

## Delårsrapport – Tredje kvartalet 2018

Pressmeddelande 26 oktober 2018

### Tredje kvartalet 2018

- Nettoomsättningen ökade med 15% till 7 458 MSEK (6 492). Den organiska tillväxten uppgick till 7% (10).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 524 MSEK (510).
- Resultatet (EBITA) uppgick till 620 MSEK (597), motsvarande en EBITA-marginal på 8,3% (9,2). I EBITA ingår jämförelsestörande poster motsvarande -30 MSEK. Justerat EBITA-resultat ökade med 9% till 650 MSEK (597), motsvarande en EBITA-marginal på 8,7% (9,2).
- Resultat efter skatt ökade med 14% till 367 MSEK (323).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,86 SEK (0,74).
- Kostnadsbesparande åtgärder har intensifierats under kvartalet. Dessa beräknas ge 160 MSEK i besparingar 2019.
- Under kvartalet tillträdde två förvärvade verksamheter vars sammanlagda årliga omsättning uppgår till 80 MSEK, fördelat på Norge med 45 MSEK samt Finland med 35 MSEK. Under perioden har även avtal tecknats om förvärv av ytterligare en verksamhet i Norge med en beräknad årsomsättning om 45 MSEK.

### Delårsperioden januari - september 2018

- Nettoomsättningen ökade med 14% till 22 675 MSEK (19 879). Den organiska tillväxten uppgick till 7% (9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1 566 MSEK (1 423).
- Resultatet (EBITA) uppgick till 1 852 MSEK (1 685), motsvarande en EBITA-marginal på 8,2% (8,5). Justerat EBITA-resultat ökade med 11% till 1 882 MSEK (1 697), motsvarande en EBITA-marginal på 8,3% (8,5).
- Resultat efter skatt ökade med 24% till 1 198 MSEK (966).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,79 SEK (2,21).
- Under delårsperioden tillträdde sju förvärv med en sammanlagd årsomsättning om 841 MSEK. Vidare tecknades avtal om ytterligare ett förvärv med en beräknad årsomsättning om 45 MSEK.

### Finansiell översikt

	2018	2017		2018	2017		Rullande	Helår
	jul-sep	jul-sep	förändring	jan-sep	jan-sep	förändring	12 mån	2017
Nettoomsättning, MSEK	7 458	6 492	15%	22 675	19 879	14%	30 281	27 484
Organisk tillväxt, %	7%	10%		7%	9%			9%
Rörelseresultat, EBIT	524	510	3%	1 566	1 423	10%	2 186	2 043
Resultat (EBITA), MSEK	620	597	4%	1 852	1 685	10%	2 560	2 394
Justerad EBITA, MSEK	650	597	9%	1 882	1 697	11%	2 590	2 405
EBITA-marginal, %	8,3%	9,2%		8,2%	8,5%		8,5%	8,7%
Justerad EBITA-marginal, %	8,7%	9,2%		8,3%	8,5%		8,6%	8,8%
Resultat efter skatt (Periodens resultat), MSEK	367	323	14%	1 198	966	24%	1 660	1 428
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,86	0,74		2,79	2,21		3,86	3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,86	0,74		2,79	2,21		3,86	3,28
Operativt kassaflöde	89	-128		725	606	20%	2 110	1 991
Operativt kassaflöde / EBITDA (Cash conversion)							77%	78%
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA							2,9	2,6

Beräkning av alternativa nyckeltal såsom organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA-marginal finns på sidan 23.

VD-ord



Q3 2018

## AHSELLEN MODELLEN LEVERERAR OCH LEDER TILL REKORDOMSÄTTNING

Att skapa värde för våra kunder är det absolut viktigaste för oss på Ahlsell och den starka försäljningsutvecklingen som vi uppnådde i kvartalet påvisar ännu en gång att Ahlsell-modellen är framgångsrik. Återigen har vi stärkt vår marknadsledande position som distributör inom teknisk installation i Norden.

Nettoomsättningen ökade med knappt en miljard kronor jämfört med tredje kvartalet föregående år och uppgick till 7 458 MSEK. Det är en ökning med 15%, varav 7% organisk. Rullande tolv månader innebär det att vi för första gången omsätter mer än 30 miljarder kronor. En fortsatt hög nivå av bygginvesteringar, ökade infrastrukturinvesteringar och en god utveckling inom industrin drev den starka organiska tillväxten.

Under flera år har vi satsat på e-handel och responsen från våra kunder är genomgående mycket positiv. Vår framgångsrika e-handelskanal har en tillväxt på runt 20%, vilket förstärker vår övertygelse om att det är rätt beslut att öka satsningarna inom digitalisering ytterligare.

Det justerade EBITA-resultatet uppgick till 650 MSEK, vilket motsvarar en marginal på 8,7% (9,2). Marginalen tyngs av både förvärv och riktade försäljnings-satsningar som syftar till att stärka vår position, framförallt i Norge och Finland.

I september anordnade vi vår första kapitalmarknadsdag som noterat bolag. Den var välbesökt och budskapet från vår sida var tydligt; Vi har en stabil och motståndskraftig affärsmodell och vi eftersträvar lönsam tillväxt. Vi ser goda möjligheter att förbättra vår lönsamhet, vilket för närvarande innebär högt fokus på genomförande av ett antal kostnadsbesparande och effektivitetshöjande åtgärder i alla av våra huvudmarknader. Sammanlagt beräknas dessa åtgärder ge cirka 160 MSEK i besparingar 2019.



I **Sverige** fortsätter den goda försäljningsutvecklingen och vi uppnådde en organisk tillväxt på 6%. I en stark marknad där efterfrågan från samtliga marknadssegment varit hög, lyckades vi stärka våra positioner ytterligare. Vi vinner även mark med vårt tjänsteutbud och är involverade i flera spännande projekt, som t.ex. Karlatornet i Göteborg. Av de projekt vi redan vunnit så är det tydligt att vårt breda erbjudande inte bara möjliggör en effektivare process för kunden, utan också lägre kostnader. För Ahlsell innebär det fördjupade kundrelationer och ökad merförsäljning.



Även i **Norge** har vi haft en stark försäljningstillväxt där den organiska och förvärvade tillväxten bidrog med 7% respektive 9%. Den höga tillväxten är glädjande, samtidigt som den i kombination med negativa mixeffekter tynger lönsamheten och ger oss utmaningar att hantera. Vi har vuxit kraftigt och behövt resursförstärka, främst inom logistik och transport, för att upprätthålla en hög servicenivå mot kund. Framåt måste vi därför arbeta med att anpassa verksamheten och optimera flöden för att säkerställa lönsam tillväxt. Dessa effektivitetshöjande och kostnads-sänkande åtgärder intensifieras nu och som en följd därav kommer omstruktureringskostnader om MSEK 35 att belasta resultatet under årets fjärde kvartal.



I **Finland** var marknadsaktiviteten hög och vi uppnådde en organisk tillväxt om 8%, vilket talar för att vi även här stärkt vår marknadsposition. Likt tidigare kvartal är det södra och västra Finland som växer snabbast och initiativ för att stärka närvaron har gett resultat.

**Hållbarhet i allt vi gör** - Hållbarhet är i dagsläget en stark komparativ fördel för oss och bidrar till att vi återkommande vinner stora kontrakt. Till exempel innebär vårt breda erbjudande att vi kan sampaketera våra produkter och därmed minska nivån av fossila utsläpp. I vissa projekt erbjuder vi också helt fossilfria leveranser.

**Framtidsutsikter** - Inom industri, infrastruktur och renovering, vilka tillsammans står för cirka 70% av vår marknads-exponering, talar allt för en fortsatt stark efterfrågan i närtid. Det minskade antalet byggstarter inom bostäder har ännu inte haft någon märkbar effekt på vår omsättning, även om detta till viss del är att vänta de kommande kvartalen. Efterfrågan inom nybyggnation för lokaler förväntas ligga kvar på en hög nivå. Blickar jag framåt så är jag övertygad om att Ahlsell står starkt med vårt attraktiva kunderbidande, engagerade medarbetare och breda marknadsexponering.

**Johan Nilsson,**  
VD och koncernchef

## Nettoomsättning

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 15% till 7 458 MSEK (6 492). Omsättningsökningen påverkades positivt framförallt av stark organisk tillväxt, vilken uppgick till 7%. Därtill bidrog genomförda förvärv och valutaomräkningseffekter positivt till den ökade omsättningsnivån.

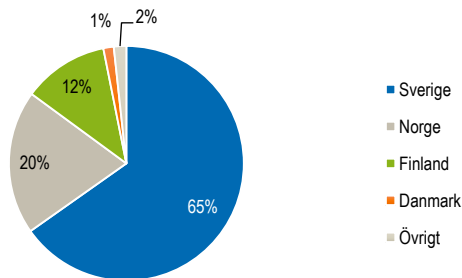
Den starka organiska tillväxten förklaras i huvudsak av goda marknadsförhållanden vilka främjats av en fortsatt hög nivå av bygginvesteringar, ökade infrastruktur-investeringar i både Sverige och Norge samt en global tillväxt vilken gynnat industrin. Ahlsell har dessutom stärkt sina positioner genom förvärv och framgångsrika initiativ inom utvalda områden. Samtliga av Ahlsells geografiska huvudsegment hade en positiv omsättningsutveckling och stark organisk tillväxttakt under kvartalet.

### Delårsperioden januari – september

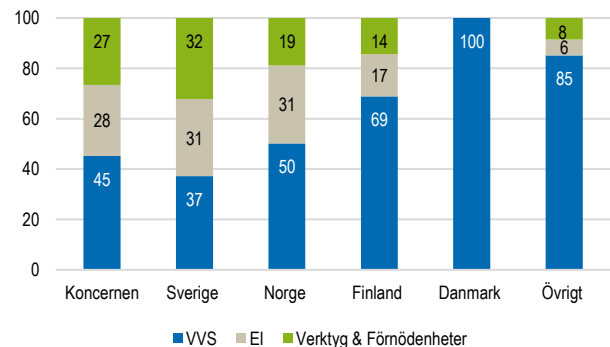
Nettoomsättningen för delårsperioden ökade med 14% till 22 675 MSEK (19 879). Tillväxten påverkades positivt av stark organisk tillväxt, genomförda förvärv och valutaomräkningseffekter.

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	7%	446	7%	1 540
Förvärv	5%	330	5%	944
Arbetsdagar	0%	-1	0%	-26
Valuta	3%	192	2%	339
<b>Total tillväxt</b>	<b>15%</b>	<b>966</b>	<b>14%</b>	<b>2 796</b>

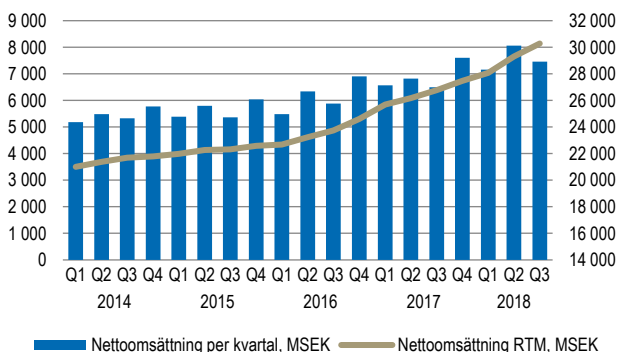
Nettoomsättning per segment (rullande 12 mån.)



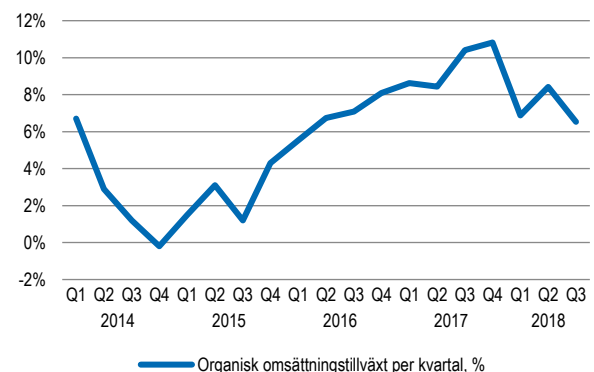
Nettoomsättning i % per produktsegment (rullande 12 mån.)



Nettoomsättning (per kvartal och rullande 12 mån.)



Organisk omsättningstillväxt (per kvartal)



## Resultat

### Tredje kvartalet

Koncernens EBITA-resultat för kvartalet uppgick till 620 MSEK (597), motsvarande en EBITA-marginal om 8,3% (9,2). I EBITA ingår jämförelsestörande poster om 30 MSEK, hänförliga till pågående omstrukturering i ViaCon. Justerat EBITA-resultat ökade med 9% till 650 MSEK (597), motsvarande en marginal på 8,7% (9,2).

Bruttomarginalen var något svagare än föregående år och uppgick till 26,7% (27,0). Detta förklaras delvis av en starkare tillväxttakt inom kundsegment med lägre bruttomarginal, framförallt i den norska verksamheten.

Koncernens rörelsekostnader ökade till följd av förvärv, tillväxtinitiativ samt en hög aktivitetsnivå i verksamheten. Kostnaderna hänförliga till omstruktureringen av ViaCon har belastat resultatet med 30 MSEK. Valutaomräkningseffekter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet motsvarande 10 MSEK.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 475 MSEK (421). Periodens resultat uppgick till 367 MSEK (323), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning, om 0,86 SEK (0,74).

### Delårsperioden januari – september

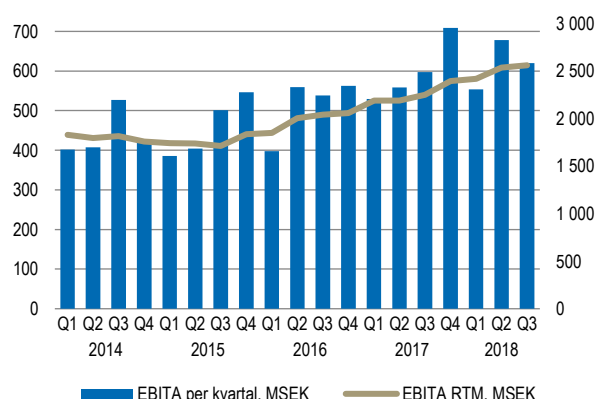
Koncernens EBITA-resultat för delårsperioden uppgick till 1 852 MSEK (1 685), motsvarande en EBITA-marginal om 8,2% (8,5). Justerat EBITA resultat ökade med 11% till 1 882 MSEK (1 697), motsvarande en marginal på 8,3% (8,5).

Bruttomarginalen var något svagare i jämförelse med föregående år och uppgick till 26,7% (27,0).

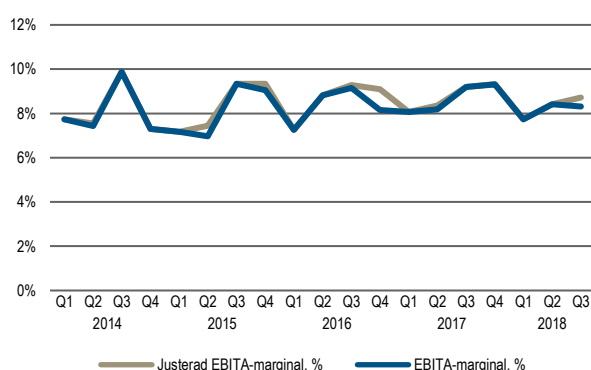
Koncernens rörelsekostnader är som andel av omsättningen på samma nivå som föregående år. Valutaomräkningseffekter hade en positiv påverkan på rörelseresultatet motsvarande 16 MSEK.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 1 431 MSEK (1 259). Skattekostnaden har påverkats positivt med cirka 90 MSEK då uppskjutna skatter omvärderats till följd av beslut om ny skattesats i Sverige. Periodens resultat uppgick till 1 198 MSEK (966), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning om 2,79 SEK (2,21).

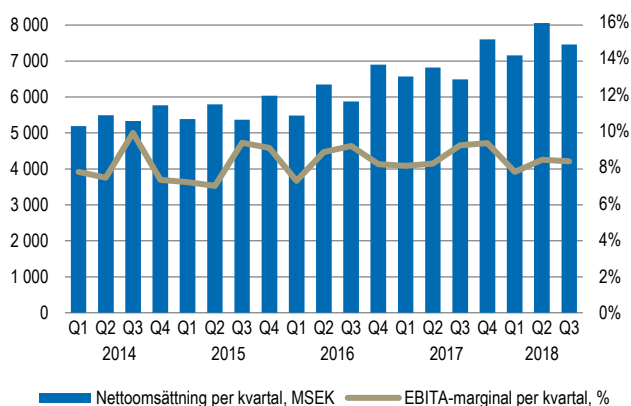
**EBITA**  
(per kvartal och rullande 12 mån.)



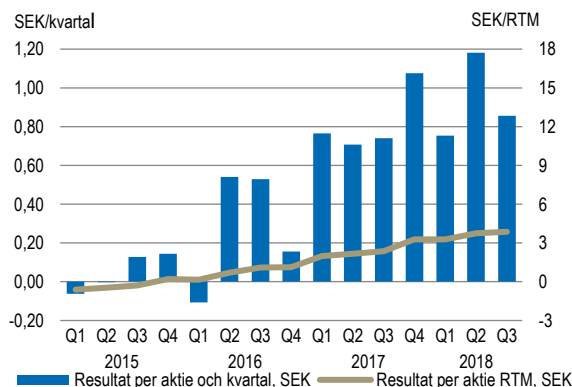
**EBITA-marginal**  
(per kvartal)



**Nettoomsättning och EBITA-marginal**  
(per kvartal)



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



## Segment Sverige

Sverige	2018			2017			Rullande 12 mån	Helår 2017
	jul-sep	jul-sep	förändring	jan-sep	jan-sep	förändring		
Extern nettoomsättning, MSEK	4 672	4 202	11%	14 609	12 947	13%	19 750	18 087
Organisk tillväxt, %	6%	13%		8%	10%			11%
Resultat (EBITA), MSEK	535	515	4%	1 685	1 562	8%	2 336	2 213
Justerad EBITA, MSEK	565	515	10%	1 715	1 562	10%	2 366	2 213
EBITA-marginal, %	11,4%	12,2%		11,5%	12,1%		11,8%	12,2%
Justerad EBITA-marginal, %	12,1%	12,2%		11,7%	12,1%		12,0%	12,2%

- **Hög aktivitet inom flertalet marknadssegment gav stark tillväxt**
- **Organisk tillväxt uppgick till 6%**
- **Justerat EBITA-resultat ökade med 10%**

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	6%	266	8%	1 046
Förvärv	5%	204	5%	616
Arbetsdagar	0%	0	0%	0
Valuta	0%	0	0%	0
<b>Total tillväxt</b>	<b>11%</b>	<b>470</b>	<b>13%</b>	<b>1 662</b>

### Tredje kvartalet

Extern nettoomsättning för den svenska verksamheten uppgick till 4 672 MSEK (4 202).

Hög aktivitet inom flertalet marknadssegment medverkade till fortsatt gynnsamma förutsättningar för Ahlsells svenska verksamhet. Tillsammans med framgångsrik marknadsbearbetning bidrog detta till stärkta positioner och en positiv utveckling framförallt inom VVS samt Verktyg & Förnödenheter. Försäljningen utvecklades fortsatt starkt mot kunder inom installationssektorn samt bygg och industri där Ahlsell genom ett unikt totalerbjudande har en stark ställning. Fibermarknaden har under inledningen av hösten varit något svagare med avtagande investerings-takt, vilket påverkat försäljningen inom el-segmentet.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 535 MSEK (515), motsvarande en EBITA-marginal om 11,4% (12,2). I resultatet ingår jämförelsestörande poster motsvarande 30 MSEK hänförliga till pågående omstrukturering i ViaCon. Justerat EBITA, uppgick till 565 MSEK (515), motsvarande en justerat EBITA-marginal om 12,1% (12,2). Resultatförbättringen följer primärt av en ökad omsättning till följd av stark organisk tillväxt samt en positiv resultat-effekt om 16 MSEK hänförlig till omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling. Bruttomarginalen var marginellt

svagare än föregående år, vilket tillsammans med en ökad kostnadsnivå hänförlig till genomförda förvärv, tillväxts-initiativ och en hög aktivitetsnivå, påverkade EBITA-marginalen negativt.

### Övriga händelser

Åtgärder för att uppnå förväntade synergier i det förvärvade ViaCon VA har vidtagits och omstrukturingskostnader har belastat det tredje kvartalets resultat med 30 MSEK. Kostnaderna avser i huvudsak framtida hyreskostnader för lokaler som lämnas i samband med integrationen. Åtgärderna förväntas ge en årsbesparing om 30 MSEK, där full effekt förväntas uppnås under inledningen av 2019.

Vidare genomförs flera kostnadsbesparande och effektivitetshöjande åtgärder i vår svenska verksamhet. Dessa åtgärder beräknas ge ytterligare 60 MSEK i besparingar 2019.

### Extern nettoomsättning och justerat EBITA-marginal



## Segment Norge

Norge	2018			2017			Rullande 12 mån	Helår 2017
	jul-sep	jul-sep	förändring	jan-sep	jan-sep	förändring		
Extern nettoomsättning, MSEK	1 555	1 254	24%	4 617	3 956	17%	6 010	5 349
Organisk tillväxt, %	7%	8%		6%	8%			8%
Resultat (EBITA), MSEK	50	65	-23%	135	130	4%	183	177
Justerad EBITA, MSEK	50	65	-23%	135	130	4%	183	177
EBITA-marginal, %	3,2%	5,2%		2,9%	3,3%		3,0%	3,3%
Justerad EBITA-marginal, %	3,2%	5,2%		2,9%	3,3%		3,0%	3,3%

- **Stark organisk tillväxt om 7%**
- **Två förvärv med en sammanlagd årsomsättning om 90 MSEK**
- **EBITA-resultatet tyngdes av lägre bruttomarginal och ökade kostnader**

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	7%	100	6%	274
Förvärv	9%	105	8%	284
Arbetsdagar	0%	0	-1%	-24
Valuta	8%	95	3%	127
<b>Total tillväxt</b>	<b>24%</b>	<b>300</b>	<b>17%</b>	<b>661</b>

### Tredje kvartalet

Extern nettoomsättning för den norska verksamheten uppgick till 1 555 MSEK (1 254).

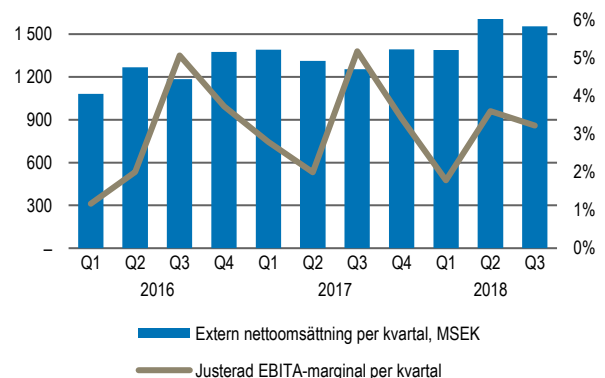
Marknadsläget under kvartalet har varit gynnsamt med en successivt ökande tillväxttakt under året. Framgångsrik marknadsbearbetning av kunder inom el, industri och bygg har varit den primära drivkraften till den starka organiska försäljningstillväxten. Vidare bidrog genomförda förvärv och valutaomräkningseffekter till den höga omsättningsökningen.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 50 MSEK (65), motsvarande en EBITA-marginal om 3,2% (5,2). Under såväl kvartalet som delårsperioden har tillväxten varit starkast inom segment med lägre bruttomarginal. Därtill har den starka organiska tillväxten och den höga aktiviteten lett till ökad resursåtgång, då organisationen förstärkts, framförallt inom logistik och transport, för att upprätthålla en hög servicenivå mot kund.

I syfte att optimera flöden och effektivisera organisationen ytterligare har de redan initierade kostnadsbesparande åtgärderna intensifierats. Omstruktureringskostnader kommer att belasta det fjärde kvartalet med cirka 35 MSEK och ge besparingar under 2019 på cirka 60 MSEK. Valutaomräkningseffekter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet motsvarande 4 MSEK.

Under perioden förvärvades Bygg & Industrisalg AS, med verksamhet inom segmentet Verktyg & Förnödenheter och en årsomsättning om 45 MSEK. Vidare tecknades avtal om förvärv av sprinklerverksamheten från Øglænd System med en beräknad årsomsättning om 45 MSEK.

### Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





## Segment Finland

Finland	2018			2017			Rullande 12 mån	Helår 2017
	jul-sep	jul-sep	förändring	jan-sep	jan-sep	förändring		
Extern nettoomsättning, MSEK	979	812	20%	2 720	2 352	16%	3 568	3 201
Organisk tillväxt, %	8%	4%		6%	4%			4%
Resultat (EBITA), MSEK	53	45	18%	99	80	23%	136	117
Justerad EBITA, MSEK	53	45	18%	99	92	8%	136	129
EBITA-marginal, %	5,4%	5,6%		3,6%	3,4%		3,8%	3,7%
Justerad EBITA-marginal, %	5,4%	5,6%		3,6%	3,9%		3,8%	4,0%

- **Stark organisk tillväxt inom samtliga produktsegment**
- **Ett förvärv med en årsomsättning om 35 MSEK**
- **EBITA-resultatet ökade med 18%**

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	8%	66	6%	149
Förvärv	3%	21	2%	44
Arbetsdagar	0%	0	0%	0
Valuta	10%	79	7%	174
<b>Total tillväxt</b>	<b>20%</b>	<b>166</b>	<b>16%</b>	<b>367</b>

### Tredje kvartalet

Extern nettoomsättning för den finska verksamheten uppgick till 979 MSEK (812).

Den finska verksamheten påvisade stark tillväxt under kvartalet, drivet av hög organisk tillväxt, valutaomräkningseffekter och förvärv. Samtliga produktsegment utvecklades väl och starkast var tillväxten mot kunder inom klimat och fastighetsunderhåll samt till installations- och byggkunder.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 53 MSEK (45), motsvarande en EBITA-marginal om 5,4% (5,6). Resultatökningen är hänförlig till en ökad omsättning och en positiv

valutaomräkningseffekt. Bruttomarginalen var marginellt svagare än föregående år samtidigt som kostnadsnivån i förhållande till omsättningen minskade något.

Under perioden förvärvades Kahipa Oy, med verksamhet inom VVS-området och en årsomsättning om 35 MSEK.

### Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal



## Segment Danmark

Danmark	2018			2017			Rullande 12 mån	Helår 2017
	jul-sep	2017 jul-sep	förändring	jan-sep	2017 jan-sep	förändring		
Extern nettoomsättning, MSEK	112	89	26%	336	284	18%	434	382
Organisk tillväxt, %	16%	2%		11%	1%			4%
Resultat (EBITA), MSEK	19	11	73%	50	30	68%	63	42
Justerad EBITA, MSEK	19	11	73%	50	30	68%	63	42
EBITA-marginal, %	17,1%	12,5%		14,9%	10,5%		14,5%	11,1%
Justerad EBITA-marginal, %	17,1%	12,5%		14,9%	10,5%		14,5%	11,1%

- Den organiska tillväxten uppgick till 16%
- Bruttomarginal stärkt av ökade prisnivåer på köldmedium
- Starkt resultat med en EBITA-marginal på 17%

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	16%	14	11%	32
Förvärv	0%	0	0%	0
Arbetsdagar	0%	0	-1%	-2
Valuta	10%	9	7%	21
<b>Total tillväxt</b>	<b>26%</b>	<b>23</b>	<b>18%</b>	<b>51</b>

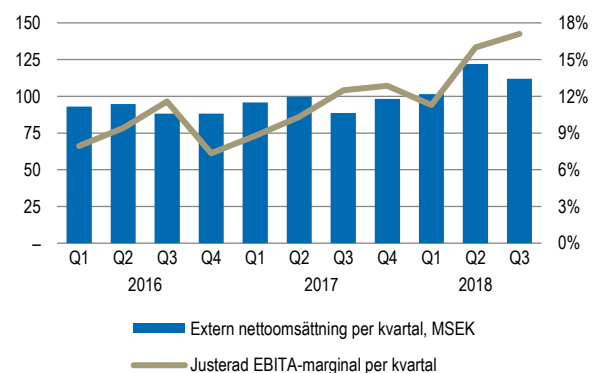
### Tredje kvartalet

Extern nettoomsättning för den danska verksamheten uppgick till 112 MSEK (89).

Försäljningsökningen fortsatte att primärt drivas av kylverksamheten där prisnivåerna på köldmedium stigit avsevärt, samtidigt som även GDS-verksamheten (Gör-Det-Själv) hade en positiv försäljningsutveckling.

Resultatet (EBITA) för kvartalet ökade och uppgick till 19 MSEK (11), motsvarande en EBITA-marginal om 17,1% (12,5). Bruttomarginalen förbättrades, framförallt till följd av prishöjningar på köldmedium, vilket bidrog till den starka resultatutvecklingen.

### Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal





## Segment Övrigt

Övrigt	2018	2017		2018	2017		Rullande	Helår
Estland, Ryssland, Polen	jul-sep	jul-sep	<i>förändring</i>	jan-sep	jan-sep	<i>förändring</i>	12 mån	2017
Extern nettoomsättning, MSEK	141	135	4%	393	339	16%	519	465
Organisk tillväxt, %	-1%	12%		11%	10%			10%
Resultat (EBITA), MSEK	5	6	-17%	11	9	22%	14	12
Justerad EBITA, MSEK	5	6	-17%	11	9	22%	14	12
EBITA-marginal, %	3,3%	4,1%		2,8%	2,7%		2,7%	2,6%
Justerad EBITA-marginal, %	3,3%	4,1%		2,8%	2,7%		2,7%	2,6%

- **Stark tillväxt i Ryssland och Polen**
- **Organisk tillväxt på -1%**
- **EBITA-resultatet drivet av en positiv utveckling i Ryssland**

Tillväxt	jul-sep		jan-sep	
	%	MSEK	%	MSEK
Organisk	-1%	-1	11%	38
Förvärv	0%	0	0%	0
Arbetsdagar	-1%	-1	0%	-1
Valuta	6%	8	5%	17
<b>Total tillväxt</b>	<b>4%</b>	<b>6</b>	<b>16%</b>	<b>54</b>

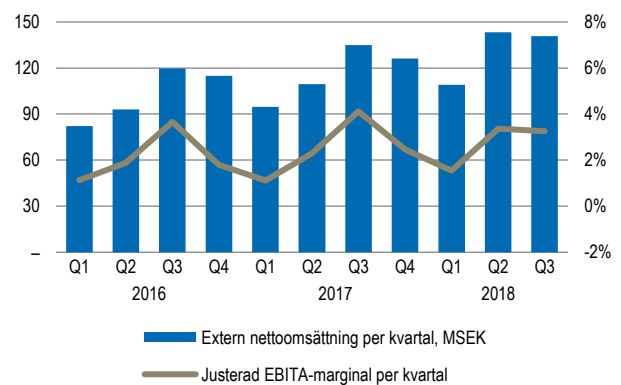
### Tredje kvartalet

Extern nettoomsättning för segment Övrigt uppgick till 141 MSEK (135).

Omsättningstillväxten för segmentet påverkades positivt av stark organisk tillväxt i både Ryssland och Polen samt av fördelaktiga valutaomräkningseffekter. I Estland var försäljningsutvecklingen svagare, vilket även påverkade resultatutvecklingen negativt.

Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 5 MSEK (6), motsvarande en EBITA-marginal om 3,3% (4,1).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal



## Förvärv

Under delårsperioden genomfördes sju förvärv med en sammanlagd årlig omsättning om 841 MSEK. Inget av förvärven anses vara så väsentligt att förvärvsanalysen redovisas separat. Sammanlagd köpeskilling för dessa uppgick till 818 MSEK, med en kassaflödeseffekt om 753 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 211 MSEK. Immateriella övervärden allokerades till kundrelationer med 167 MSEK och till goodwill med 477 MSEK. Goodwill är hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppstå.

Tillträde	Genomförda förvärv 2018	Land	Produktsegment	Årsomsättning MSEK <sup>a</sup>	Antal anställda <sup>b</sup>
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	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 &amp; Förmödenheter i Skaraborg</i>				
2018-07-02	Kahipa Oy	Finland	VVS	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>				
<b>Summa</b>				<b>841</b>	<b>255</b>

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

<sup>b</sup> 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.

I september ingick Ahlsell avtal om att förvärva sprinklerverksamheten från Øglænd System AS. Verksamheten har åtta anställda och en beräknad årsomsättning på cirka 45 MSEK. Förvärvet förväntas tillträdas i början av november.

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 133 MSEK högre och EBITA hade varit cirka 14 MSEK högre. Transaktionskostnader för årets genomförda förvärv uppgår till totalt cirka 5 MSEK.

Under årets tredje kvartal har omvärderade villkorade tilläggsköpeskillingar om 16 MSEK intäktsförts som övriga rörelseintäkter i segmentet Sverige. Omvärderingen är hänförlig till den villkorade köpeskillingen i samband med förvärvet av Prevox, där delar av de beräknade synergieffekterna har förskjutits och förväntas falla ut efter mätpunkten för tilläggsköpeskillingen.

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

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

<sup>b</sup> Vid förvärvstillfället

Förvärvsanalyserna av samtliga genomförda förvärv under 2017 är slutliga och endast marginella ändringar har gjorts utifrån det som 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 tredje kvartalet uppgick till -49 MSEK (-88). Räntenettet uppgick till -41 MSEK (-46). Valutakurs-effekter påverkade finansnettot med -7 MSEK (12) och omvärderingseffekter på valutaderivat hade en effekt på finansnettot med 3 MSEK (-21). Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under tredje kvartalet med netto -4 MSEK (-4). Omvärdering av aktieswapar (som under 2017 användes i syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram) påverkade jämförelseperioden negativt med 30 MSEK. Dessa aktieswapar avslutades under det fjärde kvartalet 2017.

Koncernens finansnetto för perioden januari-september uppgick till -136 MSEK (-164). Räntenettet uppgick till -120 MSEK (-140). Valutakurs-effekter påverkade finansnettot med 44 MSEK (-29) och omvärderingseffekter på valutaderivat hade en effekt på finansnettot med -45 MSEK (21). Övriga finansiella poster, som främst utgörs av bankavgifter påverkade finansnettot under perioden januari-september med netto -14 MSEK (-10). 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 tredje kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till -107 MSEK (-98). För perioden januari-september uppgick skatt på periodens resultat till -232 MSEK (-293). Den effektiva skattesatsen för delårsperioden uppgick till -16,2% (-23,3). Den lägre effektiva skattesatsen förklaras främst av uppskjutna skatteintäkter till följd av beslut om ändrad skattesats i Sverige, vilken påverkade den effektiva skattesatsen med cirka 6 procentenheter. Under räkenskapsåret 2017 uppgick den effektiva skattesatsen till -22,1%.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 30 september till 1 126 MSEK (612), en minskning sedan årsskiftet med 169 MSEK. Därtill finns outnyttjade kreditramar om 3 226 MSEK. Per balansdagen uppgick utestående företagscertifikat till 1 424 MSEK. Under delårsperioden har Ahlsell emitterat obligationslån om 750 MSEK.

Nettoskulden uppgick per 30 september till 8 103 MSEK (7 531), en ökning sedan årsskiftet med 1 361 MSEK. Ökningen är främst relaterad till de förvärv som gjorts under delårsperioden samt till säsongsmässig ökning av rörelsekapitalet som sker under årets tre första kvartal. Nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 2,9 gånger (3,0).

Koncernens egna kapital uppgick per 30 september till 9 720 MSEK (8 888), en ökning sedan årsskiftet med 716 MSEK.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick för det tredje kvartalet till 545 MSEK (528). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -521 MSEK (-704). Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvärv, uppgick till -144 MSEK (-66). Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under tredje kvartalet till -80 MSEK (-52). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -105 MSEK (-101). Periodens kassaflöde uppgick till -225 MSEK (-344).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick för perioden januari-september till 1 532 MSEK (1 422). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -1 087 MSEK (-1 038). Kassaflödet från investeringsverksamheten, inklusive förvärv, uppgick till -946 MSEK (-322). Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under delårsperioden till -195 MSEK (-145), ökningen är hänförlig till investeringen i centrallagret i Hallsberg. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 327 MSEK (-659), vilket under delårsperioden bland annat påverkats av emitterade obligationslån om 750 MSEK, betald utdelning till aktieägarna om 708 MSEK och emitterade företagscertifikat om netto 425 MSEK.

Operativt kassaflöde (se vidare not 3) för de senaste tolv månaderna uppgick till 2 110 MSEK, en ökning mot föregående helår med 119 MSEK. Operativt kassaflöde i förhållande till EBITDA (Cash conversion) uppgick för de senaste tolv månaderna till 77%. För jämförelseperioden uppgick Cash conversion till 74%.

## Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens utgång till 5 829 personer (5 292) och genomsnittligt antal anställda uppgick under delårsperioden till 5 759 personer (5 198). Under de senaste tolv månaderna har 401 personer tillkommit via förvärv.

Kostnaden för koncernens aktiesparprogram uppgick under det tredje 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 under perioden januari-september till 41 MSEK (38), varav 30 MSEK (28) återlagts i eget kapital och 11 MSEK (10) reserverats för sociala avgifter. Kostnaden redovisas i segmentet Centralt och ingår i resultaträkningen i posten Administrationskostnader. I syfte att säkra koncernens långsiktiga aktiesparprogram har egna aktier återköpts under 2017. Antalet återköpta aktier uppgår till sju miljoner aktier. Under 2018 har koncernen ingått aktieswapar för att säkra det incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2018. Per den 30 september uppgick antalet säkrade aktier till 1 075 000 med ett genomsnittligt anskaffningsvärde på 53,47 kronor.

## Moderbolaget

Ahlse AB (publ) med organisationsnummer 556882-8916 är moderbolag i koncernen. Under tredje kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 17 MSEK (106). Resultat före skatt uppgick till -53 MSEK (127). För perioden januari-september uppgick moderbolagets nettoomsättning till 53 MSEK (328). Resultat före skatt uppgick till -210 MSEK (501). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 2 MSEK (3). Bolaget finansieras via koncernens cashpool. Ahlse är noterat på Nasdaq Stockholm med ticker AHSL.

## Transaktioner med närstående

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

## Händelser efter delårsperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter delårsperiodens slut.

## 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 Ahlse bedömer vara de mest väsentliga.

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

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har tillämpats med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 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.

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.

Projektet med införandet av IFRS 16 fortlöper enligt plan och uppgifter om samtliga leasingavtal som bedöms som materiella har samlats in och kvantifierats. Den slutliga effekten av införandet av IFRS 16 på de finansiella rapporterna kommer att bero på framtida ekonomiska förhållanden, inklusive koncernens låneränta per den 1 januari 2019 och sammansättningen av koncernens leasingportfölj vid den tidpunkten, varvid fastställande av den slutliga effekten kvarstår.

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

*Stockholm den 26 oktober 2018*

**Johan Nilsson**

VD och Koncernchef, Ahsell AB

## Revisorernas granskningsrapport

Till styrelsen i Ahsell AB (publ)  
Org nr 556882-8916

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Ahsell AB (publ.) per den 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

*Stockholm den 26 oktober 2018*

**Joakim Thilstedt**

Auktoriserad revisor, KPMG AB

## 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	Rullande	Helår
		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	12 mån	2017
Nettoomsättning	1	7 458	6 492	22 675	19 879	30 281	27 484
Kostnad för sålda varor		-5 469	-4 741	-16 624	-14 519	-22 167	-20 062
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 989</b>	<b>1 751</b>	<b>6 051</b>	<b>5 360</b>	<b>8 114</b>	<b>7 423</b>
Försäljningskostnader		-1 348	-1 125	-4 155	-3 619	-5 499	-4 962
Administrationskostnader		-140	-123	-379	-344	-490	-455
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		23	7	49	26	61	38
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>524</b>	<b>510</b>	<b>1 566</b>	<b>1 423</b>	<b>2 186</b>	<b>2 043</b>
Finansnetto		-49	-88	-136	-164	-180	-209
<b>Resultat före skatt</b>		<b>475</b>	<b>421</b>	<b>1 431</b>	<b>1 259</b>	<b>2 006</b>	<b>1 834</b>
Inkomstskatt		-107	-98	-232	-293	-346	-406
<b>Periodens resultat</b>		<b>367</b>	<b>323</b>	<b>1 198</b>	<b>966</b>	<b>1 660</b>	<b>1 428</b>
Resultat hänförligt till							
Moderbolagets aktieägare		367	323	1 198	966	1 660	1 428
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6	0,86	0,74	2,79	2,21	3,86	3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6	0,86	0,74	2,79	2,21	3,86	3,28

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2018	2017	2018	2017	Rullande	Helår
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	12 mån	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>367</b>	<b>323</b>	<b>1 198</b>	<b>966</b>	<b>1 660</b>	<b>1 428</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>						
Omräkningsdifferenser	-58	-11	243	-32	264	-11
Förändring säkringsreserv	9	-5	-3	-7	-7	-10
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-2	3	12	-4	10	-6
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>						
Aktuariella vinster och förluster	0	0	0	0	-1	-1
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>317</b>	<b>310</b>	<b>1 451</b>	<b>923</b>	<b>1 927</b>	<b>1 399</b>
Resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	317	310	1 451	923	1 927	1 399
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-



**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	Not	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kundrelationer		2 902	3 005	2 929
Varumärke		3 837	3 837	3 837
Goodwill		7 846	7 064	7 206
Övriga immateriella tillgångar		149	135	136
Materiella anläggningstillgångar		931	802	853
Finansiella anläggningstillgångar	4	27	92	10
Uppskjutna skattefordringar		9	7	8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 701</b>	<b>14 945</b>	<b>14 980</b>
Varulager		4 406	3 754	3 888
Kundfordringar	4	4 645	3 994	3 491
Övriga fordringar	4	1 450	1 218	1 220
Likvida medel	4	1 126	612	1 295
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 627</b>	<b>9 578</b>	<b>9 894</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>27 327</b>	<b>24 523</b>	<b>24 874</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>9 720</b>	<b>8 888</b>	<b>9 004</b>
Långfristiga räntebärande skulder	4	8 688	7 932	7 934
Avsättningar		56	55	55
Uppskjutna skatteskulder		1 398	1 378	1 494
Övriga långfristiga skulder	4	27	28	29
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 169</b>	<b>9 394</b>	<b>9 512</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	4	513	242	51
Leverantörsskulder	4	5 709	5 037	5 218
Avsättningar		41	12	10
Övriga kortfristiga skulder		1 176	951	1 079
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 438</b>	<b>6 241</b>	<b>6 358</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>27 327</b>	<b>24 523</b>	<b>24 874</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>475</b>	<b>421</b>	<b>1 431</b>	<b>1 259</b>	<b>2 006</b>	<b>1 834</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	163	171	426	437	552	563
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	147	130	432	385	565	519
- kapitaliserade och upplupna räntor	0	-3	-3	12	-7	9
- övrigt	15	44	-3	39	-7	35
Betald skatt	-93	-65	-325	-274	-254	-203
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>545</b>	<b>528</b>	<b>1 532</b>	<b>1 422</b>	<b>2 304</b>	<b>2 193</b>
Förändring av varulager	-234	-398	-189	-456	-222	-489
Förändring av rörelsefordringar	-297	-503	-1 158	-1 101	-604	-547
Förändring av rörelseskulder	10	198	260	519	445	703
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-521</b>	<b>-704</b>	<b>-1 087</b>	<b>-1 038</b>	<b>-382</b>	<b>-333</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>24</b>	<b>-177</b>	<b>445</b>	<b>384</b>	<b>1 922</b>	<b>1 861</b>
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-54	-1	-753	-112	-987	-346
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-91	-66	-193	-210	-177	-195
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-144</b>	<b>-66</b>	<b>-946</b>	<b>-322</b>	<b>-1 164</b>	<b>-541</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-120</b>	<b>-243</b>	<b>-501</b>	<b>62</b>	<b>757</b>	<b>1 320</b>
Betald utdelning	-	-	-708	-153	-708	-153
Utställda teckningsoptioner	-	-	1	-	1	-
Återköp av aktier	-	-	-	-	-369	-369
Upptagna lån	400	999	1 625	999	1 625	999
Amortering av skuld	-505	-1 100	-590	-1 506	-797	-1 712
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-105</b>	<b>-101</b>	<b>327</b>	<b>-659</b>	<b>-248</b>	<b>-1 235</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-225</b>	<b>-344</b>	<b>-174</b>	<b>-597</b>	<b>509</b>	<b>86</b>
Likvida medel vid periodens början	1 355	957	1 295	1 209	612	1 209
Kursdifferens i likvida medel	-4	0	5	1	4	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 126</b>	<b>612</b>	<b>1 126</b>	<b>612</b>	<b>1 126</b>	<b>1 295</b>
<b>Tilläggsinformation</b>						
Erhållen ränta	5	4	13	13	18	17
Erlagd ränta	-36	-41	-109	-111	-150	-152

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

MSEK	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Ingående eget kapital	9 004	8 089	8 089
Periodens totalresultat	1 451	923	1 399
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>1 451</b>	<b>923</b>	<b>1 399</b>
Långsiktigt aktiesparprogram	30	28	37
Återköp av egna aktier	-	-	-369
Aktieswap för säkring av långsiktigt aktiesparprogram	-58	-	-
Utdelning	-708	-153	-153
Utställda teckningsoptioner	1	-	-
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>	<b>-735</b>	<b>-125</b>	<b>-485</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 720</b>	<b>8 888</b>	<b>9 004</b>

## Moderbolaget i sammandrag

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
Nettoomsättning	17	106	53	328	178	453
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17</b>	<b>106</b>	<b>53</b>	<b>328</b>	<b>178</b>	<b>453</b>
Administrationskostnader	-31	-35	-100	-98	-135	-133
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14</b>	<b>71</b>	<b>-47</b>	<b>230</b>	<b>43</b>	<b>320</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	154	9	393	181	592
Räntekostnader och liknande resultatposter	-42	-98	-172	-122	-2 006	-1 982
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-53</b>	<b>127</b>	<b>-210</b>	<b>501</b>	<b>-1 782</b>	<b>-1 070</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-170	-170
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-53</b>	<b>127</b>	<b>-210</b>	<b>501</b>	<b>-1 952</b>	<b>-1 240</b>
Inkomstskatt	-	-28	-	-110	-2	-112
<b>Periodens resultat</b>	<b>-53</b>	<b>99</b>	<b>-210</b>	<b>390</b>	<b>-1 954</b>	<b>-1 353</b>

### MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>-53</b>	<b>99</b>	<b>-210</b>	<b>390</b>	<b>-1 954</b>	<b>-1 353</b>
Förändring säkringsreserv	9	-5	-3	-7	-7	-10
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-2	1	1	1	1	2
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>7</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-45</b>	<b>95</b>	<b>-212</b>	<b>385</b>	<b>-1 958</b>	<b>-1 361</b>
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-45	95	-212	385	-1 958	-1 361

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	1	3	2
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Aktier i koncernföretag	13 795	3 032	1 658
Finansiella placeringar	1	1	1
Fordran hos koncernföretag	488	12 718	11 791
Uppskjutna skattefordringar	4	5	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 290</b>	<b>15 759</b>	<b>13 455</b>
Övriga fordringar	50	8	6
Likvida medel	2	3	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>52</b>	<b>10</b>	<b>7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 342</b>	<b>15 769</b>	<b>13 462</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>3 772</b>	<b>7 437</b>	<b>5 330</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>357</b>	<b>112</b>	<b>282</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>9 651</b>	<b>7 661</b>	<b>7 655</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>561</b>	<b>559</b>	<b>195</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>14 342</b>	<b>15 769</b>	<b>13 462</b>

## Noter

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

### NOT 1. INFORMATION PER SEGMENT

Extern nettoomsättning per produktområde RTM, MSEK	VVS	EI	V&F	Totalt		
Sverige	7 335	6 051	6 363	19 750		
Norge	3 018	1 860	1 132	6 010		
Finland	2 456	600	512	3 568		
Danmark	434	–	–	434		
Övrigt	442	33	44	519		
Centralt	–	–	–	–		
<b>Koncernen</b>	<b>13 685</b>	<b>8 545</b>	<b>8 051</b>	<b>30 281</b>		
Extern nettoomsättning per segment, MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
Sverige	4 672	4 202	14 609	12 947	19 750	18 087
Norge	1 555	1 254	4 617	3 956	6 010	5 349
Finland	979	812	2 720	2 352	3 568	3 201
Danmark	112	89	336	284	434	382
Övrigt	141	135	393	339	519	465
Centralt	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>7 458</b>	<b>6 492</b>	<b>22 675</b>	<b>19 879</b>	<b>30 281</b>	<b>27 484</b>
EBITA per segment, MSEK						
Sverige	535	515	1 685	1 562	2 336	2 213
Norge	50	65	135	130	183	177
Finland	53	45	99	80	136	117
Danmark	19	11	50	30	63	42
Övrigt	5	6	11	9	14	12
Centralt	-42	-44	-128	-125	-172	-169
Elimineringar	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>620</b>	<b>597</b>	<b>1 852</b>	<b>1 685</b>	<b>2 560</b>	<b>2 394</b>
EBITA-marginal per segment, %						
Sverige	11,4%	12,2%	11,5%	12,1%	11,8%	12,2%
Norge	3,2%	5,2%	2,9%	3,3%	3,0%	3,3%
Finland	5,4%	5,6%	3,6%	3,4%	3,8%	3,7%
Danmark	17,1%	12,5%	14,9%	10,5%	14,5%	11,1%
Övrigt	3,3%	4,1%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%
Centralt	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>8,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,7%</b>
Justerad EBITA per segment, MSEK						
Sverige	565	515	1 715	1 562	2 366	2 213
Norge	50	65	135	130	183	177
Finland	53	45	99	92	136	129
Danmark	19	11	50	30	63	42
Övrigt	5	6	11	9	14	12
Centralt	-42	-44	-128	-125	-172	-169
Elimineringar	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>650</b>	<b>597</b>	<b>1 882</b>	<b>1 697</b>	<b>2 590</b>	<b>2 405</b>
Justerad EBITA-marginal per segment, %						
Sverige	12,1%	12,2%	11,7%	12,1%	12,0%	12,2%
Norge	3,2%	5,2%	2,9%	3,3%	3,0%	3,3%
Finland	5,4%	5,6%	3,6%	3,9%	3,8%	4,0%
Danmark	17,1%	12,5%	14,9%	10,5%	14,5%	11,1%
Övrigt	3,3%	4,1%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%
Centralt	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,8%</b>

**Kvartalssiffror**

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

**NOT 2. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR**

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-96	-88	-285	-262	-374	-351
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-51	-43	-146	-123	-191	-168
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-

**NOT 3. OPERATIVT KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

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

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2017
<b>Rörelseresultat</b>	<b>524</b>	<b>510</b>	<b>1 566</b>	<b>1 423</b>	<b>2 186</b>	<b>2 043</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	163	118	422	365	550	493
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-521	-704	-1 087	-1 038	-382	-333
<b>Operativt kassaflöde före investeringar</b>	<b>166</b>	<b>-77</b>	<b>902</b>	<b>750</b>	<b>2 354</b>	<b>2 202</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10	-11	-34	-31	-42	-39
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-70	-41	-161	-114	-225	-178
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	2	1	18	1	23	6
<b>Kassaflöde från operativa investeringar</b>	<b>-77</b>	<b>-52</b>	<b>-177</b>	<b>-144</b>	<b>-244</b>	<b>-211</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>89</b>	<b>-128</b>	<b>725</b>	<b>606</b>	<b>2 110</b>	<b>1 991</b>

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

MSEK	2018 30 sep	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec	2017 31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	1	1	4	4	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	5 794	5 794	4 696	4 696	4 793	4 793
Finansiella tillgångar till anskaffningsvärde	3	3	3	3	3	3
Summa	5 798	5 798	4 703	4 703	4 796	4 796
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	20	20	27	27	14	14
Andra finansiella skulder	14 916	14 916	13 212	13 212	13 218	13 218
Summa	14 935	14 935	13 239	13 239	13 232	13 232

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

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



**NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

I syfte att förbättra jämförbarheten mellan åren så presenteras EBITA exklusive jämförelsestörande poster i delårsrapporten. Med jämförelsestörande poster avses större poster av engångskaraktär som påverkar EBITA-resultatet och 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		2018	2017	2018	2017	Rullande	Helår
		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	12 mån	2017
<b>Typ av kostnad/intäkt</b>	<b>Segment</b>						
Kostnader hänförliga till omstrukturering (Viacon VA)	Sverige	-30	-	-30	-	-30	-
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Finland	-	-	-	-11	-	-11
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>		<b>-30</b>	<b>-</b>	<b>-30</b>	<b>-11</b>	<b>-30</b>	<b>-11</b>

**NOT 6. RESULTAT PER AKTIE**

MSEK		2018	2017	2018	2017	Rullande	Helår
		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	12 mån	2017
<b>Resultat per aktie</b>							
Resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget (MSEK)		367	323	1 198	966	1 660	1 428
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning (miljontal)		429,3	436,3	429,3	436,3	430,2	435,4
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>		<b>0,86</b>	<b>0,74</b>	<b>2,79</b>	<b>2,21</b>	<b>3,86</b>	<b>3,28</b>

**Resultat per aktie efter utspädning**

Ahlsellkoncernens två långsiktiga incitamentsprogram kan potentiellt leda till en framtida utspädning av antalet aktier. Per 30 juni 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)	429,4	436,3	429,8	436,3	430,5	435,4
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,86</b>	<b>0,74</b>	<b>2,79</b>	<b>2,21</b>	<b>3,86</b>	<b>3,28</b>

**NYCKELTAL**

	2018	2017	2018	2017	Rullande	Helår
MSEK om inget annat anges	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	12 mån	2017
<b>Försäljningsmått</b>						
Nettoomsättning	7 458	6 492	22 675	19 879	30 281	27 484
Tillväxt, %	15%	10%	14%	12%		12%
Organisk tillväxt, %	7%	10%	7%	9%		9%
<b>Resultatmått</b>						
Rörelseresultat (EBIT)	524	510	1 566	1 423	2 186	2 043
EBITA	620	597	1 852	1 685	2 560	2 394
Justerad EBITA	650	597	1 882	1 697	2 590	2 405
EBITDA	671	640	1 998	1 808	2 752	2 562
Justerad EBITDA	701	640	2 028	1 820	2 782	2 573
<b>Marginalmått</b>						
EBIT-marginal, %	7,0%	7,8%	6,9%	7,2%	7,2%	7,4%
EBITA-marginal, %	8,3%	9,2%	8,2%	8,5%	8,5%	8,7%
Justerad EBITA-marginal, %	8,7%	9,2%	8,3%	8,5%	8,6%	8,8%
<b>Kassaflödesmått</b>						
Periodens kassaflöde	-225	-344	-174	-597	509	86
Operativt kassaflöde	89	-128	725	606	2 110	1 991
Operativt kassaflöde / EBITDA					77%	78%
<b>Kapitalstruktur</b>						
Kassa	1 126	612	1 126	612	1 126	1 295
Nettoskuld	8 104	7 531	8 104	7 531	8 104	6 742
Nettoskuld / Justerad EBITDA					2,9	2,6
Skuldsättningsgrad, ggr					0,8	0,7
Soliditet, %					36%	36%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	3 576	2 739	3 170	2 416	3 153	2 429
Rörelsekapital vid periodens utgång	3 835	3 085	3 835	3 085	3 835	2 483
Operativt kapital (genomsnittligt)	17 804	16 171	17 158	15 889	17 025	15 890
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	4 521	3 607	4 049	3 277	4 031	3 277
<b>Avkastning</b>						
Avkastning på operativt kapital, %					13%	13%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillg.), %					64%	73%
Avkastning på eget kapital, %					18%	17%
Avkastning på rörelsekapital %					81%	99%
<b>Aktien</b>						
Antal utestående aktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	436 302	436 302	436 302	436 302	436 302
Antal utestående aktier, netto efter återköp, (tusental)	429 302	436 302	429 302	436 302	429 302	429 302
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, före utspädning (tusental)	429 302	436 302	429 302	436 302	430 153	435 415
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier netto efter återköp, efter utspädning (tusental)	429 432	436 306	429 753	436 334	430 491	435 428
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,86	0,74	2,79	2,21	3,86	3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,86	0,74	2,79	2,21	3,86	3,28
<b>Övrigt</b>						
Antal anställda vid periodens utgång			5 829	5 292	5 829	5 471

**NYCKELTAL PER AKTIE – kvartalssiffror**

År	2018				2017			2016
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Kvartal								
Aktiekurs vid periodens slut	49,76	52,85	52,55	52,80	52,90	57,75	60,45	52,00
Resultat per aktie	0,86	1,18	0,75	1,08	0,74	0,71	0,77	0,16
Avkastning på eget kapital, RTM	18%	18%	16%	17%	15%	16%	18%	15%
Eget kapital per aktie	22,6	21,9	22,2	20,6	20,4	19,6	19,3	18,5
Operativt kassaflöde per aktie, RTM	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-sep	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	14%	13%	17%	16%	18%	16%
Förvärv, %	-5%	-5%	-8%	-2%	0%	0%
Valuta, %	-2%	0%	-3%	-7%	-7%	-5%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	0%	0%	1%	0%	1%	0%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>
Antal arbetsdagar jan-sep 2018		188	187	189	187	
Antal arbetsdagar jan-sep 2017		188	188	189	188	

jul-sep	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	15%	11%	24%	20%	26%	4%
Förvärv, %	-5%	-5%	-9%	-3%	0%	0%
Valuta, %	-3%	0%	-8%	-10%	-10%	-6%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	0%	0%	0%	0%	0%	1%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>16%</b>	<b>-1%</b>
Antal arbetsdagar jul-sep 2018		65	65	65	65	
Antal arbetsdagar jul-sep 2017		65	65	65	65	

**EBITA / Justerad EBITA**

jan-sep, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	1 566	1 489	86	64	45	11	-129
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	285	196	49	35	5	0	1
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>1 852</b>	<b>1 685</b>	<b>135</b>	<b>99</b>	<b>50</b>	<b>11</b>	<b>-128</b>
Jämförelsestörande poster	30	30	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>1 882</b>	<b>1 715</b>	<b>135</b>	<b>99</b>	<b>50</b>	<b>11</b>	<b>-128</b>

jul-sep, MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	524	469	33	41	18	5	-42
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	96	66	17	12	2	0	0
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>620</b>	<b>535</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>-42</b>
Jämförelsestörande poster	30	30	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>650</b>	<b>565</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>-42</b>

**EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal**

jan-sep	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	6,9%	10,2%	1,9%	2,4%	13,5%	2,8%
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar, %	1,3%	1,3%	1,1%	1,3%	1,4%	0,0%
<b>Resultat (EBITA)-marginal, %</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>14,9%</b>	<b>2,8%</b>
Jämförelsestörande poster, %	0,1%	0,2%	–	–	–	–
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>8,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>14,9%</b>	<b>2,8%</b>

jul-sep	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	7,0%	10,0%	2,1%	4,2%	15,7%	3,2%
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar, %	1,3%	1,4%	1,1%	1,2%	1,4%	0,0%
<b>Resultat (EBITA)-marginal, %</b>	<b>8,3%</b>	<b>11,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>3,3%</b>
Jämförelsestörande poster, %	0,4%	0,6%	–	–	–	–
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>8,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>3,3%</b>

**ANTAL ARBETSDAGAR**

	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4	H1	H2	Helår
<b>2016</b>							
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
<b>2017</b>							
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
<b>2018</b>							
<b>Sverige</b>	<b>63</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>123</b>	<b>127</b>	<b>250</b>
<b>Norge</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>249</b>
<b>Finland</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>124</b>	<b>127</b>	<b>251</b>
<b>Danmark</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>249</b>
<b>2019*</b>							
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**

Ahlsells 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 Ahlsells försäljning minskar under de arbetsdagar som infaller i påskeveckan eftersom aktiviteten i marknaden sjunker dessa dagar. Påskeffekten varierar i styrka mellan olika länder och är starkast i Norge och svagast i Finland. Ahlsell 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.

Ahlse 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 30 miljarder SEK och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. De tre huvudmarknaderna Sverige, Norge och Finland står för cirka 97% av intäkterna. Med cirka 5 800 medarbetare, över 230 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte:

Ahlse 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 10:00 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/10700>

Telefonnummer till telefonkonferensen: SE: +46 8 5664 2664, UK: +44 203 008 9810, US: +1 855 753 2236.

**Finansiell kalender 2019**

- 25 januari: Q4-rapport 2018
- 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](mailto:karin.larsson@ahlsell.se)

**Ahlse AB (publ)**

117 98 Stockholm

Besöksadress: Rosterigränd 12

[www.ahlsell.com](http://www.ahlsell.com)

Telefon: +46 8 685 70 00

E-mail: [info@ahlsell.com](mailto:info@ahlsell.com)

Organisationsnummer 556882-8916

*Denna information är sådan information som Ahlsell AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.*

*Informationen lämnades, genom Johan Nilssons försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2018 kl. 07:30 CEST.*