

Delårsrapport första kvartalet 2017

- Nettoomsättningen ökade med 20 procent till 6 568 MSEK (5 480). Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. Fler arbetsdagar under kvartalet svarade för ytterligare 6 procentenheter i omsättningsökning.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 41 procent och uppgick till 443 MSEK (314).
- Resultatet (EBITA) ökade med 33 procent till 530 MSEK (397), motsvarande en EBITA-marginal på 8,1 procent (7,3).
- Resultat efter skatt uppgick till 334 MSEK (-27).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,77 SEK (-0,09).
- Under kvartalet förvärvades G-ESS Yrkeskläder AB. Det Stockholmsbaserade bolaget har fyra butiker och är en av Sveriges större fristående distributörer av yrkeskläder och skor. Årsomsättningen uppgår till cirka 120 MSEK.
- Efter balansdagen har avtal tecknats om förvärv av två svenska bolag, båda med verksamhet inom produktområdet Verktyg & Förnödenheter. Den sammanlagda årsomsättningen uppgår till cirka 105 MSEK.

Finansiell översikt

	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	6 568	5 480	20%	25 694	24 606
Organisk tillväxt	9%	6%			7%
Rörelseresultat, EBIT	443	314	41%	1 847	1 719
Resultat (EBITA), MSEK	530	397	33%	2 191	2 058
Justerad EBITA, MSEK	530	397	33%	2 263	2 131
EBITA-marginal, %	8,1%	7,3%		8,5%	8,4%
Justerad EBITA-marginal	8,1%	7,3%		8,8%	8,7%
Resultat efter skatt (periodens resultat), MSEK	334	-27		703	342
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,77	-0,09		2,03	1,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,77	-0,09		2,03	1,11
Operativt kassaflöde	425	64	564%	2 361	2 000
Operativt kassaflöde / EBITDA (cash conversion)				100%	90%
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA				3,0	3,3

Organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA-marginal är så kallade alternativa nyckeltal för vilka detaljerade beräkningar återfinns på sid 22.

Ahlsell är den ledande distributören i Norden av installationsprodukter, verktyg och förnödenheter för installatörer, byggbolag, fastighetsskötare, industri- och kraftbolag samt offentlig sektor. Vårt unika erbjudande omfattar över en miljon enskilda produkter och lösningar. Vi omsätter cirka 26 miljarder SEK och 97 procent av intäkterna kommer från våra tre huvudmarknader Sverige, Norge och Finland. Med drygt 5 000 medarbetare, över 200 butiker och tre centrallager förverkligar vi varje dag vårt kundlöfte:

Ahlsell gör det enklare att vara proffs!

VD-ord

Bra start på året!

Försäljningen ökade med 20 procent och EBITA-resultatet ökade med 33 procent. Samtliga huvudmarknader och produktsegment bidrog till utvecklingen och för första gången på flera år ser vi en samtidig positiv ekonomisk utveckling på våra huvudmarknader. Kvartalet påverkades positivt av kalender- och valutakurseffekter.

De gynnsamma marknadsförutsättningarna håller i sig och vi har framgångsrikt mött den starka efterfrågan. Vårt One-Stop-Shop-erbjudande, med flexibla leveranser och kompetent rådgivning, levererar tydliga mervärden som blir särskilt värdefulla när det råder hög aktivitet hos kunderna och i marknaden.

Försäljningen ökade med 20 procent och vi ser en god utveckling på samtliga huvudmarknader. Ökningen sker på bred front och förklaras främst av organisk tillväxt och genomförda förvärv, som tillsammans svarade för 12 procents tillväxt. Genomgående har vi breddat erbjudandet genom fortsatt fokus på våra strategiska tillväxtinitiativ som alla levererade god tillväxt. Därtill har genomförda förvärv tillfört nya kunder, breddat sortimentet och adderat kompetens. EBITA-resultatet ökade med 33 procent, vilket främst förklaras av den hävstång som finns vid ökade volymer. Bruttomarginalen försvagades något till följd av en fortsatt ökad andel projektleveranser och försäljning till stora kunder som medförde en mixförskjutning med en relativt lägre andel butiksförsäljning. Den lägre bruttomarginalen balanserades av ökade volymer och ökad kostnadseffektivitet. Kassaflödet under kvartalet medförde även att vi stärkte vår finansiella ställning och mötte vårt skuldsättningsmål.

Ser jag till de enskilda huvudmarknaderna så växte den svenska verksamheten med 19 procent varav organisk tillväxt och förvärv tillsammans svarade för 14 procentenheter. Det i Sverige gynnsamma investeringsläget med låga räntor och bostadsbrist består och fortsätter att driva efterfrågan inom byggsektorn. Även befolkningsökning och urbanisering driver på efterfrågan genom att kraven på utbyggnad av infrastrukturen ökar. I den svenska verksamheten har vi fortsatt fokus på våra strategiska initiativ inom Bygg, Belysning, Fastighetsförvaltning och Personlig Skyddsutrustning, som alla visade god tillväxt. Våra satsningar på Syd- och Västsverige har också utvecklats positivt genom förvärv och pågående etableringar av nya butiker.

Den norska verksamheten har på ett bra sätt utnyttjat att det norska affärsklimatet förbättrats jämfört med första kvartalet 2016. Därtill har verksamheten gynnats av fler arbetsdagar samt utebliven påskeffekt. Den organiska tillväxten blev 12 procent. Marknaden visade en hög aktivitet inom bostadssektorn vilket i kombination med en stabil tillväxt för fastlandsekonomin gav god efterfrågan.

Vi ser också en positiv utveckling av de åtgärder som vi vidtog för att effektivisera marknadsbearbetningen och driva korsförsäljning.

I Finland fortsatte marknaden för nybyggnation i storstadsregioner att växa och finsk ekonomi utvecklades försiktigt positivt. Organiskt växte vi med 4 procent och våra strategiska satsningar inom VVS-området föll väl ut. Arbetet med att utveckla butiksnätet har varit högt prioriterat, vilket bland annat resulterat i en ny fullsortimentsbutik i Helsingforsområdet. Efter kvartalets slut har vi också beslutat om besparingar på cirka 20 miljoner i årstakt samt omstrukturering av lednings- och försäljningsorganisationen. Åtgärderna räknar vi ska bidra till förbättrad sälj- och kostnadseffektivitet, delvis redan under 2017.

Förvärv

Vi har fortsatt en hög ambition att expandera genom förvärv och vi för löpande ett antal intressanta dialoger inom samtliga tre huvudmarknader. Under kvartalet resulterade detta i ett genomfört förvärv samt att vi under april tecknade avtal om ytterligare två förvärv. De förvärvade bolagen ligger i Sverige och kompletterar befintlig verksamhet bland annat genom att de stärker vår regionala marknadsposition samt tillför nya attraktiva affärer. Sammanlagt har dessa förvärv en årsomsättning på cirka 225 MSEK.

Utsikter

Året började starkt, drivet av god efterfrågan, vilket tillsammans med egna initiativ och gynnsamma kalendereffekter bidrog till en positiv utveckling för koncernen. Med reservation för den negativa kalendereffekt som infaller under andra kvartalet, med färre antal faktiska arbetsdagar och lägre aktivitetsnivå i samband med påsken, ser marknadsutsikterna alltså goda ut. Den nordiska byggsektorn är fortsatt stark och vi ser en tilltagande efterfrågan från industrin i såväl Sverige som Norge. Därtill fortskrider det interna förbättringsarbetet tillsammans med arbetet för att möta marknadens utmaningar. Sammantaget känner jag stor tillförsikt till att vi har fokus på rätt frågor och att vi driver utvecklingen mot fortsatt lönsam tillväxt.

Johan Nilsson

VD och koncernchef

Nettoomsättning

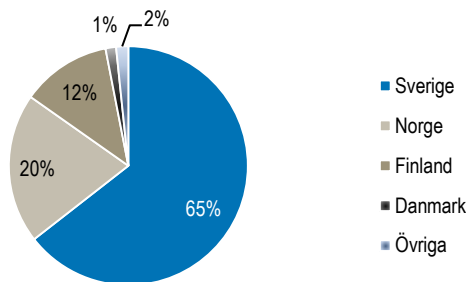
Första kvartalet

Extern nettoomsättning ökade med 20 procent och uppgick till 6 568 MSEK (5 480). Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. Omsättningstillskottet från förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 155 MSEK, motsvarande 3 procentenheten av nettoomsättningstillväxten. Tillsammans svarade den organiska tillväxten och genomförda förvärv för 12 procent tillväxt. Fler arbetsdagar, bland annat till följd av att påsken detta år i sin helhet infaller under andra kvartalet, bidrog till ökad omsättning med ytterligare 6 procentenheter. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent under kvartalet, motsvarande 125 MSEK.

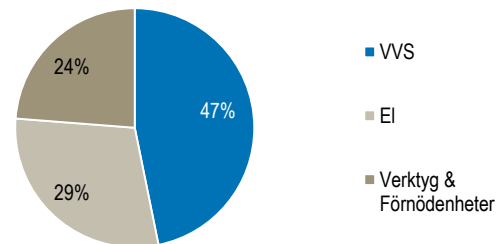
Försäljningsutvecklingen var stark på samtliga av Ahlsells huvudmarknader under årets första kvartal. Generellt fördelaktiga marknadsförhållanden och förhållandevis milda och snöfattiga vintermånader har i kombination med egna tillväxtinitiativ och bidrag från förvärvade enheter gynnat Ahlsell under årets inledning. Därtill har påskens förskjutning till andra kvartalet medfört fler arbetsdagar samt ökad aktivitet, till följd av utebliven påskeffekt*, under avslutningen av kvartalet. För Danmark och segment Övriga, vilka tillsammans utgör cirka 3 procent av koncernens försäljning, har utvecklingen varit mer varierad, med positiv tillväxt framförallt i Estland medan övriga länder haft en något svagare utveckling.

* Påskeffekt innebär att Ahlsells försäljning minskar under de arbetsdagar som infaller i påskveckan. Försäljningen påverkas negativt 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.

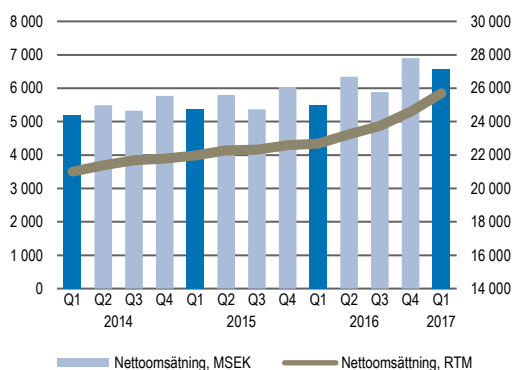
Nettoomsättning per segment rullande 12 mån



Nettoomsättning per produktsegment rullande 12 mån



Nettoomsättning per kvartal och rullande 12 mån



Organisk omsättningstillväxt per kvartal

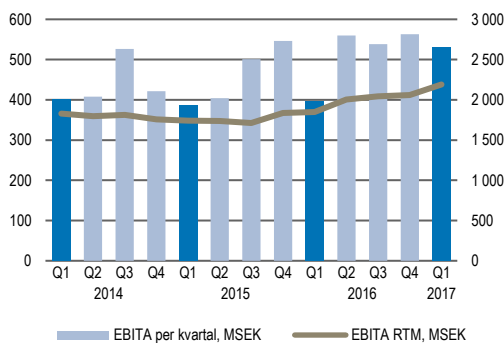


Resultat

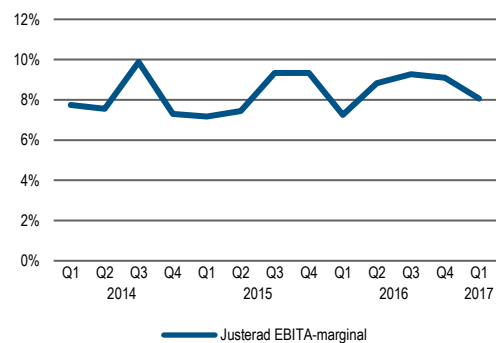
Koncernens EBITA-resultat för första kvartalet uppgick till 530 MSEK (397), motsvarande en ökning om 33 procent och en EBITA-marginal om 8,1 procent (7,3). Bruttomarginalen sjönk något i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till 27,2 procent (27,5). Den lägre marginalen är primärt relaterad till den svenska och norska verksamheten, men kompenseras i bruttoresultatet till fullo av ökade försäljningsvolymerna. Samtliga huvudmarknader visade positiv resultatutveckling och den svenska verksamheten, tillsammans med den norska, svarade för merparten av resultatförbättringen. Sveriges EBITA-resultat ökade med 30 procent och uppgick till 510 MSEK (391). Resultatökningen förklaras främst av ökade volymer. Norges EBITA-resultat uppgick till 39 MSEK (13), drivet primärt av ökad försäljning men även av ökad kostnadseffektivitet, vilket gynnat EBITA-marginalen.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 428 MSEK (11). Periodens resultat uppgick till 334 MSEK (-27).

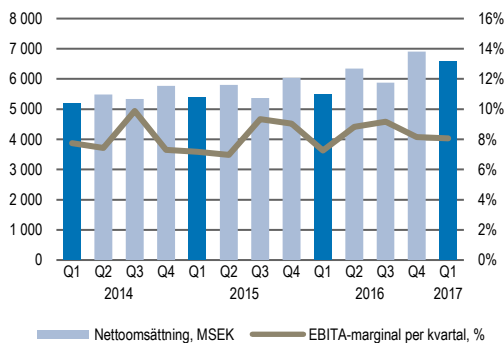
EBITA per kvartal och rullande 12 mån



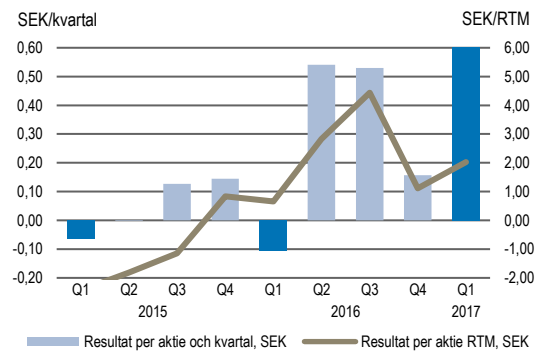
Justerad EBITA-marginal per kvartal



Nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Resultat per aktie och kvartal, samt rullande 12 mån



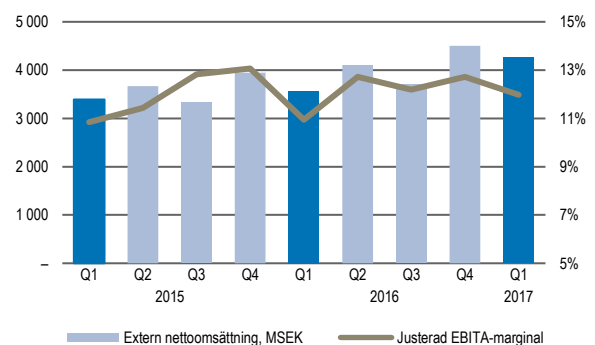
Segment

SVERIGE

Sverige	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2016
Extern nettoomsättning, MSEK	4 261	3 572	19%	16 563	15 874
Organisk tillväxt	9%	7%			8%
Resultat (EBITA), MSEK	510	391	30%	2 055	1 936
Justerad EBITA, MSEK	510	391	30%	2 055	1 936
EBITA-marginal, %	12,0%	10,9%		12,4%	12,2%
Justerad EBITA-marginal, %	12,0%	10,9%		12,4%	12,2%

- Fortsatt stark byggsektor främjad av ett gynnsamt investeringsläge med låga räntor och stor bostadsbrist.
- God utveckling inom infrastruktur med stora investeringar och hög aktivitetsnivå.
- Koncernens satsningar i Västsverige fortsätter för att möta efterfrågan till följd av Västsvenska paketet.
- Förvärv av verksamhet inom Verktyg & Förnödenheter med en årsomsättning om cirka 120 MSEK samt ytterligare avtal om två förvärv efter delårsperiodens utgång.
- EBITA-resultatet ökade med 30 procent och uppgick till 510 MSEK (391), motsvarande en marginal på 12,0 procent (10,9).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning för den svenska verksamheten uppgick till 4 261 MSEK (3 572), en ökning med 19 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 9 procent och omsättningstillskottet från förvärvade enheter bedöms ha bidragit med cirka 155 MSEK, motsvarande 5 procentenheter av nettoomsättningstillväxten. Tillsammans svarade den organiska tillväxten och genomförda förvärv för 14 procent tillväxt. Fler arbetsdagar bidrog med ytterligare 6 procentenheter. Kvartalets tillväxt har, liksom föregående kvartal, varit särskilt god inom större bygg-, infrastruktur- och anläggningsprojekt. Den positiva utvecklingen inom byggsektorn har fortsatt framförallt avseende nyproduktion, där ökningen är bred och berör flera regioner, inte bara storstadsområdena. Den kraftiga tillväxten beror bland annat på ett gynnsamt investeringsläge med låga räntor och fortsatt höga bostadspriser tillsammans med befolkningstillväxt och rådande bostadsbrist. Vidare fortsätter de större infrastruktursatsningarna såväl i Stockholmsområdet som i det Västsvenska paketet och sedan slutet av 2016 finns också positiva tecken på en ökad tillväxt inom industrin.

Resultatet (EBITA) för första kvartalet uppgick till 510 MSEK (391), motsvarande en EBITA-marginal om 12,0 procent (10,9). Bruttomarginalen för kvartalet är något lägre än föregående år till följd av en fortsatt ökad andel projektleveranser och en mix-förskjutning med en relativt sett något lägre andel butiksförsäljning. Resultatförbättringen under kvartalet är främst hänförlig till ökade omsättningsnivåer inom samtliga produktsegment och ökad kostnadseffektivitet har bidragit till den stärkta EBITA-marginalen.

Kapacitetsutbyggnaden i Hallsberg framskrider enligt plan och utan produktionsstörningar. Det pågående omställningsarbetet har under perioden endast marginellt påverkat verksamhetens kostnader.

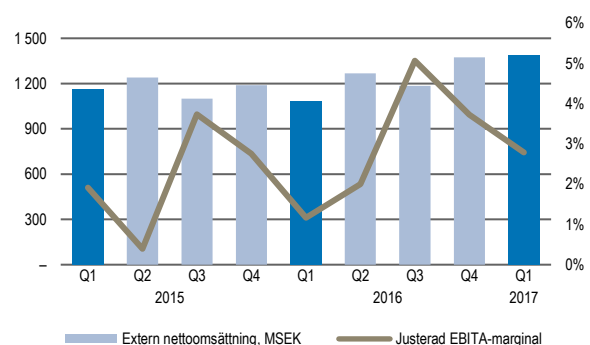
Under kvartalet förvärvades G-ESS Yrkeskläder AB. Det Stockholmsbaserade bolaget har fyra butiker, omsätter cirka 120 MSEK med god lönsamhet och är en av Sveriges större fristående distributörer av yrkeskläder och skor. Ahlsell fortsätter att driva verksamheten med bibehållen säljorganisation under varumärket G-ESS.

NORGE

Norge	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2016
Extern nettoomsättning, MSEK	1 390	1 082	28%	5 217	4 909
Organisk tillväxt	12%	6%			7%
Resultat (EBITA), MSEK	39	13	207%	168	142
Justerad EBITA, MSEK	39	13	207%	176	149
EBITA-marginal, %	2,8%	1,2%		3,2%	2,9%
Justerad EBITA-marginal, %	2,8%	1,2%		3,4%	3,0%

- Förbättring inom fastlandsekonomin tillsammans med stark aktivitet inom bostadssektorn har påverkat marknadsförutsättningarna positivt.
- Säkerställande av ny organisationsstruktur med tydligt regionalt resultatansvar.
- Ökad automatiseringsgrad vid centrallagret i Gardermoen.
- Organisk tillväxt uppgick till 12 procent, gynnad av en relativt svag jämförelseperiod då påsken 2016 inföll under första kvartalet.
- EBITA-resultatet uppgick till 39 MSEK (13), motsvarande en marginal på 2,8 procent (1,2).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning för den norska verksamheten uppgick till 1 390 MSEK (1 082), en ökning med 28 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 12 procent och fler arbetsdagar bidrog med ytterligare 7 procentenheter. Utöver ett förändrat antal arbetsdagar, påverkas den norska verksamheten förhållandevis starkt av påskeffekten, genom minskad aktivitet veckan innan påskhelgen. Minskningen i försäljning dessa dagar beräknas motsvara två hela arbetsdagar, vilka under 2016 inföll i mars medan påsken 2017 i sin helhet infaller under andra kvartalet. Utebliven påskeffekt under kvartalet beräknas ha bidragit till den organiska tillväxten med cirka 3 procentenheter. Valutaeffekter har bidragit positivt med 10 procent, motsvarande 103 MSEK. Omsättningsökningen under kvartalet är framförallt hänförlig till stora installationskunder samt till ökad försäljning inom EI-nät och VA, vilket primärt drivits av en stark bostadssektor samt förbättringar inom fastlandsekonomin.

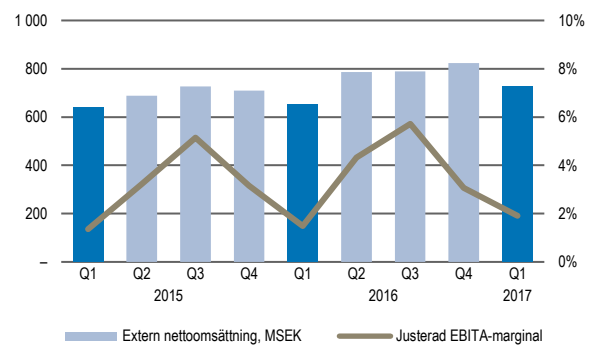
Resultatet (EBITA) för första kvartalet uppgick till 39 MSEK (13), motsvarande en EBITA-marginal om 2,8 procent (1,2). Bruttomarginalen under kvartalet är i likhet med fjärde kvartalet 2016 något lägre än föregående år till följd av en ökad andel försäljning till större kunder och projekt, men har i viss utsträckning även påverkats negativt till följd av ökad konkurrens inom vissa produktområden. Den något lägre bruttomarginalen kompenseras resultatmässigt i sin helhet av ökad försäljning. Ökad kostnadseffektivitet inom den norska verksamheten har bidragit till den stärkta EBITA-marginalen.

FINLAND

Finland	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2016
Extern nettoomsättning, MSEK	727	651	12%	3 126	3 050
Organisk tillväxt	4%	2%			7%
Resultat (EBITA), MSEK	14	10	44%	118	114
Justerad EBITA, MSEK	14	10	44%	118	114
EBITA-marginal, %	1,9%	1,5%		3,8%	3,7%
Justerad EBITA-marginal, %	1,9%	1,5%		3,8%	3,7%

- Omsättningsökningen drevs främst av en stark byggsektor i storstadsregionerna och av egna satsningar för att nå ökade volymer inom VVS.
- Fortsatt satsning på utveckling av butiks nätet samt ökad kostnadseffektivitet genom omorganisation av försäljningsorganisationen.
- Organisk tillväxt uppgick till 4 procent.
- EBITA-resultatet uppgick till 14 MSEK (10), motsvarande en marginal på 1,9 procent (1,5).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning för den finska verksamheten uppgick till 727 MSEK (651), en ökning med 12 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent och ett ökat antal arbetsdagar bidrog med ytterligare 5 procentenheter. Valutaeffekter har bidragit positivt med 2 procent, motsvarande 14 MSEK. Omsättningsökningen är primärt driven av egna satsningar inom VVS-området samt av en stark byggsektor i storstadsregionerna. Sammanfattningsvis upplevs marknadsförutsättningarna till viss del som utmanande, både avseende styrkan i återhämtning inom vissa sektorer och hårdare konkurrens. Tillväxten för investeringar inom verkstads- och fordonsindustrin fortsätter att vara måttliga. Påskeffekten i Finland är i jämförelse med Norge och Sverige relativt liten.

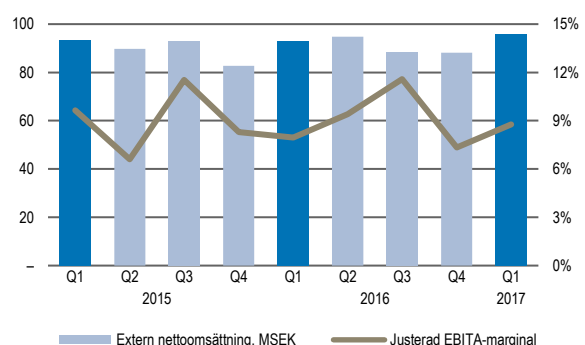
Resultatet (EBITA) för första kvartalet uppgick till 14 MSEK (10), motsvarande en EBITA-marginal om 1,9 procent (1,5). Det förbättrade resultatet är drivet av en ökad omsättningsnivå tillsammans med något stärkta bruttomarginaler. Kostnadsnivån är något högre till följd av satsningar inom försäljning samt ökade lokalkostnader i samband med öppnandet av nya butiker samt omlokalisering av butiker till mer fördelaktiga butikslägen. För att förbättra kostnadseffektiviteten planeras för en omstrukturering av bland annat lednings- och försäljningsorganisation. Sammanlagt omfattas omkring 30 tjänster vilket förväntas motsvara en besparing på cirka 20 MSEK i årstakt. Förändringen medför jämförelsestörande kostnader om cirka 10 MSEK, vilka kommer påverka resultatet under andra kvartalet.

DANMARK

Danmark	2017 jan-mar	2016 jan-mar	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2016
Extern nettoomsättning, MSEK	96	93	3%	367	364
Organisk tillväxt	-5%	3%			-1%
Resultat (EBITA), MSEK	8	7	14%	34	33
Justerad EBITA, MSEK	8	7	14%	34	33
EBITA-marginal, %	8,8%	7,9%		9,3%	9,1%
Justerad EBITA-marginal, %	8,8%	7,9%		9,3%	9,1%

- Fortsatt utmanade marknadsvillkor, trots positiva indikatorer.
- Den organiska tillväxten blev -5 procent.
- EBITA-resultatet uppgick till 8 MSEK (7), motsvarande en marginal på 8,8 procent (7,9).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning för den danska verksamheten uppgick till 96 MSEK (93), en ökning med 3 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till -5 procent och ett ökat antal arbetsdagar bidrog med 6 procentenheter.

Valutaeffekter har bidragit positivt med 2 procent, motsvarande 2 MSEK. För den danska verksamheten har kvartalets omsättningsutveckling varit svag som en följd av rådande marknadsförhållanden och hård konkurrens, framförallt på GDS-marknaden ("Gör-Det-Själv").

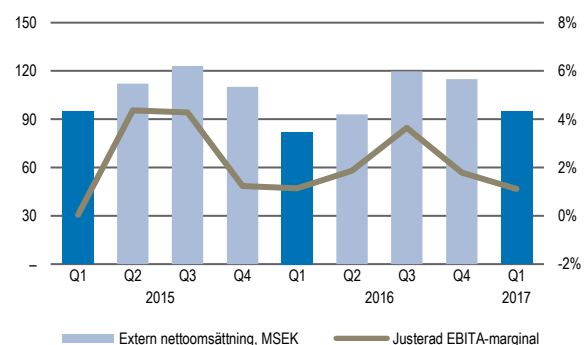
Resultatet (EBITA) för första kvartalet uppgick till 8 MSEK (7), motsvarande en EBITA-marginal om 8,8 procent (7,9).

ÖVRIGA

Övriga (Est, Rus, Pol)	2017	2016	Rullande 12 mån	Helår 2016
	jan-mar	jan-mar		
Extern nettoomsättning, MSEK	95	82	15%	422
Organisk tillväxt	5%	-10%		-7%
Resultat (EBITA), MSEK	1	1	13%	9
Justerad EBITA, MSEK	1	1	13%	9
EBITA-marginal, %	1,1%	1,1%		2,2%
Justerad EBITA-marginal, %	1,1%	1,1%		2,2%

- Tillväxt i Estland, drivet av stark utveckling inom produktsegmentet VVS.
- Svag utveckling i Ryssland och Polen.
- Den organiska tillväxten uppgick till 5 procent.
- EBITA-resultatet uppgick till 1 MSEK (1), motsvarande en marginal på 1,1 procent (1,1).

Extern nettoomsättning och justerad EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning för segment Övriga uppgick till 95 MSEK (82), en ökning med 15 procent. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 5 procent och ett ökat antal arbetsdagar bidrog med ytterligare 3 procentenheter. Valutaeffekter har bidragit positivt med 7 procent, motsvarande 6 MSEK. Den organiska omsättningstillväxten är primärt driven av en gynnsam utveckling inom VVS i Estland. Den svaga utvecklingen i Ryssland och Polen kommer som följd av en dämpad marknad, framförallt avseende projekt.

Resultatet (EBITA) för första kvartalet uppgick till 1 MSEK (1), motsvarande en EBITA-marginal om 1,1 procent (1,1). Kostnadsbesparingar, huvudsakligen avseende personal, är planerade för såväl den Ryska som Polska verksamheten.

Förvärv

Under det första kvartalet förvärvades G-ESS Yrkeskläder AB. G-ESS är en av Sveriges större fristående distributörer av yrkeskläder och skor. Bolaget har en stark ställning i Stockholmsområdet med fyra butiker i Bromma, Järfälla, Täby och Huddinge. Bolaget omsätter cirka 120 MSEK per år och har 37 anställda. Förvärvet av G-ESS breddar produktportföljen och stärker Ahlsells nordiska marknadsposition inom yrkeskläder och skor. Köpeskillingen uppgår till 76 MSEK och redovisade nettotillgångar uppgår till 28 MSEK. Immateriella övervärden har allokerats till kundrelationer om 14 MSEK och goodwill om 36 MSEK. Goodwill är hänförlig till de synergieffekter som förväntas uppstå.

De förvärvade verksamheterna integreras i Ahlsells befintliga verksamhet efter förvärvstidpunkten, vilket innebär att det inte går att lämna upplysningar om hur mycket de förvärvade bolagen bidragit med till koncernens omsättning och resultat.

Ahlsell anser analysen av de förvärvade nettotillgångarna som preliminär och de verkliga värdena kan därför komma att ändras.

Tillträde	Förvärv	Land	Produktområde	Årsomsättning MSEK ^a	Antal anställda ^b
2017-02-28	G-ESS Yrkeskläder AB	Sverige	Verktyg & Förmödenheter	120	37
Summa				120	37

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

Ahsell har efter delårsperiodens slut ingått avtal om ytterligare två förvärv, CJ Järn & Maskin AB och Svensk Industri & Kommunservice AB.

CJ Järn & Maskin AB omsätter cirka 50 MSEK och har 18 anställda. Bolaget har ett brett järnhandelssortiment omfattande verktyg, maskiner, personlig skyddsutrustning och industriförnödenheter till professionella kunder. Verksamheten bedrivs i Vårgårda, med filial i Vara. CJ Järn & Maskin har en stark ställning i regionen med kunder inom främst industrisektorn. Tillträde beräknas ske i början av maj.

Svensk Industri & Kommunservice AB omsätter cirka 55 MSEK och har 13 anställda. Bolaget som marknadsför sig under varumärket Sikab är ett av Göteborgs ledande företag inom yrkeskläder och arbetsskor. Bolaget har en 1 200 kvadratmeter stor butik på Hisingen där det finns cirka 5 000 lagerlagda artiklar som erbjuds till kommuner samt små och medelstora entreprenörsföretag. Tillträde beräknas ske i början på juni.

För de förvärv som genomförs efter delårsperiodens utgång är slutgiltig analys och upprättande av förvärvsanalys ej slutförd.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för första kvartalet uppgick till -14 MSEK (-303). Periodens förbättrade finansnetto förklaras främst av att aktieägarlån återbetalades i sin helhet under oktober 2016 och inte längre påverkar finansnettot, samt att den nya finansieringen som upptogs under det fjärde kvartalet 2016 innebar förbättrade räntevillkor jämfört med den tidigare finansieringen. Räntenettet uppgick till -46 MSEK (-335). Räntekostnaden på de aktieägarlån som återbetalades i sin helhet i oktober 2016 påverkade jämförelseperiodens räntenetto med 165 MSEK. Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -6 MSEK (-27) och omvärderingseffekter på derivat hade en effekt på finansnettot med 41 MSEK (68).

Skatt

För första kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till -94 MSEK (-38). Årets högre skattekostnad beror på den högre resultatnivån jämfört med föregående år. Den effektiva skattesatsen för kvartalet uppgick till 22%.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 31 mars till 1 375 MSEK (2 313), en ökning sedan årsskiftet med 166 MSEK. Därtill finns outnyttjade kreditramar om 1 526 MSEK.

Extern nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 260 MSEK (7 995), en minskning sedan mars föregående år med 735 MSEK. Extern nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 3,0 ggr (3,9).

Koncernens egna kapital uppgick per 31 mars till 8 415 MSEK (709), en ökning sedan årsskiftet med 326 MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Det operativa kassaflödet för första kvartalet uppgick till 425 MSEK (64). Ökningen i förhållande till föregående år är främst relaterad till förändringar i rörelsekapitalet och den högre resultatnivån. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -103 MSEK (-390). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -123 MSEK (40), föregående år avyttrades en fastighet vilket påverkade investeringsverksamheten positivt med cirka 70 MSEK. Årets kassaflöde från investeringsverksamheten har belastats med utgifter för utbyggnaden av centrallagret i Hallsberg som vid slutförande delvis ska vidarefaktureras hyresvärden. Dessa utgifter uppgår under första kvartalet till 23 MSEK. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under första kvartalet till -36 MSEK (-31). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 MSEK (0). I perioden har skatteskulder hänförliga till tidigare år om cirka 60 MSEK reglerats. Periodens kassaflöde uppgick till 166 MSEK (-47).

Operativt kassaflöde i förhållande till EBITDA (Cash conversion) uppgick för senaste tolv månaderna till 100 (88) procent.

Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens utgång till 5 143 personer (4 807). Genomsnittligt antal anställda uppgick under delårsperioden till 5 125 (4 790). Sedan årsskiftet har 37 personer tillkommit via förvärv. Förvärv under 2016 efter jämförelseperiodens slut har ökat antal anställda med cirka 160 personer.

Kostnaden för koncernens aktiesparprogram uppgick under det första kvartalet till 13 MSEK, varav 9 MSEK återlagts i eget kapital och 4 MSEK reserverats för sociala avgifter. Kostnaden redovisas i segmentet Centralt.

Moderbolaget

Ahsell AB (publ) med organisationsnummer 556882-8916 är moderbolag i koncernen. Under första kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 109 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till 202 MSEK (-23). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 0 MSEK (0). Bolaget finansieras via koncernens cashpool.

Viktiga händelser efter delårsperiodens slut

Ahsell har efter delårsperiodens slut ingått avtal om ytterligare två förvärv, CJ Järn & Maskin AB och Svensk Industri & Kommunservice AB, se vidare under avsnittet Förvärv ovan.

Efter kvartalets slut har beslut fattats om besparingar i segment Finland på cirka 20 miljoner i årstakt samt omstrukturering av lednings- och försäljningsorganisationen. Åtgärderna beräknas bidra till förbättrad sälj- och kostnadseffektivitet, delvis redan

under 2017. Förändringen medför jämförelsestörande kostnader om cirka 10 MSEK, vilka kommer påverka resultatet under andra kvartalet.

Transaktioner med närstående

Ahsell AB (publ), org. nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm ägs till 60,4 % av det Luxemburgbaserade bolaget Keravel S.a.r.l. Ahsell är sedan 28 oktober 2016 noterat på Nasdaq Stockholm. Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Ahsellkoncernen fakturerats monitoring fee från CVC Capital Partners Advisory Company S.a r.l., vilket för första kvartalet 2016 uppgick till 1 MSEK. För 2017 faktureras ingen monitoring fee.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolaget är exponerade för ett antal risker relaterade till såväl den operativa verksamheten som finansieringsverksamheten. Nedan redovisas en sammanfattning av de risker Ahsell 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 Ahsells försäljningsutveckling.
- Förvärv utgör en central del i Ahsells strategi för tillväxt. Förvärvsprocessen kan vara förenad med svårigheter, exempelvis när det gäller att identifiera förvävsobjekt, integrera förvärvade verksamheter och uppnå förväntade synergier. Ahsells förvärv medför att de immateriella tillgångarna är en stor del av Ahsells totala tillgångar. Ahsells immateriella tillgångar består framförallt av kundrelationer, varumärke samt goodwill.
- Om Ahsells egna lager- och distributionsfunktioner av någon orsak skulle skadas eller stängas, eller om de distributionsföretag som Ahsell anlitar inte kan leverera tillräcklig distributionskapacitet, kan detta inverka negativt på Ahsells leveransförmåga.
- Ahsell 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 Ahsells samtliga centrala IT-system.
- Att upprätthålla Ahsells anseende är en nyckelfaktor för verksamhetens framgång. Ahsells kunder ställer allt högre krav på Ahsell och Ahsells leverantörers ansvarstagande. Om Ahsell brister i sitt hållbarhetsarbete och i kontrollen av sina leverantörers hållbarhetsarbete finns risk för negativ påverkan på försäljningen.
- Ahsell är via sin verksamhet och finansiering exponerat för risker relaterade till valutakursfluktuationer.
- Ahsell har utestående skulder med rörlig ränta. En ogynnsam ränteutveckling kan inverka negativt på Ahsells verksamhet och finansiella ställning.

Redovisningsprinciper

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

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

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

Kommande händelser och rapporttillfällen

Händelse / rapport	Datum
Årsstämma 2017	4 maj 2017
Q2, Kvartalsrapport april-juni	19 juli 2017
Q3, Kvartalsrapport juli-september	20 oktober 2017
Q4, Bokslutskommuniké 2017, januari-december	26 januari 2018

Stockholm den 28 april 2017

Ahsell AB (publ)

Johan Nilsson
VD och koncernchef

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

Räkenskaper - Koncernen

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	1	6 568	5 480	25 694	24 606
Kostnad för sålda varor		-4 784	-3 976	-18 725	-17 916
Bruttoresultat		1 784	1 504	6 970	6 690
Försäljningskostnader		-1 237	-1 104	-4 692	-4 559
Administrationskostnader		-114	-92	-465	-443
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		9	6	35	31
Rörelseresultat, EBIT	1,2	443	314	1 847	1 719
Finansnetto		-14	-303	-851	-1 140
Resultat före skatt		428	11	996	579
Inkomstskatt		-94	-38	-293	-237
Periodens resultat		334	-27	703	342
Resultat hänförligt till					
Moderbolaget aktieägare		334	-27	703	342
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6	0,77	-0,09	2,03	1,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6	0,77	-0,09	2,03	1,11

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	334	-27	703	342
Periodens övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser	-15	12	-87	-60
Förändring säkringsreserv	0	-	-4	-4
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-3	12	57	72
Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Aktuariella vinster och förluster	0	1	-2	-2
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	1	1
Periodens totalresultat	316	-2	666	348
Resultat hänförligt till				
Moderbolaget aktieägare	316	-2	666	348
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2017 31 mar	2016 31 mar	2016 31 dec
TILLGÅNGAR				
Kundrelationer		3 176	3 287	3 249
Varumärke		3 837	3 767	3 837
Goodwill		7 053	6 671	7 028
Övriga immateriella tillgångar		124	127	123
Materiella anläggningstillgångar		783	728	781
Finansiella anläggningstillgångar	4	56	31	8
Uppskjutna skattefordringar		7	9	7
Summa anläggningstillgångar		15 036	14 621	15 033
Varulager		3 227	3 039	3 287
Kundfordringar	4	3 512	2 844	3 054
Övriga fordringar	4	1 024	806	1 091
Likvida medel	4	1 375	2 313	1 209
Summa omsättningstillgångar		9 138	9 003	8 641
SUMMA TILLGÅNGAR		24 174	23 624	23 674
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		8 415	709	8 089
Långfristiga räntebärande skulder	4	7 927	16 063	7 930
Avsättningar		55	56	55
Uppskjutna skatteskulder		1 406	1 301	1 426
Övriga långfristiga skulder	4	26	–	25
Summa långfristiga skulder		9 413	17 419	9 436
Kortfristiga räntebärande skulder	4	727	690	724
Leverantörsskulder	4	4 677	3 754	4 599
Avsättningar		17	8	19
Övriga kortfristiga skulder		925	1 044	807
Summa kortfristiga skulder		6 346	5 496	6 148
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		24 174	23 624	23 674

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Resultat efter finansiella poster	428	11	996	579
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	108	299	810	1 001
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	127	120	511	505
- kapitaliserade och upplupna räntor	15	135	338	459
- övrigt	-34	43	-40	37
Betald skatt	-145	-7	-383	-245
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	392	303	1 423	1 335
Förändring av varulager	72	-97	4	-165
Förändring av rörelsefordringar	-367	-216	-705	-554
Förändring av rörelseskulder	192	-78	900	630
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-103	-390	199	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289	-87	1 622	1 246
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-63	-	-514	-451
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-60	40	-179	-79
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-123	40	-693	-530
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	166	-47	929	716
Avyttring av derivat	-	-	455	455
Utställda teckningsoptioner	-	-	3	3
Upptagna lån	-	-	8 651	8 651
Amortering av skuld	-	-	-10 979	-10 979
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-1 871	-1 871
PERIODENS KASSAFLÖDE	166	-47	-942	-1 155
Likvida medel vid periodens början	1 209	2 360	2 313	2 360
Kursdifferens i likvida medel	0	1	3	4
Likvida medel vid periodens slut	1 375	2 313	1 375	1 209
Tilläggsinformation				
Erhållen ränta	5	4	20	19
Erlagd ränta	-27	-103	-499	-575

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 jan-dec
Ingående eget kapital	8 089	711	711
Periodens totalresultat	316	-2	348
Summa redovisade intäkter och kostnader	316	-2	348
Utställda teckningsoptioner	-	-	3
Kvittningsemission	-	-	7 020
Långsiktigt aktiesparprogram	9	-	7
Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna	9	-	7 030
Utgående eget kapital	8 415	709	8 089

Moderbolaget i sammandrag

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Nettoomsättning	109	–	111	1
Bruttoresultat	109	0	111	1
Administrationskostnader	-34	–	-101	-67
Rörelseresultat	75	0	9	-66
Ränteintäkter och liknande resultatposter	129	138	538	547
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-161	-408	-567
Resultat efter finansiella poster	202	-23	139	-86
Bokslutsdispositioner	–	–	-112	-112
Resultat före skatt	202	-23	27	-198
Inkomstskatt	-44	–	-117	-74
Periodens resultat	158	-23	-90	-272

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Periodens resultat	158	-23	-90	-272
Förändring säkringsreserv	0	–	-4	-4
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0	–	1	1
Periodens övrigt totalresultat	–	–	–	-3
Periodens totalresultat	158	-23	-93	-275
Resultat hänförligt till:				
Moderbolaget aktieägare	158	-23	-93	-275

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2017 31 mar	2016 31 mar	2016 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	3	–	–
Materiella anläggningstillgångar	0	–	–
Aktier i koncernföretag	3 032	2 930	3 032
Finansiella placeringar	1	–	–
Fordran hos koncernföretag	12 999	5 177	12 845
Uppskjutna skattefordringar	2	–	1
Summa anläggningstillgångar	16 036	8 106	15 877
Övriga fordringar	62	490	7
Likvida medel	1	–	0
Summa omsättningstillgångar	63	490	8
SUMMA TILLGÅNGAR	16 100	8 596	15 885
Eget kapital	7 343	400	7 176
Obeskattade reserver	112	–	112
Långfristiga skulder	7 651	7 756	7 651
Kortfristiga skulder	993	440	946
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	16 100	8 596	15 885

Noter

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

NOT 1. INFORMATION PER SEGMENT

Extern nettoomsättning per segment

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Sverige	4 261	3 572	16 563	15 874
Norge	1 390	1 082	5 217	4 909
Finland	727	651	3 126	3 050
Danmark	96	93	367	364
Övrigt	95	82	422	410
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	6 568	5 480	25 694	24 606

EBITA per segment

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Sverige	510	391	2 055	1 936
Norge	39	13	168	142
Finland	14	10	118	114
Danmark	8	7	34	33
Övrigt	1	1	9	9
Centralt	-43	-24	-195	-176
Elimineringar	–	–	–	–
Koncernen	530	397	2 191	2 058

EBITA-marginal per segment

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Sverige	12,0%	10,9%	12,4%	12,2%
Norge	2,8%	1,2%	3,2%	2,9%
Finland	1,9%	1,5%	3,8%	3,7%
Danmark	8,8%	7,9%	9,3%	9,1%
Övrigt	1,1%	1,1%	2,2%	2,2%
Centralt	–	–	–	–
Koncernen	8,1%	7,3%	8,5%	8,4%

Justerad EBITA per segment

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Sverige	510	391	2 055	1 936
Norge	39	13	176	149
Finland	14	10	118	114
Danmark	8	7	34	33
Övrigt	1	1	9	9
Centralt	-43	-24	-130	-111
Elimineringar	-	-	-	-
Koncernen	530	397	2 263	2 131

Justerad EBITA-marginal per segment

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Sverige	12,0%	10,9%	12,4%	12,2%
Norge	2,8%	1,2%	3,4%	3,0%
Finland	1,9%	1,5%	3,8%	3,7%
Danmark	8,8%	7,9%	9,3%	9,1%
Övrigt	1,1%	1,1%	2,2%	2,2%
Centralt	-	-	-	-
Koncernen	8,1%	7,3%	8,8%	8,7%

Kvartalsciffror
Extern nettoomsättning per segment/kvartal

År Kvartal	2017		2016		2015				
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Sverige	4 261	4 501	3 699	4 102	3 572	3 944	3 326	3 667	3 392
Norge	1 390	1 375	1 185	1 267	1 082	1 189	1 100	1 241	1 161
Finland	727	824	789	787	651	710	727	689	642
Danmark	96	88	88	95	93	83	93	90	93
Övrigt	95	115	120	93	82	110	123	112	95
Centralt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	6 568	6 902	5 880	6 344	5 480	6 036	5 369	5 798	5 383

EBITA per segment och kvartal

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

EBITA-marginal per segment och kvartal

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

Justerad EBITA-marginal per segment och kvartal

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

NOT 2. AVSKRIVNINGAR

MSEK	2017	2016	Rullande	Helår
	jan-mar	jan-mar	12 mån	2016
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-87	-83	-344	-340
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-40	-37	-159	-156
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-

NOT 3. OPERATIVT KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

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

MSEK	2017	2016	Rullande	Helår
	jan-mar	jan-mar	12 mån	2016
Rörelseresultat	443	314	1 847	1 719
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	121	101	470	449
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-103	-390	199	-89
Operativt kassaflöde före investeringar	461	25	2 516	2 079
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6	-7	-29	-30
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-30	-24	-133	-127
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	70	8	77
Kassaflöde från operativa investeringar	-36	39	-154	-79
Operativt kassaflöde efter investeringar	425	64	2 361	2 000

NOT 4. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

MSEK	2017		2016		2016	
	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 dec	31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde	29	29	25	25	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	4 939	4 939	5 161	5 161	4 267	4 267
Finansiella tillgångar som kan säljas	3	3	3	3	3	3
Summa	4 971	4 971	5 189	5 189	4 271	4 271
Finansiella skulder						
Finansiella skulder som innehas för handel värderade till verkligt värde	5	5	65	65	8	8
Andra finansiella skulder	13 352	13 352	20 442	20 992	13 285	13 285
Summa	13 357	13 357	20 507	21 057	13 293	13 293

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

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

NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

I syfte att förbättra jämförbarheten mellan åren så presenteras EBITA exklusive jämförelsestörande poster i delårsrapporten. Med jämförelsestörande poster avses större poster av engångskaraktär som påverkar EBITA-resultatet och som är sällan förekommande och därför bör beaktas vid analys av den underliggande verksamheten.

MSEK		2017	2016	Rullande	Helår
		jan-mar	jan-mar	12 mån	2016
Typ av kostnad/intäkt	Segment				
Kostnader för börsnotering	Centralt	-	-	-65	-65
Kostnader hänförliga till omstrukturering (arbetsbefriade personer som får lön)	Norge	-	-	-7	-7
Summa jämförelsestörande poster		-	-	-72	-72

NOT 6. RESULTAT PER AKTIE

MSEK		2017	2016	Rullande	Helår
		jan-mar	jan-mar	12 mån	2016
Resultat per aktie					
Resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget (MSEK)		334	-27	703	342
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning (miljontal)		436,3	280,6	346,8	308,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,77	-0,09	2,03	1,11

Resultat per aktie efter utspädning

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

Det finns ingen annan utspädning gällande stamaktier.

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning (miljontal)	436,3	280,6	346,8	308,4
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,77	-0,09	2,03	1,11

NYCKELTAL

MSEK om inget annat anges	2017 jan-mar	2016 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2016
Försäljningsmått				
Nettoomsättning	6 568	5 480	25 694	24 606
Tillväxt, %	20%	2%		9%
Organisk tillväxt, %	9%	6%		7%
Resultatmått				
Rörelseresultat (EBIT)	443	314	1 847	1 719
EBITA	530	397	2 191	2 058
Justerad EBITA	530	397	2 263	2 131
EBITDA	570	434	2 350	2 215
Justerad EBITDA	570	434	2 422	2 287
Marginalmått				
EBIT-marginal, %	6,7%	5,7%	7,2%	7,0%
EBITA-marginal, %	8,1%	7,3%	8,5%	8,4%
Justerad EBITA-marginal, %	8,1%	7,3%	8,8%	8,7%
Kassaflödesmått				
Periodens kassaflöde	166	-47	-942	-1 155
Operativt kassaflöde	425	64	2 361	2 000
Operativt kassaflöde / EBITDA			100%	90%
Kapitalstruktur				
Kassa	1 375	2 313	1 375	1 209
Extern nettoskuld	7 260	7 995	7 260	7 486
Extern nettoskuld / Justerad EBITDA			3,0	3,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	20,5	0,9	0,9
Soliditet, %	35%	3%	35%	34%
Rörelsekapital (genomsnittligt)	2 093	2 002	2 258	2 189
Rörelsekapital vid periodens utgång	2 144	2 206	2 144	2 042
Operativt kapital (genomsnittligt)	15 607	15 204	15 663	15 529
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	2 948	2 904	3 124	3 058
Avkastning				
Avkastning på operativt kapital, %			12%	11%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillgångar.), %			70%	67%
Avkastning på eget kapital, %			18%	15%
Avkastning på rörelsekapital %			97%	94%
Aktien				
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning (tusental)	436 302	317 522	368 053	338 733
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning (tusental)	436 325	317 522	368 059	338 733
Antal stamaktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	280 606	436 302	436 302
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	436 302	317 522	436 302	436 302
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,77	-0,09	2,03	1,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,77	-0,09	2,03	1,11
Övrigt				
Antal anställda vid periodens utgång	5 143	4 807	5 143	5 090

BRYGGA ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

Organisk tillväxt

jan-mar %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	20%	19%	28%	12%	3%	15%
Förvärv, %	-3%	-5%	0%	0%	0%	0%
Valuta, %	-2%	0%	-10%	-2%	-2%	-7%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	-6%	-6%	-7%	-5%	-6%	-3%
Organisk tillväxt, %	9%	9%	12%	4%	-5%	5%
Antal arbetsdagar jan-mar 2017		64	65	64	65	
Antal arbetsdagar jan-mar 2016		61	61	61	61	

EBITA / Justerad EBITA

jan-mar MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	443	448	26	3	7	1	-43
Av- och nedsk. på immateriella tillgångar	87	62	13	11	1	0	0
Resultat (EBITA), MSEK	530	510	39	14	8	1	-43
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITA, MSEK	530	510	39	14	8	1	-43

EBITA-marginal / Justerad EBITA-marginal

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

Definitioner av nyckeltal

För definitioner av nyckeltal hänvisas till årsredovisningen.

Adress
Ahlsell AB

117 98 Stockholm

Besöksadress: Rosterigränd 12

Telefon: +46 8 685 70 00

 E-mail: info@ahlsell.com