

## Delårsrapport januari-juni 2016 i Ahlsell-koncernen (Normalm 1.1 AB)

### Andra kvartalet 2016

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 6 344 MSEK (5 798). Den organiska tillväxten uppgick till 7 procent.
- Resultatet (EBITA) ökade med 39 procent till 560 MSEK (404), motsvarande en EBITA-marginal om 8,8 procent (7,0). Justerad EBITA ökade med 30 procent och uppgick till 560 MSEK (432).
- Resultat efter skatt uppgick till 155 MSEK (2).
- Resultat per aktie uppgick till 1,95 SEK (0,03).
- Anna Björklund tillträdde som HR-direktör den 1 april.
- Göteborgsbaserade grossistföretaget Elgross´n förvärvades i början av juni. Förvärvet tillför en årsomsättning på cirka 120 MSEK.
- Ahlsell ingick i slutet av juni avtal om att förvärva samtliga aktier i den specialiserade järnhandeln Prevox med en årsomsättning på 350 MSEK. Förvärvet beräknas slutföras under augusti och är villkorat av ett godkännande från Konkurrensverket.

### Delårsperioden januari - juni

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 11 824 MSEK (11 181).
- Resultatet (EBITA) ökade med 21 procent till 957 MSEK (790), motsvarande en EBITA-marginal om 8,1 procent (7,1). Justerad EBITA ökade med 17 procent och uppgick till 957 MSEK (818).
- Resultat efter skatt uppgick till 128 MSEK (-12).
- Resultat per aktie uppgick till 1,62 SEK (-0,15).

### Finansiell översikt

	2016	2015		2016	2015		Rullande	Helår
	apr-jun	apr-jun	förändring	jan-jun	jan-jun	förändring	12 mån	2015
Nettoomsättning, MSEK	6 344	5 798	9%	11 824	11 181	6%	23 229	22 586
Organisk tillväxt	7%	3%		6%	2%			3%
Resultat (EBITA), MSEK	560	404	39%	957	790	21%	2 004	1 837
Justerad EBITA, MSEK	560	432	30%	957	818	17%	2 017	1 878
EBITA-marginal, %	8,8%	7,0%	27%	8,1%	7,1%	15%	8,6%	8,1%
Justerad EBITA-marginal	8,8%	7,4%	18%	8,1%	7,3%	11%	8,7%	8,3%
Resultat efter skatt (Periodens resultat), MSEK	155	2		128	-12		211	70
Resultat per aktie, SEK*	1,95	0,03		1,62	-0,15		2,66	0,88
Avkastning på operativt kapital exklusive immateriella tillgångar							62%	57%
Extern nettoskuld / EBITDA							3,6	3,9

\*Avser resultat per aktie före och efter utspädning

Organisk tillväxt, EBITA, Justerad EBITA, EBITA-marginal och justerad EBITA-marginal är så kallade alternativa nyckeltal för vilka detaljerade beräkningar återfinns på sid 15.

**VD-ord****Bra driv, ökad lönsamhet och två förvärv**

*Andra kvartalet sammanfattas med bra driv i försäljningen med nya högstanivåer och stärkta positioner inom flera marknadsområden samtidigt som EBITA-marginalen steg. Ett förvärv genomfördes med en omsättning på 120 MSEK och avtal tecknades om ytterligare ett förvärv med en omsättning på 350 MSEK.*

Koncernen presterade ännu ett starkt kvartal där vi flyttade fram våra positioner och omsättningen steg med 9 procent till 6 344 MSEK. EBITA-resultatet utvecklades också positivt och ökade med 39 procent till 560 MSEK, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 8,8 procent.

**Positiv marknadsutveckling**

Den svenska ekonomin fortsatte att växa med god fart under kvartalet och vi gynnades särskilt av en stark efterfrågan inom byggsektorn där ett skriande behov av nya bostäder och stora infrastrukturprojekt driver på tillväxten.

Norsk ekonomi, som pressats av ett fallande oljepris, stabiliserades under första halvåret och visade en positiv utveckling gynnad av finanspolitiska stimulanser, en svagare valuta och privatkonsumtion. Den norska statens investeringar i bostäder och infrastruktur driver på efterfrågan inom det byggrelaterade sortimentet.

Glädjande under kvartalet var också att den finska ekonomin visade upp ny energi och växtkraft efter drygt fem års lågkonjunktur. Aktiviteten inom bygg och anläggning ledde till ökad efterfrågan på våra produkter.

**En koncern i förändring**

I februari fastställde vi vår nya strategiska inriktning och lanserade Ahsell 2020 – en plan med tydliga och ambitiösa mål samt utvecklade arbetssätt. Vårt

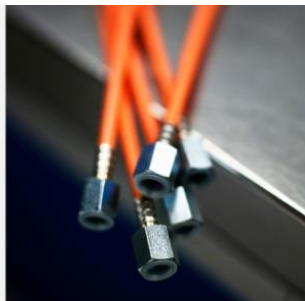
övergripande mål är att Ahsell ska stå starkt på våra tre huvudmarknader med god lönsamhet. Vägen dit går genom "One Ahsell" – en förändringsvision för att säkerställa att vi arbetar tillsammans och därigenom utnyttjar all den kompetens och erfarenhet som finns i organisationen. Den nya planen innebär att vi vid sidan av den löpande affären driver ett antal koncernövergripande förbättringsprojekt. Ett av dessa är vår satsning på kompetensutveckling och ledarskap. Ett annat är satsningen på ökad lokal marknadsnärvaro och tillgänglighet samt utrollningen av vårt nya butikskoncept i hela Norden.

Satsningen på tillväxt genom förvärv är ytterligare en långsiktig värdeskapande strategi som prioriteras inom Ahsell 2020. Under kvartalet genomförde vi två förvärv och lade därmed grunden för en fortsatt hög förvärvsaktivitet. Ett av förvärven är villkorat av Konkurrensverkets prövning och beräknas fullföljas under augusti månad.

Sammanfattningsvis förväntar vi oss att kombinationen av vårt kraftfulla förändringsarbete och den goda marknadsutvecklingen ska ge bra förutsättningar för långsiktig tillväxt och positiv resultatutveckling.

*Johan Nilsson*

*VD- och koncernchef*



Ahsell är det ledande tekniska handelsbolaget i Norden inom installationsprodukter, verktyg och maskiner. Ahsell erbjuder professionella användare ett brett sortiment av varor och kringtjänster inom produktområdena Värme & Sanitet, El, Bygg, Kyl, Vatten & Avlopp samt Verktyg & Maskiner.

Koncernen har en årlig omsättning på cirka 23 miljarder SEK och drygt 4 800 anställda. Vi har cirka 210 butiker i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Estland, Polen och Ryssland.

## Nettoomsättning

### Andra kvartalet

Nettoomsättningen ökade med 9 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 6 344 MSEK (5 798). Den organiska tillväxten mätt som försäljningsökning rensat för skillnad i antal arbetsdagar, valutaomräkningseffekter och justerat för förvärv, uppgick till 7 procent. Fler arbetsdagar i perioden jämfört med motsvarande period föregående år bidrog till försäljningen med 239 MSEK, medan valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 118 MSEK.

I Sverige fortsatte framförallt den byggrelaterade marknaden att växa med god fart och samtliga produktsegment visade tillväxt driven av framgångsrika satsningar och en underliggande stark marknad. På de norska och finska marknaderna rådde något svagare marknadsförhållanden men det finns tecken på återhämtning och Finland uppvisade en tydlig tillväxt under första halvåret. Både den norska och finska verksamheten genomförde flera marknadssatsningar med gott resultat och nådde en positiv organisk tillväxt. I Norge utvecklades VVS starkt medan den finska verksamheten hade bäst utveckling inom verktyg och maskiner. I Danmark var tillväxten fortsatt svag.

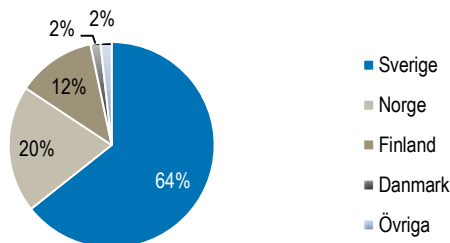
På övriga marknader, motsvarande cirka 2 procent av nettoomsättningen, råder mindre gynnsamma marknadsförutsättningar och den organiska tillväxten var negativ.

### Delårsperioden (6 månader)

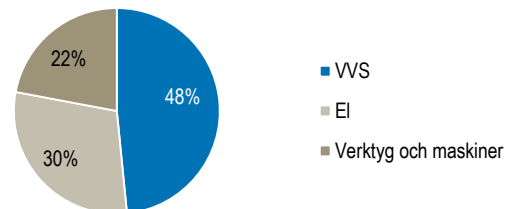
Koncernens nettoomsättning ökade med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningsökningen förklaras av stark tillväxt i den svenska verksamheten samt att Norge och Finland ökat sin försäljning.

Den organiska tillväxten mätt som försäljningsökning rensat för skillnad i antal arbetsdagar, valutakursförändringar och justerat för förvärv uppgick till 6 procent (2). Fler arbetsdagar ökade nettoomsättningen med 110 MSEK, medan valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen med -234 MSEK.

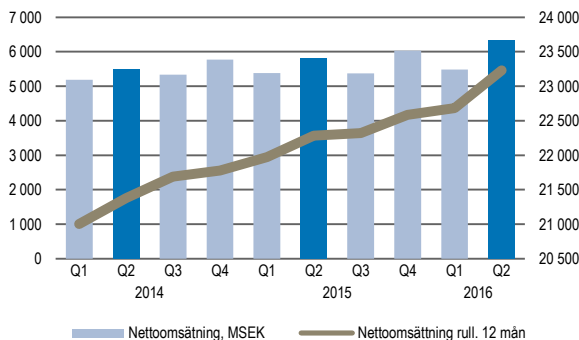
Nettoomsättning per land, rullande 12 mån



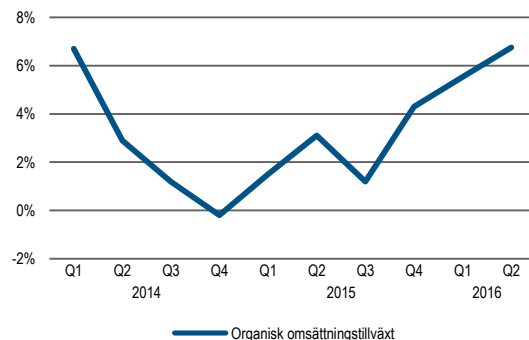
Nettoomsättning per produktsegment, rullande 12 mån



Nettoomsättning per kvartal och rullande 12 mån.



Organisk omsättningstillväxt per kvartal



## Resultat

### Andra kvartalet

Koncernens resultat mätt som resultat före av- och nedskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, ökade med 39 procent till 560 MSEK (404). EBITA-marginalen ökade till 8,8 procent (7,0). Justerad EBITA ökade med 30 procent och uppgick till 560 MSEK (432). Motsvarande period föregående år belastades med jämförelsestörande poster på sammanlagt 28 MSEK, se not 5. Samtliga nordiska verksamheter uppvisade positiva resultat men marginalerna varierade kraftigt mellan länderna. Fler arbetsdagar jämfört med jämförelseperioden påverkade koncernens resultat positivt med 63 MSEK.

Den svenska verksamheten svarade för merparten av resultatet. Sveriges EBITA ökade med 27 procent och uppgick till 522 MSEK (411). Förbättringen förklaras främst av ökade volymer, fler arbetsdagar och bibehållna bruttomarginaler.

I den norska verksamheten ökade EBITA till 25 MSEK (-16). Resultatet påverkades positivt av framgångsrika marknadsåtgärder och fler arbetsdagar som kompenserade för en viss marginalförsämring. Valutaeffekter påverkade EBITA med -2 MSEK (-1). Jämförelseperiodens resultat belastades med jämförelsestörande poster uppgående till sammanlagt -21 MSEK.

EBITA för den finska verksamheten förbättrades och uppgick till 34 MSEK (22). Resultatet påverkades positivt av ökad försäljning, viss bruttomarginalförstärkning och fler arbetsdagar.

EBITA för den danska verksamheten ökade till 9 MSEK (6) jämfört med motsvarande period föregående år. EBITA för övriga verksamheter (Estland, Ryssland och Polen) låg kvar på en låg nivå, där kostnadsminskningar delvis motverkat effekterna av minskad försäljning och lägre bruttomarginaler.

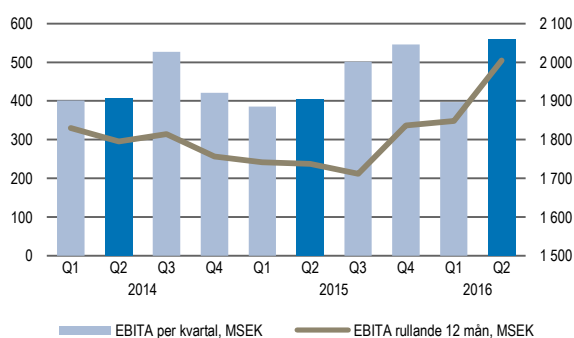
Resultat före skatt för perioden uppgick till 244 MSEK (3). Periodens resultat uppgick till 155 MSEK (2).

### Delårsperioden (6 månader)

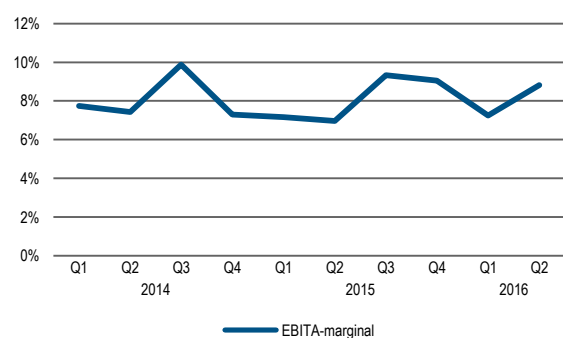
Koncernens resultat för andra kvartalet, mätt som resultat före av- och nedskrivning av immateriella tillgångar, EBITA, ökade med 21 procent och uppgick till 957 MSEK (790). Jämförelseperiodens resultat belastades med jämförelsestörande poster uppgående till sammanlagt -28 MSEK. EBITA-marginalen uppgick till 8,1 procent (7,1). EBITA påverkades positivt med 29 MSEK som en följd av fler arbetsdagar. Bruttomarginalen var i princip oförändrad.

Resultat före skatt för delårsperioden januari till juni 2016 uppgick till 256 MSEK (-9). Delårsperiodens resultat uppgick till 128 MSEK (-12).

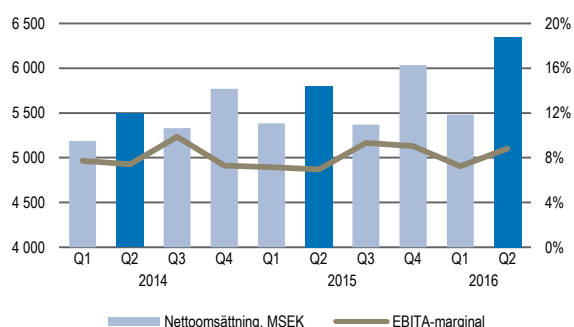
EBITA per kvartal och rullande 12 månader



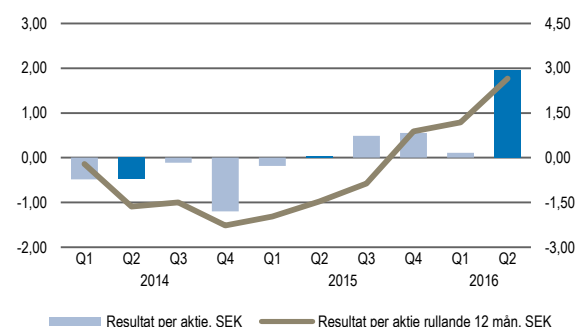
EBITA-marginal per kvartal



Nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Resultat per aktie och kvartal, samt rullande 12



## Segment per kvartal

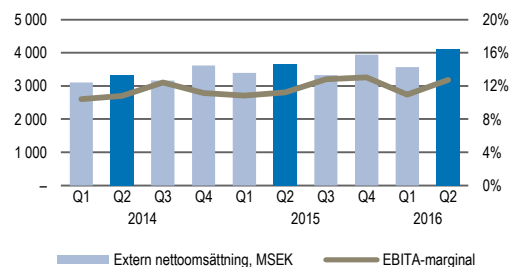
### SVERIGE

Sverige	2016 apr-jun	2015 apr-jun	förändring	2016 jan-jun	2015 jan-jun	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2015
Extern nettoomsättning, MSEK	4 102	3 667	12%	7 674	7 059	9%	14 944	14 328
Organisk tillväxt	8%	6%		7%	7%			6%
Resultat (EBITA), MSEK	522	411	27%	913	779	17%	1 854	1 720
Justerad EBITA*, MSEK	522	419	24%	913	787	16%	1 854	1 729
EBITA-marginal, %	12,7%	11,2%		11,9%	11,0%		12,4%	12,0%
Justerad EBITA-marginal*, %	12,7%	11,4%		11,9%	11,1%		12,4%	12,1%

\*Se not 5

- Stabil och växande marknad inom framförallt byggrelaterade verksamheter. Även försäljningen till kunder inom elinstallation, infrastruktur och industri utvecklades positivt.
- Fortsatt stark organisk tillväxt med 8 procent.
- EBITA-marginalen ökade till 12,7 procent.
- Förvärv av Elgross'n med en omsättning på 120 MSEK och avtal om förvärv av Prevex med en omsättning på 350 MSEK.

### Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning under det andra kvartalet uppgick till 4 102 MSEK (3 667), vilket motsvarade en ökning med 12 procent. Den organiska tillväxten räknat på jämförbart antal arbetsdagar och justerat för förvärv uppgick till 8 procent. Fler arbetadagar jämfört med motsvarande period föregående år påverkade försäljningen positivt med cirka 132 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatet (EBITA) för kvartalet ökade med 27 procent och uppgick till 522 MSEK (411). Förbättringen förklaras av fler arbetsdagar under perioden och ökad försäljning med bibehållen bruttomarginal. EBITA-marginalen ökade till 12,7 procent (11,2).

Låga räntor, befolkningsökning och stark ekonomi hos hushållen i Sverige driver tillväxten och investeringar i nya bostäder är den främsta anledningen till att bygginvesteringarna som helhet ökar. Marknadsutvecklingen medförde att flertalet av Ahlsell Sveriges kund- och produktområden utvecklades starkt under kvartalet. Ökande affärsvolymerna och resultatstillväxt förklaras också av ett långsiktigt arbete för ökad korsförsäljning och breddning av erbjudandet till nya kundsegment inom byggmarknaden och industrin. Byggsatsningen visade fortsatt stark tillväxt. Även övriga satsningar på nya produktsegment såsom personlig skyddsutrustning och elprodukter fortsatte att visa god tillväxt.

I juni förvärvades Grossistföretaget Elgross'n i Göteborg AB med en årlig omsättning på cirka 120 MSEK. I juni ingicks också avtal om förvärv av den specialiserade järnhandeln Prevex. Avtalet är villkorat av godkännande från Konkurrensverket.

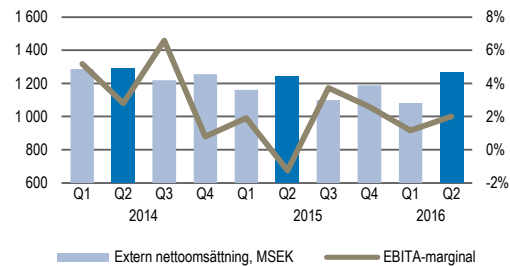
### NORGE

Norge	2016 apr-jun	2015 apr-jun	förändring	2016 jan-jun	2015 jan-jun	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2015
Extern nettoomsättning, MSEK	1 267	1 241	2%	2 349	2 401	-2%	4 638	4 690
Organisk tillväxt	6%	1%		6%	-7%			-4%
Resultat (EBITA), MSEK	25	-16		38	7	468%	110	78
Justerad EBITA*, MSEK	25	5	419%	38	27	40%	112	101
EBITA-marginal, %	2,0%	-1,3%		1,6%	0,3%		2,4%	1,7%
Justerad EBITA-marginal*, %	2,0%	0,4%		1,6%	1,1%		2,4%	2,2%

\*Se not 5

- Efterfrågan i marknaden skiftade åt byggrelaterade projekt vilket gynnade försäljningen av installations- och byggprodukter. Efterfrågan inom olje- och gasrelaterade verksamheter var fortsatt svag.
- Stark organisk tillväxt på 6 procent drivet av ökande efterfrågan inom framförallt byggrelaterade verksamheter.
- EBITA uppgick till 25 MSEK (-16), justerad EBITA uppgick till 25 MSEK (5).
- EBITA-marginalen förbättrades och uppgick till 2,0 procent (-1,3).

## Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Extern nettoomsättning ökade med 2 procent under det andra kvartalet och uppgick till 1 267 MSEK (1 241). Den externa nettoomsättningen har påverkats negativt av valutaomräkningseffekter om 111 MSEK (-20). Den organiska tillväxten räknat på jämförbart antal arbetsdagar och justerat för förvärv ökade kraftigt och uppgick till 6 procent. Ökningen kommer av en positiv utveckling inom VVS-segmentet. Resultatet (EBITA) uppgick till 25 MSEK (-16). Justerad EBITA uppgick till 25 MSEK (5), där föregående års resultat belastades med omstrukturingskostnader. Den positiva EBITA-utvecklingen förklaras främst av framgångsrika kampanjer, ökad efterfrågan och fler arbetsdagar under perioden.

Under kvartalet fortsatte arbetet med att återta position inom VVS och att öka korsförsäljningen. Satsningarna medförde ökade volymer vilka, trots något svagare bruttomarginal, bidrog till en positiv resultatutveckling. Även försäljningen inom övriga segment hade en svagt positiv omsättningsutveckling. Efterfrågan från olje- och gasrelaterade verksamheter var fortsatt utmanande.

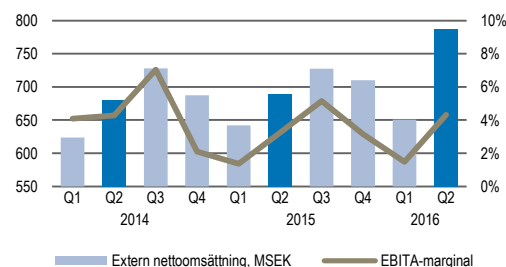
Den norska verksamheten genomgår ett omfattande förändringsarbete. Det innebär bland annat en större organisationsförändring med bättre kundsegmentering och förstärkning genom nyrekryteringar. Samtidigt pågår ett arbete för att effektivisera verksamheten och förbättra lönsamheten.

## FINLAND

Finland	2016 apr-jun	2015 apr-jun	förändring	2016 jan-jun	2015 jan-jun	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2015
Extern nettoomsättning, MSEK	787	689	14%	1 438	1 331	8%	2 875	2 768
Organisk tillväxt	8%	-2%		5%	-2%			-2%
Resultat (EBITA), MSEK	34	22	53%	44	31	41%	104	91
EBITA-marginal, %	4,3%	3,2%		3,0%	2,3%		3,6%	3,3%

## Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Den finska marknaden för byggrelaterade verksamheter visar på tydlig tillväxt och antalet beviljade bygglov, mätt som kubikvolym, ökade med över 9 procent under februari till april 2016.
- Stark organisk tillväxt på 8 procent driven av god efterfrågan och lyckade kampanjer.
- EBITA-marginalen ökade till 4,3 procent



Extern nettoomsättning under det andra kvartalet uppgick till 787 MSEK (689), vilket motsvarar en ökning med 14 procent. Den organiska tillväxten räknat på jämförbart antal arbetsdagar, justerat för förvärv och valutaomräkningseffekter blev 8 procent. Arbetet med att återta och förstärka Ahlsell Finlands marknadsposition gav ökade volymer. Marknadssatsningarna medförde något lägre bruttomarginal men den sammanlagda effekten på såväl täckningsbidrag som resultat blev positiv. Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 34 MSEK (22) och EBITA-marginalen ökade till 4,3 procent.



## Ahlsell delårsrapport januari–juni 2016

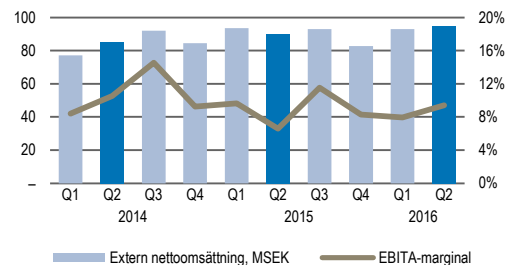
Finlands byggmarknad visar tydliga tecken på tillväxt. Det finns ett uppdämt behov av underhållsinvesteringar, vilket nu också återspeglas i statistik. Bland annat ökade byggföretagens omsättning med 7 procent under första kvartalet 2016 och kubikvolymen för antalet beviljade bygglov ökade med 9 procent under perioden februari till april.

### DANMARK

Danmark	2016 apr-jun	2015 apr-jun	förändring	2016 jan-jun	2015 jan-jun	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2015
Extern nettoomsättning, MSEK	95	90	6%	188	183	2%	363	359
Organisk tillväxt	-1%	4%		1%	9%			3%
Resultat (EBITA), MSEK	9	6	50%	16	15	9%	34	33
EBITA-marginal, %	9,4%	6,6%		8,7%	8,2%		9,3%	9,1%

#### Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal

- Vår marknad i Danmark kännetecknas av hård konkurrens och svag tillväxt.
- Den organiska tillväxten blev -1 procent.
- EBITA-marginalen ökade till 9,4 procent.



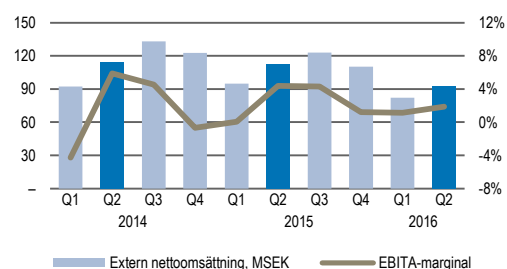
Verksamheten i Danmark uppvisar en svag utveckling i en utmanande marknad. Extern nettoomsättning under andra kvartalet uppgick till 95 MSEK (90). Den organiska tillväxten räknat på jämförbart antal arbetsdagar blev -1 procent. Resultatet (EBITA) för kvartalet uppgick till 9 MSEK (6). EBITA-resultatet har påverkats positivt av sänkta kostnader och ökat antal arbetsdagar.

### ÖVRIGA VERKSAMHETER

Övrigt länder Est, Rus, Pol	2016 apr-jun	2015 apr-jun	förändring	2016 jan-jun	2015 jan-jun	förändring	Rullande 12 mån	Helår 2015
Extern nettoomsättning, MSEK	93	112	-17%	175	207	-15%	408	440
Organisk tillväxt	-14%	-2%		-12%	1%			-2%
Resultat (EBITA), MSEK	2	5	-64%	3	5	-46%	9	12
EBITA-marginal, %	1,9%	4,4%		1,5%	2,4%		2,3%	2,6%

- Fortsatt svaga marknadsförutsättningar med hårt konkurrenstryck.
- Den estländska verksamheten möter tuffa marknadsförhållanden men man har lyckats kompensera omsättningstappet under andra kvartalet med högre bruttomarginal och lägre kostnader.
- Verksamheterna i Ryssland (VVS) och Polen (kyl) fortsätter att verka under utmanande förhållanden. Ett antal strukturförändringar har vidtagits.
- Den organiska tillväxten blev -14 procent.
- EBITA-marginalen minskade till 1,9 procent.

#### Extern nettoomsättning och EBITA-marginal per kvartal



Den externa nettoomsättningen på övriga marknader, som omfattar Ryssland, Estland och Polen, uppgick under kvartalet till 93 MSEK (112). Resultatet (EBITA) uppgick till 2 MSEK (5). För att motverka effekten av svag marknad och lägre omsättning har på samtliga marknader kostnadssänkande åtgärder genomförts omfattande bland annat personalneddragningar.

## Förvärv

Grossistföretaget Elgross'n i Göteborg AB förvärvades i juni. Elgross'n har en stark marknadsposition i Göteborg och är specialiserat på belysning och elinstallation med etableringar i Högsbo och Marieholm. Bolaget säljer främst till lokala installationsföretag. Göteborg är en viktig tillväxtmarknad för Ahlsell och förvärvet ger Ahlsell möjlighet att ytterligare stärka positionen i regionen. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 120 MSEK. Förvärvet gjordes inom segmentet Sverige och köpeskillingen uppgick till 15 MSEK. Redovisade nettotillgångar uppgick till 6 MSEK. Immateriella övervärden om cirka 9 MSEK allokerades som goodwill baserat på de synergieffekter som förväntas uppstå.

Ahlsell betraktar förvärvskalkylen som preliminär under den tid det råder osäkerhet om exempelvis utfallet av garantier i förvärvsavtalet rörande varulager och kundfordringar.

Ahlsell har under juni tecknat avtal om förvärv av samtliga aktier i Prevox AB. Prevox omsättning 2015 uppgick till cirka 350 MSEK. Prevox är en specialiserad järnhandel för proffs och har en stark marknadsposition i Göteborg och Malmö med tre välbelägna butiker. Bolaget har cirka 100 anställda och säljer främst till lokala bygg- och uthyrningsföretag. Förvärvet, som förväntas slutföras under augusti, är villkorat av godkännande från Konkursverket.

### Förvärv genomförda under delårsperioden

Tillträde	Förvärv	Land	Produktområde	Årsomsättning MSEK <sup>a</sup>	Antal anställda <sup>b</sup>
juni 2016	Elgross'n i Göteborg AB	Sverige	El	119	33
<b>Summa</b>				<b>119</b>	<b>33</b>

<sup>a</sup> Vid senaste reviderade årsbokslut

<sup>b</sup> Vid förvärvstillfället

## Finansnetto

Koncernens finansnetto för andra kvartalet uppgick till -232 MSEK (-318). Räntenettot exklusive ränta på aktieägarlån uppgick till -166 MSEK (-182). Räntekostnaden på aktieägarlån uppgick till -161 MSEK (-147). Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -51 MSEK (24) och omvärderingseffekter på valuta- och räntederivat hade en effekt på finansnettot med 155 MSEK (-1).

Koncernens finansnetto för perioden januari-juni uppgick till -534 MSEK (-634). Räntenettot exklusive ränta på aktieägarlån uppgick till -336 MSEK (-359). Räntekostnaden på aktieägarlån uppgick till -323 MSEK (-294). Valutakurseffekter påverkade finansnettot med -90 MSEK (117) och omvärderingseffekter på valuta- och räntederivat hade en effekt på finansnettot med 223 MSEK (-70).

## Skatt

För andra kvartalet uppgick skatt på periodens resultat till -89 MSEK (-1). För perioden januari-juni uppgick skatt på periodens resultat till -127 MSEK (-3). Avvikelsen i effektiv skattesats mot moderbolagets skattesats förklaras främst av icke avdragsgilla räntor på aktieägarlån.

## Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per 30 juni till 2 017 MSEK. Sedan årsskiftet har koncernens likvida medel minskat med 343 MSEK. Utöver detta finns outnyttjade kreditramar om 480 MSEK.

Extern nettoskuld minskade sedan årsskiftet med 141 MSEK och uppgick per 30 juni till 7 713 MSEK.

Eget kapital uppgick per 30 juni till 888 MSEK, en ökning med 177 MSEK sedan årsskiftet.

## Kassaflöde och investeringar

Det operativa kassaflödet för andra kvartalet uppgick till 546 MSEK (236). Förbättringen mot föregående år är främst relaterad till den högre resultatnivån och förändringar i rörelsekapitalet. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 8 MSEK (-159). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -60 MSEK (-50). Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -46 MSEK (-49). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -555 MSEK (-409).

Det operativa kassaflödet för perioden januari-juni uppgick till 610 MSEK (372). Förändringen mot föregående år är främst relaterad till den högre resultatnivån. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -383 MSEK (-390). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -20 MSEK (-88). Under 2016 avyttrades en fastighet vilket påverkade investeringsverksamheten positivt med cirka 70 MSEK. Investeringarna i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -77 MSEK (-97). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -555 MSEK (-414).



## Personal

Antalet anställda uppgick vid periodens utgång till 4 952 personer (4 759). Genomsnittligt antal anställda uppgick under delårsperioden till 4 847 (4 793).

## Moderbolaget

Norrmalm 1.1 AB, organisationsnummer 556882-8916, är moderbolag i koncernen. Under perioden januari-juni uppgick moderbolagets nettoomsättning till 0 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till -46 MSEK (395). Under andra kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 0 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till -22 MSEK (-33).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 0 MSEK (0). Bolaget finansieras via koncernens cashpool.

## Händelser efter delårsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter delårsperiodens utgång.

## Transaktioner med närstående

Norrmalm 1.1 AB, org nr 556882-8916, registrerat i Sverige och med säte i Stockholm ägs till 84,7 procent av det Keravel S.A. Resterande 15,3 procent ägs av nuvarande och tidigare ledande befattningshavare inom Ahlsell koncernen. Keravel S.A. ägs i sin tur av CVC Capital Partners. Under perioden januari-juni har Norrmalm 1.1 AB koncernen fakturerats management fee från CVC Capital Partners uppgående till 2,3 MSEK (2,3).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolaget är exponerade för ett antal risker relaterat till såväl den operativa verksamheten som finansieringsverksamheten. Nedan redovisas en sammanfattning av de risker Ahlsell bedömer vara de mest väsentliga.

- Förvärv utgör en central del i Ahlsells strategi för tillväxt, och förvärvsprocesser kan vara förenat med svårigheter exempelvis när det gäller att identifiera förvävsobjekt, integrera förvärvade verksamheter och uppnå förväntade synergier.
- Aktiviteten inom byggsektorn, dels i form av nybyggnation men även i form av service och underhåll samt reparationer, om- och tillbyggnader (ROT), är den enskilt viktigaste drivkraften för Ahlsells försäljningsutveckling.
- Om Ahlsells egna lager- och distributionsfunktioner av någon orsak skulle skadas eller stängas, eller om de distributionsföretag som Ahlsell anlitar inte kan leverera tillräcklig distributionskapacitet, kan detta inverka negativt på Ahlsells leveransförmåga.
- Ahlsell är via sin verksamhet och finansiering exponerat för risker relaterade till valutakursfluktuationer.
- En ogynnsam ränteutveckling kan inverka negativt på Ahlsells verksamhet och finansiella ställning.
- För en mer fullständig redogörelse av risker som påverkar koncernen och moderbolaget hänvisas till årsredovisningen 2015.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har tillämpats med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2016.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. IASB har utfärdat ändringar av standarder som trädde i kraft den 1 januari 2016 eller senare. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

## Revisorernas granskning

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

## Kommande händelser och rapporttillfällen

<b>Händelse / rapport</b>	<b>Datum</b>
Delårsrapport januari – september 2016	Oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	Februari 2017
Årsredovisning 2016	Mars 2017
Årsstämma	April 2017

Stockholm, 14 juli 2016

Johan Nilsson

VD och koncernchef

## Räkenskaper - Koncernen

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	1	6 344	5 798	11 824	11 181	23 229	22 586
Kostnad för sålda varor		-4 631	-4 262	-8 606	-8 142	-16 842	-16 377
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 713</b>	<b>1 536</b>	<b>3 217</b>	<b>3 039</b>	<b>6 387</b>	<b>6 209</b>
Försäljningskostnader		-1 147	-1 104	-2 251	-2 217	-4 365	-4 331
Administrationskostnader		-92	-111	-184	-203	-372	-390
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		2	-1	8	5	21	18
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>476</b>	<b>321</b>	<b>790</b>	<b>624</b>	<b>1 671</b>	<b>1 505</b>
Finansnetto		-232	-318	-534	-634	-1 174	-1 274
<b>Resultat före skatt</b>		<b>244</b>	<b>3</b>	<b>256</b>	<b>-9</b>	<b>496</b>	<b>232</b>
Inkomstskatt		-89	-1	-127	-3	-286	-162
<b>Periodens resultat</b>		<b>155</b>	<b>2</b>	<b>128</b>	<b>-12</b>	<b>211</b>	<b>70</b>
Resultat hänförligt till							
Moderbolaget aktieägare		155	2	128	-12	211	70
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK*		1,95	0,03	1,62	-0,15	2,66	0,88

\* Någon utspädningseffekt föreligger ej

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>155</b>	<b>2</b>	<b>128</b>	<b>-12</b>	<b>211</b>	<b>70</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>						
Omräkningsdifferenser	5	-15	18	-32	-46	-96
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	18	-13	29	-11	-10	-50
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>						
Aktuariella vinster och förluster	0	0	1	1	17	17
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	0	0	0	0	-3	-3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>179</b>	<b>-26</b>	<b>177</b>	<b>-55</b>	<b>170</b>	<b>-62</b>
Resultat hänförligt till						
Moderbolaget aktieägare	179	-26	177	-55	170	-62
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	Not	2016 30 jun	2015 30 jun	2015 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kundrelationer		3 236	3 549	3 345
Varumärke		3 767	3 767	3 767
Goodwill		6 730	6 708	6 634
Övriga immateriella tillgångar		130	122	127
Materiella anläggningstillgångar		737	819	727
Finansiella anläggningstillgångar	4	156	7	7
Uppskjutna skattefordringar		9	7	9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>14 765</b>	<b>14 978</b>	<b>14 616</b>
Varulager		3 054	2 925	2 917
Kundfordringar	4	3 312	3 033	2 549
Övriga fordringar	4	997	898	866
Likvida medel	4	2 017	1 379	2 360
Tillgångar som innehas för försäljning		–	–	69
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 381</b>	<b>8 236</b>	<b>8 762</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>24 146</b>	<b>23 214</b>	<b>23 378</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>888</b>	<b>719</b>	<b>711</b>
Långfristiga räntebärande skulder	4	16 191	16 320	16 298
Avsättningar		56	95	56
Uppskjutna skatteskulder		1 314	1 255	1 364
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>17 561</b>	<b>17 670</b>	<b>17 717</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	4	322	149	213
Leverantörsskulder	4	4 325	3 746	3 785
Avsättningar		7	10	13
Övriga kortfristiga skulder		1 044	923	929
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		–	–	10
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 697</b>	<b>4 827</b>	<b>4 950</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>24 146</b>	<b>23 214</b>	<b>23 378</b>

**KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>244</b>	<b>3</b>	<b>256</b>	<b>-9</b>	<b>496</b>	<b>232</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	142	222	441	536	967	1 062
- varav av- och nedskrivningar av tillgångar	129	118	249	236	499	485
- kapitaliserade och upplupna räntor	185	89	320	290	620	589
- övrigt	-172	15	-129	10	-151	-13
Betald skatt	-77	-8	-84	-15	-95	-26
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>309</b>	<b>218</b>	<b>613</b>	<b>511</b>	<b>1 369</b>	<b>1 268</b>
Förändring av varulager	40	2	-57	-211	-108	-263
Förändring av rörelsefordringar	-603	-295	-819	-658	-352	-191
Förändring av rörelseskulder	571	134	493	479	528	513
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>8</b>	<b>-159</b>	<b>-383</b>	<b>-390</b>	<b>67</b>	<b>60</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>317</b>	<b>59</b>	<b>230</b>	<b>122</b>	<b>1 436</b>	<b>1 327</b>
Kassaflöde från förvärv av inkräm och verksamheter	-15	-	-15	-	-64	-49
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-45	-50	-5	-88	-78	-161
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-60</b>	<b>-50</b>	<b>-20</b>	<b>-88</b>	<b>-142</b>	<b>-210</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>257</b>	<b>9</b>	<b>210</b>	<b>33</b>	<b>1 293</b>	<b>1 117</b>
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-3	-	-3
Amortering av skuld	-555	-409	-555	-411	-654	-510
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-555</b>	<b>-409</b>	<b>-555</b>	<b>-414</b>	<b>-654</b>	<b>-513</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-297</b>	<b>-400</b>	<b>-345</b>	<b>-381</b>	<b>640</b>	<b>604</b>
Likvida medel vid periodens början	2 313	1 780	2 360	1 760	1 379	1 760
Kursdifferens i likvida medel	1	-1	2	-1	-2	-4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 017</b>	<b>1 379</b>	<b>2 017</b>	<b>1 379</b>	<b>2 017</b>	<b>2 360</b>
<b>Tilläggsinformation</b>						
Erhållen ränta	4	4	8	9	22	24
Erlagd ränta	-188	-213	-291	-316	-594	-619

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

MSEK	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 jan-dec
Ingående eget kapital	711	777	777
Periodens totalresultat	177	-55	-62
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>177</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-3	-3
<b>Summa transaktioner hänförliga till aktieägarna</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>888</b>	<b>719</b>	<b>711</b>

**NYCKELTAL**

MSEK om inget annat anges	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Försäljningsmått</b>						
Nettoomsättning	6 344	5 798	11 824	11 181	23 229	22 586
<b>Resultatmått</b>						
Rörelseresultat (EBIT)	476	321	790	624	1 671	1 505
EBITA	560	404	957	790	2 004	1 837
Justerad EBITA	560	432	957	818	2 017	1 878
EBITDA	597	439	1 031	860	2 161	1 990
<b>Marginalmått</b>						
EBIT-marginal, %	7,5%	5,5%	6,7%	5,6%	7,2%	6,7%
EBITA-marginal, %	8,8%	7,0%	8,1%	7,1%	8,6%	8,1%
<b>Kassaflödesmått</b>						
Periodens kassaflöde	-297	-400	-345	-381	640	604
Operativt kassaflöde	546	236	610	372	2 076	1 838
Operativt kassaflöde / EBITDA	91,5%	53,8%	59,2%	43,2%	96,1%	92,4%
<b>Kapitalstruktur</b>						
Kassa	2 017	1 379	2 017	1 379	2 017	2 360
Nettoskuld inklusive aktieägarlån	14 432	15 180	14 432	15 180	14 432	14 242
Extern nettoskuld	7 713	9 097	7 713	9 097	7 713	7 854
Extern nettoskuld / EBITDA					3,6	3,9
Skuldsättningsgrad, ggr	16,3	21,1	16,3	21,1	16,3	20,0
Rörelsekapital (genomsnittligt)	2 224	2 214	2 082	2 117	2 231	2 155
Operativt kapital (genomsnittligt)	15 452	15 900	15 294	15 853	15 587	15 738
Operativt kapital exkl. immateriella anl.tillgångar (genomsnittligt)	3 145	3 321	2 988	3 237	3 211	3 222
Rörelsekapitalbindning, %	8,8%	9,5%	8,8%	9,5%	9,6%	9,5%
<b>Avkastning</b>						
Avkastning på operativt kapital, %					10,7%	9,6%
Avkastning på operativt kapital (exkl. immateriella anl.tillg.), %					62,4%	57,0%
Avkastning på eget kapital, %					28,0%	9,5%
<b>Aktien</b>						
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning (tusental)	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning (tusental)	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381
Antal stamaktier vid periodens utgång (tusental)	70 152	70 152	70 152	70 152	70 152	70 152
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381	79 381
Resultat per aktie*, SEK	1,95	0,03	1,62	-0,15	2,66	0,88
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning*, SEK	6,88	2,98	7,68	4,68	26,16	23,15
<b>Övrigt</b>						
Antal anställda vid periodens utgång			4 952	4 759	4 952	4 820

\*Avser per aktie före och efter utspädning



**BRYGGA ALTERNATIVA NYCKELTAL**

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

**Organisk tillväxt**

jan-jun (6 mån), %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	6%	9%	-2%	8%	2%	-15%
Förvärv, %	0%	0%	0%	-1%	0%	0%
Valuta, %	2%	0%	9%	0%	0%	4%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-1%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>-12%</b>

apr-jun (3 mån), %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
Tillväxt, %	9%	12%	2%	14%	6%	-17%
Förvärv, %	-1%	-1%	0%	-1%	0%	0%
Valuta, %	2%	0%	9%	0%	0%	5%
Skillnad i antal arbetsdagar, %	-4%	-4%	-5%	-5%	-7%	-2%
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-14%</b>

**EBITA / Justerad EBITA**

jan-jun (6 mån), MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	790	796	14	21	13	3	-58
Av- och nedskrivning på immateriella tillgångar	167	116	24	23	3	0	2
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>957</b>	<b>913</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>-56</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>957</b>	<b>913</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>-56</b>

apr-jun (3 mån), MSEK	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga	Centralt
EBIT	476	463	13	23	7	2	-33
Av- och nedskrivning på immateriella tillgångar	84	58	12	11	1	0	1
<b>Resultat (EBITA), MSEK</b>	<b>560</b>	<b>522</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-32</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA, MSEK</b>	<b>560</b>	<b>522</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-32</b>

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

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

apr-jun (3 mån), %	Koncern	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Övriga
EBIT-marginal, %	7,5%	11,3%	1,1%	2,9%	7,9%	1,8%
Av- och nedskrivning på immateriella tillgångar, %	1,3%	1,4%	0,9%	1,4%	1,5%	0,1%
<b>Resultat (EBITA)-marginal, %</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,9%</b>
Jämförelsestörande poster, %	-	-	-	-	-	-
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,9%</b>

## Moderbolaget i sammandrag

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Nettoomsättning	–	–	–	–	–	–
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationskostnader	0	-1	0	-1	-1	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
Utdelning från dotterbolag	–	–	–	478	–	478
Ränteintäkter, koncernföretag	139	114	277	212	508	443
Räntekostnader, koncernföretag	-161	-147	-323	-294	-620	-591
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22</b>	<b>-33</b>	<b>-46</b>	<b>395</b>	<b>-112</b>	<b>328</b>
Inkomstskatt	–	–	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>-33</b>	<b>-46</b>	<b>395</b>	<b>-112</b>	<b>328</b>

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>-33</b>	<b>-46</b>	<b>395</b>	<b>-112</b>	<b>328</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-22</b>	<b>-33</b>	<b>-46</b>	<b>395</b>	<b>-112</b>	<b>328</b>
Resultat hänförligt till:						
Moderbolaget aktieägare	-22	-33	-46	395	-112	328

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2016 30 jun	2015 30 jun	2015 31 dec
Aktier i koncernföretag	2 930	2 405	2 930
Fordran hos koncernföretag	5 302	4 820	5 051
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 232</b>	<b>7 224</b>	<b>7 981</b>
Övriga fordringar	–	478	478
Likvida medel	–	–	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>478</b>	<b>478</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 232</b>	<b>7 702</b>	<b>8 458</b>
Eget kapital	377	405	423
Långfristiga skulder	7 854	7 297	7 595
Kortfristiga skulder	0	0	440
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 232</b>	<b>7 702</b>	<b>8 458</b>

## Noter

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

### NOT 1. INFORMATION PER SEGMENT

#### Extern nettoomsättning per segment

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Sverige	4 102	3 667	7 674	7 059	14 944	14 328
Norge	1 267	1 241	2 349	2 401	4 638	4 690
Finland	787	689	1 438	1 331	2 875	2 768
Danmark	95	90	188	183	363	359
Övrigt	93	112	175	207	408	440
Centralt	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>6 344</b>	<b>5 798</b>	<b>11 824</b>	<b>11 181</b>	<b>23 229</b>	<b>22 586</b>

#### EBITA per segment

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Sverige	522	411	913	779	1 854	1 720
Norge	25	-16	38	7	110	78
Finland	34	22	44	31	104	91
Danmark	9	6	16	15	34	33
Övrigt	2	5	3	5	9	12
Centralt	-32	-25	-56	-47	-106	-96
Elimineringar	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>560</b>	<b>404</b>	<b>957</b>	<b>790</b>	<b>2 004</b>	<b>1 837</b>

#### EBITA-marginal per segment

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Sverige	12,7%	11,2%	11,9%	11,0%	12,4%	12,0%
Norge	2,0%	-1,3%	1,6%	0,3%	2,4%	1,7%
Finland	4,3%	3,2%	3,0%	2,3%	3,6%	3,3%
Danmark	9,4%	6,6%	8,7%	8,2%	9,3%	9,1%
Övrigt	1,9%	4,4%	1,5%	2,4%	2,3%	2,6%
Centralt	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,1%</b>

**Kvartalssiffror**
**Extern nettoomsättning per segment/kvartal**

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

**EBITA per segment och kvartal**

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

**EBITA-marginal per segment och kvartal**

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

**NOT 2. AVSKRIVNINGAR**

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-84	-83	-167	-165	-334	-332
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-37	-35	-74	-70	-151	-148
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-6	-6

## Ahlsell delårsrapport januari–juni 2016

**NOT 3. OPERATIVT KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

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

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Rörelseresultat</b>	<b>476</b>	<b>321</b>	<b>790</b>	<b>624</b>	<b>1 671</b>	<b>1 505</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	107	123	208	224	417	433
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	8	-159	-383	-390	67	60
<b>Operativt kassaflöde före investeringar</b>	<b>591</b>	<b>286</b>	<b>615</b>	<b>459</b>	<b>2 154</b>	<b>1 998</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10	-17	-17	-31	-37	-51
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-36	-32	-60	-66	-114	-120
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0	72	10	73	11
<b>Kassaflöde från operativa investeringar</b>	<b>-44</b>	<b>-49</b>	<b>-5</b>	<b>-87</b>	<b>-78</b>	<b>-160</b>
<b>Operativt kassaflöde efter investeringar</b>	<b>546</b>	<b>236</b>	<b>610</b>	<b>372</b>	<b>2 076</b>	<b>1 838</b>

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

MSEK	2016 30 jun	2016 30 jun	2015 30 jun	2015 30 jun	2015 31 dec	2015 31 dec
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde	153	153	–	–	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	5 333	5 333	4 417	4 417	4 913	4 913
Finansiella tillgångar som kan säljas	3	3	3	3	3	3
Summa	5 489	5 489	4 420	4 420	4 917	4 917
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder som innehas för handel värderade till verkligt värde	30	30	100	100	113	113
Andra finansiella skulder	20 847	21 397	20 115	20 715	20 183	20 733
Summa	20 877	21 427	20 215	20 815	20 295	20 845

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen avser valutaränteswappar och ränteswappar. Dessa mäts med värderingsteknik som endast använder uppgifter från observerbara marknader tillhörande värderingsnivå två enligt nivåindelningen för verkligt värde. Vad gäller upplåningen så förekommer inte några materiella avvikelser mellan redovisat värde och verkligt värde, då koncernens upplåning är till rörlig ränta. Koncernen har inte heller några övriga finansiella tillgångar eller skulder utanför balansräkningen.

**NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

I syfte att förbättra jämförbarheten mellan åren så presenteras EBITA exklusive jämförelsestörande poster i delårsrapporten. Med jämförelsestörande poster avses större poster av engångskaraktär som påverkar EBITA-resultatet.

MSEK		2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	Rullande 12 mån	Helår 2015
<b>Typ av kostnad/intäkt</b>	<b>Segment</b>						
Kostnader hänförliga till ledningsförändringar och avsättning för outnyttjade lokaler	Norge	–	-20	–	-20	-2	-23
Nedskrivning och reservering för kostnader i samband med försäljning av fastighet i Stockholm	Sverige	–	-8	–	-8	-1	-9
Kostnader för ett större strategiarbete och marknadsanalys	Centralt	–	–	–	–	-10	-10
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>		<b>–</b>	<b>-28</b>	<b>–</b>	<b>-28</b>	<b>-13</b>	<b>-41</b>

## Definitioner av nyckeltal

Antal aktier vid periodens utgång	Utestående aktier vid periodens utgång justerat med hänsyn till emissioner och split.
Antal anställda vid periodens utgång	Antal personer som erhållit lön under periodens sista månad.
Antal stamaktier vid periodens utgång	Utestående stamaktier vid periodens utgång justerat med hänsyn till emissioner och split.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
Avkastning på operativt kapital exklusive immateriella tillgångar	EBITA i procent av genomsnittligt operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar).
EBITA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.
EBITA-marginal, %	EBITA i procent av total nettoomsättning.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.
EBIT-marginal, %	Rörelseresultat i procent av total nettoomsättning.
Extern nettoskuld	Nettoskuld exklusive aktieägarlån och koncerninterna skulder och fordringar.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.
Nettoskuld	Räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för räntebärande lång- och kortfristiga skulder.
Operativt kapital	Materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, uppskjuten skattefordran, andelar i joint venture och rörelsekapital minskade med uppskjuten skatteskuld, avsättningar (lång- och kortfristiga) och övriga långfristiga skulder. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.
Operativt kapital (exkl. immateriella tillgångar)	Operativt kapital minskat med goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar, samt tillhörande uppskjuten skatt. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde som baserar sig på rörelsen förutom finansiella transaktioner, skatter och förvärv samt avyttringar av verksamheter.
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	Operativt kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Hänsyn är tagen till eventuell utspädning.
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning, SEK	Operativt kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.
Organisk tillväxt	Försäljningsökning rensat för skillnad i antal arbetsdagar, valutakursförändringar och förvärv.
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden.
Resultat per aktie före utspädning, SEK	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar och övriga rörelsefordringar minskat med leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Måttet är ett genomsnitt för respektive period baserat på kvartalsdata.
Rörelsekapitalbindning	Genomsnittligt rörelsekapital, i procent av nettoomsättning justerat till årstakt.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	Vägt genomsnitt av under perioden utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner och split. Hänsyn är tagen till eventuell utspädning. I beräkningen av utspädningseffekt har hänsyn inte tagits till de preferensaktier som via styrelsebeslut kan omvandlas till stamaktier.
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före Utspädning	Vägt genomsnitt av under perioden utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner och split.