
Resultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	244	476	1 695	1 399
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-



gör det enklare att vara proffs

Ahsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2018 31 dec	2017 31 dec
TILLGÅNGAR			
Kundrelationer		2 782	2 929
Varumärke		3 837	3 837
Goodwill		7 767	7 206
Övriga immateriella tillgångar		160	136
Materiella anläggningstillgångar		936	853
Finansiella anläggningstillgångar	4	70	10
Uppskjutna skattefordringar		10	8
Summa anläggningstillgångar		15 564	14 980
Varulager		4 132	3 888
Kundfordringar	4	3 720	3 491
Övriga fordringar	4	1 321	1 220
Likvida medel	4	1 248	1 295
Summa omsättningstillgångar		10 422	9 894
SUMMA TILLGÅNGAR		25 986	24 874
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		9 976	9 004
Långfristiga räntebärande skulder	4	6 380	7 934
Avsättningar		65	55
Uppskjutna skatteskulder		1 515	1 494
Övriga långfristiga skulder	4	21	29
Summa långfristiga skulder		7 982	9 512
Kortfristiga räntebärande skulder	4	1 583	51
Leverantörsskulder	4	5 298	5 218
Avsättningar		53	10
Övriga kortfristiga skulder		1 094	1 079
Summa kortfristiga skulder		8 028	6 358
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		25 986	24 874

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Resultat efter finansiella poster	523	575	1 954	1 834
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	170	126	596	563
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	152	134	584	519
- kapitaliserade och upplupna räntor	2	-4	-1	9
- övrigt	16	-4	13	35
Betald skatt	-69	71	-393	-203
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	625	772	2 157	2 193
Förändring av varulager	190	-33	1	-489
Förändring av rörelsefordringar	979	554	-180	-547
Förändring av rörelseskulder	-339	184	-79	703
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	830	705	-257	-333
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 454	1 477	1 899	1 861
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-10	-234	-763	-346
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-95	15	-288	-195
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-105	-218	-1 051	-541
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 349	1 258	848	1 320
Betald utdelning	-	-	-708	-153
Utställda teckningsoptioner	-	-	1	-
Återköp av aktier	-	-369	-	-369
Upptagna lån	-	-	1 625	999
Amortering av skuld	-1 224	-206	-1 815	-1 712
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 224	-575	-897	-1 235
PERIODENS KASSAFLÖDE	125	683	-49	86
Likvida medel vid periodens början	1 126	613	1 295	1 209
Kursdifferens i likvida medel	-3	-1	2	0
Likvida medel vid periodens slut	1 248	1 295	1 248	1 295
Tilläggsinformation				
Erhållen ränta	5	4	18	17
Erlagd ränta	-35	-41	-144	-152

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017
	jan-dec	jan-dec
Ingående eget kapital	9 004	8 089
Periodens totalresultat	1 695	1 399
Summa redovisade intäkter och kostnader	1 695	1 399
Långsiktigt aktiesparprogram	41	37
Återköp av egna aktier	-	-369
Aktieswap för säkring av långsiktigt aktiesparprogram	-57	-
Utdelning	-708	-153
Utställda teckningsoptioner	1	-
Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna	-724	-485
Utgående eget kapital	9 976	9 004

16 (26)



Ahsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

Moderbolaget i sammandrag

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	17	125	70	453
Bruttoresultat	17	125	70	453
Administrationskostnader	-31	-35	-131	-133
Rörelseresultat	-14	90	-61	320
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	199	13	592
Räntekostnader och liknande resultatposter	-46	-1 860	-217	-1 982
Resultat efter finansiella poster	-56	-1 572	-266	-1 070
Bokslutsdispositioner	265	-170	265	-170
Resultat före skatt	209	-1 743	0	-1 240
Inkomstskatt	-1	-2	-1	-112
Periodens resultat	208	-1 745	-1	-1 353

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Periodens resultat	208	-1 745	-1	-1 353
Omräkningsdifferenser	-1	-	-1	-
Förändring säkringsreserv	-7	-3	-10	-10
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	2	1	3	2
Periodens övrigt totalresultat	-6	-3	-9	-8
Periodens totalresultat	202	-1 747	-10	-1 361
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	202	-1 747	-10	-1 361

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017
	31 dec	31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	1	2
Materiella anläggningstillgångar	0	0
Aktier i koncernföretag	13 795	1 658
Finansiella placeringar	1	1
Fordran hos koncernföretag	474	11 791
Uppskjutna skattefordringar	5	3
Summa anläggningstillgångar	14 277	13 455
Övriga fordringar	282	6
Likvida medel	2	2
Summa omsättningstillgångar	284	7
SUMMA TILLGÅNGAR	14 561	13 462
Eget kapital	3 939	5 330
Obeskattade reserver	357	282
Långfristiga skulder	8 631	7 655
Kortfristiga skulder	1 634	195
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	14 561	13 462

17 (26)

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari-december 2018

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 produktområde och per segment samt bruttoreultat per segment

Extern nettoomsättning per produktområde jan-dec, MSEK	VVS	Ei	V&F	Totalt
Sverige	7 594	6 066	6 561	20 221
Norge	3 081	1 978	1 307	6 366
Finland	2 581	617	536	3 734
Danmark	443	–	–	443
Övrigt	450	34	44	528
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	14 149	8 695	8 447	31 291
Extern nettoomsättning per segment, MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	5 612	5 140	20 221	18 087
Norge	1 748	1 393	6 366	5 349
Finland	1 014	848	3 734	3 201
Danmark	107	98	443	382
Övrigt	134	126	528	465
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	8 616	7 606	31 291	27 484
Bruttoreultat per segment				
Sverige			5 783	5 220
Norge			1 551	1 368
Finland			670	601
Danmark			181	150
Övrigt			95	84
Centralt			–	–
Koncernen			8 281	7 423



gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

EBITA och justerad EBITA per segment

EBITA per segment, MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Sverige	671	651	2 356	2 213
Norge	-8	48	127	177
Finland	28	37	127	117
Danmark	8	13	59	42
Övrigt	2	3	13	12
Centralt	-33	-43	-162	-169
Elimineringar	-	-	-	-
Koncernen	668	709	2 520	2 394
EBITA-marginal per segment, %				
Sverige	12,0%	12,7%	11,7%	12,2%
Norge	-0,5%	3,4%	2,0%	3,3%
Finland	2,8%	4,4%	3,4%	3,7%
Danmark	7,8%	12,9%	13,2%	11,1%
Övrigt	1,5%	2,5%	2,5%	2,6%
Centralt	-	-	-	-
Koncernen	7,8%	9,3%	8,1%	8,7%
Justerad EBITA per segment, MSEK				
Sverige	671	651	2 386	2 213
Norge	29	48	164	177
Finland	28	37	127	129
Danmark	8	13	59	42
Övrigt	2	3	13	12
Centralt	-33	-43	-162	-169
Elimineringar	-	-	-	-
Koncernen	705	709	2 587	2 405
Justerad EBITA-marginal per segment, %				
Sverige	12,0%	12,7%	11,8%	12,2%
Norge	1,6%	3,4%	2,6%	3,3%
Finland	2,8%	4,4%	3,4%	4,0%
Danmark	7,8%	12,9%	13,2%	11,1%
Övrigt	1,5%	2,5%	2,5%	2,6%
Centralt	-	-	-	-
Koncernen	8,2%	9,3%	8,3%	8,8%



gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari-december 2018

Kvartalsiffror

År	2018				2017				2016			
Kvartal	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige												
Extern nettoomsättning	5 612	4 672	5 180	4 758	5 140	4 202	4 484	4 261	4 501	3 699	4 102	3 572
EBITA	671	535	605	545	651	515	537	510	573	451	522	391
i % av nettoomsättning	12,0%	11,4%	11,7%	11,5%	12,7%	12,2%	12,0%	12,0%	12,7%	12,2%	12,7%	10,9%
Justerad EBITA	671	565	605	545	651	515	537	510	573	451	522	391
i % av nettoomsättning	12,0%	12,1%	11,7%	11,5%	12,7%	12,2%	12,0%	12,0%	12,7%	12,2%	12,7%	10,9%
Norge												
Extern nettoomsättning	1 748	1 555	1 674	1 389	1 393	1 254	1 312	1 390	1 375	1 185	1 267	1 082
EBITA	-8	50	60	25	48	65	26	39	51	53	25	13
i % av nettoomsättning	-0,5%	3,2%	3,6%	1,8%	3,4%	5,2%	2,0%	2,8%	3,7%	4,5%	2,0%	1,2%
Justerad EBITA	29	50	60	25	48	65	26	39	51	60	25	13
i % av nettoomsättning	1,6%	3,2%	3,6%	1,8%	3,4%	5,2%	2,0%	2,8%	3,7%	5,1%	2,0%	1,2%
Finland												
Extern nettoomsättning	1 014	979	937	803	848	812	813	727	824	789	787	651
EBITA	28	53	30	16	37	45	21	14	25	45	34	10
i % av nettoomsättning	2,8%	5,4%	3,2%	2,0%	4,4%	5,6%	2,6%	1,9%	3,1%	5,7%	4,3%	1,5%
Justerad EBITA	28	53	30	16	37	45	33	14	25	45	34	10
i % av nettoomsättning	2,8%	5,4%	3,2%	2,0%	4,4%	5,6%	4,0%	1,9%	3,1%	5,7%	4,3%	1,5%
Danmark												
Extern nettoomsättning	107	112	122	101	98	89	100	96	88	88	95	93
EBITA	8	19	20	11	13	11	10	8	6	10	9	7
i % av nettoomsättning	7,8%	17,1%	16,0%	11,3%	12,9%	12,5%	10,3%	8,8%	7,3%	11,6%	9,4%	7,9%
Justerad EBITA	8	19	20	11	13	11	10	8	6	10	9	7
i % av nettoomsättning	7,8%	17,1%	16,0%	11,3%	12,9%	12,5%	10,3%	8,8%	7,3%	11,6%	9,4%	7,9%
Övrigt												
Extern nettoomsättning	134	141	143	109	126	135	110	95	115	120	93	82
EBITA	2	5	5	2	3	6	3	1	2	4	2	1
i % av nettoomsättning	1,5%	3,3%	3,4%	1,5%	2,5%	4,1%	2,3%	1,1%	1,8%	3,7%	1,9%	1,1%
Justerad EBITA	2	5	5	2	3	6	3	1	2	4	2	1
i % av nettoomsättning	1,5%	3,3%	3,4%	1,5%	2,5%	4,1%	2,3%	1,1%	1,8%	3,7%	1,9%	1,1%
Centralt												
EBITA	-33	-42	-42	-45	-43	-44	-39	-43	-95	-25	-32	-24
Justerad EBITA	-33	-42	-42	-45	-43	-44	-39	-43	-30	-25	-32	-24
Elimineringar												
EBITA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen												
Extern nettoomsättning	8 616	7 458	8 056	7 161	7 606	6 492	6 818	6 568	6 902	5 880	6 344	5 480
EBITA	668	620	678	554	709	597	558	530	563	538	560	397
i % av nettoomsättning	7,8%	8,3%	8,4%	7,7%	9,3%	9,2%	8,2%	8,1%	8,2%	9,2%	8,8%	7,3%
Justerad EBITA	705	650	678	554	709	597	570	530	628	545	560	397
i % av nettoomsättning	8,2%	8,7%	8,4%	7,7%	9,3%	9,2%	8,4%	8,1%	9,1%	9,3%	8,8%	7,3%



gör det enklare att vara proffs

Ahsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

NOT 2. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-97	-89	-382	-351
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-55	-45	-201	-168
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-

NOT 3. OPERATIVT KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

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

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat	571	620	2 138	2 043
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	150	127	572	493
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	830	705	-257	-333
Operativt kassaflöde före investeringar	1 551	1 452	2 453	2 202
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-25	-8	-59	-39
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-52	-64	-213	-178
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	2	5	20	6
Kassaflöde från operativa investeringar	-75	-67	-252	-211
Operativt kassaflöde	1 476	1 385	2 201	1 991

NOT 4. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

MSEK	2018	2018	2017	2017
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	14	14	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	5 035	5 035	4 793	4 793
Finansiella tillgångar till anskaffningsvärde	3	3	3	3
Summa	5 053	5 053	4 796	4 796
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	24	24	14	14
Andra finansiella skulder	13 259	13 259	13 218	13 218
Summa	13 283	13 283	13 232	13 232

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen avser valuta- och ränteswapar. 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.

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

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 därmed jämförbarheten. Jämfört med föregående år har beloppsgränserna för vad som är en jämförelsestörande post höjts. Riktlinjen för när en intäkt eller kostnad ska klassificeras som en jämförelsestörande post är att beloppet ska uppgå till minst 1% av årsresultatet för koncernen.

MSEK	Segment	2018	2017	2018	2017
		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Typ av kostnad/intäkt					
Kostnader hänförliga till omstrukturering	Norge	-37	-	-37	-
Kostnader hänförliga till omstrukturering Viacon VA	Sverige	-	-	-30	-
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Finland	-	-	-	-11
Summa jämförelsestörande poster		-37	-	-67	-11

NOT 6. RESULTAT PER AKTIE

MSEK	2018	2017	2018	2017
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Resultat per aktie				
Resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget (MSEK)	383	462	1 582	1 428
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning (miljontal)	429,3	432,7	429,3	435,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,89	1,07	3,68	3,28

Resultat per aktie efter utspädning

Ahlsellkoncernens två långsiktiga incitamentsprogram kan potentiellt leda till en framtida utspädning av antalet aktier. Per 31 december 2018 föreligger en utspädningseffekt för aktiesparprogrammet medan det för teckningsoptionsprogrammet inte föreligger någon utspädningseffekt. Det finns ingen annan utspädning gällande stamaktier.

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning (miljontal)	429,5	432,7	429,9	435,4
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,89	1,07	3,68	3,28



gör det enklare att vara proffs

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

NYCKELTAL

	2018	2017	2018	2017
MSEK om inget annat anges	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Försäljningsmått				
Nettoomsättning	8 616	7 606	31 291	27 484
Tillväxt, %	13%	10%	14%	12%
Organisk tillväxt, %	8%	11%	7%	9%
Resultatmått				
Rörelseresultat (EBIT)	571	620	2 138	2 043
EBITA	668	709	2 520	2 394
Justerad EBITA	705	709	2 587	2 405
EBITDA	723	753	2 721	2 562
Justerad EBITDA	760	753	2 788	2 573
Marginalmått				
EBIT-marginal, %	6,6%	8,1%	6,8%	7,4%
EBITA-marginal, %	7,8%	9,3%	8,1%	8,7%
Justerad EBITA-marginal, %	8,2%	9,3%	8,3%	8,8%
Kassaflödesmått				
Periodens kassaflöde	125	683	-49	86
Operativt kassaflöde	1 476	1 385	2 201	1 991
Operativt kassaflöde / EBITDA (cash conversion)			81%	78%
Kapitalstruktur				
Kassa	1 248	1 295	1 248	1 295
Nettoskuld	6 684	6 742	6 684	6 742
Nettoskuld / Justerad EBITDA			2,4	2,6
Skuldsättningsgrad, ggr			0,7	0,7
Soliditet, %			38%	36%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	3 391	2 784	3 125	2 429
Rörelsekapital vid periodens utgång	2 947	2 483	2 947	2 483
Operativt kapital (genomsnittligt)	17 410	16 193	17 088	15 890
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	4 241	3 617	3 983	3 277
Avkastning				
Avkastning på operativt kapital, %			13%	13%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillg.), %			63%	73%
Avkastning på eget kapital, %			17%	17%
Avkastning på rörelsekapital %			81%	99%
Aktien				
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	429 302
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, före utspädning (tusental)	429 302	432 724	429 302	435 415
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, efter utspädning (tusental)	429 481	432 724	429 871	435 428
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,89	1,07	3,68	3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,89	1,07	3,68	3,28
Övrigt				
Antal anställda vid periodens utgång			5 724	5 471

23 (26)

Ahlsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

NYCKELTAL PER AKTIE – kvartalssiffror

År	2018				2017				2016
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Aktiekurs vid periodens slut	52,10	49,76	52,85	52,55	52,80	52,90	57,75	60,45	52,00
Resultat per aktie	0,89	0,86	1,18	0,75	1,08	0,74	0,71	0,77	0,16
Avkastning på eget kapital, RTM	17%	18%	18%	16%	17%	15%	16%	18%	15%
Eget kapital per aktie	23,2	22,6	21,9	22,2	20,6	20,4	19,6	19,3	18,5
Operativt kassaflöde per aktie, RTM	5,1	4,9	4,4	4,1	4,6	4,1	4,9	5,4	4,6

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	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	14%	12%	19%	17%	16%	13%
Förvärv, %	-5%	-5%	-9%	-2%	0%	0%
Valuta, %	-2%	0%	-4%	-7%	-7%	-5%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	0%	0%	1%	0%	1%	0%
Organisk tillväxt, %	7%	8%	7%	7%	10%	9%
Antal arbetsdagar jan-dec 2018		250	249	251	249	
Antal arbetsdagar jan-dec 2017		251	251	251	251	

okt-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	13%	9%	26%	20%	9%	7%
Förvärv, %	-5%	-4%	-13%	-3%	0%	0%
Valuta, %	-2%	0%	-6%	-6%	-5%	-4%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	2%	2%	2%	0%	2%	-1%
Organisk tillväxt, %	8%	7%	9%	10%	6%	2%
Antal arbetsdagar okt-dec 2018		62	62	62	62	
Antal arbetsdagar okt-dec 2017		63	63	62	63	

EBITA / Justerad EBITA

jan-dec, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	2 138	2 093	62	81	52	13	-163
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	382	263	65	47	6	0	1
Resultat (EBITA), MSEK	2 520	2 356	127	127	59	13	-162
Jämförelsestörande poster	67	30	37	-	-	-	-
Justerad EBITA, MSEK	2 587	2 386	164	127	59	13	-162

okt-dec, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	571	604	-25	17	7	2	-34
Av- och nedsk. på immateriella tillg.	97	67	16	12	2	0	0
Resultat (EBITA), MSEK	668	671	-8	28	8	2	-33
Jämförelsestörande poster	37	-	37	-	-	-	-
Justerad EBITA, MSEK	705	671	29	28	8	2	-33



gör det enklare att vara proffs

Ahsell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal

jan-dec	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	6,8%	10,4%	1,0%	2,2%	11,8%	2,5%
Av- och nedsk. på immateriella tillg., %	1,2%	1,3%	1,0%	1,2%	1,4%	0,0%
Resultat (EBITA)-marginal, %	8,1%	11,7%	2,0%	3,4%	13,2%	2,5%
Jämförelsestörande poster, %	0,1%	0,1%	0,6%	–	–	–
Justerad EBITA-marginal, %	8,3%	11,8%	2,6%	3,4%	13,2%	2,5%

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

ANTAL ARBETSDAGAR

	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4	H1	H2	Helår
2016							
Sverige	61	62	66	64	123	130	253
Norge	61	62	66	64	123	130	253
Finland	61	63	66	63	124	129	253
Danmark	61	61	66	64	122	130	252
2017							
Sverige	64	59	65	63	123	128	251
Norge	65	58	65	63	123	128	251
Finland	64	60	65	62	124	127	251
Danmark	65	58	65	63	123	128	251
2018							
Sverige	63	60	65	62	123	127	250
Norge	62	60	65	62	122	127	249
Finland	63	61	65	62	124	127	251
Danmark	62	60	65	62	122	127	249
2019*							
Sverige	63	59	66	62	122	128	250
Norge	63	58	66	62	121	128	249
Finland	63	60	66	62	123	128	251
Danmark	63	58	66	62	121	128	249

*Preliminära siffror, kan komma att ändras.

SÄSONGSVARIATION

Ahsells försäljning påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen är som starkast under fjärde respektive andra kvartalet. Antalet arbetsdagar i kvartalet påverkar omsättningen liksom att det kvartal som innehåller påsken, första eller andra, har en lägre försäljning. Påskeffekt innebär att Ahsells försäljning minskar under de arbetsdagar som infaller i påskveckan eftersom aktiviteten i marknaden sjunker dessa dagar. Påskeffekten varierar i styrka mellan olika länder och är starkast i Norge och svagast i Finland. Ahsell uppskattar att påskeffekten för koncernen motsvarar bortfallet av cirka en hel arbetsdag.

Ordlista och definitioner av nyckeltal

För ordlista och definitioner av nyckeltal hänvisas till årsredovisningen.



Ahlseell AB (publ) delårsrapport januari–december 2018

Ahlseell 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 31 miljarder SEK och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. De tre huvudmarknaderna Sverige, Norge och Finland står för cirka 97% av intäkterna. Med cirka 5 700 medarbetare, över 230 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte:

Ahlseell gör det enklare att vara proffs!

Affärsidé

Att erbjuda effektiv handel med installationsprodukter, verktyg och förnödenheter för professionella användare.

Övergripande mål

Ahlsells mål är att kontinuerligt bidra till att stärka våra kunders konkurrenskraft och att vara en attraktiv partner till våra leverantörer. Vi ska ständigt utveckla vårt erbjudande för att möta våra kunders behov och överträffa deras förväntningar. Vi ska uppnå lönsam tillväxt genom en kombination av organisk och förvärvad tillväxt samt via operationella förbättringar. Vårt mål är att vara den ledande distributören inom respektive produktsegment på våra huvudmarknader.

Kalender

Webbsänd telefonkonferens

På rapportdagen klockan 15:00 hålls en webbsänd telefonkonferens där VD och koncernchef Johan Nilsson tillsammans med CFO Kennet Göransson presenterar rapporten. Presentationen genomförs på engelska och går att följa både på webben och telefon.

Länk till webbsändning: <https://financialhearings.com/event/10701>

Telefonnummer till telefonkonferensen: SE: +468 5664 2705, UK: +44 333 300 9260, US: +1 646 722 4902.

Finansiell kalender 2019

- 26 april: Q1-rapport 2019
- 9 maj: Årsstämma i Stockholm
- 17 juli: Q2-rapport 2019
- 23 oktober: Q3-rapport 2019

Kontakt

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

Ahlseell AB (publ)

117 98 Stockholm
Besöksadress: Rosterigränd 12
www.ahlsell.com
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 24 januari 2019 kl. 14:00 CET.

Kontaktuppgifter

QUIMPER AB

c/o Roschier Advokatbyrå AB
Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

AHSELL AB (PUBL)

Rosterigränd 12
117 61 Stockholm
Sverige

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL

Birger Jarlsgatan 12
114 34 Stockholm
Sverige

ROSCHIER ADVOKATBYRÅ AB

Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

FRESHFIELDS BRUCKHAUS DERINGER LLP

65 Fleet Street
London, EC4Y 1HS

CLIFFORD CHANCE LLP

10 Upper Bank Street
London, E14 5JJ

CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (PUBL)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

