

# Normalm 1.1. AB

## Årsredovisning och koncernredovisning

för perioden 1 januari – 31 december 2014



**ahlsell**



Styrelsen för  
Norrmalm 1.1 AB\*  
Org nr 556882-8916

får härmed avge  
**Årsredovisning  
och koncernredovisning**  
för perioden 1 januari - 31 december 2014

Innehåll:	sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning - koncern	9
Rapport över resultat och övrigt totalresultat - koncern	10
Kassaflödesanalys - koncern	11
Balansräkning - koncern	12
Redogörelse för förändring av eget kapital - koncern	14
Resultaträkning - moderbolag	15
Rapport över resultat och övrigt totalresultat - moderbolag	16
Kassaflödesanalys - moderbolag	17
Balansräkning - moderbolag	18
Redogörelse för förändring av eget kapital - moderbolag	20
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	21
Underskrifter	49

\*Namnändrat till Ahlsell AB (publ)

# Förvaltningsberättelse

## KONCERNEN

### Verksamheten

Normalm 1.1 AB är det svenska toppbolaget i Ahlsellkoncernen. Ahlsellkoncernen, som har en årlig omsättning på cirka 22 miljarder SEK, är ett av Nordens ledande handelsföretag och erbjuder professionella användare ett brett sortiment av varor och kringtjänster inom produktområdena VVS, EI och Verktyg & Maskiner. Koncernen är verksam i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Estland, Ryssland och Polen. Verksamheten inom koncernen bedrivs främst under varumärket Ahlsell.

Affärerna görs lokalt och Ahlsellkoncernens organisationsmodell bygger på att stödja detta. Organisationsstrukturen utgår ifrån den lokala marknaden med ett stort antal säljkontor och butiker. Med många lokala enheter inom respektive land och tydliga ansvarsområden skapas en stark bas för hela koncernen, samtidigt som Ahlsell upprätthåller en hög flexibilitet och närhet till kunderna. Genom samordning av inköp, logistik, administration och IT uppnås skalfördelar i verksamheten.

### Omsättning och resultat

2014 inleddes förhållandevis starkt med en god omsättningstillväxt för koncernen under det första kvartalet. En bidragande faktor var de gynnsamma väderförhållandena med en relativt mild och snöfattig vinter, vilket möjliggjorde en fortsatt hög aktivitet hos Ahlsells kunder. Första kvartalets utveckling gynnades även av att påsken inföll senare än året innan, vilket medförde högre aktivitet under mars månad. Under det andra kvartalet avtog tillväxten något och året har sedan, med vissa geografiska skillnader, fortsatt att präglas av en långsam återhämtning och svag tillväxt, framförallt inom industrin där en svag efterfrågan på viktiga marknader påverkat exporten.

Koncernens omsättning uppgick till 21 779 MSEK (20 435). EBITA uppgick

till 1 757 MSEK (1 782), motsvarande en marginal på 8,1% (8,7%). Rörelseresultatet uppgick till 1 428 MSEK (1 467), motsvarande en rörelsemarginal om 6,6% (7,2%).

Koncernens finansnetto uppgick till -1504 MSEK (-1 445) och den genomsnittliga externa räntekostnaden var 7% (8%). Årets resultat uppgick till -180 MSEK (-95) och årets totalresultat uppgick till -22 MSEK (-115).

Den externa omsättningen för verksamhetsområdet Sverige uppgick till 13 210 MSEK (12 398) med ett EBITA-resultat om 1 479 MSEK (1 388), motsvarande en marginal om 11,2% (11,2%). Rörelseresultatet uppgick till 1 255 MSEK (1 161). Året inleddes starkt men tillväxttakten har under senare delen av året legat på en lägre nivå. En fortsatt stark byggindustri har varit drivande för utvecklingen på den svenska marknaden medan industrin försvagats genom en låg efterfrågan på de närliggande exportmarknaderna. Den svenska verksamheten har under året genomfört och integrerat ett antal mindre förvärv av mer strategisk betydelse, med avsikt att bredda produktutbudet och tidigare komma in som leverantör i byggprojekt. Samtidigt har initiativ för ökad tillväxt fortsatt genom öppnandet av nya butiker samt satsningar inom byggområdet.

I Norge uppgick den externa omsättningen för verksamhetsområdet till 5 050 MSEK (4 498) med ett EBITA-resultat om 193 MSEK (277), motsvarande en marginal om 3,8% (6,2%). Rörelseresultatet uppgick till 141 MSEK (236). Så som på den svenska marknaden inleddes året förhållandevis starkt vartefter tillväxten successivt har avtagit för att under sista kvartalet mattas betydligt. Den minskade efterfrågan under senare delen av året är bland annat kopplad till sjunkande oljepriser, vilket skapat osäkerhet och minskad investeringsvilja inom såväl oljesektorn som fastlandsindustrin. Fokus för Ahl-

sells norska verksamhet har under året varit integreringen av ProffPartner som förvärvades hösten 2013. Förvärvet var betydelsefullt till sin storlek och innebär en strategisk etablering inom produktområdet Verktyg & Maskiner på den norska marknaden. Under senare delen av året har verksamheten även påbörjat sin anpassning för att bättre möta rådande marknadssituation.

Den externa omsättningen för verksamhetsområdet Finland uppgick till 2 719 MSEK (2 705) med ett EBITA-resultat om 120 MSEK (153), motsvarande en marginal om 4,4% (5,7%). Rörelseresultatet uppgick till 77 MSEK (112). Marknaden i Finland har under året haft den svagaste utvecklingen bland de nordiska länderna. Låg inhemsk efterfrågan och investeringsnivå har tillsammans med en svag exportmarknad lett till en krympande ekonomi och därmed också låg aktivitet inom industrin och byggsektorn. Marknadsutvecklingen har även påverkat Ahlsells försäljning negativt med minskade volymer som följd. Tillväxtsatsningarna inom EI-området fortskrider.

Verksamhetsområdet Danmark hade under året en extern omsättning uppgående till 339 MSEK (312) med ett EBITA-resultat om 37 MSEK (27), motsvarande en marginal om 10,8% (8,5%). Rörelseresultatet uppgick till 31 MSEK (21). Utvecklingen för Ahlsells danska verksamhet har varit god med såväl ökad omsättning som en resultatförbättring under året.

Övriga marknadssegment, innefattande Ryssland, Estland och Polen, hade under verksamhetsåret en extern omsättning på 462 MSEK (523) med ett EBITA-resultat om 8 MSEK (16), motsvarande en marginal om 1,7% (3,0%). Rörelseresultatet uppgick till 8 MSEK (15). Merparten av omsättningsminskningen är hänförlig till den ryska verksamheten där antalet butiker minskats i enlighet med plan.

## Marknadens utveckling 2014

Den globala tillväxten har varit svag under 2014, och även om en konjunkturvändning börjat skönjas i tex USA och Storbritannien har återhämtningen varit långsam. På den marknad där koncernen är verksam, vilken är direkt kopplad till utvecklingen inom byggsektorn och industrin och där den makroekonomiska utvecklingen är en grundläggande drivkraft, har utvecklingen starkt påverkats av den svaga konjunkturen. Bilden är dock något kluven de nordiska länderna emellan, där Sverige haft en förhållandevis bra utveckling medan Finland, med en krympande ekonomi, haft det mer ansträngande. I Norge har utvecklingen under årets sista månader starkt präglats av sjunkande oljepriser och minskad investeringsvilja.

## Kassaflöde och investeringar

Det operativa kassaflödet uppgick till 1 708 MSEK (2 122). Rörelsekapitalbindningen minskade med 57 MSEK (en minskning med 439). Under 2014 har förvärv av dotterbolag tillsammans med avyttringar påverkat kassaflödet negativt med 231 MSEK (-703). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -414 MSEK (-858) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -595 MSEK (-166). Årets kassaflöde uppgick till 232 MSEK (557).

Årets bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 189,7 MSEK varav finansiell leasing utgjorde 53,3 MSEK. Årets bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 47,8 MSEK. Investeringarna under året avser huvudsakligen verksamheterna inom logistik, butik och IT. Årets avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 135,7 MSEK och årets avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 328,6 MSEK.

## Finansiering

Koncernens finansiering består av i huvudsak av tre kreditfaciliteter administrerade av Nordea Bank AB (publ): Seniora lån om 10 809 MSEK, en förvärvsfacilitet om 1 500 MSEK som per balansdagen var utnyttjad med 130 MSEK samt en revolverfacilitet om 500 MSEK som per balansdagen var utnyttjad med 25 MSEK för bankgarantier och rembursar. Därtill kommer aktieägarlån på 5 783 MSEK. Ökningen av den ex-

terna finansieringen sedan föregående år beror främst på en omfinansiering som gjordes i juni i syfte att via extern upplåning återbetala delar av de aktieägarlån som finns i koncernen. Omfinansieringen ökade totalt sett koncernens utnyttjade externa upplåning med cirka 1,8 miljarder kronor och i samband med detta återbetalades cirka 2,5 miljarder kronor av koncernens aktieägarlån.

Som säkerhet för belåningen under faciliteterna har de olika koncernbolagen gjort pantsättningar och garantiåtaganden.

## Väsentliga händelser under 2014

### Förvärv av Hjelmsbergs AB

I februari förvärvade Ahlsell Hjelmsbergs AB. Hjelmsbergs AB är ett lokalt grossistföretag med etablering i Karlshamn. Bolaget säljer ett brett sortiment av verktyg, maskiner, personlig skyddsutrustning, industriförnödenheter och stål. Ahlsell är sedan tidigare verksam i Karlshamn och med förvärvet av Hjelmsbergs stärker Ahlsell sin position och profil i regionen och ges bra möjligheter att utveckla sitt erbjudande till såväl befintliga som nya kunder. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 55 MSEK.

### Avyttring av PP Security AS

I maj avyttrade Ahlsell PP Security AS, ett bolag som ingick vid förvärvet av ProffPartner i september 2013. Bolaget är verksam på den nordiska lås- och säkerhetsmarknaden och har en årlig omsättning på drygt 50 MSEK. Köpare var ASSA ABLOY Norge.

### Förvärv av Rob. Holmquist AB

I maj förvärvade Ahlsell Rob. Holmquist AB. med etableringar i Borås och Falkenberg. Bolaget säljer ett brett sortiment av VVS-produkter till i huvudsak lokala installatörer. Omsättningen uppgår till cirka 90 MSEK.

### Förvärv av HauCon Sverige AB

I september förvärvade Ahlsell HauCon Sverige AB. HauCon är en ledande distributör av produkter inom områdena betong, armering och formsättning. Kunderna utgörs i huvudsak av byggbolag. HauCon är, genom sin roll som leverantör till byggprojekt i ett tidigt skede, verksam inom ett område som Ahlsell betraktar som strategiskt viktigt och där man under de senare åren haft för avsikten att stärka sin när-

varo. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 130 MSEK.

### Förvärv av Skandinaviska Byggprodukter Väst AB

I samband med förvärvet av HauCon förvärvade Ahlsell även det Göteborgsbaserade företaget Skandinaviska Byggprodukter Väst AB. SKB vänder sig i huvudsak till byggindustrin, till vilken man säljer ett brett sortiment av produkter för armering och formsättning. Omsättningen uppgår till drygt 100 MSEK. Tillsammans med förvärvet av HauCon skapar Ahlsell en ny plattform för att bli en än starkare aktör i de inledande skedena i byggproduktionen.

### Förvärv av Almén Special Fastener AB

I november förvärvade Ahlsell Almén Special Fastener AB. Almén är specialiserat på kundanpassade infästningsprodukter för miljöer med särskilda kvalitetskrav. Kunderna återfinns i huvudsak inom verkstadsindustrin. Bolaget som är verksam i Vänersborg har en årlig omsättning på 45 MSEK. Genom förvärvet utvecklar och breddar Ahlsell sitt produktutbud inom infästning och stärker sina positioner mot intressanta kundsegment inom industrisektorn.

Totalt har de bolag som förvärvats under året en årsomsättning motsvarande cirka 400 MSEK. Total köpeskilling för årets förvärv uppgår till 305 MSEK.

## Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av exempelvis förändringar i valutakurser, räntenivåer och kunders betalningsförmåga samt möjligheten att refinansiera verksamheten. Finanspolicyen består av ett antal riktlinjer och regler som definierar ett riskmandat för finansverksamheten. Det övergripande målet är att inom ramen för detta mandat optimera förhållandet mellan risknivå och avkastning till ägarna.

Valutarisken är koncentrerad till import av varor (transaktionsexponering), in- och utlåning mellan bolagen i koncernen, finansiering i utländsk valuta, samt valutarisk pga omräkning av utländska dotterbolag, så kallad omräkningsexponering.

Effekterna i omräkningsexponering begränsas genom att utländska net-

totillgångar i EUR matchas mot lån i motsvarande valuta. Av koncernens lån är cirka 31 procent i svenska kronor, 48 procent i Euro och 21 procent i norska kronor. Efter valutaränteswappar uppgår andelen svenska kronor till 71 procent. De viktigaste enskilda valutorna är svenska kronor mot Euro och norska kronor.

Förändringar i räntenivåer har en direkt inverkan på koncernens räntenetto. För att reducera ränterisken används räntederivat såsom fastränteswappar. Dessa instrument används inte i spekulativt syfte utan enbart för att reducera underliggande exponering. En procents förändring i marknadsräntorna påverkar koncernens resultat (räntekostnader) med cirka 57 MSEK. Räntebindningstiden för koncernens seniora facilitet och förvärvsfacilitet var per 2013-12-31 39 dagar, vid beaktande av ränteswappar var räntebindningstiden 380 dagar.

Kreditrisken i kundfordringarna hanteras genom en fastställd kreditpolicy som bl a innebär att samtliga kunder kreditprövas.

### **Övriga risker och osäkerhetsfaktorer** *Konjunkturen*

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. Av Ahlsells totala försäljning går mer än hälften till byggsektorn. Utvecklingen avseende nybyggnation följer med viss eftersläpning den allmänna konjunkturen, medan service och underhåll samt ROT-sektorn är mindre konjunkturkänslig.

### *Förvärv och integrationsarbete*

Förvärv är ett viktigt medel i uppfyllandet av Ahlsells tillväxtstrategi och mål att bli ledande aktör inom samtliga verksamma produktområden i varje marknad. Därför bedrivs ett kontinuerligt arbete med att identifiera och utvärdera potentiella förvärv. Om svårigheter att identifiera och genomföra förvärv skulle uppstå kan Ahlsells tillväxtpotentialer komma att begränsas.

Ahlsell prioriterar förvärv med uppenbara kostnadssynergier. För att säkerställa dessa synergier har Ahlsell som ambition att det förvärvade bolaget snabbt integreras i Ahlsells system och strukturer. Detta innebär sam-

ordning av IT-system, logistik, inköp, administration och försäljning. Dessa åtgärder leder normalt till betydande lönsamhetsförbättringar. Skulle svårigheter med integrationsarbetet uppstå finns risken att förväntade synergier inte uppnås till fullo.

### *IT-system*

Ahlsell är beroende av tekniska system för att samla, behandla och kommunicera information på ett säkert och effektivt sätt. Detta gäller bland annat vårt kundanpassade beställnings- och order/butikshanteringssystem IMI Order som även omfattar Web/Internet/mobil access, centrallagersystemet Astro, CRM systemet Ahead samt transporthanteringssystemet Centiro. Vidare erbjuder vi större kunder och leverantörer EDI-tjänster för att integrera deras beställnings- och lagerhantering med IMI Order. Förvaltnings- och underhållsarbete av alla Ahlsells centrala IT-system utförs av externa partners. Allvarliga fel eller längre "down-time" för ovanstående eller andra, för verksamheten kritiska informationssystem, kan i förlängningen leda till svårigheter att leverera varor eller begränsa möjligheten att ta emot order eller fakturera kunder. Under 2014 har Ahlsell drabbats av tre noterbara hela avbrott i tillgängligheten till de koncerngemensamma affärskritiska IT-systemen, summerat till totalt 4 timmar.

### *Lager och distribution*

Ahlsell förlitar sig till ett antal huvudlager och distributionsanläggningar, inklusive centrallager i Hallsberg (Sverige), Gardermoen (Norge) och Hyvinge (Finland). Utöver detta är Ahlsell beroende av ett fåtal transportbolag för att sköta den dagliga leveransen av varor till butiker och slutkunder. Skulle skador uppstå på lager eller distributionsanläggningar eller om kontrakterade transportbolag är oförmögna att tillhandahålla tillräcklig kapacitet skulle Ahlsells förmåga att leverera varor påverkas avsevärt.

### **Personal**

Medelantal anställda i koncernen uppgick under 2014 till 4 586 (4 256). Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2014 till 4 837 (4 754).

### **Hållbarhetsinformation**

Ahlsell strävar efter att vara ett av branschens ledande företag på miljöområ-

det. För de delar av verksamheten där miljöpåverkan bedöms vara störst finns tydliga riktlinjer fastlagda, inklusive miljöpolicy, för hur Ahlsell inom ramen för en effektiv handelsverksamhet ska arbeta för att minimera belastningen på miljön.

Ahlsells verksamhet är huvudsakligen inriktad på handel och distribution. Koncernens största miljöpåverkan kommer från de produkter bolaget tillhandahåller, transporter, energi och avfall.

De flesta av Ahlsells lager och butiker hanterar brandfarliga varor, kemikalier eller andra artiklar som berörs av särskilda lagkrav gällande hantering av den här typen av artiklar. När hantering omfattas av krav för tillstånd, anmälningsplikt eller andra myndighetskrav är dessa krav kommunicerade till de ansvariga så att lagkrav alltid uppfylls. Kontroll sker utöver de lokala rutiner även via externa och interna ISO revisioner.

### *Miljöarbete – allt större konkurrensfördel*

I arbetet för att vara ett av branschens ledande företag inom miljöområdet har Ahlsell under 2014 tagit stora steg. Förutom regelbundna leverantörsbedömningar som genomförs på uppdrag av Ahlsells kunder, har ett 70-tal interna miljörevisioner även genomförts under 2014. Utkomsten är underlag för ett ständigt förbättringsarbete. Kemikalieinspektionen har även genomfört en revision på rutiner och system för att bekräfta att de följer kemikalielagstiftningen. Utöver detta har Ahlsell även beställt en utomstående revision för att granska bolagets inköpsprocesser.

Ahlsell arbetar kontinuerligt med att säkerställa att samtliga leverantörer, såväl inom EU som utanför, följer den uppförandekod som krävs för att få vara en leverantör till Ahlsell. Effekterna blir flera, men främst säkerställs ett långsiktigt värde för bolagets kunder. Även för medarbetare, leverantörer och ägare ges positiva effekter, och i förlängningen även för samhället i stort. Under 2015 kommer arbetet med revisioner hos bolagets avtalsleverantörer att fortsätta. Dessutom kommer ökade stickprovskontroller att genomföras för att förbättra kontrollen och öka utbytet med bolagets leverantörer.

Sedan tidigare har Ahlsell utarbetat riktlinjer för hur bolaget skapar en effektiv handelsverksamhet med minimal belastning på miljön. Detta reg-

leras i bland annat bolagets miljöpolicy och upprätthålls via ISO-certifiering. Effekterna av det strategiska arbete som gjordes under 2013 och början av 2014 börjar märkas tydligt såväl miljömässigt som ekonomiskt.

Ett ställe där miljöarbetet blivit alltmer närvarande är på bolagens logistikcentrum. Här har ett systematiskt arbetssätt med ständiga förbättringar implementerats. Små förbättringar i den dagliga verksamheten som gör stor skillnad i långa loppet. Många av förbättringsåtgärderna kommer direkt från medarbetarna och engagemanget ger ett ständigt flöde av idéer och en positiv arbetsmiljö.

Under 2014 har bolaget även utvecklat rutiner för att på ett bättre sätt förstå och bli varse vad våra intressenter tycker är viktigt. En viktig insikt i detta arbete har varit att kunderna värdesätter Ahlsells kompetens inom miljöarbetet, de framhåller även betydelsen av strategiskt hållbarhetsarbete som helhet och vikten av att Ahlsell antagit mätbara mål för sitt miljöarbete. Allt sammantaget ett viktigt konkurrensverktyg både för Ahlsell och bolagets kunder.

### Viktiga framsteg under året

Kraven på tillgång till miljöklassade produkter växer snabbt och önskemålen om att Ahlsell som avtalsleverantör ska kunna erbjuda ett brett sortiment ökar hela tiden. Orsaken är till stor del att fastighetsägare i allt större utsträckning väljer att miljöcertifiera sina fastigheter för att på så sätt öka värdet. För att möta efterfrågan har Ahlsell under 2014 gjort stora insatser för att kunna erbjuda ett fullsortiment av miljöklassade produkter.

Merparten av utbudet utgörs av Ahlsells egna varumärken, men kompletteras hela tiden av etablerade märkesvaror. Kemartiklar omgärdas av mycket lagar och stränga regler. Dessa skärps också kontinuerligt i såväl Sverige som Europa. Kraven genererar också en efterfrågan på kunskap om hur man som kund kan göra smartare val ur miljö- och hälsosynpunkt. Ahlsell möter efterfrågan med attraktiva affärserbudanden och tydliga sortimentsguider som vi utvecklar tillsammans med progressiva partners och framsynta kunder.

Ett annat viktigt steg som tagits under 2014 är att Ahlsell förstärkt bolagets transportavtal kring hållbara transporter. Avtalen behandlar bland

annat krav på trafiksäkerhet, arbetsmiljö och miljö. Effekterna av detta är flera; fördelar vid upphandlingar, ökat förtroende hos kunderna, minskade transportkostnader, färre transportskador och säkrare arbetsmiljöer. En annan del i vårt transporteffektiviserande är ett ökat fokus på boxoptimering.

### Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

För 2015 pekar flera indikatorer på att den globala ekonomin kan fortsätta sin återhämtning, om än i långsam takt. Positiva tecken är bland annat USA och Storbritannien där konjunkturen börjat ta fart. Trots detta är den största risken för de nordiska länderna den globala utvecklingen där länder i närområdet ännu inte lyckats återhämta sig från krisen, vilket påverkar efterfrågan framförallt inom den nordiska exportindustrin.

Sverige har klarat sig förhållandevis bra ur krisen, men den svaga globala efterfrågan fortsätter att påverka industrin och konsumenternas köpkraft förväntas dämpas något på grund av skattehöjningar och amorteringskrav. BNP-utvecklingen förväntas ligga kvar på nuvarande nivåer, men dess påverkan på bygginvesteringarna är svår att avgöra då myndigheterna samtidigt har ambitionen att minska hushållens skuldsättning.

I Norge förväntas den ekonomiska utvecklingen försvagas till följd av de låga oljepriserna. Hur stora effekterna blir på fastlandsekonomin är osäkert, men lägre investeringsnivåer tillsammans med ökade effektiviseringskrav från oljesektorn tros påverka även den övriga industrin. Bostadsindustrin gynnas dock av låga räntor och bankernas ökande villighet till utlåning tillsammans med stigande huspriser. Byggandet av nya bostäder tros ta fart under 2015, även om investeringar inom industri-fastigheter och ROT-sektorn förväntas bli låga. Totalt sett förväntas bygg- och infrastrukturinvesteringarna öka något under 2015.

I Finland förväntas ekonomin krympa för fjärde året i rad. En svag exportindustri, tillsammans med en mer dyster förväntan på hushållens konsumtion har fått flera prognosinstitut att dra ner förväntningarna för 2015. Vissa ljustecken finns dock och exportindustrin tros kunna ta fart igen under andra halvan av 2015 i takt med att återhämt-

ningen i övriga Europa sker.

I takt med att konjunkturen vänder i övriga Europa finns möjlighet för successivt förbättrade marknadsförutsättningar. Ahlsell är, genom investeringar gjorda under de senaste åren, väl rustat att möta såväl en mer långsam återhämtning som en framtida mer kraftfull konjunkturuppgång. Fokus kommer att ligga på att skapa förutsättningar för en fortsatt lönsam tillväxt, bland annat genom att anpassa organisationen till rådande marknadsförutsättningar, säkerställa en framgångsrik integrering av genomförda förvärv samt ett fortsatt arbete inom inköps- och säljorganisationerna med ökat fokus på bland annat EMV (egna märkesvaror).

## MODERBOLAGET

Norrmalm 1.1 AB ägs av Keravel S.A, i Luxembourg, samt ledande befattningshavare i Ahlsell koncernen. Keravel S.A. kontrolleras av limited partnerships som rådges och förvaltas av CVC European Equity Fund V och CVC European Equity Tandem Fund vilka är samlingsnamn för ett antal dotterbolag till CVC Capital Partners SICAV FIS-S.A.

Moderbolaget bedriver ingen rörelseverksamhet, utan förvaltar aktier i dotterbolaget Norgemalm AS, samt fordringar på koncernföretag. Dotterbolaget Norgemalm AS ägs till 100 %.

Bolaget finansieras via aktieägarlån i SEK från moderbolaget Keravel S.A.

### Förslag till disposition beträffande bolagets vinst

Till bolagsstämmans förfogande står (kronor):

Överkursfond	718 917 648
Balanserade vinstmedel	-595 864 294
Årets resultat	-107 659 146
<b>Summa</b>	<b>15 394 208</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 15 394 208 kr, balanseras i ny räkning.

Koncernbidrag har lämnats till Nybrojarl Holding AB uppgående till 524 650 TSEK.

Vad beträffar företagens resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer.



# Resultaträkning - koncern

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Nettoomsättning	2	21 779,4	20 435,3
Kostnad för sålda varor		-15 786,9	-14 802,4
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5 992,5</b>	<b>5 632,9</b>
Försäljningskostnader		-4 257,8	-3 870,2 <sup>1</sup>
Administrationskostnader		-335,4	-328,0 <sup>1</sup>
Övriga rörelseintäkter	4	29,9	33,1
Övriga rörelsekostnader	5	-0,9	-1,1
<b>Rörelseresultat</b>	2,3,6,7,8,9	<b>1 428,3</b>	<b>1 466,7</b>
Finansiella intäkter	10	173,1	275,2
Finansiella kostnader	11	-1 676,9	-1 720,4
<b>Finansnetto</b>		<b>-1 503,8</b>	<b>-1 445,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-75,5</b>	<b>21,5</b>
Inkomstskatt	12	-104,8	-116,1
<b>Årets resultat</b>		<b>-180,3</b>	<b>-94,6</b>
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-180,7	-95,2
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	0,6

<sup>1</sup> Justerat pga ändrad definition av administrationskostnader i segment Norge. Totalt har 31,1 MSEK minskat administrationskostnaderna, motsvarande belopp har ökat försäljningskostnaderna.



# Rapport över resultat och övrigt totalresultat - koncern

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>-180,3</b>	<b>-94,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kommer att omklassificeras till årets resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser	29	162,6	-52,3
Skatt hänförlig till årets omräkningsdifferenser	29	-1,8	27,3
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till årets resultat</i>			
Aktuariella vinster och förluster		-2,3	4,9
Löneskatt på aktuariella vinster och förluster		-0,3	1,4
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster		0,3	-1,6
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>158,5</b>	<b>-20,3</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-21,8</b>	<b>-114,9</b>
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-22,2	-115,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	0,6

# Kassaflödesanalys - koncern

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före skatt		-75,5	21,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	36	1 270,1	1 181,9
		<b>1 194,6</b>	<b>1 203,4</b>
Betald skatt		-10,7	-62,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 183,9</b>	<b>1 140,9</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>			
Förändring av varulager		29,2	46,1
Förändring av rörelsefordringar		-11,8	-47,6
Förändring av rörelseskulder		39,9	440,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 241,2</b>	<b>1 580,3</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av verksamheter	37	-254,7	-702,7
Försäljning av verksamheter	38	24,0	-25,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-47,8	-130,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-136,4	0,5
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,6	-
Förändring finansiella tillgångar		0,6	-857,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-413,7</b>	<b>-857,6</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission samt erhållet aktieägartillskott		-	11,6
Upptagna lån		2 925,7	694,9
Amortering av skuld		-3 520,9	-872,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-595,2</b>	<b>-165,9</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>232,3</b>	<b>556,8</b>
Likvida medel vid årets början		1 525,5	971,4
Kursdifferens i likvida medel		2,6	-2,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	33	<b>1 760,4</b>	<b>1 525,5</b>
Outnyttjade krediter	33	475,1	477,7
Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter vid årets slut		2 235,5	2 003,2

# Balansräkning - koncernen

MSEK	Not	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Kundrelationer	14	3 725,2	3 972,0
Varumärke	15	3 767,0	3 767,0
Övriga immateriella tillgångar	16	101,8	66,9
Goodwill	17	6 747,6	6 476,8
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>14 341,6</b>	<b>14 282,7</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	18	317,7	342,7
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	161,1	170,6
Inventarier, verktyg och installationer	20	310,9	284,2
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		31,0	-
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>820,7</b>	<b>797,5</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella placeringar	21	3,3	3,4
Derivatinstrument	33	21,6	-
Andra långfristiga fordringar	25	3,1	5,5
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>28,0</b>	<b>8,9</b>
Uppskjuten skattefordran	24	7,5	3,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 197,8</b>	<b>15 092,7</b>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Varulager</i>			
Handelsvaror	26	2 741,0	2 745,2
<b>Summa varulager</b>		<b>2 741,0</b>	<b>2 745,2</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	27	2 426,2	2 255,8
Skattefordringar		2,8	9,2
Övriga fordringar		36,2	19,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	833,5	928,3
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 298,7</b>	<b>3 213,2</b>
<i>Likvida medel</i>	33	1 760,4	1 525,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 800,1</b>	<b>7 483,9</b>
<b>SUMMATILLGÅNGAR</b>		<b>22 997,9</b>	<b>22 576,6</b>

MSEK	Not	2014	2013
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	29		
Aktiekapital		79,4	79,4
Övrigt tillskjutet kapital		719,4	719,4
Reserver		89,1	-71,7
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-112,8	70,2
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>775,0</b>	<b>797,2</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		1,7	3,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>776,7</b>	<b>800,5</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Skulder till kreditinstitut	33	10 664,4	8 379,9
Aktieägarlån	33	5 783,3	7 602,9
Avsättningar för pensioner	30	80,2	77,0
Övriga långfristiga avsättningar	31	0,9	2,1
Uppskjutna skatteskulder	24	1 246,7	1 142,6
Derivatinstrument	33	50,2	180,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>17 825,7</b>	<b>17 385,3</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Skulder till kreditinstitut	33	157,6	248,9
Förskott från kunder		16,7	8,9
Leverantörsskulder		3 367,0	3 315,1
Aktuella skatteskulder		15,6	11,2
Övriga kortfristiga avsättningar	31	6,1	7,3
Övriga icke-räntebärande kortfristiga skulder		247,5	212,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	585,1	587,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 395,5</b>	<b>4 390,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>22 997,9</b>	<b>22 576,6</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser finns i not 34.

# Redogörelse för förändringar i eget kapital - koncernen

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till aktieägarna					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balansrad vinst inklusive årets resultat				
Ingående balans per 1 januari 2013		78,7	708,5	-46,7	160,7	901,1	-	901,1	
<b>Årets totalresultat</b>									
Årets resultat		-	-	-	-95,2	-95,2	0,6	-94,6	
Årets övrigt totalresultat	29	-	-	-25,0	4,7	-20,3	-	-20,3	
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>-25,0</b>	<b>-90,5</b>	<b>-115,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-114,9</b>	
Nyemission		0,7	10,9	-	-	11,6		11,6	
Tillkommande innehav utan bestämmande inflytande <sup>1</sup>		-	-	-	-	-	2,7	2,7	
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>		<b>0,7</b>	<b>10,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,6</b>	<b>2,7</b>	<b>14,3</b>	
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		<b>79,4</b>	<b>719,4</b>	<b>-71,7</b>	<b>70,2</b>	<b>797,2</b>	<b>3,3</b>	<b>800,5</b>	
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>		<b>79,4</b>	<b>719,4</b>	<b>-71,7</b>	<b>70,2</b>	<b>797,2</b>	<b>3,3</b>	<b>800,5</b>	
<b>Årets totalresultat</b>									
Årets resultat		-	-	-	-180,7	-180,7	0,4	-180,3	
Årets övrigt totalresultat	29	-	-	160,8	-2,3	158,5	-	158,5	
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>160,8</b>	<b>-183,0</b>	<b>-22,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-21,8</b>	
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande <sup>2</sup>		-	-	-	-	-	-2,0	-2,0	
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>		<b>79,4</b>	<b>719,4</b>	<b>89,1</b>	<b>-112,8</b>	<b>775,0</b>	<b>1,7</b>	<b>776,7</b>	

Se även not 29, Eget kapital.

<sup>1</sup> Avser innehav utan bestämmande i Proffpartner Security AS och Profilklaer i Haugesund AS. Både dessa bolag ingick i förvärvet av Proffpartner AS som genomfördes 2013.

<sup>2</sup> Avyttring av Proffpartner Security AS

## Resultaträkning - moderbolag

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Administrationskostnader		–	-0,4
<b>Rörelseresultat</b>		–	<b>-0,4</b>
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	528,9	590,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-636,6	-596,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-107,7</b>	<b>-6,2</b>
Skatt på årets resultat	12	–	-129,2
<b>Årets resultat</b>		<b>-107,7</b>	<b>-135,4</b>

# Rapport över resultat och övrigt totalresultat - moderbolag

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>-107,7</b>	<b>-135,4</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-107,7</b>	<b>-135,4</b>
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-107,7	-135,4

Se även not 29, Eget kapital.



# Kassaflödesanalys - moderbolag

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		-107,7	-6,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	36	107,7	5,8
		-	<b>-0,4</b>
Betald skatt		-	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		-	<b>-0,4</b>
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändring av rörelsefordringar		-	-
Förändring av rörelseskulder		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		-	<b>-0,4</b>
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring räntebärande fordringar		2 469,4	-8,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>2 469,4</b>	<b>-8,6</b>
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission			11,6
Erhållna aktieägartillskott		-	-
Återbetalning av aktieägarlån		-2 472,0	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 472,0</b>	<b>11,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-2,6</b>	<b>2,6</b>
Likvida medel vid årets början		2,6	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		-	<b>2,6</b>
Outnyttjade krediter		-	-
Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter vid årets slut		-	-

## Balansräkning - moderbolag

MSEK	Not	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	22	2 489,3	787,2
Fordringar hos koncernföretag	23	4 607,9	6 559,6
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>7 097,2</b>	<b>7 346,8</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 097,2</b>	<b>7 346,8</b>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kassa och bank		–	2,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>–</b>	<b>2,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 097,2</b>	<b>7 349,4</b>

MSEK	Not	2014	2013
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	29		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (79 380 546 aktier)		79,4	79,4
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		718,9	718,9
Balanserade vinstmedel		-595,9	-460,4
Årets resultat		-107,7	-135,4
<b>Summa eget kapital</b>		<b>94,7</b>	<b>202,5</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Aktieägarlån	33	5 897,2	6 559,4
Skulder till koncernföretag	33	580,6	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 477,8</b>	<b>6 559,4</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Skulder till koncernföretag		524,7	587,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>524,7</b>	<b>587,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 097,2</b>	<b>7 349,4</b>

## Ställda säkerheter och ansvarförbindelser - moderbolag

MSEK	Not	2014	2013
<b>Ställda säkerheter</b>	34	Inga	Inga
<b>Ansvarförbindelser</b>	34	Inga	Inga

## Redogörelse för förändringar i eget kapital - moderbolag

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari december 2013</b>	<b>78,7</b>	<b>708,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>784,6</b>
Årets resultat	-	-	-135,4	-135,4
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-135,4</b>	<b>-135,4</b>
Nyemission	0,7	10,9	-	11,6
Lämnat koncernbidrag	-	-	-587,5	-587,5
Skatt på transaktioner hänförliga till aktieägarna	-	-	129,3	129,3
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>	<b>0,7</b>	<b>10,9</b>	<b>-458,3</b>	<b>-446,7</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>	<b>79,4</b>	<b>718,9</b>	<b>-595,9</b>	<b>202,5</b>
<b>Ingående balans per 1 januari december 2014</b>	<b>79,4</b>	<b>718,9</b>	<b>-595,9</b>	<b>202,5</b>
Årets resultat	-	-	-107,7	-107,7
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-107,7</b>	<b>-107,7</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>79,4</b>	<b>718,9</b>	<b>-703,6</b>	<b>94,7</b>

Se även not 29, Eget kapital.

# Noter

## Not 1 Allmän information och redovisningsprinciper

### ALLMÄN INFORMATION

Norrmalm 1.1 AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är ett ledande nordiskt handelsföretag inom installationsprodukter, verktyg och maskiner. Koncernen erbjuder professionella användare ett brett sortiment av varor och kringtjänster inom produktområdena VVS, El och Verktyg & Maskiner.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Rosterigränd 12, Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 2015-04-27. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2015-05-11.

### SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan.

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Norrmalm 1.1 AB-gruppen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden eller upplupet anskaffningsvärde. Vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas dessa till verkligt värde. Redovisningsprinciper tillämpade av moderbolaget framgår nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 40.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### UPPLYSNINGAR OM SÅDANA IFRS STANDARDER ELLER TOLKNINGSUTTALANDEN SOM HAR TRÄTT IKRAFT UNDER 2014:

Koncernen tillämpar sedan 1 januari 2014 *IFRS 10 Koncernredovisning*. Det har inneburit att principen för att bedöma om bestämmande inflytande föreligger avseende investeringar har ändrats. Modellen i IFRS för bedömning av när bestämmande inflytande föreligger baseras på (i) vilket inflytande som föreligger, (ii) vilken exponering mot rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringen som föreligger samt (iii) möjligheter att utöva inflytandet över innehavet går att påverka den egna avkastningen.

*IFRS 11 Samarbetsarrangemang* tillämpas sedan 1 januari 2014. Det har inneburit att samarbetsarrangemang ska bedömas vara joint venture eller gemensam verksamhet beroende på om koncernen har direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder eller inte. Bedömningen utgår från strukturen på investeringen, den legala formen, avtalsmässiga överenskommelser samt övriga faktorer och omständigheter.

*IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag* har inneburit utökade upplýsningskrav.

De IFRS standarder som trätt ikraft 2014 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

### UPPLYSNINGAR OM SÅDANA IFRS STANDARDER ELLER TOLKNINGSUTTALANDEN SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT IKRAFT

*IFRS 9 Finansiella instrument* avses ersätta *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. IASB har nu färdigställt ett helt "paket" av förändringar avseende redovisning av finansiella instrument. Paketet innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande ("expected loss") nedskrivningsmodell och en väsentlig omarbetad ansats till säkringsredovisning. IFRS 9 träder ikraft 1/1 2018 och tidigare tillämpning är tillåten givet att EU antar standarden. Ingen officiell tidplan finns ännu för när antagande kan tänkas ske. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehåller en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa "Fair Value Option" som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på eget kapitalinstrument som inte innehåller för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Vad gäller de delar som berör finansiella skulder överensstämmer merparten med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den s.k. "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta. Den nya nedskrivningsmodellen kommer kräva mer regelbunden nedskrivning av "expected credit losses" och att dessa ska redovisas från första redovisningen av tillgången. De nya reglerna kring säkringsredovisning innebär bl.a. förenklingar av effektivitetstester samt utökning av vad som är tillåtna säkringsinstrument och säkrade poster. Företaget har inte beslutat om de nya principerna ska börja tillämpas i förtid eller från och med ikraftträdandet. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

*IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"* reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplýsningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Övriga publicerade ändringar av redovisningsstandarder med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

### KONCERNREDOVISNING

#### (a) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Norrmalm 1.1 AB. Bestämmande inflytande föreligger om Norrmalm 1.1 AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess

skulder. I förvärsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsda- gen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat som administrationskostnader.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, sk förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till bedömt verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

#### **(b) Innehav utan bestämmande inflytande**

I de fall förvärvet inte avser 100% av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer, tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

#### **(c) Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

#### **SEGMENTRAPPORTERING**

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Högste verkställande beslutsfattare är koncernchefen. För Normalm 1.1 AB-gruppen utgör geografiska områden den primära indelningsgrunden och de geografiska områdena består av enskilda länder och grupper av jämförbara länder. Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegmenten.

#### **OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA**

##### **(a) Funktionell valuta och rapportvaluta**

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

##### **(b) Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning

av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

##### **(c) Koncernföretag**

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagenskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till transaktionsdagens kurs), samt
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del i övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i övrigt totalresultat till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinster/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en verksamhets funktionella valuta.

#### **IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

##### **(a) Goodwill**

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Vid uppkomst av så kallad negativ goodwill (anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser) intäktsredovisas hela beloppet omedelbart via resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

##### **(b) Kundrelationer, licenser, hyresrätter och liknande rättigheter**

Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar (främst licenser, dataprogram och hyresrätter) redovisas till anskaffningsvärde. Tillgångarna har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod om 3-20 år.

##### **(c) Varumärken**

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde. Nyttjandetiden bedöms vara obestämbar då det är fråga om ett väl etablerat varumärke vilket koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Varumärken testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

##### **(d) Balanserade utvecklingsutgifter**

Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som en immateriell tillgång i balansräkningen om utgifterna är direkt förknippade med utvecklingen av identifierbara produkter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger utgifterna. Balanserade utvecklingsutgifter har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden för balanserade utvecklingsutgifter över den bedömda nyttjandeperioden 3-7 år.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen som Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Vid förvärv övertas värde brutto av administrativa skäl. Bedömningen görs dock av värde samt ekonomisk livslängd.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet.

Tillgångar kan bestå av olika delar och då varje del har ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs varje del av separat.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller nedskrivet belopp ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

- Byggnader	20-50 år
- Maskiner	3-10 år
- Inventarier och installationer	3-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde vilket beräknas enligt IAS 36.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen som Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Vid förvärv övertas värde brutto av administrativa skäl. Bedömningen görs dock av värde samt ekonomisk livslängd.

#### NEDSKRIVNING

Materiella och immateriella tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

##### Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen för respektive instrument. Koncernen har finansiella instrument indelade i följande kategorier:

##### *(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel.

##### *(b) Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar och andra fordringar har klassificerats som Lånefordringar och kundfordringar.

##### *(c) Finansiella tillgångar som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens poster Finansiella intäkter och Finansiella kostnader. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter när Koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från övrigt totalresultat till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter när Koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Om marknaden för en finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper), fastställer Koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker såsom användning av information avseende nyligen gjorda transaktioner på armlängds avstånd, hänvisning till verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likvärdigt, analys av diskonterade kassaflöden och optionsvärderingsmodeller. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation och företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt.



Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. När det gäller aktier som klassificerats som tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verkligt värde för en aktie till en nivå som ligger under dess anskaffningsvärde, som en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten – beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen – bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument, vilka redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan.

### Finansiella skulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder till den del Koncernen inte har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

### REDOVISNING I OCH BORTTAGANDE FRÅN BALANSRÄKNINGEN AV FINANSIELLA INSTRUMENT

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

### Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen: (i) säkring av verkligt värde avseende en redovisad skuld (verkligt värdesäkring), (ii) säkring av en kassaflödesrisk som är kopplad till en redovisad skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödesäkring), eller (iii) säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Upplåsning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 33. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när derivatinstrumentets återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningsstillgång eller kortfristig skuld när derivatinstrumentets återstående löptid understiger 12 månader. Detta gäller oavsett om säkringsredovisning tillämpas eller ej. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningsstillgångar eller kortfristiga skulder.

### Kassaflödesäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödesäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posterna Finansiella intäkter eller Finansiella kostnader.

Akkumulerade belopp i eget kapital överförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkras upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post Finansiella

kostnader. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i posterna Finansiella intäkter eller Finansiella kostnader.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktioner slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens poster Finansiella intäkter eller Finansiella kostnader.

### Derivat som värderas till verkligt värde via resultaträkningen

Förändringar i verkligt värde för derivatinstrument som inte säkringsredovisas redovisas omedelbart i resultaträkningen i posterna Finansiella intäkter eller Finansiella kostnader.

### Säkring av nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Koncernen innefattar verksamheter i flera länder. I koncernbalansräkningen representeras investeringar i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterbolag. I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisker som är förknippade med dessa investeringar. Det har skett genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna. Vid bokslutstillfället redovisas dessa lån omräknade till balansdagskurs. Den effektiva delen av periodens valutakursförändring avseende säkringsinstrumenten redovisas i övrigt totalresultat, för att möta och helt eller delvis matcha de omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats. De ackumulerade förändringarna redovisas i en särskild komponent i eget kapital (omräkningsreserv). Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. I de fall säkring inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen direkt i resultaträkningen.

### VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av vägda genomsnittspriser inklusive hemtagningskostnader. Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till det belopp som förväntas inflyta, d.v.s. anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning som bedömts individuellt. Kundfordringars förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

### LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. Därtill finns en checkräkningskredit tillgänglig. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland Kortfristiga skulder.

### EGET KAPITAL

#### Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### Preferensaktier

Utfärdade preferensaktier klassificeras som eget kapital i enlighet med IAS 32 Finansiella instrument, med anledning av att det inte föreligger någon skyldighet för Norrmalm att vare sig betala utdelningar eller att lösa in / köpa tillbaka preferensaktierna. Lämnade utdelningar redovisas som ägartransaktion direkt i eget kapital när bolagsstämman beslutat om sådan utdelning.

#### LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering.

## INKOMSTSKATT

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och i underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

### (a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer inklusive bostadsobligationer, alternativt statsobligationer, som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas inklusive löneskatt och tillhörande uppskjuten skatt i övrigt totalresultat.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Pensionsåtagandena för vissa tjänstemän tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsåtagandet redovisas därför som avgiftsbestämd plan. Samma förutsättningar gäller för den nya AFP-planen i Norge varför även den redovisas som avgiftsbestämd.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader under den period de anställda utfört de tjänster avgifterna avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

### (b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

### (c) Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som är relaterad till Moderföretagets aktieägare efter vissa justeringar. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Utvalda ledande befattningshavare i koncernen omfattas av ett incitamentsprogram som skapades i februari 2012. Incitamentsprogrammet gav utvalda ledande befattningshavare inom Ahlsell AB (publ)-koncernen möjligheten att investera i Norrmalm 1.1 AB indirekt genom att förvärva aktier och preferensaktier i Norrmalm 1.1 AB. Aktien förvärvades för beräknat marknadsvärde därav har inga kostnader belastat koncernens resultaträkningen. Incitamentsprogrammet har villkor som innebär att om den anställde slutar inom 30 månader från förvärvstillfället så ska aktierna säljas till huvudägaren (Keravel S.A.) till det lägsta av marknadsvärde och den ursprungliga investeringen.

## AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

## INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

### (a) Försäljning av varor

Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till en kund och de väsentliga riskerna och förmånerna som är förknippade med varan har övergått till kunden och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas.

Produkterna säljs ofta med volymrabatter och kunderna har en rätt att returnera felaktiga produkter. Försäljningen baseras på specificerade priser i försäljningsavtalen efter avdrag för beräknade volymrabatter och returer. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för sådana returer vid tidpunkten för försäljningen. Volymrabatterna bedöms utifrån förväntade årliga volymer.

#### **(b) Ränteintäkter**

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med ursprunglig effektiv ränta för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt.

#### **(c) Utdelningsintäkter**

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

#### **LEASING**

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing hos lease-tagaren. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasing av anläggningstillgångar, där Koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning avseende finansiell leasing fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i posten Övriga långfristiga skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

#### **LÅNEUTGIFTER**

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställas.

#### **UTDELNINGAR**

Utdelning till Moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i Koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställts på bolagsstämman/årsstämman av Moderföretagets aktieägare.

#### **KASSAFLÖDESANALYS**

Vid upprättandet av kassaflödesanalysen enligt IAS 7 tillämpas den indirekta metoden. Förutom kassaflödesanalys enligt IAS 7 visas en operativ kassaflödesanalys som visar kassaflödet från den operativa verksamheten, dvs det kassaflöde som genereras av rörelsen och de investeringar som görs i befintlig verksamhet. I detta kassaflöde exkluderas således finansiella transaktioner både vad avser räntebetalningar och räntebetalningar och upptagande och återbetalning av lån, betalningar hänförliga till investeringar i och avyttring av verksamheter, samt skattebetalningar.

#### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

#### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

#### **Uppställningsform**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman.

#### **Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden inklusive transaktionskostnader minus eventuell nedskrivning.

#### **Finansiella instrument**

Med anledning av ändrade regler i Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 samt sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

#### **Skatter**

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

#### **Koncernbidrag**

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med Rådet för finansiell rapportering RFR 2. Erhållna aktieägartillskott från moderbolaget förs direkt i eget kapital. Lämnade aktieägartillskott och koncernbidrag aktiveras i aktier och andelar i den mån nedskrivning ej erfordras. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. I de fall moderbolaget både lämnat och erhållit koncernbidrag från dotterbolaget så tillämpas en nettosyn, dvs endast nettobeloppet redovisas som utdelning respektive aktieägartillskott.

## **Not 2 Ekonomisk information per segment**

För ekonomisk uppföljning har koncernen valt geografiska områden, motsvarande verksamhetsländer. Koncernen använder sig av följande segment; Sverige, Norge, Finland, Danmark, Övrigt (Estland, Ryssland, Polen) samt Centralt och Elimineringar. Segmentsindelningen har ändrats mot tidigare år då Estland och Ryssland inte längre ingår i segment Finland och Polen inte längre ingår i segment Danmark. Jämförelseåret i tabellerna nedan har justerats utifrån den nya segmentsindelningen. Denna segmentsindelning är naturlig då affärerna görs lokalt och koncernens organisation är strukturerad för att på bästa sätt stödja den lokala försäljningen. Segmenten mäts på EBITA och rörelseresultat. Finansiella intäkter och kostnader fördelas ej ut på segmenten. I konsekvens med detta fördelas inte de finansiella fordringarna och skulderna ut på segmenten. Prissättning av varor och tjänster mellan de olika segmenten sker till marknadsmässiga villkor. Varumärket Ahlsell har inte fördelats ut på länderna utan ligger som en central tillgång.

#### **SVERIGE**

Ahlsells historia börjar den 1 mars 1877, då kompanjonerna John Bernström och Jakob Tornblad registrerade John Bernström & Co, med försäljning av maskiner, pumpar, oljor och lanbruksutrustning som huvudverksamhet. Grunden till dagens koncern lades 1922 då Bernström & Co gick samman med R Ahlsell & Co, bildade Ahlsell och Bernström, och inriktningen mot VVS förstärktes. Idag har företaget varit verksamt i drygt 130 år och är Sveriges ledande handelsföretag inom installationsprodukter, verktyg och maskiner. Verksamheten i Sverige omfattar koncernens produktområden: VVS, El och Verktyg & Maskiner. Av koncernens externa nettoomsättning 2014 genererades 61 (61) procent på den svenska marknaden. Omsättningen i Sverige uppgick till 13 441 MSEK (12 551). Ahlsell hade vid årets utgång cirka 100 etableringar i Sverige.

## NORGE

Genom förvärv inom produktområdet VVS etablerade Ahlsell verksamhet i Norge 1990. Verksamheten har sedan dess utökats genom flera förvärv och omfattar idag produktområdena VVS, EI och Verktyg & Maskiner. Under 2013 svarade den norska verksamheten för 23 (22) procent av koncernens externa nettoomsättning. Omsättningen i Norge uppgick till 5 057 MSEK (4 504). Ahlsell hade vid årets slut cirka 60 etableringar i Norge.

## FINLAND

Ahlsell etablerade verksamhet i Finland 1990 genom förvärv inom produktområdet VVS (kylprodukter). Verksamheten utökades 1999 genom ytterligare förvärv inom VVS. Produktområdet Verktyg & Maskiner introducerades 2006 i Finland genom förvärv av Kojaltek. Produktområdet EI introducerades 2007 genom förvärv av Sähkötarvike Oy. Verksamheten omfattar idag VVS, Verktyg & Maskiner och EI. Ahlsell hade vid årets slut cirka 35 etableringar i segmentet Finland. Av koncernens externa nettoomsättning genererades 12 (13) procent i Finland. Omsättningen uppgick i Finland till 2 724 MSEK (2 709).

## DANMARK

Ahlsell har funnits i Danmark sedan 1990 då VVS-verksamhet (kyl-verksamhet) förvärvades. Sedan dess har ytterligare förvärv gjorts inom VVS

området. Verksamheten i Danmark omfattar idag enbart VVS. Segmentet svarade under 2014 för 2 (2) procent av koncernens externa nettoomsättning. Omsättningen i Danmark uppgick till 350 MSEK (324). Ahlsell hade vid årets slut 4 etableringar i segmentet Danmark.

## ÖVRIGT

Övrigt består av verksamheterna i Estland, Ryssland och Polen. Verksamheterna omfattar främst VVS, men även EI och Verktyg & Maskiner. Segmentet svarade under 2014 för 2 (3) procent av koncernens externa nettoomsättning. Omsättningen för segmentet uppgick till 463 MSEK (523). Ahlsell hade vid årets slut 15 etableringar i segmentet.

## CENTRALT

Centralt består av kostnader för personer anställda i Ahlsell AB (18 st), samt finansiella intäkter, finansiella kostnader och skatt som inte fördelas ut på segmenten.

## ELIMINERINGAR

Elimineringarna består av eliminering av internförsäljning och operativa mellanhandvanden.

2014-01-01 - 2014-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övrigt <sup>1</sup>	Centralt	Elimineringar	Totalt
<b>Intäkter</b>								
Intäkter från externa kunder <sup>3</sup>	13 209,6	5 049,7	2 718,6	339,1	462,4	-	-	21 779,4
Intäkter från interna kunder	231,6	7,2	5,4	10,5	0,1	-	-254,8	-
<b>Total försäljning</b>	<b>13 441,2</b>	<b>5 056,9</b>	<b>2 724,0</b>	<b>349,5</b>	<b>462,6</b>	-	<b>-254,8</b>	<b>21 779,4</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 818,6</b>	<b>1 421,8</b>	<b>531,8</b>	<b>138,1</b>	<b>82,2</b>	-	-	<b>5 992,5</b>
EBITA <sup>2</sup>	1 478,9	192,8	120,3	36,6	8,0	-79,7	-	1 756,9
Rörelseresultat	1 254,5	141,1	77,0	31,0	7,6	-82,9	-	1 428,3
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	173,1	-	173,1
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-1 676,9	-	-1 676,9
Inkomstskatt	-	-	-	-	-	-104,8	-	-104,8
<b>Årets resultat</b>								
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	158,5
<b>Årets totalresultat</b>								<b>-21,8</b>

2013-01-01 - 2013-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övrigt <sup>1</sup>	Centralt	Elimineringar	Totalt
<b>Intäkter</b>								
Intäkter från externa kunder <sup>3</sup>	12 398,0	4 497,5	2 704,8	312,1	523,0	-	-	20 435,3
Intäkter från interna kunder	153,0	6,3	4,5	12,1	-	-	-175,9	-
<b>Total försäljning</b>	<b>12 551,0</b>	<b>4 503,8</b>	<b>2 709,3</b>	<b>324,2</b>	<b>523,0</b>	-	<b>-175,9</b>	<b>20 435,3</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 571,5</b>	<b>1 306,5</b>	<b>536,4</b>	<b>125,8</b>	<b>92,8</b>	-	-	<b>5 632,9</b>
EBITA <sup>2</sup>	1 387,9	276,7	153,2	26,6	15,6	-78,4	-	1 781,5
Rörelseresultat	1 161,3	236,1	112,2	21,3	15,1	-79,2	-	1 466,7
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	275,2	-	275,2
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-1 720,4	-	-1 720,4
Inkomstskatt	-	-	-	-	-	-116,1	-	-116,1
<b>Årets resultat</b>								<b>-94,6</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-20,3
<b>Årets totalresultat</b>								<b>-114,9</b>

2014-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övrigt <sup>1</sup>	Centralt	Elimineringar	Totalt
<b>Övriga upplysningar</b>								
Tillgångar	11 000,4	3 328,1	2 512,4	362,1	250,9	3 785,0	-39,7	21 199,2
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	1 798,7	-	1 798,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 000,4</b>	<b>3 328,1</b>	<b>2 512,4</b>	<b>362,1</b>	<b>250,9</b>	<b>5 583,7</b>	<b>-39,7</b>	<b>22 997,9</b>
Skulder	2 589,4	927,3	509,9	54,1	72,0	190,6	-39,7	4 303,6
Ofördelade skulder och eget kapital	-	-	-	-	-	18 694,3	-	18 694,3
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 589,4</b>	<b>927,3</b>	<b>509,9</b>	<b>54,1</b>	<b>72,0</b>	<b>18 884,9</b>	<b>-39,7</b>	<b>22 997,9</b>
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	111,5	23,9	20,2	4,0	24,5	0,1	-	184,2
Av-/nedskrivningar	-299,8	-75,0	-74,4	-8,2	-3,5	-3,4	-	-464,3
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-224,4	-51,7	-43,3	-5,6	-0,4	-3,2	-	-328,6
Nedskrivningar av immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-75,4	-23,3	-31,1	-2,6	-3,1	-0,2	-	-135,7
Väsentliga kostnader och intäkter som inte motsvaras av utbetalningar	-30,6	-1,5	-22,5	-3,6	0,1	874,1	-	816,0

2013-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övrigt <sup>1</sup>	Centralt	Elimineringar	Totalt
<b>Övriga upplysningar</b>								
Tillgångar	10 793,0	3 456,5	2 490,1	323,9	243,5	3 783,8	-58,8	21 032,0
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	1 544,6	-	1 544,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 793,0</b>	<b>3 456,5</b>	<b>2 490,1</b>	<b>323,9</b>	<b>243,5</b>	<b>5 328,4</b>	<b>-58,8</b>	<b>22 576,6</b>
Skulder	2 360,5	1 052,5	511,1	44,6	88,1	211,8	-58,8	4 209,8
Ofördelade skulder och eget kapital	-	-	-	-	-	18 366,8	-	18 366,8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 360,5</b>	<b>1 052,5</b>	<b>511,1</b>	<b>44,6</b>	<b>88,1</b>	<b>18 578,6</b>	<b>-58,8</b>	<b>22 576,6</b>
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	85,1	13,3	42,7	2,0	2,8	9,6	-	155,5
Av-/nedskrivningar	-291,0	-63,0	-65,9	-8,3	-3,8	-0,8	-	-432,9
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-226,6	-40,6	-41,0	-5,3	-0,5	-0,8	-	-314,8
Nedskrivningar av immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-64,4	-22,4	-25,0	-3,0	-3,3	-	-	-118,1
Väsentliga kostnader och intäkter som inte motsvaras av utbetalningar	-27,5	-11,4	-21,6	-2,2	0,2	584,7	-	522,2

#### Extern försäljning per produktområde

Extern försäljning, MSEK	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31
VVS	11 093,4	10 854,8
El	6 206,7	5 855,5
Verktyg & Maskiner	4 479,3	3 725,0
<b>Summa extern försäljning</b>	<b>21 779,4</b>	<b>20 435,3</b>

Ahlsells verksamhet baseras på att våra produktområden i allt väsentligt tillhandahålls genom gemensamma distributions- och försäljningskanaler inom respektive geografiskt område. Innebörden av detta är att de tillgångar som används inom respektive produktområde i allt väsentligt är desamma för alla produktgrupper inom respektive geografiskt område (exempelvis lagerlokaler och distributionsutrustning m.m.). Användningen av tillgångarna och därtill hörande investeringar går således inte att urskilja på ett meningsfullt sätt för respektive produktområde.

<sup>1</sup> Ryssland, Estland och Polen

<sup>2</sup> EBITA = Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar

<sup>3</sup> Ingen enskild kund står för mer än 10 % av totala intäkter

## Not 3 Personal

### Medelantalet anställda

	2014-01-01 - 2014-12-31		2013-01-01 - 2013-12-31	
	Antal	varav män	Antal	varav män
Moderbolaget	-	-	-	-
Koncern				
Sverige	2 556	80%	2 410	80%
Norge	1 050	83%	845	79%
Finland	604	82%	582	81%
Danmark	99	69%	100	69%
Estland	138	87%	140	88%
Ryssland	68	47%	106	50%
Polen	59	80%	62	79%
Kina	12	67%	11	73%
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>4 586</b>	<b>80%</b>	<b>4 256</b>	<b>79%</b>

### Redovisning av könsfördelning i företagsledningar vid årets utgång.

Könsfördelning i företagsledningen	Andel kvinnor	
	2014	2013
Moderföretaget		
Styrelsen	-	-
Övriga ledande befattningshavare (0 personer)	-	-

Koncernen totalt	Andel kvinnor	
	2014	2013
Styrelser	8%	8%
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	0%	0%

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2014		2013	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget	-	-	-	-
(varav pensionskostnad)	-	-	-	-
Dotterföretag	2 009,7	661,0	1 766,2	605,1
(varav pensionskostnad)	-	182,0	-	155,7
Koncernen totalt	2 009,7	661,0	1 766,2	605,1
(varav pensionskostnad)	-	182,0	-	155,7
(varav förmånsbestämda planer)		5,7		7,1
(varav avgiftsbestämda planer)		176,3		148,6

Salaries and benefits in the Moderbolag Company relate to Sweden only.

### Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse/ledande befattningshavare och övriga anställda

MSEK	2014		2013	
	Styrelse/ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse/ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolag totalt	-	-	-	-
(varav tantiem o.d.)	-	-	-	-
Dotterföretag totalt	28,3	1 981,4	35,7	1 730,5
(varav tantiem o.d.)	2,6	13,6	7,2	17,8
Koncernen totalt	28,3	1 981,4	35,7	1 730,5
(varav tantiem o.d.)	2,6	13,6	7,2	17,8

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

Till styrelsens ordförande och ledamöter i Ahlsell AB (publ) utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ägar- och arbetstagarrepresentanter erhåller inte styrelsearvode. Ersättning till koncernchefen (Göran Näsholm) och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension etc. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med koncernchefen utgör koncernledningen, samt en styrelseledamot som erhåller arvode.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För koncernchefen är den rörliga ersättningen maximerad till 80 % (90% för 2014) av grundlön. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad

till 25-60% av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

### Berednings- och beslutsprocess

I koncernen tillämpas en process som innebär att beredning och beslut avseende löner, ersättningar, förmåner och andra anställningsvillkor för koncernchefen och andra ledande befattningshavare, som är direkt rapporterade till koncernchefen, fastställs och godkänns av styrelsens ordförande i Ahlsell AB (publ).

## Ersättningar och övriga förmåner

2014-01-01–2014-12-31	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Kenneth Bengtsson, styrelseordförande Ahlsell AB (publ)	0,8	-	-	-	0,8
Göran Näsholm, VD Ahlsell AB (publ), koncernchef	7,5	1,0	0,0	7,9	16,4
Andra ledande befattningshavare (7 pers)	18,0	1,6	0,8	4,9	25,3
<b>Summa</b>	<b>26,3</b>	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>12,8</b>	<b>42,5</b>

Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2014 kostnadsförd bonus, vilken utbetalas under 2015. Övriga förmåner avser tjänstebil.

2013-01-01–2013-12-31	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Kenneth Bengtsson, styrelseordförande Ahlsell AB (publ)	0,6	-	-	-	0,6
Göran Näsholm, VD Ahlsell AB (publ), koncernchef	9,8	2,8	0,0	6,8	19,4
Gunnar Haglund, vVD Ahlsell AB (publ), ekonomichef	4,8	1,5	-	2,0	8,3
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	13,4	2,9	0,7	3,1	20,1
<b>Summa</b>	<b>28,6</b>	<b>7,2</b>	<b>0,7</b>	<b>11,9</b>	<b>48,4</b>

Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2013 kostnadsförd bonus, vilken utbetalas under 2014. Övriga förmåner avser tjänstebil.

## BONUS

Koncernchefens bonus fastställs av styrelsen medan övriga bonusar fastställs av koncernchefen.

## PENSION

Koncernchefen har en premiebestämd pensionsplan enligt vilken bolaget erlagger en premie motsvarande 30 % av pensionsmedförande lön. Koncernchefen har rätt till att gå i pension från 60 års ålder. Vid pension från 60 års ålder utgår 60 % av heltidsbaslönen fram till ordinarie pensionsålder. Efter 65 års ålder utgår pension enligt avtal. Pensionsåldern för övriga ledande befattningshavare varierar mellan 60 och 67 år.

Pensionsförpliktelse för koncernchefen uppgår vid årets utgång till 34,7 MSEK (32,9).

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara, d v s inte villkorade av framtida anställning.

## AVGÅNGSVEDERLAG

Vid företagets uppsägning av koncernchefen gäller en uppsägningstid om 24 månader. Vid uppsägning från koncernchefens sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Övriga ledande befattningshavare, anställda per balansdagen, gäller vid uppsägning från företagets sida 12-18 månaders uppsägningstid och 6 månaders uppsägningstid vid uppsägning från den anställdes sida. En av de övriga ledande befattningshavarna har avgångsvederlag uppgående till 18 månadslöner. För övriga utgår inget avgångsvederlag.

## INCITAMENTSPROGRAM

Under våren 2012 skapades ett incitamentsprogram där utvalda ledande befattningshavare inom Ahlsell AB (publ)-koncernen fick möjligheten att investera i Ahlsell AB (publ) indirekt genom att förvärva stamaktier och preferensaktier i det svenska moderbolaget Norrmalm 1.1 AB. Stamaktier och preferensaktier förvärvades för beräknat marknadsvärde, vilket uppgick till 10 SEK per aktie. Marknadsvärdet grundar sig på förvärvet av Nybrojärn New 1 AB (Ahlsell koncernen), vilket var en transaktion som skedde till marknadsvärde mellan två oberoende parter. Under 2014 har incitamentsprogrammet utökats med ytterligare några ledande befattningshavare. De tillkommande deltagarna har förvärvat stamaktier och preferensaktier till beräknat marknadpris vid tidpunkten för inträdet. Deltagarna i incitamentsprogrammet innehar per sista december 2014 5 900 151 stycken stamaktier vilket motsvarar 8,4% av totalt antal stamaktier i Norrmalm 1.1 AB. Utöver detta innehar deltagarna i incitamentsprogrammet 6 248 159 stycken preferensaktier. Deltagarnas innehav motsvarar 1,85 % av rösterna. Reglerna för incitamentsprogrammet tillåter, under vissa omständigheter, att nya investeringar får göras av ledande befattningshavare.

## Not 4 Övriga rörelseintäkter

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Rearesultat vid försäljning av verksamhet	4,0	-
Försäljning av anläggningstillgångar	0,2	0,5
Hysesintäkter	2,6	4,3
Gasprovision	3,4	3,2
Ersättning för inkomstbortfall vid ombyggnation	-	13,0
Övrigt	19,7	12,1
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>29,9</b>	<b>33,1</b>

## Not 5 Övriga rörelsekostnader

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Övrigt	-0,9	-1,1
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,1</b>

## Not 6 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

### Fördelade per tillgångsslag

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Kundrelationer	-306,1	-293,0
Övriga immateriella tillgångar	-22,5	-21,8
<b>Delsumma immateriella tillgångar</b>	<b>-328,6</b>	<b>-314,8</b>
Byggnader och mark	-17,7	-18,0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-28,1	-20,0
Inventarier, verktyg och installationer	-89,9	-80,1
<b>Delsumma materiella anläggningstillgångar</b>	<b>-135,7</b>	<b>-118,1</b>
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-464,3</b>	<b>-432,9</b>



Inga nedskrivningar har gjorts varken under 2013 eller 2014.

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandetider.

Dessa är återgivna i avsnittet redovisningsprinciper.

#### Totala av- och nedskrivningar fördelade per funktion

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Kostnad för sålda varor	-38,4	-25,3
Försäljningskostnader	-354,1	-363,1
Administrationskostnader	-71,8	-44,5
<b>Summa</b>	<b>-464,3</b>	<b>-432,9</b>

Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar är hänförliga till försäljningskostnader om 323,8 MSEK (310,1), samt kostnad såld vara om 4,8 MSEK (4,7).

#### Not 7 Operationell leasing

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Räkenskapsårets leasingavgifter	-441,1	-399,0
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal fördelar sig på förfallotidpunkter enligt följande:</i>		
Inom ett år	-499,0	-439,0
Mellan två och fem år	-1 372,9	-1 131,0
Senare än fem år	-1 031,6	-873,5
<b>Summa operationell leasing</b>	<b>-2 903,5</b>	<b>-2 443,5</b>

I ovanstående leasingavgifter ingår hyreskostnader för centrallager i Sverige och Norge, avtalen sträcker sig till 2028 respektive 2030.

Leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom lagerlokaler, kontor, övriga byggnader och inventarier, IT-utrustning, kontorsutrustning mm.

#### Not 8 Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
KPMG		
Revisionsuppdrag	-5,9	-5,7
Skatterådgivning	-2,4	-4,6
Övriga tjänster	-2,0	-4,2
<b>Summa arvoden</b>	<b>-10,3</b>	<b>-14,5</b>

I koncernen används övriga revisorer till en kostnad om 0,5 MSEK (0,4).

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor, rådgivning vid avyttring och förvärv av verksamheter samt rådgivning kring processer och intern kontroll.

#### Not 9 Kostnader fördelade per kostnadslag

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Handelsvaror	-15 011,9	-14 110,8
Kostnader för ersättningar till anställda	-2 670,7	-2 371,3
Avskrivningar	-464,3	-432,9
Transportkostnader	-799,5	-758,8
Lokalkostnader	-649,7	-594,2
Övriga kostnader	-784,9	-733,7
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-20 381,0</b>	<b>-19 001,7</b>

#### Not 10 Finansiella intäkter

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Ränteintäkter	21,9	28,6
Värdoförändring vid omvärdering av derivat	151,2	246,6
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>173,1</b>	<b>275,2</b>

#### Värdoförändring per värderingskategori

Lånefordringar och kundfordringar	21,9	28,6
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde	151,2	246,6
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>173,1</b>	<b>275,2</b>

Moderbolag, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Ränteintäkter, koncernföretag	528,9	590,5
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>528,9</b>	<b>590,5</b>

#### Not 11 Finansiella kostnader

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Räntekostnader, aktieägarlån	-649,1	-701,0
Räntekostnader, övriga	-746,7	-717,4
Räntekostnad på pensionsförpliktelse	-1,7	-2,4
Kursdifferenser	-252,3	-258,3
Övriga bankkostnader	-271,1	-41,3
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-1 676,9</b>	<b>-1 720,4</b>

#### Värdoförändring per värderingskategori

Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde		-
Andra finansiella skulder	-1 395,8	-1 418,4
<b>Summa finansiella kostnader avseende finansiella instrument</b>	<b>-1 395,8</b>	<b>-1 418,4</b>

Moderbolag, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Räntekostnader, aktieägarlån	-632,3	-596,3
Räntekostnader, koncernföretag	-4,3	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-636,6</b>	<b>-596,3</b>

## Not 12 Inkomstskatt

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Aktuell skatt	-17,6	-25,1
Uppskjuten skatt	-87,2	-91,0
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-104,8</b>	<b>-116,1</b>

### Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2014		2013	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		-75,5		21,5
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	-22,0%	16,6	-22,0%	-4,7
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag		9,6		13,7
Icke-avdragsgilla räntekostnader		-139,1		-131,3
Andra icke-avdragsgilla kostnader		-16,5		-12,3
Skattefria intäkter		45,4		22,5
Justering av skatt hänförlig till tidigare år		-23,0		-25,9
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-		-1,2
Ändrad skattesats Norge (2013), Finland (2013), Danmark (2013 & 2014)		1,9		24,2
Övrigt		0,3		-1,1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>138,8%</b>	<b>-104,8</b>	<b>-540,8%</b>	<b>-116,1</b>
Gällande skattesats för inkomstskatt i Sverige		-22,0%		-22,0%
Effektiv skattesats		138,8%		-540,8%

På resultat i Estland har uppskjuten respektive aktuell skatt inte beaktats, då skattekonsekvenserna uppkommer först vid utdelning till aktieägarna (Ahlseil Sverige AB).

Skattemyndigheten i Finland utreder för närvarande huruvida full skattemässig avdragsrätt föreligger för ränta på lån hos koncernens finska bolag från svenska koncernbolag. För koncernen som helhet bedöms detta få marginell påverkan på koncernens skattekostnad eftersom motsvarande justeringar i Sverige avseende skattepliktiga ränteintäkter bör medges.

Moderbolag, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Aktuell skatt	-	-129,2
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-</b>	<b>-129,2</b>

### Avstämning av effektiv skatt

Moderbolag	2014		2013	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		-107,7		-6,2
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	-22,0%	23,7	-22,0%	1,4
Icke-avdragsgilla räntekostnader		-139,1		-131,3
Lämnat koncernbidrag redovisat som aktier i dotterbolag		115,4		-
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		-		0,7
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2084,2%</b>	<b>-129,2</b>
Gällande skattesats för inkomstskatt i Sverige		-22,0%		-22,0%
Effektiv skattesats		-		2084,2%

## Not 13 Operativt kassaflöde

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

MSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Rörelseresultat</b>		1 428,3	1 466,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	406,2	370,4
<b>Operativt kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>1 834,5</b>	<b>1 837,1</b>
<b>Operativt kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		29,2	46,1
Förändring av rörelsefordringar		-11,8	-47,6
Förändring av rörelseskulder		39,9	440,9
<b>Operativt kassaflöde före investeringar</b>		<b>1 891,8</b>	<b>2 276,5</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-47,8	-25,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-136,4	-130,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,6	0,5
<b>Kassaflöde från operativa investeringar</b>		<b>-183,6</b>	<b>-154,9</b>
<b>Operativt kassaflöde efter investeringar</b>		<b>1 708,2</b>	<b>2 121,6</b>

### BRYGGA MELLAN KASSAFLÖDEN

Koncernens operativa kassaflödesanalys har sin utgångspunkt i rörelseresultatet vilket medför att det operativa kassaflödet före investeringar inte innehåller finansiella inbetalningar och utbetalningar och inte heller skattebetalningar. För att komma till kassaflöde från den löpande verksamheten enligt kassaflödesanalysen upprättad enligt IAS 7 måste därför dessa in- och utbetalningar beaktas. I nedanstående tabell framgår hur länken mellan operativt kassaflöde före investeringar och kassaflöde från den löpande verksamheten enligt IAS 7 ser ut.

Kassaflöde från operativa investeringar innehåller den typ av investeringar och försäljningar som är hänförliga till den löpande rörelsen, medan kassaflödet från investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen enligt IAS 7 även inkluderar investeringar och avyttringar av verksamheter och finansiella tillgångar. I nedanstående tabell framgår länken mellan kassaflöde från operativa investeringar och kassaflöde från investeringsverksamheten.

För att komma till årets kassaflöde enligt kassaflödesanalysen upprättad enligt IAS 7 måste även kassaflödet från finansieringsverksamheten beaktas, vilket framgår i nedanstående tabell. Detta kassaflöde ingår inte i koncernens operativa kassaflöde.

MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Operativt kassaflöde efter investeringar</b>	1 708,2	2 121,6
Finansiella intäkter (enligt resultaträkningen)	173,1	275,2
Finansiella kostnader (enligt resultaträkningen)	-1 676,9	-1 720,4
Betald skatt (enligt kassaflödesanalys)	-10,7	-62,5
Skilnad i justering för poster som inte ingår i kassaflödet	863,9	811,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 057,6</b>	<b>1 425,4</b>
<b>Kassaflöde från operativa investeringar</b>		
Förvärv av verksamheter	-254,7	-702,7
Försäljning av verksamheter	24,0	-
Förändring av finansiella tillgångar	0,6	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-230,1</b>	<b>-702,7</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-595,2</b>	<b>-165,9</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>232,3</b>	<b>556,8</b>

## Not 14 Kundrelationer

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	4 456,3	4 249,2
Förvärv av dotterföretag	25,7	239,6
Årets omräkningsdifferenser	38,5	-32,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 520,5</b>	<b>4 456,3</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-484,3	-192,8
Årets avskrivningar	-306,1	-293,0
Årets omräkningsdifferenser	-4,9	1,5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-795,3</b>	<b>-484,3</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3 725,2</b>	<b>3 972,0</b>

Hela det redovisade värdet avser förvärvade tillgångar.

Av det redovisade värdet på kundrelationer har cirka 2,4 miljarder SEK en återstående avskrivningstid på 17 år, resterande värde hänförligt till kundrelationer har en återstående avskrivningstid på 7 år.

## Not 15 Varumärke

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	3 767,0	3 767,0
Förvärv av dotterföretag	-	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3 767,0</b>	<b>3 767,0</b>

Hela det redovisade värdet avser förvärvade tillgångar.

## NEDSKRIVNINGSPRÖVNING - VARUMÄRKE

Varumärket Ahlsell bedöms ha en obestämbar nyttjandetid. Nyttjandetiden bedöms vara obestämbar då det är fråga om ett väl etablerat varumärke vilket koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Anskaffningsvärdet på varumärket Ahlsell fastställdes vid förvärvstillfället (2012-05-09) enligt relief from royalty-metoden och vid årsskiftet uppgick det redovisade värdet till 3 767 MSEK.

Årligen genomförs prövning av nedskrivningsbehov under fjärde kvartalet. Bedömningen görs av den vid förvärvstillfället fastställda royaltysatsen 1,5 procent samt bedömd framtida försäljningsutveckling. För att extrapolera försäljningsutveckling bortom budgetperioden har en tillväxttakt om 2 procent använts. Detta belopp diskonteras med en för koncernen aktuell kapitalkostnad före skatt om 12,2 procent (12,2). 2014 års prövning har visat att det för närvarande inte föreligger något nedskrivningsbehov.

## Not 16 Övriga immateriella tillgångar

### 2014

Koncern, MSEK	Balanserade utgifter	Licenser	Hysesrätter och liknande rättigheter	Summa
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående anskaffningsvärde	135,4	88,0	22,9	246,3
Nyanskaffningar	38,1	5,1	4,5	47,7
Avyttringar och utrangeringar	-21,7	-	-0,3	-22,0
Omklassificeringar	9,4	-	-	9,4
Årets omräkningsdifferenser	-	-1,5	1,7	0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>161,2</b>	<b>91,6</b>	<b>28,8</b>	<b>281,6</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående avskrivningar	-111,4	-50,2	-17,8	-179,4
Avyttringar och utrangeringar	21,7	-	0,3	22,0
Årets avskrivningar	-11,8	-8,7	-2,0	-22,5
Årets omräkningsdifferenser	-	1,3	-1,2	0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-101,5</b>	<b>-57,6</b>	<b>-20,7</b>	<b>-179,8</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>59,7</b>	<b>34,0</b>	<b>8,1</b>	<b>101,8</b>

### 2013

Koncern, MSEK	Balanserade utgifter	Licenser	Hysesrätter och liknande rättigheter	Summa
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående anskaffningsvärde	114,6	84,9	22,0	221,5
Förvärv av dotterföretag	-	1,2	-	1,2
Nyanskaffningar	20,9	2,8	1,6	25,3
Avyttringar och utrangeringar	-0,1	-0,3	-1,5	-1,9
Årets omräkningsdifferenser	-	-0,6	0,8	0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>135,4</b>	<b>88,0</b>	<b>22,9</b>	<b>246,3</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående avskrivningar	-102,4	-39,8	-16,9	-159,1
Förvärv av dotterföretag	-	-0,1	-	-0,1
Avyttringar och utrangeringar	0,1	0,3	1,5	1,9
Årets avskrivningar	-9,1	-10,9	-1,8	-21,8
Årets omräkningsdifferenser	-	0,3	-0,6	-0,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-111,4</b>	<b>-50,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>-179,4</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>24,0</b>	<b>37,8</b>	<b>5,1</b>	<b>66,9</b>

Balanserade utgifter och licenser avser Ahlsells order-, lager- och inköpssystem.

Hela det redovisade värdet avser förvärvade tillgångar. Balanserade utgifter avser externt konsultervode.

## Not 17 Goodwill

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	6 476,8	6 063,6
Förvärv av dotterföretag	218,1	462,3
Årets omräkningsdifferenser	52,7	-49,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 747,6</b>	<b>6 476,8</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>6 747,6</b>	<b>6 476,8</b>

### PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per verksamhetsland.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill per geografiska områden återfinns nedan:

	2014	2013
Sverige	4 584,0	4 413,2
Norge	1 153,9	1 114,9
Finland	888,6	835,1
Danmark	121,1	113,6
	<b>6 747,6</b>	<b>6 476,8</b>

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på de geografiska områdenas affärsplaner som godkänts av företagsledningen och som täcker en treårsperiod.

Kassaflöden bortom treårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för branschen där berörd KGE verkar. Diskonterade kassaflöden jämförs med sysselsatt kapital per geografiskt område.

Väsentliga antaganden som har använts för beräkning av nyttjandevärden:

- Budgeterad rörelsemarginal
- Tillväxttakt för att extrapolera bortom budgetperioden
- Diskonteringsränta tillämpad för uppskattade framtida kassaflöden

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive geografiskt område.

Ledningen har fastställt den budgeterade rörelsemarginalen baserat på tidigare resultat och förväntningar på den framtida marknadsutvecklingen. För att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har en tillväxttakt om 2 procent använts. Vidare har en genomsnittlig diskonteringsränta i lokal valuta före skatt använts vid beräkningarna. Diskonteringsräntan har justerats för att återspegla specifika risker som finns. Sammantaget ligger den använda diskonteringsräntan före skatt i intervallet 11,9 - 13,0 procent (11,6-12,4).

Företagsledningen bedömer, för samtliga geografiska områden, att rimligt möjliga förändringar i tillämplade variabler inte skulle få så stora effekter att de var för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde lägre än redovisat värde.

## Not 18 Byggnader och mark

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	508,8	497,7
Förvärv av dotterföretag	-	0,1
Nyanskaffningar	5,2	1,3
Omklassificeringar	-0,2	-
Avyttringar och utrangeringar	-28,6	-1,8
Årets omräkningsdifferenser	21,7	11,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>506,9</b>	<b>508,8</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-166,1	-146,1
Avyttringar och utrangeringar	2,7	1,8
Årets avskrivning	-17,7	-18,0
Årets omräkningsdifferenser	-8,1	-3,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-189,2</b>	<b>-166,1</b>
<b>Redovisat värde vid perioden slut</b>	<b>317,7</b>	<b>342,7</b>
<b>Byggnader som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp:</b>		
Anskaffningsvärde	235,5	221,3
Akkumulerade avskrivningar	-86,4	-73,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>149,1</b>	<b>148,3</b>

Byggnad som innehas under finansiella leasingavtal utgörs av centrallager i Finland (Hyvinge). Avtalet löper till och med 2023.

<b>Totala minimileaseavgifter och dessas nuvärden</b>		
Totala minimileaseavgifter	329,5	327,9
Nuvärdet av minimileaseavgifter	188,3	182,8
<b>Totala minimileaseavgifter</b>		
Inom ett år	19,4	18,2
Mellan 2-5 år	77,5	72,9
Senare än 5 år	232,6	236,8
	<b>329,5</b>	<b>327,9</b>
<b>Nuvärdet av minimileaseavgifter</b>		
Inom ett år	6,6	5,8
Mellan 2-5 år	30,6	27,1
Senare än 5 år	151,1	149,9
	<b>188,3</b>	<b>182,8</b>

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leasade tillgångar uppgick till 16,9 MSEK (16,1). Under året har 11,0 MSEK (10,8) redovisats som räntekostnad och 5,9 MSEK (5,3) som amortering av skulder. Avskrivningar på finansiellt leasade tillgångar har uppgått till 8,4 MSEK (8,0). Totalt kostnadsfört avseende finansiellt leasade tillgångar uppgår till 19,4 MSEK (18,8).

## Not 19 Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	411,2	358,9
Förvärv av dotterföretag	0,4	2,1
Nyanskaffningar	15,2	65,7
Avyttringar och utrangeringar	-21,9	-8,2
Omklassificeringar	-0,1	0,1
Årets omräkningsdifferenser	5,9	-7,4
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>410,7</b>	<b>411,2</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-240,6	-233,0
Förvärv av dotterföretag	-	-0,5
Avyttringar och utrangeringar	21,8	7,8
Årets avskrivning	-28,1	-20,0
Årets omräkningsdifferenser	-2,7	5,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-249,6</b>	<b>-240,6</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>161,1</b>	<b>170,6</b>

## Not 20 Inventarier, verktyg och installationer

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	971,5	890,3
Förvärv av dotterföretag	4,5	22,2
Nyanskaffningar	139,3	110,8
Avyttringar och utrangeringar	-50,0	-41,7
Omklassificeringar	-9,6	-0,1
Årets omräkningsdifferenser	9,6	-10,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 065,3</b>	<b>971,5</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-687,3	-630,9
Förvärv av dotterföretag	-1,6	-9,2
Avyttringar och utrangeringar	31,5	26,9
Årets avskrivning	-89,9	-80,1
Årets omräkningsdifferenser	-7,1	6,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-754,4</b>	<b>-687,3</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>310,9</b>	<b>284,2</b>
<b>Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp:</b>		
Anskaffningsvärde	407,6	368,6
Akkumulerade avskrivningar	-281,9	-248,4
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>125,7</b>	<b>120,2</b>

Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal avser till största delen bilar som leasas i Sverige och Finland.

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Totala minimileaseavgifter och dessas nuvärden</b>		
Totala minimileaseavgifter	110,8	121,5
Nuvärdet av minimileaseavgifter	105,5	113,7
<b>Totala minimileaseavgifter</b>		
Inom ett år	34,1	31,3
Mellan 2-5 år	88,7	90,1
Senare än 5 år	-	0,1
	<b>122,8</b>	<b>121,5</b>
<b>Nuvärdet av minimileaseavgifter</b>		
Inom ett år	32,9	29,5
Mellan 2-5 år	85,8	84,2
Senare än 5 år	-	-
	<b>118,7</b>	<b>113,7</b>

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leasade tillgångar uppgick till 34,7 MSEK (35,3). Under året har 3,8 MSEK (3,2) redovisats som räntekostnad och 30,9 MSEK (32,1) som amortering av skulder. Avskrivningar på finansiellt leasade tillgångar har uppgått till 30,6 MSEK (31,8). Totalt kostnadsfört avseende finansiellt leasade inventarier uppgår till 34,4 MSEK (35,0).

## Not 21 Finansiella placeringar

### Aktier och andelar som utgör anläggningstillgångar

Koncern, MSEK	2014	2013
Ingående redovisat värde	3,4	3,3
Förvärv av dotterföretag	-	0,1
Avyttring	-0,2	-
Omräkningsdifferenser	0,1	0,0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>

Ovan angivna finansiella placeringar ingår i kategorin "Finansiella tillgångar som kan säljas".

Vikligt värde för ovanstående aktier och andelar, vilka ej är börsnoterade, har ej kunnat fastställas på ett tillförlitligt sätt, vilket lett till att de värderats till anskaffningsvärde efter erforderliga nedskrivningar.

## Not 22 Aktier i dotterbolag

Moderbolag, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	787,2	787,2
Aktieägartillskott	1 177,4	-
Lämnat koncernbidrag	524,7	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>2 489,3</b>	<b>787,2</b>

Ovan angivna aktier i dotterbolag avser ägande av Norgemalm AS (org nr. 998159628). Antal andelar uppgår till 30. Norgemalm har sitt säte i Oslo och ägs till 100 procent av Norrmalm 1.1 AB.

## Andelar i koncernföretag (indirekt ägande)

Bolag per 2014-12-31	Org.nr	Säte/Land	Ägarprocent <sup>1</sup>
Norrmalm 2 AB	556882-5326	Stockholm	100
Ahlsell AB (publ)	556882-5391	Stockholm	100
Nybrojarl New 3 AB	556715-7861	Stockholm	100
Nybrojarl Holding AB	556687-9200	Stockholm	100
Ahlsell Investco AB	556680-8704	Stockholm	100
Ahlsell Finance Sarl	B178.565	Luxemburg	100
Ahlsell Sverige AB	556012-9206	Stockholm	100
Flex Scandinavia AB	556209-4085	Hammarö	100
Ahlsell Maskin AB	556044-1767	Örebro	100
CA Invest AB	556246-2662	Stockholm	100
JOISAB Svets & Maskin AB	556471-4482	Karlstad	100
Kela AB	556701-2306	Strömstad	100
IC i Sundsvall AB	556935-7899	Sundsvall	100
Net Access Sweden AB	556646-6214	Stockholm	100
Hjelmbergs Järn AB	556536-1473	Karlshamn	100
AB Rob. Holmquist	556023-8643	Borås	100
Haucon Sverige AB	556549-7939	Hallsberg	100
Skandinaviska Byggprodukter Väst AB	556107-0391	Stenkullen	100
Almen Special Fastener AB	556774-6507	Värnersborg	100
Ahlsell Norge Holding AS	988918962	Stavanger (N)	100
Ahlsell Norge AS	910 478 656	Stavanger (N)	100
Bergens Rørhandel AS	988 454 214	Stavanger (N)	100
Stavanger Rørhandel AS	888 454 152	Stavanger (N)	100
Proffpartner AS	995 511 215	Sofiemyr (N)	100
Lexow AS	994 571 737	Sofiemyr (N)	100
Proffklaer Haugesund AS	991 248 722	Haugesund (N)	70
Yrkes & Profilklaer AS	981 519 345	Tønsberg (N)	100
Ahlsell Oy	1819153-8	Helsingfors (SF)	100
Aninkaisten Tapetti ja Väri Oy	0197404-2	Helsingfors (SF)	100
Ahlsell Åland Ab	2080009-9	Jomala (SF)	100
Ahlsell Danmark ApS	19541142	Brøndby (DK)	100
TP-Tempcold Ltd	0000094018	Warszawa (PL)	100
ZAO Ahlsell Spb	7813090758	St Petersburg (RU)	100
AS FEB	10109270	Tallin (EST)	100

<sup>1</sup> Ägardelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

## Not 23 Fordringar hos koncernföretag och skulder till koncernföretag

### Fordringar hos koncernföretag

Moderbolag, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	6 559,6	5 960,5
Reglerade fordringar	-2 472,0	-
Tillkommande fordringar	520,3	599,1
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>4 607,9</b>	<b>6 559,6</b>

Av ovanstående utgör 4 607,9 MSEK (6 559,6) fordringar på dotterbolag.

### Skulder till koncernföretag

Moderbolag, MSEK	2014	2013
Vid årets början	-	-
Tillkommande skulder	580,6	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>580,6</b>	-
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	-	-
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	580,6	-

Av ovanstående utgör 580,6 MSEK (-) skulder till dotterbolag.



## Not 24 Uppskjuten inkomstskatt

### KONCERN

#### Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Koncern, MSEK	2014			2013		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	402,6	-	402,6	477,0	-	477,0
Immateriella anläggningstillgångar		-1 607,6	-1 607,6	-	-1 599,7	-1 599,7
Avsättningar / upplupet	13,2	-	13,2	6,6	-	6,6
Finansiella tillgångar och skulder	-	-14,9	-14,9	6,9	-	6,9
Kortfristiga fordringar och varulager	20,8	-	20,8	14,2	-	14,2
Maskiner och inventarier	21,5	-27,4	-5,9	20,8	-24,2	-3,4
Byggnader och mark		-17,1	-17,1	-	-18,8	-18,8
Obeskattade reserver		-32,4	-32,4	-	-22,9	-22,9
Övrigt	2,1	-	2,1	1,1	-	1,1
<b>Totalt</b>	<b>460,3</b>	<b>-1 699,4</b>	<b>-1 239,2</b>	<b>526,6</b>	<b>-1 665,6</b>	<b>-1 139,0</b>
Kvittning av fordran / skuld	-452,7	452,7	-	-523,0	523,0	-
<b>Totalt i balansräkning</b>	<b>7,5</b>	<b>-1 246,7</b>	<b>-1 239,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-1 142,6</b>	<b>-1 139,0</b>

Underskottsavdragen hänförs sig framförallt till Ahlsells verksamhet i Sverige och Norge. I dessa länder förväntas framtida vinster så att de aktiverade underskottsavdragen bedöms kunna utnyttjas inom de närmsta åren. De underskott som finns i koncernen saknar fastställd förfallostruktur. Totalt underskott som inte aktiverats i koncernen uppgår till 12,0 MSEK (10,1), dessa är hänförliga till verksamhet som förvärvats i Sverige under 2013 men där underskotten är spärrade till 2018.

#### Förändring av uppskjuten skattefordran avseende temporära skillnader och underskottsavdrag

##### 2014

MSEK	Vid årets ingång	Förvärvade/ avyttrade bolag	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag	477,0	-	-71,0	-3,4	402,6
Immateriella anläggningstillgångar	-1 599,7	-5,6	6,6	-9,0	-1 607,6
Avsättningar / upplupet	6,6	-	5,9	0,7	13,2
Finansiella tillgångar och skulder	6,9	-	-22,2	0,5	-14,9
Kortfristiga fordringar och varulager	14,2	10,2	-3,1	-0,5	20,8
Maskiner och inventarier	-3,4	-	-2,3	-0,3	-5,9
Byggnader och mark	-18,8	-	3,2	-1,5	-17,1
Obeskattade reserver	-22,9	-4,4	-5,1	-	-32,4
Övrigt	1,1	-	0,8	0,2	2,1
<b>Summa förändring</b>	<b>-1 139,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-87,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>-1 239,2</b>

##### 2013

MSEK	Vid årets ingång	Förvärvade/ avyttrade bolag	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag	639,8	-	-158,6	-4,2	477,0
Immateriella anläggningstillgångar	-1 736,4	47,6	86,9	2,2	-1 599,7
Avsättningar / upplupet	22,9	-	-19,0	2,7	6,6
Finansiella tillgångar	7,5	-	-0,9	0,3	6,9
Kortfristiga fordringar och varulager	15,6	2,1	-3,9	0,4	14,2
Maskiner och inventarier	-6,4	-	3,2	-0,2	-3,4
Byggnader och mark	-21,9	-	4,5	-1,4	-18,8
Obeskattade reserver	-19,2	-	-3,7	-	-22,9
Övrigt	0,7	-	0,5	-0,1	1,1
<b>Summa förändring</b>	<b>-1 097,4</b>	<b>49,7</b>	<b>-91,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1 139,0</b>

Ahlsell Sverige AB har dotterbolag i Estland. I Estland utgår inte någon inkomstskatt på intjänade vinster förrän dessa utbetalas till aktieägarna. Om intjänade ännu ej utbetalda vinstmedel delas ut till moderbolaget kan den estniska staten innehålla skatt om högst 21 procent, vilket motsvarar 34,7 MSEK (29,5) per 31 december 2014.

## Not 25 Andra långfristiga fordringar

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	5,5	3,0
Reglerade fordringar	-	-0,2
Omklassificering	-2,8	-
Årets nyanskaffningar	0,3	2,5
Årets omräkningsdifferenser	0,1	0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3,1</b>	<b>5,5</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3,1</b>	<b>5,5</b>
<i>varav räntebärande</i>	<i>2,8</i>	<i>4,3</i>

## Not 26 Varulager

Det finns inga väsentliga skillnader mellan redovisat värde för varulager och dess verkliga värde. Ingen del av varulagret har justerats till följd av att nettoförsäljningsvärdet har ökat.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor och uppgick till -15 011,9 MSEK (-14 110,1).

Under perioden har lager av färdiga varor skrivits ned med -110,5 MSEK (-79,6).

## Not 27 Kundfordringar

Koncern, MSEK	2014	2013
Kundfordringar brutto	2 458,7	2 285,9
Gjorda reserveringar avseende osäkra fordringar	-32,5	-30,1
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>2 426,2</b>	<b>2 255,8</b>

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Försäljningskostnader i resultaträkningen. Avsättningen baseras på kunders kreditvärdighet.

### Avsättning för osäkra fordringar

Koncern, MSEK	2014	2013
Avsättning vid årets början	-30,1	-31,0
Reservering för befarade förluster	-32,3	-22,6
Konstaterade förluster	29,3	23,1
Omräkningsdifferenser	0,6	0,4
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>-32,5</b>	<b>-30,1</b>

Årets kostnad för konstaterade och återvunna kundförluster uppgick netto till 27,7 MSEK (21,1).

## KONCENTRATION AV KREDITRISK

Det finns ingen geografisk koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar eftersom koncernen har ett stort antal kunder som är spridda över Norden, Baltikum och Polen. Koncentrationen av kreditrisk har inte förändrats mot tidigare år.

### Exponering av kreditrisk

Koncern	Procent av totala antalet kunder	Procent av portföljen
<b>Per 31 dec 2014</b>		
Exponering < 1,5 MSEK	99,8%	67,5%
Exponering 1,5 - 10,0 MSEK	0,2%	23,6%
Exponering > 10,0 MSEK	0,0%	8,9%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Koncern	Procent av totala antalet kunder	Procent av portföljen
<b>Per 31 dec 2013</b>		
Exponering < 1,5 MSEK	99,8%	67,8%
Exponering 1,5 - 10,0 MSEK	0,2%	22,1%
Exponering > 10,0 MSEK	0,0%	10,1%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Tidsanalys kundfordringar

Koncern, MSEK	2014	2013
Ej förfallna	2 089,5	1 853,7
0 - 30 dagar	279,5	340,1
31 - 60 dagar	36,6	37,0
61 - 90 dagar	4,4	12,9
> 91 dagar	16,2	12,1
<b>Totalt</b>	<b>2 426,2</b>	<b>2 255,8</b>

## Not 28 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, MSEK	2014	2013
Förutbetalda hyror	65,7	60,5
Upplupen leverantörsbonus	562,7	617,8
Upplupen intäkt för levererade men ej fakturerade varor	140,3	180,4
Övriga poster	64,8	69,6
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>833,5</b>	<b>928,3</b>

## Not 29 Eget kapital

### KONCERN

Det egna kapitalet uppgick den 31 december till 711,3 MSEK (776,7), av detta uppgår innehav utan bestämmande inflytande till - MSEK (1,7).

### Reserver

MSEK	Omräknings-reserv
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>-46,7</b>
Årets omräkningsdifferenser	-15,6
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-36,7
Skatt på transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	27,3
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>	<b>-71,7</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>-71,7</b>
Årets omräkningsdifferenser	248,3
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-85,7
Skatt på transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-1,8
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>89,1</b>

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet omfattar säkring av nettotillgångar i lokal valuta i Finland.

### MODERBOLAG

#### BUNDET OCH FRITT KAPITAL

#### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Fritt eget kapital

##### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

##### Balanserade vinstmedel

Utgörs av tidigare års upparbetade vinstmedel efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Totalt eget kapital i Norrmalm 1.1 AB var per balansdagen 94,7 MSEK (84,6), varav 79,4 (79,4) var bundet eget kapital.

#### Antal aktier

Antal aktier uppgick vid årets början till 79 380 546 st. Vid årets utgång uppgick antalet aktier till 79 380 546 st med kvotvärdet 1 SEK. Medeltalet aktier under året har varit 79 380 546 st.

Aktierna är utgivna i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Aktierna i bolaget har ett röstvärde enligt nedan och kan ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt bolagsordningen.

Aktieslag	Röstvärde	Antal
Stam A1	10	64 050 000
Stam A2	1	6 101 554
Preferensaktier serie B	1	8 804 250
Preferensaktier serie C	1	147 122
Preferensaktier serie D	1	277 620
		<b>79 380 546</b>

Preferensaktier skall medföra företrädesrätt framför stamaktier till årlig utdelning av bolagets utdelningsbara vinst motsvarande 10 procent av den genomsnittliga teckningskursen för preferensaktier. Innan beräkning av den årliga utdelningen skall till teckningskursen läggas icke utbetald ackumulerad vinstutdelning. Har under ett eller flera år sådan utdelning inte kunnat lämnas, skall preferensaktierna medföra rätt att av följande års utdelningsbara vinst erhålla inestående belopp innan utdelning på stamaktierna sker. Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

Under våren 2012 skapades ett incitamentsprogram där utvalda ledande befattningshavare inom Ahlsell AB (publ)-koncernen fick möjligheten att förvärva stamaktier och preferensaktier i bolaget. Stamaktier och preferensaktier förvärvades för beräknat marknadsvärde, vilket uppgick till 10 SEK per aktie. Marknadsvärdet grundar sig på förvärvet av Nybrojarl New 1 AB (Ahlsell koncernen), vilket var en transaktion som skedde till marknadsvärde mellan två oberoende parter. Under 2014 har incitamentsprogrammet utökats med ytterligare några ledande befattningshavare. De tillkommande deltagarna har förvärvat stamaktier och preferensaktier till beräknat marknadpris vid tidpunkten för inträdet. Deltagarna i incitamentsprogrammet innehar per sista december 2014 5 900 151 stycken stamaktier vilket motsvarar 8,4% av totalt antal stamaktier i Norrmalm 1.1 AB. Utöver detta innehar deltagarna i incitamentsprogrammet 6 248 159 stycken preferensaktier. Deltagarnas innehav motsvarar 1,85 % av rösterna. Reglerna för incitamentsprogrammet tillåter, under vissa omständigheter, att nya investeringar får göras av ledande befattningshavare.

## Not 30 Avsättningar för pensioner

Koncernen har förmånsbestämda planer för pensioner i Sverige, Norge och Finland. Pensionen i dessa planer innebär att den anställde garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av slutlönen. I koncernen förekommer även avgiftsbestämda planer i dessa länder, samt i Danmark, Estland, Ryssland och Polen. Avgiftsbestämda planer utgör en procentuell andel av anställdes lön och ingår i resultaträkningen.

Koncern, MSEK	2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	75,5	73,4
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-24,0	-20,6
<b>Summa helt eller delvis fonderade förpliktelser</b>	<b>51,5</b>	<b>52,8</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	28,7	24,2
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>80,2</b>	<b>77,0</b>
Belopp som redovisas i balansräkningen - skulder	80,2	77,0

Beloppen i balansräkningen fördelar sig på de olika geografiska områdena enligt följande:

	Sverige	Norge	Finland
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	55,1	0,8	19,6
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-24,0	-	-
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	28,7	-	-
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>59,8</b>	<b>0,8</b>	<b>19,6</b>

Koncern, MSEK	2014	2013
Kostnad för pensioner intjänade under året	5,7	3,9
Reduceringar och regleringar	-1,8	-
Räntekostnad	2,7	3,1
Ränteintäkt	-0,9	-0,6
<b>Kostnad förmånsbestämda planer</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>
Kostnad avgiftsbestämda planer	176,3	148,6
Löneskatt	26,5	21,5
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>208,5</b>	<b>176,5</b>
<b>Kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas under följande rader i resultaträkningen</b>		
Försäljningskostnader	3,9	3,9
Finansiella kostnader	1,8	2,5
	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>
Kostnad redovisad i övrigt totalresultat		
Omvärderingar:		
- Aktuariella vinster/förluster	3,6	-4,5
- Skillnad mellan verklig och beräknad avkastning på förvaltningstillgångarna	-1,0	-0,4
	<b>2,6</b>	<b>-4,9</b>

Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen har under året förändrats enligt nedan

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser vid årets början</b>	<b>97,6</b>	<b>102,8</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	5,7	3,9
Räntekostnad	2,7	3,1
Utbetalningar av förmåner	-4,9	-7,8
Aktuariella vinster (minus) och förluster (plus)	3,6	-4,5
Reduceringar och regleringar	-1,8	-
Omklassificering	-	0,1
Valutakursdifferenser på utländska planer	1,3	0,0
<b>Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut</b>	<b>104,2</b>	<b>97,6</b>

Verkligt värde på förvaltningstillgångarna har under året förändrats enligt nedan:

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Verkligt värde på förvaltningstillgångarna vid årets början</b>	<b>20,6</b>	<b>17,3</b>
Ränteintäkt	0,9	0,6
Skillnad mellan verklig och beräknad avkastning	1,0	0,4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	1,5	2,3
<b>Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets slut</b>	<b>24,0</b>	<b>20,6</b>

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar uppgick till 1,8 MSEK (1,0).

Koncern	2014	2013
Förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier såsom procentuell andel av de totala förvaltningstillgångarna:		
Aktier	51%	33%
Räntebärande värdepapper	39%	50%
Fastigheter	10%	9%
Övrigt	0%	8%

Koncern, MSEK	2014	2013
<b>Historisk information</b>		
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser (inkl. särskild löneskatt)	104,2	97,6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-24,0	-20,6
Överskott (minus)/Underskott (plus)	80,2	77,0
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångar	1,1	0,0

Erfarenhetsbaserade justeringar för den förmånsbestämda förpliktelsen uppgår till -4,2 MSEK (-1,4).

#### Antaganden i beräkningar

2014	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta %	3,3%	4,1%	1,7%
Årlig reglering av pensioner under utbetalning		3,5%	
Årlig löneökning %	6,0%	3,8%	2,1%
Dödlighetstabell	DUS14	K2013	

2013	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta %	4,0%	2,2%	2,8%
Årlig reglering av pensioner under utbetalning		0,0%	
Årlig löneökning %	6,0%	3,3%	2,1%
Dödlighetstabell	DUS06	K2005	

Tillgångarnas förväntade avkastning baseras på, vad avser räntebärande tillgångar på riskfria marknadsräntor, och vad avser övriga tillgångar, antaganden om riskpremie utöver riskfri ränta.

Koncernen förväntar sig att göra utbetalningar under 2015 avseende förmånsbestämda planer uppgående till 4,6 MSEK (5,5).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsår för vilket bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan, skall en pensionsplan enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas som en avgiftsbestämd plan. Samma förutsättningar gäller för den nya AFP-planen i Norge varför även den redovisas som avgiftsbestämd.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade i Alecta uppgår till 66,3 MSEK (57,9). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Uppgifter om den kollektiva konsolideringsnivån för den nya AFP-planen i Norge saknas.

## Not 31 Övriga avsättningar

Koncern, MSEK	2014	2013
Belopp vid årets början	9,4	20,3
Nya/utökade avsättningar	10,6	7,5
Använda avsättningar	-13,0	-17,7
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,7
<b>Belopp vid årets slut</b>	<b>7,0</b>	<b>9,4</b>
<b>Övriga avsättningar</b>		
Omstrukturering	5,7	7,9
Garantiåtaganden	1,3	1,5
<b>Summa övriga avsättningar</b>	<b>7,0</b>	<b>9,4</b>
<b>Avsättningarna består av:</b>		
Långfristig del	0,9	2,1
Kortfristig del	6,1	7,3
<b>Summa avsättningar</b>	<b>7,0</b>	<b>9,4</b>

De avsättningar som tillkommit under 2014 är främst relaterade till omstruktureringar i den svenska och ryska verksamheten.

Använda avsättningar avser främst upplösningar av avsättningar relaterade till arbetsbefriade med lön i den svenska verksamheten och miskning av antal butiker i Ryssland.

## Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, MSEK	2014	2013
Upplupna räntor	101,4	118,9
Upplupna semesterlöner	275,9	246,2
Upplupna bonuslöner	20,8	42,7
Upplupna sociala kostnader	71,0	73,6
Övriga poster	116,0	105,8
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>585,1</b>	<b>587,2</b>

## Not 33 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

### KONCERN

Koncernens finansiella tillgångar består av derivatinstrument, långfristiga fordringar, kundfordringar och aktier, samt likvida medel.

Koncernens finansiella skulder består främst av lån som upptagits för att finansiera verksamheten, samt leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och skulder ger upphov till risker av olika slag, vilka främst hanteras med olika derivatinstrument.

Koncernen använder sig av derivatinstrument främst i syfte att:

- Omvandla rörligt förräntad upplåning till fastförräntad upplåning.
- Begränsa ränterisk i rörligt förräntad upplåning.
- Minska koncernens exponering mot utländska valutor.

Inga derivatinstrument är föremål för säkringsredovisning per 31/12 2014. Dessa instrument används dock alltid för att säkra en underliggande exponering och ej för spekulation.

### FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat för finansverksamheten. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att de finansiella riskerna ska optimeras till en risknivå som ger ägarna god avkastning, inom ramen för det riskmandat som styrelsen lämnat.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt policier som fastställts av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa

enheter. Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivat samt placering av överlikviditet.

Internationell affärsverksamhet medför dagligen olika typer av risker. Riskerna kan delas in i två huvudkategorier; finansiella och kommersiella risker. De finansiella riskerna kan i sin tur delas in i fem huvudsakliga områden:

**Refinansieringsrisk:** Avser risken att förfallande lån inte kan refinansieras vid förfall, alternativt att befintliga lån sägs upp.

**Ränterisk:** Avser risken att koncernens resultat påverkas negativt av förändringar i räntenivån.

**Valutarisk:** Risken är uppdelad i transaktionsexponering och omräknings-exponering.

**Transaktionsexponering:** Avser risken att koncernens resultat minskas till följd av negativa valutakursförändringar.

**Omräkningsexponering i utländska nettotillgångar:** Avser risken för negativa eget kapital-effekter vid omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till svenska kronor.

**Kreditrisk:** Avser risken att en motpart ej fullgör sina betalningsförpliktelser enligt avtal.

**Likviditetsrisk:** Avser risken att koncernen inte har tillräcklig likviditet för att fullgöra sina löpande betalningsförpliktelser.

### Refinansieringsrisk

Ahlsells refinansieringsrisk är relaterad till de finansiella åtaganden som överenskommit med bank. I de finansieringsavtal som Ahlsell har ingått ingår seniora faciliteter, en förvärvsfacilitet samt en revolverfacilitet.

De seniora faciliteterna var utnyttjade och uppgick per 2014-12-31 till 10 809 (8 290) MSEK\*. Av revolverfaciliteten om 500 MSEK var 25 (22) MSEK utnyttjat för bankgarantier på balansdagen och av förvärvsfaciliteten om 1 500 MSEK var 130 (476) MSEK utnyttjat. De seniora faciliteterna löper med rörlig ränta i EUR, NOK respektive SEK. Se vidare under Ränterisk. Kopplat till denna finansiering finns finansiella åtaganden, så kallade covenants, som koncernen kvartalsvis är skyldig att uppnå. De covenants som Ahlsell mäts på är:

- Konsoliderad EBITDA i relation till räntebetalningar
- Konsoliderad EBITDA i relation till total nettoskuld
- Operativt kassaflöde i relation till amorteringar enligt plan och räntebetalningar

För respektive komponent finns särskilda definitioner, bland annat utsluts vissa poster av engångskaraktär från EBITDA.

Covenants per 31/12 var uppfyllda. Ahlsells finansieringsrisk är också avhängig koncernens möjlighet att refinansiera förfallande lån, alternativt betala förfallande lån ur eget befintligt finansiellt utrymme. Förfallostrukturen i Ahlsells bankfaciliteter visas i tabellen nedan.

Vid årsskiftet hade koncernen en upplåning med eventuellt tillhörande rambelopp enligt följande:

### Upplåning

MSEK	2014		2013	
	Total upplåning	Rambelopp	Total upplåning	Rambelopp
Förvärvsfacilitet <sup>1)</sup>	130,0	1 500,0	476,1	1 000,0
Seniora lån <sup>1)</sup>	10 383,3	-	7 853,1	-
Revolver <sup>2)</sup>	-	500,0	-	500,0
Aktieägarlån <sup>3)</sup>	5 783,3	-	7 602,9	-
Övrigt	1,6	-	3,1	-
<b>Totalt</b>	<b>16 298,3</b>	<b>2 000,0</b>	<b>15 935,2</b>	<b>1 500,0</b>

<sup>1)</sup> Löper med rörlig ränta och i valutorna EUR, SEK, NOK.

<sup>2)</sup> Revolvern kan disponeras för checkkrediter i SEK, NOK, DKK och EUR med rörlig ränta, för garantier mm. Vid årsskiftet var 24,9 (22,3) MSEK utnyttjat.

<sup>3)</sup> Aktieägarlånet är efterställt och löper med en fast ränta på 10 %. Lånet är i sin helhet i SEK.

## Koncernens lånefallostruktur, skulder till kreditinstitut MSEK

### Förfall

MSEK	2014	2013
2014	-	213,6
2015	118,1	414,3
2016	298,7	652,8
2017	516,0	852,8
2018	948,5	1 477,4
>2018	8 633,7	4 721,3
<b>Totalt</b>	<b>10 515,0</b>	<b>8 332,3</b>

Skulder för vilka säkerheter har ställts uppgår till 10 939 (8 766)\*. Säkerhet för banklån utgörs av koncernens företagsinteckningar, vissa kundfordringar, samt vissa aktier i dotterbolag (not 34).

\* Skillnad mot belopp i balansräkningen beror på aktiverade lånekostnader.

Specificeringen av leasingtillgångar och nuvärde avseende finansiell leasing återfinns i not 20 Inventarier, verktyg och installationer, samt i not 18 Byggnader och mark.

### Förfallostruktur leasing

MSEK	2014	2013
Inom 1 år	39,5	35,3
FF-tidpunkt, 1-5 år från balansdagen	116,4	111,3
FF-tidpunkt, senare än fem år	151,1	149,9
<b>Totalt</b>	<b>307,0</b>	<b>296,5</b>

## Total förfallostruktur

MSEK	2014	2013
Inom ett år	157,6	248,9
FF-tidpunkt, 1-5 år från balansdagen	3 368,9	3 508,7
FF-tidpunkt, senare än fem år	13 078,8	12 474,1
<b>Totalt</b>	<b>16 605,3</b>	<b>16 231,7</b>

### RÄNTERISK

Ahlsells ränterisk avser risken att förändringar i räntenivån påverkar Ahlsells resultat negativt genom att lånekostnaderna ökar. Ränterisk kan motverkas dels genom bindning av lån, dels genom användandet av olika typer av finansiella derivatinstrument, exempelvis s.k. fastränte-swapar, räntetak och räntegolv. Två fastränte-swapar om totalt 1 016 (1 016) MSEK löper till och med 9 maj 2017. Vidare har Ahlsell sex stycken valutaränteswapar där fast ränta betalas. Dessa valutaränteswapar om totalt 3 949 (3 949) MSEK löper till och med 9 maj 2017. Ränterisk hanteras på koncernnivå av Ahlsells finansfunktion utifrån de instrument och den räntebindningstidnorm som styrelsen beslutat. De viktigaste rörliga räntorna är STIBOR, EURIBOR och NIBOR.

Givet samma låneskuld, säkringar, kortfristiga placeringar, likvida medel och samma räntebindningstider som vid årsskiftet skulle en förändring av marknadsräntan med 100 räntepunkter (1 procentenhet) förändra räntekostnaderna med cirka 57 (38) MSEK samt ränteintäkterna med cirka 18 (15) MSEK. Utan säkringar skulle en förändring av marknadsräntan med 100 räntepunkter (1 procentenhet) förändra räntekostnaderna med cirka 106 (87) MSEK. Inga säkringar förekommer gällande finansiella placeringar.

## Skulder till kreditinstitut och räntebindning fördelat per valuta före valutaränteswapar och fastränteswapar, MSEK

Valuta	2014			2013		
	Skulder till kreditinstitut	Andel i %	Räntebindning, dagar	Skulder till kreditinstitut	Andel i %	Räntebindning, dagar
SEK	3 248,1	31%	62	3 113,3	37%	66
EUR	5 043,2	48%	1	4 739,8	57%	1
NOK	2 223,7	21%	90	479,2	6%	1
<b>Totalt</b>	<b>10 515,0</b>	<b>100%</b>	<b>39</b>	<b>8 332,3</b>	<b>100%</b>	<b>25</b>

### Effektiv ränta på balansdagen var

	2014			2013		
	SEK	EUR	NOK	SEK	EUR	NOK
Banklån	4,47%	4,08%	5,50%	5,47%	4,97%	5,94%
Leasingskulder	1,98%	5,71%	-	2,79%	5,74%	-

## Skulder till kreditinstitut och räntebindning fördelat per valuta efter valutaränteswapar och fastränteswapar, MSEK

Valuta	2014			2013		
	Skulder till kreditinstitut efter valutasäkring	Andel i %	Räntebindning, dagar	Skulder till kreditinstitut efter valutasäkring	Andel i %	Räntebindning, dagar
SEK	7 197,3	70%	512	7 062,5	85%	731
EUR	789,8	8%	1	742,3	9%	1
NOK	2 223,7	22%	90	479,2	6%	1
<b>Totalt*</b>	<b>10 210,8</b>	<b>100%</b>	<b>380</b>	<b>8 284,0</b>	<b>100%</b>	<b>623</b>

### Effektiv ränta på balansdagen var

	2014			2013		
	SEK	EUR	NOK	SEK	EUR	NOK
Banklån inklusive derivat	6,26%	4,08%	5,50%	6,95%	4,97%	5,94%
Leasingskulder	1,98%	5,71%	-	2,79%	5,74%	-

\* Skillnaden mot belopp i balansräkningen beror på skillnaden mellan säkringskurs och balansdagskurs.

## VALUTARISK

Ahlsells transaktionsexponering är koncentrerad till import av varor och till lån i utländsk valuta. Finanspolicyn anger att framtida betalningsflöden kan säkras upp till tolv månader framåt. Transaktionsexponering från import är begränsad. Inga säkringar avseende import av varor fanns per 2014-12-31. I regel är betalningsflödessäkringsaktiviteterna begränsade. I och med att koncernen har lån i utländsk valuta uppstår en exponering, se ovan skulder till kreditinstitut fördelat per valuta. För att reducera exponeringen har koncernen ingått valutaränteswapar. Exponeringen i EUR har minskats med 3 949 (3 949) MSEK och ökats i SEK med motsvarande belopp, vilket

reducerar exponeringen i EUR. Dessa instrument säkringsredovisas ej.

Baserat på 2014 års intäkter och kostnader i utländska valutor medför fem procentenheters förändring av den svenska kronan mot övriga valutor, exklusive valutasäkringar, en rörelseresultatpåverkan på årsbasis om cirka 13 MSEK. Påverkan på finansnettot, inklusive de valutasäkringar som fanns vid årsskiftet, skulle vid fem procentenheters förändring vara cirka 87 MSEK.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar är utsatta för omräkningsexponering. Se tabell nedan.

### Exponerade utländska nettotillgångar per land, MSEK

Koncern Valuta (land)	2014			2013		
	Nettotillgångar	Säkrat	Netto	Nettotillgångar	Säkrat	Netto
EUR (Finland och Estland)	1 585,3	-1 424,5	160,8	1 481,9	-1 006,1	475,8
DKK (Danmark)	391,0	-	391,0	346,8	-	346,8
NOK (Norge och Luxemburg)	4 357,5	-	4 357,5	2 746,2	-	2 746,2
PLN (Polen)	24,3	-	24,3	27,6	-	27,6
RUB (Ryssland)	-3,4	-	-3,4	13,3	-	13,3
<b>Totalt</b>	<b>6 354,6</b>	<b>-1 424,5</b>	<b>4 930,1</b>	<b>4 615,6</b>	<b>-1 006,1</b>	<b>3 609,5</b>

Ahlsell har valt att säkra nettotillgångar i Finland, för övriga länder tillämpas ingen säkringsredovisning.

## VERKLIGT VÄRDE

### Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Koncernen använder ett antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för likartade instrument används för långfristiga skulder. Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. Det verkliga värdet för ränteswapar och valutaränteswapar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor

och förfalldagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen. Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysning i not, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Koncernen för liknande finansiella instrument.

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

### Verkligt värde på finansiella instrument

Finansiella tillgångar	2014	2013
	Redovisat värde	
<i>Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde</i>		
Fastränteswapar	21,6	-
<b>Summa</b>	<b>21,6</b>	<b>-</b>
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Andra långfristiga fordringar	3,1	5,5
Kundfordringar	2 426,2	2 255,8
Likvida medel	1 760,4	1 522,9
<b>Summa</b>	<b>4 189,7</b>	<b>4 655,5</b>
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Finansiella placeringar	3,3	3,4
<b>Summa</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
Finansiella skulder	2014	2013
Redovisat värde		
<i>Finansiella skulder som innehas för handel värderade till verkligt värde</i>		
Valutaränteswapar	-	156,8
Fastränteswapar	50,2	24,0
<b>Summa</b>	<b>50,2</b>	<b>180,8</b>
<i>Andra finansiella skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	10 822,0	8 628,8
Aktieägarlån	5 783,3	7 602,9
Leverantörsskulder	3 367,0	3 315,1
<b>Summa</b>	<b>19 972,3</b>	<b>19 657,3</b>



För finansiella instrument som verkligt värde redovisas via resultaträkningen har Nivå 2 använts för att fastställa det verkliga värdet.

Skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde för finansiella tillgångar och skulder är marginell, förutom för aktieägarlånet där det verkliga värdet är cirka 600 MSEK högre än det redovisade värdet.

#### Likvida medel

MSEK	2014	2013
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	1 593,4	1 192,5
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	167,0	333,0
<b>Summa likvida medel</b>	<b>1 760,4</b>	<b>1 525,5</b>

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- De kan lätt omvandlas till kassamedel
- De har en kort löptid

#### KREDITRISK

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Ahlsells kreditpolicy anger riktlinjer för att försäljningen sker till kunder med lämplig kreditbakgrund, samt att kreditbeslut fattas av personer med rätt behörighet. Samtliga Ahlsells kunder kreditbedöms av kreditavdelningar på landnivå. Kreditpolicyns efterlevnad följs upp av respektive lands kreditavdelning. Detta sker med hjälp av inbyggt systemstöd i Ahlsells handelssystem vad gäller vem som har rätt att bevilja vad, dels genom löpande kontroll av attester och beviljningar. Individuella risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Ahlsells maximala exponering för kreditrisk utgörs av det redovisade värdet på företagets finansiella tillgångar. Ahlsells totala kreditrisk följs även upp via en särskild databasapplikation, vilket möjliggör analys av det totala reskontravärdet ner på lägsta nivå. Se vidare not 27 Kundfordringar.

#### LIKVIDITETSRIK

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande verksamheten strävar Koncernfinans efter att bibehålla flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter. Se tabell nedan avseende förfallostruktur på koncernens leverantörsskulder.

#### Förfallostruktur leverantörsskulder

Koncern, MSEK	2014	2013
Ej förfallna	2 578,7	2 529,6
Inom en månad	757,2	722,6
Längre än en månad men högst tre månader	15,3	31,9
Längre än tre månader	15,8	31,0
<b>Totalt</b>	<b>3 367,0</b>	<b>3 315,1</b>

#### MODERBOLAGET

Normalm 1.1 AB har finansiella fordringar och finansiella skulder till koncernföretag, se vidare not 23, samt not 39 Upplysningar om närstående.

#### Valutakurser som använts i bokslutet

Valuta	2014		2013	
	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
EUR	9,097	9,516	8,649	8,943
NOK	1,089	1,052	1,109	1,058
DKK	1,220	1,278	1,160	1,199
PLN	2,175	2,212	2,062	2,155
RUB	0,181	0,137	0,205	0,199

#### Not 34 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Koncern, MSEK	2014	2013
Eventualförpliktelser	Inga	Inga
<b>Ställda säkerheter</b>		
Företagsinteckningar	5 464,9	5 382,5
Fastighetsinteckningar	4,6	4,3
Aktier i dotterbolag	neg	neg
Kundfordringar	1 387,2	1 285,9
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>6 856,7</b>	<b>6 672,7</b>

Aktierna i Nybrojarl New 1 AB (org nr 556715-7812) och aktier i dotterbolag har säkerhet för den externa upplåningen och det finns därav begränsningar när det gäller avyttringar av innehav. Koncernmässigt värde på Nybrojarl New 1-koncernen är negativt.

Koncernens derivat har pantsatts som säkerhet för den externa upplåningen. Vid årsskiftet var värdet på derivaten negativt.

#### Not 35 Erhållna / erlagda räntor

Koncern, MSEK	2014-01-01-2014-12-31	2013-01-01-2013-12-31
Erhållen ränta	21,2	28,4
Erlagd ränta	-651,6	-622,4

#### Not 36 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m

Koncern, MSEK	2014-01-01-2014-12-31	2013-01-01-2013-12-31
Av- och nedskrivningar av tillgångar	464,3	432,9
Kapitaliserade och upplupna räntor	613,8	697,3
Orealiserade kursdifferenser	265,0	245,8
Värdeförändring vid omvärdering av ränte- och valutaderivat	-151,2	-246,6
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	0,3	1,3
Rearesultat försäljning av rörelse/dotterföretag	-4,0	-
Avsättningar till pensioner	-0,5	-1,5
Övriga avsättningar	-2,3	-10,9
Övriga ej likviditetspåverkande poster	84,7	63,6
<b>Totalt</b>	<b>1 270,1</b>	<b>1 181,9</b>



Moderbolag, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Kapitaliserade räntor	107,7	5,8
<b>Totalt</b>	<b>107,7</b>	<b>5,8</b>

#### Poster som inte ingår i det operativa kassaflödet

Koncern, MSEK	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Av- och nedskrivningar av tillgångar	464,3	432,9
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	0,3	1,3
Rearesultat försäljning av rörelse/dotterföretag	-4,0	-
Avsättningar till pensioner	-0,5	-1,5
Övriga avsättningar	-2,3	-10,9
Finansiell leasing*	-51,6	-51,4
<b>Totalt</b>	<b>406,2</b>	<b>370,4</b>

\* Ingår i övriga ej likviditetpåverkande poster ovan

## Not 37 Förvärv av rörelse

### FÖRVÄRV 2014

I februari förvärvades Hjelmsbergs Järn AB. Bolaget är ett lokalt grossistföretag med etablering i Karlshamn. Bolaget säljer ett brett sortiment av verktyg, maskiner, personlig skyddsutrustning, förnödheter och stål. Bolagets omsättning uppgår till cirka 55 MSEK.

I maj förvärvades AB Rob. Holmquist. Bolaget är ett handelsbolag med etablering i Borås och Falkenberg. Bolaget säljer ett brett sortiment av VVS-produkter till i huvudsak lokala installationsbolag. Omsättningen uppgår till cirka 90 MSEK.

I september förvärvades Ahlsell det Hallsbergsbaserade bolaget Haucon Sverige AB. Haucon är en ledande distributör av produkter inom områdena betong, armering och formsättning. Kunderna består i huvudsak av byggbolag. Bolaget omsätter cirka 130 MSEK.

I september förvärvades också det Göteborgsbaserade bolaget Väst AB. Företaget vänder sig huvudsakligen till byggindustrin till vilken man säljer ett brett sortiment av produkter för armering och formsättning. Företaget omsätter drygt 100 MSEK.

I oktober förvärvades Bushido Machines verksamhet i Södertälje. Den förvärvade verksamheten har en omsättning under 10 MSEK.

I november förvärvades Almén Special Fastener AB med verksamhet i Vänersborg. Alméns är specialiserade på kundanpassade infästningsprodukter för miljöer med särskilda kvalitetskrav. Kunderna finns i huvudsak inom verkstadsindustrin. Företaget omsätter cirka 45 MSEK.

Koncern, MSEK Bolag	Land	Förvärvstid- punkt	Ägarpro- cent
Hjelmsbergs Järn AB	Sverige	2014-02-03	100%
AB Rob. Holmquist	Sverige	2014-05-05	100%
Haucon Sverige AB	Sverige	2014-09-01	100%
Skandinaviska Byggprodukter Väst AB	Sverige	2014-09-02	100%
Bushido Machine AB (inkräm)	Sverige	2014-10-15	100%
Almén Special Fastener AB	Sverige	2014-11-03	100%

#### Förvärvspris per segment

Sverige	305,1
Norge	-
Finland	-
Danmark	-
<b>Summa förvärvspris</b>	<b>305,1</b>

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde justering	Redovisat värde redovisat i koncernen
Likvida medel	50,4	-	50,4
Materiella anläggningstillgångar	4,8	-	4,8
Kundrelationer	-	25,7	25,7
Varulager	57,3	-39,4	17,9
Fordringar	77,3	-3,8	73,5
Skulder	-53,6	-	-53,6
Upplåning	-10,9	-	-10,9
Uppskjutna skattefordringar, netto	5,6	-5,4	0,2
<b>Nettotillgångar</b>			<b>108,0</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>			<b>108,0</b>
Koncerngoodwill			218,1
Erlagd köpeskilling			-305,1
Avgår likvida medel i förvärvade bolag			50,4
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>-254,7</b>

Förvärvsanalysen för ProffPartner AS har under året justerats, vilket inneburit en ökning av goodwill med 52 MSEK och en reduktion av nettotillgång med motsvarande belopp.

Förvärvsanalysen för ProffPartner är nu definitiv.

Då de förvärvade verksamheterna integreras i Ahlsells befintliga verksamhet omgående efter förvärvstidpunkten kan upplysningar om hur mycket de förvärvade bolagen bidragit med till koncernens omsättning och resultat inte lämnas.

Hade samtliga 2014 års förvärv skett första januari hade omsättningen varit cirka 220 MSEK högre och EBITA hade varit cirka 25 MSEK högre.

Samtliga förvärvsanalys avseende förvärv gjorda 2014 är preliminära. Ahlsell betraktar kalkylerna som preliminära under den tid det råder osäkerhet om exempelvis utfallet av garantier i förvärvsavtalen rörande varulager och kundfordringar.

#### Föregående års rörelseförvärv

Koncern, MSEK Bolag	Land	Förvärvstid- punkt	Ägarpro- cent
JABAC-TVM AB	Sverige	2013-03-11	100%
JABAC Maskin AB	Sverige	2013-06-18	100%
JOISAB Svets & Maskin AB	Sverige	2013-06-24	100%
ProffPartner AS	Norge/Sverige	2013-09-02	100%
ProffPartner Bergen AS	Norge	2013-09-02	100%
IC i Sundsvall AB	Sverige	2013-09-03	100%
Net Access Sweden AB	Sverige	2013-10-01	100%

#### Förvärvspris per segment

Sverige	36,4
Norge	704,8
Finland	-
Danmark	-
<b>Summa förvärvspris</b>	<b>741,3</b>

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:	ProffPartner AS			Övriga			Summa
	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde justering	Redovisat värde redovisat i koncernen	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde justering	Redovisat värde redovisat i koncernen	
Likvida medel	36,8	-	36,8	1,8	-	1,8	
Materiella anläggningstillgångar	13,4	-	13,4	1,3	-	1,3	
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1	-	-	-	
Kundrelationer	-	239,6	239,6	-	-	-	
Övriga immateriella tillgångar	1,1	-	1,1	-	-	-	
Varulager	215,3	-7,4	207,8	32,1	-	32,1	
Fordringar	149,7	-	149,7	42,8	-	42,8	
Skulder	-137,9	-	-137,9	-35,4	-	-35,4	
Upplåning	-313,2	-	-313,2	-13,0	-	-13,0	
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>4,3</b>	<b>49,7</b>	<b>54,0</b>	<b>-0,5</b>	-	<b>-0,5</b>	
<b>Nettotillgångar</b>	<b>-30,5</b>	<b>281,9</b>	<b>251,4</b>	<b>29,1</b>		<b>29,1</b>	
Innehav utan bestämmande inflytande							
Förvärvade nettotillgångar			249,9			29,1	
Koncerngoodwill			429,4			32,9	
Erlagd köpeskilling			-679,3			-62,0	-741,3
Avgår likvida medel i förvärvade bolag			36,8			1,8	38,6
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>-642,5</b>			<b>-60,1</b>	<b>-702,7</b>

Då de förvärvade verksamheterna integreras i Ahlsells befintliga verksamhet omgående efter förvärvstidpunkten kan upplysningar om hur mycket de förvärvade bolagen bidragit med till koncernens omsättning och resultat inte lämnas.

Hade samtliga 2013 års förvärv skett första januari hade omsättningen varit cirka 850 MSEK högre och EBITA hade varit cirka 65 MSEK högre.

### Not 38 Avyttring av inkråm och verksamheter

#### AVYTTRINGAR 2014

Under året har det svenska dotterbolaget Trions AB och det norska dotterbolaget Proffpartner Security AS avyttrats.

#### Avyttrade tillgångar och skulder

Koncern, MSEK	
Materiella anläggningstillgångar	27,3
Varulager	3,9
Kortfristiga fordringar	1,0
Leverantörsskulder	-3,1
Uppskjutna skatteskulder, netto	-2,8
Övriga skulder	-6,4
Likvida medel i såld verksamhet	4,1
Erhållen köpeskilling	28,1
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>24,0</b>

#### AVYTTRINGAR 2013

Inga avyttringar gjordes under 2013

### Not 39 Upplysningar om närstående

#### KONCERN

Norrmalm 1.1 AB, org nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm ägs till 84,7 % av det luxemburgbaserade bolaget Keravel S.A. Resterande 15,3 % ägs av ledande befattningshavare inom Ahlsell koncernen. Keravel S.A. ägs i sin tur av CVC Capital Partners.

Norrmalm 1.1 AB-koncernen har aktieägarlån till moderföretaget Keravel S.A. uppgående till 5 793,5 MSEK (7 602,9).

Under 2014 fakturerades Norrmalm 1.1 AB-koncernen management fee från CVC Capital Partners uppgående till 4,6 MSEK (4,3).

Information om personalkostnader och ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 3 Personal.

#### MODERBOLAG

Norrmalm 1.1 AB har långfristiga fordringar på andra koncernföretag uppgående till 4 607,9 MSEK (6 559,6), se not 23. Norrmalm 1.1 AB har aktieägarlån till moderbolaget uppgående till 5 897,2 MSEK (6 559,4), se not 33. Bolaget har långfristiga skulder till dotterbolag uppgående till 580,6 MSEK (-), bolaget har också kortfristiga skulder till dotterbolag uppgående till 524,7 MSEK (587,5).

Bolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 22.

### Not 40 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

#### Kundrelationer

Vid fastställande av värdet på kundrelationer har en rad parametrar använts såsom WACC, tillväxtantaganden, avtappning av befintliga kunder och diskonteringsränta. Förändringar i dessa parametrar skulle få påverkan på kundrelationernas storlek.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken, i enlighet med de ovan beskrivna redovisningsprinciperna. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Återvinningsvärde på varumärke har fastställts enligt relief from royalty-metoden. För dessa

beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 15 och not 17).

För goodwill har koncernen gjort bedömningen att en rimligt möjlig förändring i de viktigaste antagandena som används vid beräkning av återvinningsvärde för goodwill, exempelvis bruttomarginal och diskonteringsränta, inte skulle innebära att det sammanlagda redovisade värdet av goodwill hänförligt till respektive geografiskt område överstiger goodwillens återvinningsvärde för respektive geografiskt område.

För varumärke med obestämbart nyttjandetid (varumärket Ahlsell) har Koncernen gjort bedömningen att en rimligt möjlig förändring i de viktigaste antagandena som används vid beräkning av återvinningsvärdet, exempelvis framtida försäljningsutveckling, royaltysats och diskonteringsränta, inte skulle innebära att det redovisade värdet på varumärket Ahlsell överstiger dess återvinningsvärde.

#### **Inkomstskatter**

Koncernen är skyldigt att betala skatt i respektive land. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den sammanlagda skulden för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs. Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuell skatt och uppskjuten skatt under den period då dessa fastställanden görs.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder samt på underskotts-

avdrag. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det handlar om antaganden och bedömningar som används för att fastställa redovisat värde på tillgångar och skulder samt beträffande framtida skattepliktiga vinster. Baserat på antaganden om framtida skattepliktiga vinster redovisades per årsskiftet 402,6 MSEK (477,0) som uppskjuten skattefordran hänförlig till beräknade underskottsavdrag. De redovisade underskottsavdragen förutsätter att skatteverket slutligen fastställer de underskott som koncernbolagen yrkat. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventualförpliktelser hänförliga till skatterisker.

#### **Not 41** Uppllysningar om företaget

Norrmalm 1.1 AB, org nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm, ägs av Keravel S.A, i Luxembourg, samt ledande befattningshavare i Ahlsell koncernen. Keravel S.A. kontrolleras av limited partnerships som rådges och förvaltas av CVC European Equity Fund V och CVC European Equity Tandem Fund vilka är samlingsnamn för ett antal dotterbolag till CVC Capital Partners SICAV FIS-S.A.

Norrmalm 1.1 Abs adress är Rosterigränd 12, 117 98 Stockholm. Ahlsell erbjuder professionella användare ett brett sortiment av varor och kringtjänster inom produktområdena VVS, El och Verktyg & Maskiner. Ahlsell bedriver verksamhet i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Estland, Ryssland och Polen.

Stockholm den 2015-04-27

Peter Törnquist  
*Ordförande*

Gustaf Martin-Löf  
*Styrelseledamot*

Jakob Eliasson  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2015-05-11

KPMG AB

Thomas Thiel  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Norrmalm 1.1 AB, org. nr 556882-8916

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Norrmalm 1.1 AB för år 2014.

### *Styrelsens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens förvaltning för Norrmalm 1.1 AB för år 2014.

### *Styrelsens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 maj 2015

KPMG AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor