

Grundprospektet godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 16 maj 2018 och gäller tolv månader från dagen för godkännandet.



Ahlsell AB (publ)

Grundprospekt avseende MTN-program om högst fem (5) miljarder svenska kronor eller motsvarande belopp i EURO

Ledarbank

SEB

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

DNB Bank ASA, filial Sverige

Nordea Bank AB (publ)

SEB

Grundprospekt 16 maj 2018

VIKTIG INFORMATION:

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") har upprättats av Ahlsell AB (publ) ("Bolaget", "Ahlsell" och tillsammans med dess direkta eller indirekta dotterbolag, om inte något annat framgår av sammanhanget, "Gruppen" eller "Koncernen"), ett svenskt publikt aktiebolag med sitt huvudkontor på adressen Rosterigränd 12, 117 98 Stockholm, org. nr 556882-8916, i samband med Bolagets program för utgivning av obligationer i svenska kronor SEK eller i EUR med en löptid om minst ett år ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Bolaget har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") till ledarbank och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige och Nordea Bank AB (publ) till emissionsinstitut ("Emissionsinstitut"). Detta Grundprospekt har upprättats i enlighet med standarderna och kraven i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ändrad genom Europaparlamentets och rådets direktiv (2010/73/EU) ("Prospektregleringen"). Grundprospektet har den 16 maj 2018 godkänts och registrerats av Finansinspektionen med stöd av 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att den faktiska informationen som lämnas i detta Grundprospekt är korrekt och fullständig. Emissionsinstitutet har inte verifierat innehållet i Grundprospektet och ansvarar inte för dess innehåll. Detta Grundprospekt har endast upprättats på svenska och regleras av svensk lag och de svenska domstolarna har exklusiv behörighet att lösa eventuella tvister som härrör från eller uppstår i samband med detta Grundprospekt. Detta Grundprospekt finns tillgängligt på Finansinspektionens hemsida (fi.se) och European Securities and Markets Authority (ESMA) hemsida (esma.europa.eu), och Grundprospektet samt Slutliga Villkor (såsom definierat nedan) finns på Bolagets hemsida (ahlsell.com).

Bolaget kommer att ersätta Emissionsinstitutet för arrangerandet och placerandet av MTN under MTN-programmet.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Grundprospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Vissa siffror i detta Grundprospekt har varit föremål för avrundning och medför att de siffror som visas som totaler i detta Grundprospekt kan variera något från den exakta aritmetiska aggregeringen av de siffror som föregår dem. Grundprospektet ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning, slutliga villkor för varje nyemitterad MTN ("Slutliga Villkor") och alla eventuella tillägg till detta Grundprospekt. I detta Grundprospekt ska hänvisningar till "SEK" avse svenska kronor och hänvisningar till "EUR" ska avse euro.

Investeringar i MTN är inte lämpligt för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sin egen situation. I synnerhet bör varje investerare:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att genomföra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheterna och riskerna i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till detta Grundprospekt och eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inklusive när kapital eller ränta betalas i en eller flera valutor, eller när valuta för kapital eller räntebetalningar skiljer sig från investerarens egen valuta;
- till fullo förstärkt villkoren för MTN och de andra dokumenten som ingår i samband därmed och vara väl förtrogen med beteendet för eventuella relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Enbart i syfte för varje konstruktör (med "Konstruktör" menas i detta dokument Skandinaviska Enskilda Banken AB, Danske Bank A/S, DNB Bank ASA, Sweden Branch och Nordea Bank AB (publ)) produktgodkännandeprocess har målmarknadsbedömningen för MTN lett till slutsatsen att (i) målmarknaden för MTN är godtagbara motparter och professionella kunder, såsom definierade i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II", såsom ändrat från tid till annan) och (ii) alla distributionskanaler för MTN till godtagbara motparter och professionella kunder är lämpliga.

Varje efterföljande person som erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "Distributör") bör överväga Konstruktörernas målmarknadsbedömning. En Distributör som omfattas av MiFID II är dock ansvarig för att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (antingen genom att ansluta sig till eller vidareutveckla Konstruktörernas målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler.

MTN under detta MTN-program är inte avsedda att erbjudas, säljas eller på andra sätt tillhandahållas, och ska inte erbjudas, säljas eller på andra sätt tillhandahållas, till icke-professionella investerare inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"). Med icke-professionell investerare menas i detta sammanhang en person som är en (eller flera) av: (i) en icke-professionell kund såsom definierat i punkt 11 under artikel 4.1 i MiFID II, eller (ii) en kund som faller inom tillämpningen av direktiv 2002/92/EG ("Försäkringsförmedlingsdirektivet", såsom ändrat från tid till annan), och som inte kvalificeras som en professionell kund såsom definierat i punkt 10 under artikel 4.1 i MiFID II, eller (iii) inte är en kvalificerad investerare såsom definierat i direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Följaktligen har inget faktablad som krävs enligt förordning (EU) 1286/2014 ("Priips-förordningen", såsom ändrat från tid till annan) för erbjudande eller försäljning, eller på annat sätt tillhandahållande, av MTN till icke-professionella investerare inom EES upprättats och därmed kan erbjudande eller försäljning, eller på annat sätt tillhandahållande, av MTN till icke-professionella investerare inom EES vara otillåtet under Priips-förordningen. Detta Grundprospekt får inte distribueras i eller till något land där distributionen eller erbjudandet skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot reglerna för en sådan jurisdiktion. Personer som mottar detta Grundprospekt eller som förvärvar MTN måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av MTN efterlever all tillämplig värdepapperslag. MTN har inte och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag och får inte saluföras eller säljas i USA, eller till, åt eller till förmån för, amerikanska personer utom i enlighet med undantag från, eller i, en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933. MTN erbjuds och säljs utanför USA till köpare som inte är, eller inte köper åt, amerikanska personer som omfattas av Regulation S enligt U.S. Securities Act of 1933. Dessutom kan ett erbjudande eller försäljning av MTN i USA av en återförsäljare, inom 40 dagar efter det senare av erbjudandets inledning och stängningsdatum, bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning av MTN i USA av en återförsäljare kan bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning har gjorts på ett annat sätt än enligt ett undantag från registrering enligt U.S. Securities Act of 1933.

Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Cypern, Hong Kong, Japan, Kanada, Italien, Nya Zeeland, Storbritannien, Sydafrika, USA (eller till någon amerikansk person), eller i något annat land där erbjudandet, försäljningen och leveransen av MTN kan vara begränsade enligt lag.

Detta Grundprospekt kan innehålla framtidsprognoser och antaganden gällande framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framtidsprognoser och sådan information baseras antingen på övertygelse från Bolagets ledningsgrupp eller på antaganden baserade på information som finns tillgänglig för Gruppen. Ord såsom "överväger", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar", och liknande uttryck indikerar några av dessa framtidsprognoser. Andra sådana prognoser kan identifieras genom kontexten. Alla framtidsprognoser i detta Grundprospekt är föremål för både kända och okända risker, osäkerheter och andra sådana faktorer vilket kan leda till att de faktiska resultaten, prestationerna eller bedrifterna för Gruppen väsentligen skiljer sig från framtida resultat, prestationer och bedrifter som uttrycks eller antyds genom sådana framtidsprognoser. Till det tillkommer att sådana framtidsprognoser baseras på ett antal antaganden gällande Gruppens nuvarande och framtida affärsverksamhetsstrategier och miljön som gruppen kommer bedriva verksamhet inom i framtiden. Även om Bolaget tror att prognoserna för, eller indikationerna för, framtida resultat, prestationer och bedrifter är baserade på rimliga antaganden och förväntningar så involverar de osäkerheter och är föremål för vissa risker som genom sin förekomst, kan leda till att faktiska resultat skiljer sig väsentligt från vad som beskrivits i sådana prognoser och från tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig påtagligt från vad som beskrivits i sådana prognoser som ett resultat av uppfyllandet av risker och andra faktorer som påverkar Gruppens verksamheter. Sådana faktorer av väsentlig natur nämns under "Riskfaktorer" nedan.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

RISKFAKTORER	4
MTN-PROGRAMMET	24
ANSVARSUTFÄSTELSE	29
BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL	30
KONCERNEN OCH VERKSAMHETEN	31
LEDNING OCH STYRELSE	38
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	43
ÖVRIG INFORMATION	45
ALLMÄNNA VILLKOR	47
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	62
ADRESSER	66

RISKFAKTORER

Varje investering i MTN är förknippad med ett antal risker. Presumptiva investerare bör noga överväga alla de risker som är förknippade med en investering i MTN, Koncernens verksamhet och den bransch i vilken Koncernen verkar, tillsammans med all övrig information i Grundprospektet, i synnerhet de riskfaktorer som beskrivs nedan, innan ett investeringsbeslut avseende MTN fattas.

De riskfaktorer som beskrivs nedan är inte en uttömmande uppräknings eller förklaring av alla de risker som investerare kan exponeras mot vid en investering i MTN, och bör enbart användas som vägledning. Ytterligare risker och osäkerheter relaterade till Koncernen som för närvarande inte är kända för Koncernen, eller som Koncernen för närvarande bedömer vara oväsentliga, kan, enskilda eller tillsammans, ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning och kan, om en sådan risk inträffar, leda till att värdet på MTN sjunker och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. En investering i MTN inbegriper komplexa finansiella risker och lämpar sig enbart för investerare som (antingen ensamma eller tillsammans med en finansiell eller annan lämplig rådgivare) kan utvärdera fördelar och risker med en dylik investering och som har tillräckliga resurser för att kunna bära eventuella förluster en investering kan leda till. Investerare bör noga överväga om en investering i aktuell MTN är lämplig för dem mot bakgrund av informationen i detta Prospekt samt deras personliga förutsättningar. Förekomsten av någon av de risker som beskrivs nedan kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet och marknad

Koncernens finansiella resultat tenderar att fluktuera baserat på den allmänna konjunkturen och andra makroekonomiska förhållanden som Koncernen inte kan kontrollera.

Ahlsells resultat påverkas väsentligt av förhållanden i de nordiska ekonomierna, och efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster kan vara avsevärt lägre i en lågkonjunktur. Efterfrågan på Ahlsells produkter och tjänster är i synnerhet beroende av konsumtion av reparations-, underhålls- och ombyggnadsarbeten, industri- och infrastrukturmarknaderna i Norden samt såväl kommersiellt byggande som bostadsbyggande i regionen. En utdragen period av låg tillväxt eller ekonomisk tillbakagång kan minska efterfrågan på Ahlsells produkter och tjänster. Graden av aktivitet på dessa slutmarknader beror på nedan faktorer som ligger utanför Ahlsells kontroll:

- lokala, regionala och allmänna ekonomiska förhållanden, vilka i sin tur kan påverkas av globala ekonomiska förhållanden;
- politiska åtgärder i de länder där Ahlsell bedriver verksamhet, inklusive centralbanksåtgärder, i synnerhet i Sverige, Norge och Finland;
- åtgärder från gränsöverskridande institutioner, såsom Europeiska Centralbanken och andra EU-organ; och
- efterfrågan på byggmarknaden och inom tillverknings- och produktionsindustrin, demografiska tendenser, investeringar och konsumentförtroende.

Ogynnsamma förändringar när det gäller någon av eller alla dessa faktorer kan ha en betydande påverkan på efterfrågan på de produkter som Ahlsell erbjuder, i synnerhet i form av minskade volymer.

En av de faktorer som påverkar den marknad som Ahlsell är verksam på är aktiviteten på byggmarknaden. Denna är känslig i förhållande till allmänna affärsförhållanden och ekonomiska förutsättningar, innefattande möjligheten att få lån, räntor, inflation, kapitalfluktuationer, kredit- och bolånemarknaderna, förändringar i skattelagstiftningen, arbetslöshetsnivån, samt företagets och konsumenternas förtroende. Samtliga dessa faktorer kan påverka Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknaden för underhålls- och ombyggnadsarbeten och därmed närliggande tjänster har historiskt sett varit relativt motståndskraftig mot makroekonomiska förändringar. Det finns dock en risk att en hög andel förfallna bolån och utmätningar av bostäder, begränsad tillgång till finansiering för renovering av befintliga kommersiella byggnader och bostäder, samt väsentligt lägre omsättning på affärslokaler och bostäder, begränsar konsumenters investeringsvilja under en lågkonjunktur, särskilt avseende diskretionära produkter, och påverka deras förtroendenivå, vilket kan leda till minskade investeringar i renoveringsprojekt.

Samtliga dessa utvecklingar kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Penning- eller finanspolitiska förändringar kan ha en negativ påverkan på Koncernens resultat.

Efterfrågan på Ahlsells produkter och tjänster påverkas av penning- och finanspolitiken i vart och ett av de länder där Ahlsell verkar. Detta innefattar politiska åtgärder med syfte att stimulera eller bromsa byggande, så som långsiktiga räntor, skattepolitik, till exempel avdragsrätt för reparationer, om- och tillbyggnad (ROT-avdrag), politiska åtgärder som främjar eller motverkar arbetskraftsförflyttning och migration, tillgänglighet till finansiering och subventioner, fördelning av statliga medel för offentliga infrastrukturprogram samt säkerhetsföreskrifter som uppmuntrar eller förhindrar användningen av vissa material och produkter. Ränteförändringar påverkar till exempel efterfrågan på bostäder och byggnader för andra ändamål än boende, vilket i sin tur påverkar försäljningen av Ahlsells produkter som tjänar sådan verksamhet. Ränteförändringar kan även påverka Ahlsells kunders förmåga att finansiera sina köp. Förutom att justera räntenivåer, vidtar centralbanker och andra myndigheter i många länder åtgärder för att variera storleken på likviditet och kreditillgänglighet i en ekonomi. Förändringar i likviditets- och kreditpolitiken, inklusive minskning eller borttagande av förmånlig beskattning eller andra stimuleringsprogram, kan negativt påverka Ahlsells kunder, marknader och leverantörer, något som skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknaderna för byggande av bostäder, affärslokaler och infrastruktur samt underhålls-och ombyggnadsarbeten är säsongberoende.

Efterfrågan på Ahlsells produkter är föremål för säsongsvariationer, främst kopplade till väder, årstider och semesterperioder. Väderförhållandena påverkar Ahlsells resultat under hela året, och framförallt har kallt och regnigt väder under vintermånaderna historiskt minskat omfattningen av nybyggnation, underhållsarbeten och renoveringar på Ahlsells marknader under årets första och fjärde kvartal. Ahlsell har historiskt sett haft högst försäljningsvolym under september till november. Under vintermånaderna sjunker byggnadsaktiviteten generellt sett på grund av sämre väder, mindre dagsljus och semesterperioder. Allmänna helgdagar och semestrar uppvisar också säsongseffekter då byggnationsprojekt eller industriella produktionsprocesser tillfälligt kan upphöra. På grund av detta varierar Ahlsells resultat över året. Ahlsell räknar med att dessa svängningar kommer att fortsätta i framtiden.

Koncernen kan komma att uppleva svårigheter vad avser genomförandet av förvärv, integrering av förvärvade verksamheter och att uppnå förväntade synergieffekter.

Förvärv utgör en viktig del i uppfyllandet av Ahlsells tillväxtstrategi. Ahlsell identifierar och utvärderar regelbundet förvärvsmöjligheter. Ahlsell eftersträvar att löpande förvärva ytterligare verksamheter som förväntas komplettera eller stärka Bolagets befintliga verksamhet. Lämpliga förvärvsobjekt kommer kanske inte kunna identifieras i framtiden, och Ahlsell kommer kanske inte kunna finansiera dylika förvärv på gynnsamma villkor. Vidare kan framgångsrik integration av genomförda eller framtida förvärv i Ahlsells befintliga verksamhet misslyckas och önskade finansiella mål utebli. Alla förvärv av verksamheter innebär ett antal verksamhetsrelaterade samt finansiella risker, däribland:

- högre förvärvs- och integrationskostnader än förväntat, innefattande oväntade försäljningsminskningar;
- risken att Ahlsell betalar mer än vad det förvärvade bolaget eller de förvärvade tillgångarna är värda;
- risken att Ahlsell inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt, fullgöra framtida förvärv på godtagbara villkor eller realisera förväntade synergieffekter eller kostnadsbesparingar inom förväntade tidsperioder;
- oförutsedda utgifter, förseningar eller villkor som kan uppkomma i samband med förvärv, bland annat på grund av krav på erforderliga tillstånd och godkännanden från myndigheter;
- exponering mot okända förpliktelser och andra okända åtaganden;
- svårigheter och kostnader i samband med processen att integrera verksamhet och personal i de förvärvade verksamheterna med Ahlsells befintliga verksamhet och personal;
- minskad uppmärksamhet från Ahlsells ledande befattningshavare i den dagliga verksamheten;
- försämrade relationer till den förvärvade verksamhetens nyckelleverantörer eller kunder på grund av förändringar i ledning och ägande samt omstrukturering av logistik- och IT-system;
- oförmåga att behålla nyckelpersoner i förvärvade verksamheter;
- svårighet att undvika avbrott i arbetet i samband med integration, särskilt i samband med eventuell personalnedskärning; och
- upptagande av betydande skulder eller genomförande av utspädande emissioner för att finansiera förvärv.

Förekomst av någon sådan händelse skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I samband med förvärv utgår Ahlsell generellt sett från vissa antaganden avseende bland annat framtida omsättning och resultat, baserat på Koncernens undersökning av respektive verksamhet samt annan då tillgänglig information. Koncernens bedömningar av, och antaganden avseende, möjligheter och risker förknippade med dessa förvärv kan visa sig vara felaktiga och tidigare okända skulder, eventualförpliktelser eller andra risker för Ahlsell kan uppkomma. Därutöver kan Ahlsells möjligheter att förvärva bolag begränsas på grund av ägarkoncentrationen på en specifik marknad och Ahlsells relativa marknadsposition. Alla sådana oförutsedda risker, förpliktelser, ansvarsförbindelser, förluster eller problem kan, om de förverkligas, ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan få svårt att genomföra sin organiska tillväxtstrategi.

Ahlsells strategi innefattar genomförandet av initiativ för organisk tillväxt för att öka försäljningen till befintliga kunder såväl som för att öka försäljningen och tjänsteutbudet till nya kunder. Ahlsells förmåga att framgångsrikt öka sin försäljning till befintliga kunder såväl som försäljning till nya kunder beror på flera faktorer, däribland ökad korsförsäljning, framgångsrik inriktning på små och medelstora företagskunder ("SME:s") samt utökad närhet till nya kunder. Om Ahlsell inte framgångsrikt kan genomföra åtgärderna ovan kan det ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells tillväxt och lönsamhet. Det är därtill möjligt att Ahlsell inte kan förutse alla de utmaningar som denna strategi innebär och, som ett resultat, därmed inte uppfylla sina organiska tillväxtmål. Ahlsell kan därför vara oförmöget att

på ett framgångsrikt sätt genomföra sina initiativ för organisk tillväxt, vilket skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens decentraliserade struktur, geografiska bredd samt förvävsstrategi, exponerar Koncernen mot lokala problem som den kan komma att misslyckas med att identifiera och adressera i tid.

Ahlsell verkar genom en regionalt organiserad säljorganisation med 225 kontor i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Estland, Ryssland och Polen. Koncernen är beroende av yrkesskickligheten och expertisen hos sina anställda i vissa regioner och marknader på grund av dess decentraliserade struktur, såväl som förhållandet till lokala kunder. Koncernen anser att decentraliseringen är ett viktigt element av dess affärsmodell samt en faktor som är betydelsefull för att genomföra Koncernens strategi. Det finns dock en risk att decentralisering leder till att betydande inflytande och beslutsfattande sker av regionalt och lokalt anställd personal.

Koncernen har historiskt inte i alla delar haft en omfattande compliancestruktur, och Ahlsells decentraliserade modell kan försvåra för Ahlsells centrala compliancefunktioner i övervakningen av dess anställda. Koncernens system för regelefterlevnad kan ha mindre möjlighet att säkerställa att Ahlsells anställda efterlever Koncernens avtal, interna riktlinjer eller policys. Därutöver kan det vara svårare för dem att bedöma tillräckligheten av befintliga riktlinjer eller policys, däribland de som avser konkurrens, kartellbildning, mutor samt regler och bestämmelser avseende penningtvätt. Om Ahlsell misslyckas med att identifiera och adressera problem i tid, eller med att förhindra legala, eller andra överträdelse från anställda (genom bedrägligt beteende eller på annat sätt), kan detta skada Koncernens rykte och innebära skadeståndsskyldighet.

Historiskt har Ahlsell vidare vuxit genom förvärv, vilket inneburit att förvärvade verksamheter med ett stort antal interna processer och policys har integrerats i Ahlsell. Ahlsell kan komma att misslyckas med att integrera de förvärvade verksamheterna samt standardisera och implementera Ahlsells metoder, vilket kan leda till ytterligare kostnader för integration, eller skadeståndsansvar för legala, regulatoriska eller andra överträdelse, vilket kan få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiell ställning.

Koncernens förmåga att distribuera sina produkter kan påverkas avsevärt vid skador på, eller nedläggning av, lager och distributionsanläggningar, eller vid problem som uppstår hos tredjepart.

Ahlsell är beroende av ett antal lager- och distributions-anläggningar, däribland dess centrallager i Hallsberg (Sverige), Gardemoen (Norge) och Hyvinkää (Finland). En del av Ahlsells strategi är att, när det är möjligt, konsolidera anläggningar och erbjuda leverans från sina lager dagen efter beställning. Om en anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad och strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om lagervaror eller utrustning vid anläggningarna skadas avsevärt, kommer Ahlsell sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter. Ahlsell kan också komma att få problem med den teknik som används i lager- och distributionsanläggningarna, så som automatiserade lagringssystem, vilket kan få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning. I den mån Ahlsell inte har möjlighet att på ett tillfredsställande sätt omdirigera produkter till alternativa lager- och distributionsanläggningar, eller reparera skadade anläggningar eller skadad utrustning på ett snabbt och kostnadseffektivt sätt, kan dessa omständigheter få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning. Påverkan på Ahlsells verksamhet skulle sannolikt bli särskilt påtaglig om något skulle inträffa vid ett av de tre centrallagren och Ahlsell kanske inte kan få full ersättning för sådan skada från sina försäkringar och erhållen ersättning är kanske inte tillräcklig för att täcka uppkomna förluster. Dylika avbrott skulle också kunna möjliggöra för konkurrenter att stärka sina positioner, vilket kan påverka Ahlsells möjlighet att kort siktigt såväl som långsiktigt återfå

den marknadsposition som Bolaget hade innan avbrottet, vilket kan få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av ett begränsat antal transportföretag.

Ahlsell är beroende av ett begränsat antal transportföretag som dagligen levererar produkter till Ahlsells kunder, där en betydande del av Ahlsells produkter levereras av ett och samma transportföretag vilket kan justera och omförhandla priser gentemot Koncernen, samt har möjlighet att säga upp avtalen med kort uppsägningstid. Ahlsell anser att det går att hitta lämpliga alternativa transportföretag för leveranser, samtidigt som förhandling och ingående av kommersiellt acceptabla transportavtal med nya transportföretag kan komma att ta tid och villkoren för sådana avtal kan vara mindre gynnsamma än de som nuvarande kontrakt innehåller. Dessutom är en väsentlig del av Ahlsells strategi att erbjuda omedelbar tillgång till produkter i respektive verksamhetsgren och leverans från lager dagen efter beställning. Om Ahlsells dagliga leveranser störs till följd av service- och leveransfrågor i relation till nuvarande eller framtida transportsamarbetspartners, till exempel på grund av Ahlsells underlåtenhet att ingå nya transportavtal eller på annat sätt, kan Ahlsell förlora betydande intäkter, skada sitt anseende och förlora kunder och leverantörer, vilket kan få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan erfarra brister eller intrång i sina verksamhets- eller informationssäkerhetssystem eller i utomstående tjänsteleverantörssystem.

Ahlsell är beroende av tekniska system för insamling, bearbetning och kommunikation av information på ett säkert sätt, övervakning av lager samt effektiv uppföljning av Koncernens operativa och finansiella resultat i realtid. Externa leverantörer är ansvariga för administration och underhåll av Ahlsells samtliga centrala IT-system. Allvarliga fel eller längre perioder av driftsstopp i affärskritiska informationssystem kan innebära leverans- och lagerhanteringsproblem eller begränsa Ahlsells förmåga att ta emot och behandla beställningar eller fakturera kunder.

Vidare innehåller vissa av Ahlsells väsentliga IT-avtal, inklusive underhålls- och driftsavtalen, bestämmelser som begränsar leverantörernas ansvar till direkta skador uppgående till maximalt det värde som motsvarar vad som erlagts för aktuella tjänster. Detta kan begränsa Ahlsells möjligheter att kräva att leverantörerna täcker kostnader för IT-avbrott, fel eller misslyckanden, som diskuterats ovan, även om skadan berodde på leverantörens drift eller underhåll av IT-systemen.

Informationssäkerhetsrisker har dessutom under de senaste åren ökat i allmänhet på grund av spridningen av ny teknik och den ökade förekomsten av sofistikerade cyberattacker. Brist eller intrång i Ahlsells operativa- eller informationssäkerhetssystem, eller i utomstående tjänsteleverantörssystem, till följd av cyberattacker eller informationssäkerhetsintrång kan störa Koncernens verksamhet, leda till informationsläckage eller utnyttjande av konfidentiell eller patentskyddad information, skada Bolagets renommé, öka dess kostnader och orsaka förluster. IT-säkerhet och fortsatt utveckling och förbättring av de kontroller och processer som syftar till att skydda Ahlsells system, datorer, programvara, data och nätverk från attacker, skada eller obehörig åtkomst förblir således en prioritet för Ahlsell. Cyberhot fortsätter att utvecklas och Ahlsell kan tvingas att satsa ytterligare resurser på att fortsätta förbättra sina informationssäkerhetsåtgärder och utreda och åtgärda eventuella informationssäkerhetsbrister.

Ahlsell är vidare utsatt för risken att kunddata som Bolaget förvaltar kan drabbas av olovlig åtkomst, distribueras eller användas på ett orättmätigt sätt, antingen av anställda eller utomstående, eller på annat sätt förloras, röjas eller hanteras i strid med lagar och regler avseende dataskydd och personuppgiftshantering. Vidare medför ny EU-lagstiftning avseende personuppgiftshantering ett striktare ansvar med högre straffavgifter än tidigare en ökad risk för Ahlsell att påföras sanktioner från myndigheter. Om Ahlsell eller någon utomstående tjänsteleverantör som Bolaget anlitar misslyckas

med att bearbeta, lagra eller skydda kunddata på ett säkert sätt, eller om en dylik stöld eller förlust skulle inträffa, kan Ahlsell åläggas ansvar enligt gällande lagar och förordningar. Detta kan också medföra skada på Bolagets varumärke och renommé samt förlust av befintlig eller ny affärsverksamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning. Kännbara avbrott, fel eller driftsstopp i Ahlsells viktigaste programvara och system kan negativt påverka Ahlsells förmåga att leverera produkter till sina kunder, i tid eller överhuvudtaget, samt dess förmåga att bearbeta och spåra kundordrar och fakturor, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Misslyckanden med att underhålla och uppgradera Koncernens IT- och verksamhetssystem kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet.

För att hantera sin tillväxt och förbättra sin prestation måste Ahlsell underhålla och kontinuerligt uppgradera och förbättra sina operativsystem och processer. Ahlsells nuvarande IT-system är i hög grad skraddarsytt, med vissa avtal som kan sägas upp med kort uppsägningstid, och implementeringen av uppgraderingar och förbättringar kan vara kostsamma för verksamheten. Ahlsell kan komma att misslyckas med att utveckla och implementera de projekt, system, förfaranden och kontroller som krävs för att stödja tillväxten och utvecklingen av verksamheten.

Ahlsells räknar med att dess kunder kommer fortsätta kräva sofistikerade och fullt ut integrerade IT-system som är kompatibla med kundernas egen IT-miljö. För att möta kundernas förväntningar övervakar och uppgraderar Ahlsell kontinuerligt sina IT-system. Om uppgraderingen och implementering av affärssystemet, den internetbaserade plattformen och andra IT-system tar längre tid än beräknat, inte är så effektivt som förväntat eller inte fungerar på ett felfritt sätt, särskilt när kunderna vill ha åtkomst till dem, kan Ahlsell komma att drabbas av ytterligare kostnader, skada sitt rykte och förlora kunder och leverantörer.

Ahlsells framtida framgång kommer att bero på förmågan att använda programvara som uppfyller branschstandard, efterfrågan från kunder på flera områden, samt fortsatt uppgradering och utveckling av sin programvara. Fel i hård- eller mjukvara som stöder Ahlsells IT-system eller förlust av data i systemen kan skada såväl Ahlsells verksamhet som anseende. Om Ahlsell misslyckas med att uppfylla sina kunders krav eller med att skydda sig mot störningar i sin egen och sina kunders verksamheter, kan Ahlsell komma att förlora kunder. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen förlitar sig på tredjepartsleverantörer.

Ahlsells förmåga att erbjuda sina kunder ett brett utbud av produkter är beroende av Ahlsells förmåga att säkerställa tillräcklig produktförsörjning till attraktiva priser från tillverkare och andra leverantörer. Ahlsell kommer kanske inte kunna identifiera och utveckla relationer med kvalificerade leverantörer som kan möta dess standard avseende kvalitet och pris samt Ahlsells behov av att få tillgång till produkter och leveranser i tid och på ett effektivt sätt. Ahlsell kan behöva ersätta leverantörer om produkter inte uppfyller Ahlsells standarder vad avser kvalitet, pris eller säkerhet. Ahlsells resultat och lagernivåer kan komma att påverkas om det inte skyndsamt går att ersätta en leverantör som är ovillig eller oförmögen att tillgodose Ahlsells krav med en leverantör som erbjuder liknande produkter. Därutöver kan även Ahlsells utveckling av egna märkesvaror påverka dess rykte och relationer till leverantörer, vilket kan leda till tvister som gör det svårt att förnya, ersätta eller ingå leverantörsavtal. Förlust av, eller väsentlig minskning i tillgången på, produkter från Ahlsells leverantörer, eller förlust av en nyckelleverantör, kan påverka Ahlsells finansiella ställning, resultat och kassaflöde negativt.

Vidare kan leveransavbrott uppkomma till följd av bristande tillgång på råvaror, arbetskonflikter (som berör anställda eller konsulter i Ahlsell eller dess partners) eller väderförhållanden som påverkar produkter eller transporter, transportstörningar eller andra faktorer utanför Ahlsells kontroll. Långa

eller korta störningar i Ahlsells distributionskedja skulle kunna resultera i ett behov att hålla högre lagernivåer under tiden Ahlsell ersätter liknande produkter, högre produktkostnader och i slutändan en minskad nettoomsättning och lönsamhet. Avbrott vad gäller den snabba tillgången till Ahlsells produkter från nyckelleverantörer skulle leda till en minskad nettoomsättning och lönsamhet. Ahlsell har i många fall, med undantag för Finland, avtal med sina leverantörer, inklusive alla dess betydande leverantörer, som i regel kan sägas upp av endera parten med kort varsel och är icke-exklusiva. Om avtal skulle sägas upp eller löpa ut kan Koncernen misslyckas med att ingå nya avtal, vilket skulle kunna påverka Ahlsells verksamhet negativt. Misslyckas Ahlsells leverantörer att fortsätta leverera produkter på kommersiellt godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, skulle det innebära att Ahlsells rörelsemarginaler pressas, innebärandes väsentlig negativ påverkan på Ahlsells finansiella ställning, resultat och kassaflöde. Kortsiktiga förändringar i råvarukostnader, där vissa är föremål för betydande fluktuationer, överförs ibland, men inte alltid, till Ahlsells kunder. Varje försening i Ahlsells förmåga att överföra betydande prisökningar till sina kunder kan påverka Ahlsells finansiella ställning, resultat och kassaflöden negativt.

Priserna på de produkter Ahlsell säljer har historiskt sett varit volatila och föremål för fluktuationer till följd av förändringar i tillgång och efterfrågan, ekonomiska förhållanden, arbetskostnader, konkurrens, marknadsspekulation, statlig reglering och handelspolitik, samt periodiska förseningar i leveransen av Ahlsells produkter. Ahlsell har en begränsad förmåga att styra tidpunkt och omfattning av förändringar i priset Bolaget betalar för sina produkter. Dessutom fluktuerar tillgången på Ahlsells produkter baserat på tillgänglig tillverkningskapacitet. En kapacitetsbrist, eller överkapacitet, i branschen kan, ofta inom en kort tidsperiod, leda till betydande ökning eller nedgång i marknadspriser för dessa produkter. Det kan vara svårt för Ahlsell att höja priser tillräckligt snabbt för att absorbera prisökningar från sina leverantörer. Sådana prisfluktuationer kan få negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

Koncernen förlitar sig på sin förmåga att hantera sitt rörelsekapitalbehov, inklusive sin förmåga att hantera produktinköp och kundkreditpolicy.

Ahlsells varulager, kundfordringar och leverantörsskulder utgör en betydande del av Bolagets nettotillgångar. Ahlsell hanterar sina lager och leverantörsskulder utifrån Ahlsells inköps- och lagerhanteringspolicy samt kundfordringar utifrån Ahlsells kundkreditpolicy. Ahlsells leverantörer kan komma att kräva kortare betalningsvillkor eller vägra sälja på kredit och Ahlsells kunder kan komma att misslyckas att betala på utsatt tid eller kräva längre betalningsfrist, vilka skulle öka Ahlsells rörelsekapitalbehov eftersom leverantörsskulder skulle minska och kundfordringarna skulle öka. Om Ahlsell inte på ett tillfredsställande sätt kan hantera sina produktinköp, sin lagerhantering eller kundkreditpolicy kan Ahlsells rörelsekapital, kassaflöden och finansiella ställning påverkas negativt.

Koncernen kan ha svårt att i tid sänka kostnader för personal och övriga kostnader som i ett kort perspektiv är fasta kostnader.

En av Koncernens största kostnadsposter är personalkostnader, innefattande kostnader för löner och förmåner till anställda vilka tenderar att vara fasta i ett kortsiktigt perspektiv men fullt rörliga på lång eller medellång sikt.

Även om ovannämnda kostnader har en rörlig del som Koncernen kan påverka, till exempel personaltimmar och antal anställda, kan Koncernen ha svårt att tillräckligt snabbt sänka dessa kostnader vid behov, vilket skulle kunna få negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

En majoritet av Koncernens tillgångar består av immateriella tillgångar, vilka är föremål för nedskrivningsprövning, något som kan påverka framtida resultat.

Ahlsell har betydande immateriella tillgångar vilka framförallt består av kundrelationer, vilka har erhållits från förvärvade bolag, varumärket "Ahsell", samt goodwill.

Ahlsell är beroende av kundrelationer för att generera försäljning, och skriver av värde på kundrelationer linjärt över en nyttjandeperiod om 10 till 20 år. Varumärken och goodwill är inte föremål för löpande avskrivningar utan testas årligen, eller när indikation på nedskrivningsbehov föreligger, för nedskrivning. Vidare utgör förvärv en integrerad del i Ahlsells tillväxt, och som ett led i detta erhåller Ahlsell immateriella tillgångar, inklusive goodwill och kundrelationer. Dessa immateriella tillgångar är efter förvärv föremål för nedskrivningsprövning, som kan resultera i större nedskrivningskostnader beroende på både mängden goodwill som redovisas som en del av transaktionen samt hur förvärvet presterar i relation till förväntningar. Identifiering och beräkning av nedskrivningar innefattar en uppskattning av de kassagenererande enheternas återvinningsvärde. Redovisning av nedskrivningar innefattar en osäkerhet eftersom Bolaget måste göra framåtblickande antaganden vid beräkning av återvinningsvärdet. De kassagenererande enheternas uppskattade återvinningsvärde baseras på tillgänglig information per datumet för bedömningen och omfattar bland annat Ahlsells antaganden om framtida kassaflöde. En negativ utveckling i Ahlsells affärsverksamhet kan tvinga Bolaget att redovisa en nedskrivning motsvarande hela eller en del av det bokförda värdet för Ahlsells goodwill, varumärken och andra immateriella tillgångar. Om en nedskrivning måste redovisas, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens varulager kan bli föremål för nedskrivningar.

Varulager utgör en betydande del av Koncernens omsättningstillgångar. Ahlsell har ett omfattande varulager med många produkter som har byggts upp över tid. Detta innebär en inbyggd risk för att varulagret tappar i värde och/eller blir värdelöst. Koncernens varulager kan därför bli föremål för nedskrivningar, och om Koncernen redovisar en nedskrivning av varulager kan detta komma att ha negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan vara oförmögen att hålla jämna steg med den ständiga utvecklingen av produkter och tjänster, att identifiera nya produkter och produktlinjer eller att integrera dessa i sitt erbjudande.

Ahlsells verksamhet är delvis beroende av dess förmåga att identifiera framtida produkter och produktlinjer som kompletterar befintliga produkter och produktlinjer och som motsvarar dess kunders behov. Det förekommer dessutom teknologiska förändringar på flera av de marknader där Ahlsell saluför produkter, tjänster och system. Ahlsell kan vara oförmöget att konkurrera effektivt om dess produkter inte håller jämna steg med trender och teknologiska förändringar på de marknader där Ahlsell konkurrerar eller trender och teknologiska förändringar avseende nya produkter.

Ahlsells fokus på ett brett produktutbud kan göra det svårare att förutse nya produktbehov och -utvecklingar. Vidare kan Ahlsells förmåga att integrera nya produkter och produktlinjer i sitt distributionsnätverk påverka Ahlsells möjlighet att konkurrera. En ny produkt eller produktlinjes framgång beror dessutom på marknadens efterfrågan och det finns en risk att nya produkter och produktlinjer inte kommer att leverera förväntade resultat, vilket kan påverka Ahlsells framtida försäljning och resultat.

En förändring i Koncernens kund-, produkt- och försäljningssammansättning kan påverka resultatet negativt.

Ahlsells resultat kan påverkas av en förändring i dess kundkrets. Dessutom kan en förändring i Ahlsells sammansättning av produkter och försäljning, med olika marginalnivåer, påverka Ahlsells resultat,

eftersom vissa produktsegment, tenderar att generera högre marginaler än andra segment. Ahlsells framtidsutsikter, budgetering och strategiska planering förutsätter en viss försäljningssammansättning vad gäller distributionskanaler, produkter och kunder. Om de faktiska resultaten skiljer sig från denna projekterade försäljningssammansättning avseende volym och produkter, kan Ahlsells finansiella resultat påverkas negativt.

Koncernen verkar på kraftigt konkurrensutsatta marknader.

Distributionsmarknaderna för tekniska installationsprodukter, verktyg och tillbehör är kraftigt konkurrensutsatta. Det finns för närvarande ett stort antal små, lokala företag och ett mindre antal relativt stora regionala, nationella och multinationella företag som verkar på Ahlsells marknader.

Konkurrensen varierar beroende på produktsegment, kundgrupp och geografiskt segment. De huvudsakliga konkurrensfaktorerna i Ahlsells verksamhet innefattar följande:

- tillgänglighet och kostnad för material och förnödenheter;
- lokal närvaro genom filialer och försäljningsorganisation;
- teknisk produktkännedom och expertis avseende tillämpning och användning;
- rådgivning och annan servicekapacitet;
- kapacitet till leverans dagen efter inom visa produktlinjer; och
- produktprissättning och kreditvillkor.

Ahlsell kan vara oförmöget att bibehålla sin konkurrenskraftiga position på de olika marknader där Bolaget verkar. Ahlsells nuvarande eller framtida konkurrenter kan börja konkurrera i Koncernens alla tre produktsegment, vilket skulle minska attraktiviteten i Ahlsells utbud, och/eller kan ha större resurser än Ahlsell, och kunna använda denna fördel för att öka sina marknadsandelar. Vissa av Ahlsells internationella konkurrenter är dessutom mer specialiserade än vad Ahlsell är och har större omfattning av totala inköp, vilket möjliggör för dem att förhandla lägre priser och andra mer förmånliga villkor med leverantörer än Ahlsell och som tillåter dem att lagerhålla mer specialiserade produkter. Konkurrenter kan också tillgripa strategier med aggressiv prissättning, vilket kan leda till att Ahlsell måste sänka sina priser i konkurrenssyfte. Där ut över kan konkurrenter som har färre eller inga filialer, såsom internetbaserade företag, erbjuda lägre priser till kunder än vad Ahlsell kan. Om Ahlsell skulle utsättas för någon sådan konkurrens, kan Bolagets nettoomsättning, lönsamhet och marknadsandel komma att minska, vilket skulle kunna få väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Fortsatt konsolidering bland Bolagets konkurrenter kan leda till att marknaderna blir mer konkurrensutsatta och att Koncernens verksamhet påverkas negativt.

Konkurrenterna på de marknader där Ahlsell verkar konsolideras. Denna konsolidering drivs av kundbehov och leveranskapacitet, vilket kan innebära att Ahlsells marknader blir mer konkurrensutsatta då fler stordriftsfördelar uppnås av distributörer. Kunder kräver allt mer enhetliga leverantörskällor på flera platser. Kunskapen om distributionskostnader och dynamik ökar samtidigt hos kunder, vilket i sin tur ökar deras möjlighet att pressa distributionsmarginaler. Dessa trender kan resultera i färre distributörer då kvarvarande distributörer kan behöva växa för att kunna konkurrera effektivt.

Ahlsell kan misslyckas med att effektivt delta i marknadskonsolideringen, bland annat på grund av restriktioner med avseende på marknadskoncentration, vilket kan begränsa den utsträckning i vilken

en stor marknadsaktör som Ahlsell kan förvärva ytterligare konkurrenter. Marknadskonsolidering kan resultera i att Ahlsell förlorar sin roll som den enda storskaliga distributör i alla tre produktsegment i Norden. Vidare kan industrikonsolidering göra det svårare för Ahlsell att bibehålla rörelsemarginaler och kan även öka konkurrensen med avseende på potentiella förvävsobjekt och resultera i högre multiplar för förvävspris. Dessa och andra förändringar på marknaderna där Bolaget verkar kan negativt påverka Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Fortsatt konsolidering bland Bolagets kunder kan försvaga Koncernens förhandlingsposition och negativt påverka Koncernens verksamhet.

Vissa av Ahlsells kunder har vuxit kraftigt genom förvärv, och det kan finnas en stor möjlighet att sådana förvärv fortsätter att genomföras, och även att nya kunder kan börja konsolideras på marknader där Koncernen verkar. Denna konsolidering kan stärka Ahlsells kunders förhandlingsposition och därmed öka konkurrensutsattheten på Ahlsells marknader då kunderna ökar möjligheten att förhandla mer effektivt och använda sig av olika distributörer. Kunder kräver allt mer enhetliga leverantörskällor på flera platser. Om konsolidering bland kunder leder till förstärkt förhandlingsposition och att de därmed får mer gynnsamma leverantörsvillkor, kan denna trend ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Utvecklingen av alternativa distributörer i värdekedjan skulle kunna minska Koncernens försäljning och marginaler och begränsa möjligheten för Koncernens verksamhet att växa.

Ahlsells tillväxtstrategi är baserad på antagandet att användningen av återförsäljare kommer att förbli stabil. Flera faktorer skulle kunna orsaka ett omslag i användandet av distributörer. Ahlsells kunder kan till exempel se risker i att förlita sig på distributörer eller de kan börja betrakta upphandlingsverksamhet som en av sina egna kärnverksamheter och besluta att köpa fler produkter direkt från tillverkare, vilket skulle leda till en minskning av Ahlsells nettoomsättning och vinst. Om Ahlsells kunder lyckas förbättra kunskapen eller kostnadsstrukturen för sina interna upphandlingar är det möjligt att Ahlsell inte kommer kunna erbjuda sina kunder ett attraktivt alternativ för att tillgodose de respektive försörjningsbehoven. Ett byggföretag kan till exempel förbättra sin förhandlingsposition på marknaden och därmed göra inköp direkt från leverantörer, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Ahlsells resultat. Alternativt kan Ahlsells leverantörer investera i infrastruktur för att utöka sin egen lokala försäljningsorganisation och sälja fler produkter direkt till Ahlsells kunder, vilket också skulle kunna påverka Ahlsells verksamhet negativt. Konsumentinriktade återförsäljare kan också expandera sitt erbjudande till B2B-marknaden och utnyttja sina lokala försäljningsplatser, logistiknätverk och leverantörskontakter för att nå ett brett spektrum av kunder och erbjuda ett brett sortiment av produkter och tjänster i konkurrens med Ahlsell.

Vissa konkurrenter har även etablerat internetbaserade företag och e-handelsbolag. Internetbaserade företag erbjuder oftast lägre priser på grund av begränsade allmänna omkostnader och mindre försäljningsorganisation och kan förenkla för leverantörer att sälja sina produkter direkt till kunder då de kan erbjuda produkter till kunder genom webshopar. Dessutom kan etablerade e-handelsföretag komplettera eller utöka sitt utbud till Ahlsells marknader och börja konkurrera med Ahlsell.

Vidare kan balansen i värdekedjan förändras när vissa leverantörer ger installatörer direkta incitament för att få dem att använda en viss leverantörs egna produkter. Om dessa incitamentsåtgärder blir vanligare, kan Ahlsell behöva sälja mer av en viss leverantörs produkter för att kunna dra nytta av de incitament som leverantören erbjuder installatören. Detta skulle innebära en starkare förhandlingsposition för leverantörerna, då de skulle kunna hota med att ge installatörer samma incitament om de använder andra distributörer, och kan öka kostnaderna för deras produkter, eftersom den ökade förhandlingsstyrkan kan innebära att mer gynnsamma villkor förhandlas med Ahlsell, och kan möjliggöra för leverantörer att utöva extra inflytande över Ahlsells priser.

Utöver dessa faktorer, kan Ahlsells kunder välja att upprätta sina egna tillverknings- och distributionsanläggningar för byggprodukter, eller köpa sitt byggmaterial från tillverknings- och distributionsförmedlare i vilka de har ett ekonomiskt intresse. Dessa och andra förändringar i värdekedjan skulle kunna ha negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ökad pristransparens kan uppmuntra kunder att i större utsträckning fatta inköpsbeslut baserat enbart på pris vilket skulle kunna påverka Koncernens marginaler negativt.

Den ökade användningen av prisjämförande programvaror, IT-uppkoppling mellan kunder, återförsäljare och leverantörer, samt rekommenderade prislistor, möjliggör en förbättrad pristransparens, särskilt för större kunder. På grund av denna ökade pristransparens kan kunder få en bättre förståelse för olika återförsäljares prissättning av samma produkt, liksom de priser som återförsäljarna själva betalar sina leverantörer för en produkt. Detta kan ge kunder en starkare förhandlingsposition, eftersom de genom att jämföra olika priser för samma produkt kan välja det billigaste erbjudandet. Bolaget fokuserar på sitt värdeerbjudande och om kunder i allt större utsträckning fattar inköpsbeslut uteslutande baserat på pris, kan detta leda till att Ahlsell sänker priser och minskar sina marginaler, vilket skulle kunna innebära väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad mot lokala affärsrisker i de länder där Ahlsell är verksam.

Ahlsell är verksam i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Estland, Ryssland och Polen. Varje politiskt initiativ, åtgärd, kontroll eller annan handling som verkställs av myndigheterna i dessa länder, eller i andra länder i vilka Ahlsell kan komma att bedriva verksamhet i framtiden, kan begränsa Ahlsells affärsverksamhet, fördröja eller förhindra planerade investeringar eller skada Ahlsells ekonomiska resultat. Ahlsells verksamhet är exponerad mot flera av de risker som följer med att bedriva affärsverksamhet i flera jurisdiktioner, till exempel lågkonjunktur, inflation och instabilitet på de finansiella marknaderna, skillnader i, eller oväntade förändringar vad avser, den regulatoriska miljön, bland annat vad gäller miljörättsliga regleringar, produktsäkerhetsbestämmelser, detaljplanering, stadsplanering och arbetslagstiftning, exponering mot olika rättsliga normer och verkställighetsåtgärder samt kostnader för efterlevnad av dessa normer, begränsat rättsligt skydd och verkställighet av immateriella rättigheter, längre betalningsvillkor för betalningsskyldiga av Ahlsells kundfordringar och svårigheter att driva in Ahlsells kundfordringar, tariffer, tullar, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder, strejker, högre räntor, valutakontroller och begränsningar av valutakonvertering av kapital samt politisk och samhällelig instabilitet. I vissa av de länder där Ahlsell är verksam förekommer dessutom organiserad brottslighet och annan olaglig verksamhet såsom korruption och mutor. Ahlsell har tydliga företagsprinciper och fortlöpande kontroller. Det finns en risk att handlingar vidtagna av lokalt anställda arbetstagare bryter mot dessa principer och gällande rätt samt exponerar Ahlsell mot ekonomiskt ansvar oaktat ledningens okunskap.

Ahlsells verksamhet på var och en av dess geografiska marknader är föremål för lokala affärsrisker. Ahlsell kan kanske inte utveckla och införa system, riktlinjer och metoder för att hantera dessa risker eller uppfylla tillämpliga bestämmelser utan att ådra sig extra kostnader eller störa Ahlsells lokala affärsverksamhet. Som ett resultat kan realiseringen av sådana risker som Ahlsell står inför i de länder där företaget är verksam, ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

Priserna på de produkter som Koncernen distribuerar kan fluktuera bland annat till följd av förändringar i råvarupriser.

Priset på de produkter Ahlsell distribuerar kan fluktuera bland annat till följd av förändringar i råvarupriser. Kostnaden för koppar, stål, aluminium, segjärn, polyvinylklorider ("PVC") och andra

råvaror som används i de produkter Ahlsell distribuerar kan vara volatila. Ahlsell kan komma att misslyckas med att överföra ökade kostnader i tid eller över huvudtaget. Om priserna dessutom hastigt sjunker på råvaror som används i produkter som Bolaget distribuerar kan Ahlsell ha varulager som är inköpta till ett högre pris än rådande marknadspriser.

Priser och tillgång på petroleumprodukter är föremål för politiska, ekonomiska och marknadsrelaterade faktorer utanför Ahlsells kontroll. Politiska händelser i regioner som producerar olja samt väderrelaterade händelser kan leda till att priset på bränsle ökar. Varje betydande ökning av bränsle- eller energipriser eller ökade kostnader för krav avseende utsläppskontroller som har eller kan komma att införas i framtiden, särskilt lagstiftning relaterad till klimatförändringarna, kan öka Ahlsells transportkostnader då Koncernen levererar de flesta av sina produkter med lastbil, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad mot valutafluktuationer.

Ahlsell bedriver verksamhet i sju länder och redovisar följaktligen såväl kostnader som intäkter i flera olika valutor, för närvarande svenska kronor, euro, polska zloty, norska kronor, danska kronor, kinesiska yen och rysk rubel. I samband med upprättandet av koncernredovisningen omräknas varje dotterbolags resultat- och balansräkning, vilka initialt framtas i respektive dotterbolags lokala valuta, till svenska kronor. Balansräkningen omräknas till svenska kronor baserat på valutakursen vid slutet av den aktuella rapportperioden och resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under perioden (för de fall sådant genomsnitt inte utgör en rimlig uppskattning av de valutakurser som rådde vid tidpunkten för de transaktioner som gav upphov till sådana intäkter och kostnader omräknas dessa istället till valutakurserna vid datumet för relevant transaktion). Fluktuationer i valutakurser gentemot svenska kronan kommer att ge upphov till differenser och Ahlsell redovisar dessa differenser i Övrigt totalresultat. En svagare svensk krona kommer medföra att en omräkningsvinst redovisas och, omvänt, en starkare svensk krona kommer medföra att en omräkningsförlust redovisas.

Ahlsell är också exponerat mot valutarisk i form av transaktionsexponering när dotterbolag i en transaktion använder sig av en annan valuta än sin redovisningsvaluta. Denna transaktionsexponering uppstår på två skilda sätt. Operativ transaktionsexponering uppkommer när Ahlsell genererar intäkter i andra valutor än det har kostnader, till exempel om inköp av produkter från leverantörer görs i euro och försäljning av samma produkter sker i Sverige i svenska kronor ("Operativ transaktionsexponering"). Operativ transaktionsexponering påverkar Ahlsells kostnad för sålda varor, och följaktligen resultat och rörelsemarginaler. Transaktionsexponering uppkommer även när relevant valutakurs varierar från transaktions-tidpunkten till dagen för slutbetalning av transaktionen ("Tidsexponering"). Vinster och förluster relaterade till Tidsexponering påverkar bruttovinst i koncernresultaträkningen.

Fasta prislistor med många kunder leder till valutaexponering för Ahlsell under den i normalfallet sex månader långa fasta prisperioden. I händelse av betydande exponeringar tillåter Ahlsells finanspolicy Bolaget att säkra prognostiserade leverantörsbetalningar under vissa fasta prisperioder, om nödvändigt, men detta kan också ge Ahlsell otillräckligt skydd mot valutafluktuationer.

Som ett resultat av det ovan sagda, kan valutafluktuationer ha negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av kassaflöden från sina dotterbolag.

Moderbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av direkta och indirekta aktieinnehav i dotterföretag. Ahlsells förmåga att göra nödvändiga betalningar av räntor på sina skulder, såväl som dess möjlighet att betala utdelningar, påverkas av dotterbolagens förmåga att överföra tillgängliga likvida medel till Ahlsell. Överföring av medel till Ahlsell från dess dotterbolag (i form av utdelningar, koncerninterna

lån eller på annat sätt) kan begränsas eller förbjudas genom legala och kontraktuella krav tillämpliga på respektive dotterbolag och dess styrelseledamöter. Begränsningar eller restriktioner av överföring av medel mellan bolag inom Koncernen kan komma att bli mer restriktiva i händelse av att Koncernen får likviditetsproblem eller sämre ekonomisk ställning, vilket kan ha negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

Koncernens belåningsgrad och betalningsförpliktelser kan negativt påverka dess verksamhet.

Ahlsell har betydande utstående skulder och betalningsförpliktelser. Ahlsells skuldförbindelser kan i framtiden kräva att Bolaget avsätter en större andel av sitt kassaflöde från verksamheten till att göra avbetalningar på skuld, inklusive räntebetalningar, vilket därmed minskar tillgången till medel att satsa på framtida affärsmöjligheter. Skuldförpliktelser kan även öka Ahlsells sårbarhet för generella ekonomiska och branschmässigt ogynnsamma förhållanden som är utanför dess kontroll, och kan innebära en konkurrensnackdel i förhållande till Ahlsells konkurrenter som kan ha såväl lägre skuldsättning som bättre räntevillkor och lägre amorteringskrav. Om Ahlsell i ett längre perspektiv dessutom önskar ta ytterligare lån för att finansiera framtida tillväxt, kan Ahlsells nuvarande skuldsättning öka kostnaden för sådana ytterligare lån. Ahlsells nuvarande lånevillkor innehåller sedvanliga villkor (covenanter) som bland annat kan begränsa Koncernens möjlighet att skuldsätta sig ytterligare, kräva att den ska bibehålla vissa covenantkvoter och/eller begränsa dess förmåga att köpa eller sälja aktier. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells kassaflöden, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad mot risker relaterade till derivatinstrument och säkringstransaktioner.

Ahlsell använder derivatinstrument (bland annat valuta- och ränteswappar samt räntetak och räntegolv) för att bidra till att begränsa och kontrollera valuta- och ränterisker relaterade till upplåning. Sådana finansiella instrument innefattar risker, i synnerhet om ränte- eller valutakursutvecklingen skiljer sig från förväntningarna, bland annat i fall där Koncernen har säkrat eller misslyckats med att säkra för mycket eller för lite risk, fel risk eller för fel tidsperiod. Prognoser och antaganden som görs av Ahlsells riskhanteringsgrupp vid tidpunkten för ingåendet av sådana finansiella instrument kan visa sig vara felaktiga och transaktionerna kan misslyckas med att begränsa riskerna som planerat, eller öka Ahlsells kostnader. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad mot kreditrisker.

Ahlsell säljer produkter till sina kunder via avtal som inte är säkrade genom pant eller annan säkerhet och står därför risken att dess kunder kan vara oförmögna att betala den summa de är skyldiga. Ahlsells produkter säljs till kunder inom branscher som vanligtvis upplever svängningar i efterfrågan på grund av ekonomiska förhållanden, energipriser, årstider, konsumenternas efterfrågan samt andra faktorer utanför Ahlsells kontroll. Dessa branscher innefattar i synnerhet byggbranschen. Ahlsell kan uppleva en förlust av intäkter om ett betydande antal kunder inte kan betala förfallna belopp i tid, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Varje derivattransaktion och säkringstransaktion som Ahlsell kan komma att ingå, kan därtill exponera Ahlsell för risken att en motpart misslyckas med att uppfylla sina åtaganden enligt avtalet. Ahlsell är även exponerad mot kreditrisk i förhållande till finansieringsaktiviteter, inkluderat insättningar hos banker och finansiella institut, valutahandel och andra finansiella instrument. Säkringsavtal, insättningar och finansiella arrangemang som Ahlsell kan komma att ingå sker typiskt sett med ledande finansiella institutioner. Likväl kan störningar på de finansiella marknaderna eller råvarumarknaderna, eller negativ affärsutveckling hos en motpart, leda till plötsliga förändringar i en motparts likviditet eller soliditet, vilket kan påverka dess förmåga att uppfylla sina skyldigheter i enlighet med avtalsvillkoren. Ahlsell är oförmöget att förutse förändringar i en motparts

kreditvärdighet eller dennes förmåga att uppfylla åtaganden. Dessutom investerar Ahlsell från tid till annan i företagscertifikat med korta och medellånga löptider, utgivna av kommuner, landsting, helägda kommunala och statliga bolag och bolag som lägst har kreditranking K-1, vilket motsvarar BBB+ för långfristig ranking och A-2 för kortfristig ranking från Standard & Poor's, samt anda skuldinstrument, såsom obligationer, och kan exponeras mot förändringar i värdet på sådana finansiella instrument.

Efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar globalt eller förändringar i sådana lagar kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ahlsell omfattas av såväl internationella och EU-rättsliga som nationella lagar och förordningar och måste således iaktta ett stort antal regelsystem i flera jurisdiktioner. Lagstiftningen är under ständig utveckling, ändras frekvent och blir generellt allt striktare. De lagar och förordningar som Ahlsell lyder under innefattar bland annat arbetsmiljölagstiftning samt reglering hänförlig till de produkter som Ahlsell säljer. Ahlsells produkter för byggnads- och tillverkningsindustri måste till exempel uppfylla vissa krav specificerade i olika byggnadsregelverk i de länder där Bolaget verkar samt uppfylla vissa kvalitets- och säkerhetskrav uppställda i internationella standarder, EU-direktiv och -förordningar, eller standarder från andra internationella organisationer. Vidare är Ahlsell tillståndspliktigt för förvaring, hantering och bortförsl av potentiellt farligt avfall och material, bland annat asbest, köldmedel, lim, oljor och andra petroleumbaserade produkter samt elektrisk och elektronisk utrustning, där problem med hantering och bortförsl kan uppstå. Därutöver är Ahlsell ansvarigt för sanering av miljöföroreningar på fastigheter, bland annat för centrallagren i Sverige, Norge och Finland, oberoende av om Bolaget har orsakat föroreningen eller agerat felaktigt. På motsvarande sätt kan förändringar i skattelagstiftningen i något av de länder där Koncernen bedriver verksamhet ha väsentlig negativ effekt på Koncernens beskattning och finansiella ställning.

Ett misslyckande att implementera lämpliga interna rutiner för regelefterlevnad i syfte att säkerställa efterlevnad av lag och Ahlsells interna policys, kan resultera i sanktioner eller tvångsåtgärder mot Bolaget. Efterlevnad av befintlig, ny eller striktare lag, krav på tillstånd, striktare tillsynspraxis från myndigheter eller nya tolkningar av regelverk, kan orsaka Ahlsell ytterligare kostnader, vilka kan vara väsentliga, men kan även på annat sätt påverka dess verksamhet på ett sätt som kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan vara oförmögen att förnya sina hyresavtal, och kan vara fortsatt ansvarig enligt ett hyresavtal även om den stänger en anläggning.

De flesta av Ahlsells anläggningar är förhyrda. Förutom dess centrallager i Sverige, Norge och Finland, vilka har hyresavtal som upphör 2031, 2030 respektive 2031, har Ahlsells hyresavtal som är ingångna på bestämd tid och löper med kort eller medellång hyresperiod. Ahlsells uppfattning är att hyresavtal som ingås i framtiden kommer att ske på liknande villkor som dess nuvarande hyresavtal. Ahlsell kan vara oförmögen att förnya hyresavtal vid utgången av respektive hyresperiod, och villkoren för förnyade avtal kan vara mindre fördelaktiga än dem i de nuvarande hyresavtalen. Om Ahlsell stänger en anläggning eller om verksamheten på den upphör, kan det kvarstå en skyldighet att fullgöra förpliktelser enligt det förevarande hyresavtalet. Ahlsells skyldighet att fortsätta betala hyra för stängda anläggningar kan ha negativ påverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Anspråk på grund av garanti eller produktansvar kan ha negativ påverkan på Koncernens renommé och finansiella ställning.

I egenskap av distributionsföretag, omfattas de flesta produkter som Ahlsell tillhandahåller av garantier lämnade av produkttillverkarna. I Sverige kan Ahlsell komma att uppleva eventuella brister i sitt back-to-back garantiskydd då den produktgaranti som tillhandahålls av Ahlsell till sina kunder kan komma att utökas till en period som avslutas sex månader efter utgången av den garantitid som Ahlsells kunder har lämnat till slutkunden. Eftersom denna utökade garantiperiod kan vara längre än

den motsvarande garantiperiod som Ahlsell erhåller från sina leverantörer, kan det föreligga en potentiell brist i Koncernens back-to-back garantiskydd.

Ahlsell säljer emellertid också sina egna produkter under olika varumärken som kan exponera Bolaget för ytterligare risk. Exempelvis kan återkommande defekter i samma produkt, känt som seriella fel, i synnerhet leda till att betydande anspråk riktas mot Ahlsell, framförallt om produkten är svår att byta ut efter installering. Skulle Ahlsells egna märkesvaror visa sig vara defekta kan Bolaget vara tvunget att återkalla produkterna och åta sig kostnaderna för ett sådant återkallande samt för anskaffandet av icke-defekta ersättningsprodukter.

Skulle en produkttillverkare vara oförmögen att tillgodose garantianspråk, antingen på grund av insolvens, ansvarsbegränsningar i leveransavtalen eller annan orsak, kan Ahlsell tvingas att göra detta och garanti- och produktansvarsfall kanske inte täcks till fullo av Bolagets försäkring. Försäkringsskydd föreskriver regelmässigt en självrisk, och vissa risker är exkluderade. Marknadens tilltro till Ahlsells produkter kan påverkas negativt av garanti- eller produktansvarstvister, och Ahlsells renommé kan skadas. Att försvara sig mot anspråk på grund av garanti eller produktansvar kan även vara kostsamt och tidskrävande samt avleda koncernledningens uppmärksamhet från dess ordinarie verksamhet. Följaktligen kan anspråk på grund av garanti eller produktansvar ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens renommé kan skadas på grund av allmänhetens negativa uppfattning om Koncernen eller dess leverantörer.

Att upprätthålla Ahlsells anseende är en nyckelfaktor för Bolagets etablerande av kundrelationer såväl som för att garantera verksamhetens framgång. Om kunder förlorar förtroendet för säkerheten och kvaliteten hos de produkter som säljs eller tillhandahålls av Ahlsell, den etiska och lagenliga varuförsörjningen eller beteendet hos Ahlsell och dess leverantörer generellt, kan Ahlsells anseende och resultat komma att påverkas negativt. Om därutöver kvaliteten på Koncernens produkter och tjänster försämras, innefattande leveranstidpunkt, kvalitet och produkttillgänglighet, kan Koncernens anseende och resultat skadas, oaktat detta beror på misstag hos Ahlsell eller hos tredje man.

Ahlsell är vidare beroende av tredjepartsleverantörer och förlitar sig på att dessa leverantörer efterlever tillämpliga lagar, regler och praxis inom arbetsrätt, miljörett eller andra områden på ett sätt som inte skadar Ahlsells rykte. Arbetsvillkoren och levnadsstandarden i vissa av de länder där Ahlsells produkter tillverkas, har varit, och är, föremål för kritik från internationella organ, såsom den internationella arbetsorganisationen. Om Ahlsell eller dess leverantörer misslyckas med att efterleva etiska, sociala, produktmässiga, arbetsmässiga, hälso- och säkerhetsrelaterade eller andra standarder, eller därtill relaterade politiska överväganden, kan detta skada Bolagets anseende och leda till olika negativa åtgärder från dess kunder, innefattande bojkotter samt uppsägning av avtal och skadeståndskrav, eftersom flera kundavtal kräver att Ahlsell och dess leverantörer efterlever etiska och sociala normer.

Klagomål och tvister kan skada Koncernens varumärke och renommé och ta ledningens resurser i anspråk.

Ahlsell kan, från tid till annan, vara föremål för klagomål och tvister från sina kunder, anställda, leverantörer och andra utomstående för påstådd produktkada, hälso-, miljö-, säkerhets- eller verksamhetsfrågor, dataskydd, konkurrens, olägenheter, vårdslöshet eller underlåtenhet att följa tillämpliga lagar och förordningar. Sådana klagomål och krav kan leda till betydande kostnader för Ahlsell och även om de kan lösas på ett framgångsrikt sätt utan direkta negativa ekonomiska effekter, kan de ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells varumärke och renommé och kan komma att ta koncernledningens resurser i anspråk från annan verksamhet. Om Ahlsell kan hållas ansvarigt för

påstådda klagomål och krav kan detta ha negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av att anställa och behålla en högkvalificerad ledning och kompetenta medarbetare.

Framgången av Ahlsells verksamhet är beroende av tjänster från dess ledande befattningshavare och andra nyckelanställda samt Ahlsells fortsatta förmåga att anställa och behålla kvalificerad personal vars expertis ligger på den nivå som krävs för att driva sin verksamhet och sina aktiviteter. Om någon av Ahlsells ledande befattningshavare skulle lämna verksamheten kan det vara svårt och kostsamt för Ahlsell att ersätta dem. Förlust eller otillgänglighet av någon av Ahlsells ledande befattningshavare eller nyckelanställda, Bolagets oförmåga att effektivt ersätta dem eller underlåtenhet att attrahera och behålla ytterligare nyckelpersoner på acceptabla villkor kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Därutöver saknar anställningsavtalen för vissa medlemmar av Ahlsells koncernledning och andra ledande befattningshavare i Ahlsell sekretess-, konkurrens-, och värvningsförbudsklausuler som äger tillämpning efter att avtalen upphört att gälla. Detta kan möjliggöra för dem att använda information om Koncernen för att konkurrera med Ahlsell eller avslöja sådan information till en konkurrent, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet och resultat.

Arbetsnedläggelse och strejker kan påverka Koncernens verksamhet negativt.

Majoriteten av Ahlsells anställda, samt anställda hos bygg- och transportpartners, är medlemmar i fackföreningar och de flesta anställda som arbetar på dess lager omfattas av kollektivavtal. Ahlsell, liksom dess bygg- och transportpartners, har tidigare och kan komma att drabbas av strejker eller andra störningar i verksamheten, eller hot om strejker eller störningar i verksamheten, till följd av sin organiserade arbetskraft. När befintligt kollektivavtal löper ut är det möjligt att Ahlsell eller dess representanter inte kommer kunna avtala om nya kollektivavtal på tillfredställande villkor eller utan inträffad arbetsnedläggelse, strejker eller liknande stridsåtgärder. Ahlsells oförmåga att förhandla fram tillfredställande villkor för nya avtal skulle kunna leda till att dess personalkostnader skulle öka, vilket skulle ha en negativ påverkan på vinstmarginalerna.

När Ahlsell förvärvar företag och integrerar dem i sin befintliga verksamhet inleder Bolaget ofta förhandlingar om omstruktureringar eller nedskärningar i det förvärvade företagens personalstyrka. Ahlsell kan komma att drabbas av långvariga förhandlingar eller till och med strejker, arbetsnedläggelse eller andra stridsåtgärder i framtiden, särskilt i samband med omstruktureringar och arbetskraftsnedskärningar. Eventuella stridsåtgärder eller hot om stridsåtgärder kan störa Ahlsells verksamhet, eventuellt under en längre tid, och leda till ökade löner och förmåner, eller på annat sätt ha väsentlig negativ påverkan på Ahlsells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är föremål för skatterevisioner och potentiella omprövningar.

Ahlsellkoncernen beskattas i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet och där den har dotterbolag. Omfattande bedömningar krävs vid fastställandet av Ahlsellkoncernens avsättningar för inkomstskatter. Ahlsells tolkning av skattelagstiftning och skattepraxis överensstämmer inte nödvändigtvis med den tolkning som görs av lokala skattemyndigheter. Koncernen är i nuläget inte föremål för några skattetvister som kan få en negativ påverkan på dess resultat. Koncernen är dock föremål för skatterevisioner i Finland och Norge, i vilka utfallen är osäkra. I Finland har skattemyndigheten dessutom beslutat att neka vissa avdrag för räntekostnader, ett beslut som överklagats av det aktuella dotterbolaget. Om skattemyndigheterna med framgång skulle ifrågasätta Koncernens skattetillämpningar, kan detta resultera i ytterligare skatt att betala, skattetillägg och minskade förlustavdrag. Förändringar i skattelagstiftningen i något av de länder där Koncernen

bedriver verksamhet kan också komma att ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens skattesituation och finansiell ställning.

Koncernen omfattas av konkurrenslagstiftning och är föremål för inspektioner.

Ahlsells verksamhet är föremål för tillämpliga konkurrensrättsliga lagar, regler och förordningar. I allmänhet syftar lagstiftningen till att bevara en fri och öppen konkurrens på marknaden i syfte att främja konkurrenskraft och ekonomisk effektivitet.

Ahlsell Finland är för närvarande under utredning av den finska Konkurrens- och konsumentmyndigheten (Fi. Kilpailuvirasto) ("FCCA") som undersöker huruvida vissa vertikala och horisontella avtal om VVS-infrastrukturprodukter och vertikala avtal om badrumsprodukter står i strid mot gällande finsk konkurrensrätt. FCCA har sporadiskt återkopplat till Ahlsell Finland sedan deras begäran om ytterligare information under hösten 2015. FCCA har inte framfört några särskilda krav eller gjort några detaljerade påståenden om att Ahlsell har brutit mot gällande lag, och utfallet av undersökningen är fortfarande osäkert. Böter för konkurrensrättsliga överträdelser kan vara betydande, och om FCCA som ett resultat av undersökningen med framgång skulle framställa krav för överträdelser, och med framgång yrka betydande böter, kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Ahlsells anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Därutöver har Konkurrensverket i Sverige ("KKV") sedan 2015 undersökt huruvida Geberit AB/Ifö Sanitär AB/IDO Badrum och dess återförsäljare har överträtt tillämplig konkurrenslagstiftning genom att införa minimiförsäljningspriser och prissamordning på badrumsprodukter och sanitetsporlin inom detaljhandeln. KKV har inte kommunicerat någon misstanke riktad mot Ahlsell eller distributörer i allmänhet och det finns således inga tecken på att Ahlsell är exponerat mot böter. Det kan dock inte uteslutas att KKV:s undersökning kommer att expandera eller att deras fokus flyttas till distributörer och Ahlsell.

Ahlsell kan också bli föremål för ytterligare inspektioner, utredningar och/eller förfaranden – antingen som ett resultat av ovan nämnda inspektioner, eller nya undersökningar av nationella och överstatliga konkurrensmyndigheter för påstådda överträdelser av konkurrensrätten. Konkurrensrättsliga överträdelser kan även ge upphov till enskilda krav från konkurrenter, kunder och liknande som kan göra anspråk på ersättning för skador som åsamkats till följd av överträdelser. Böter och skadeståndsanspråk för konkurrensrättsliga överträdelser kan vara betydande och om detta yrkas med framgång kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Ahlsells anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är föremål för regulatoriska åtaganden.

I egenskap av noterat bolag omfattas Ahlsell av vissa lagar, regler och krav innefattande (men inte begränsat till) skyldigheter avseende informationsgivning, styrning och finansiell rapportering. Som en följd av detta har Ahlsell kostnader, till exempel för juridisk rådgivning. De regler och krav som är tillämpliga på noterade bolag förändras ständigt och ändringarna kan vara svåra att överblicka, vilket medför risk att Bolaget överträder reglerna, vilket i sin tur kan resultera i omfattande böter och administrativa avgifter. Därutöver kan styrelsen och ledningen behöva ägna betydande tid och resurser åt att säkerställa efterlevnaden av dessa regler och krav, vilket kan innebära att mindre tid och kraft kan ägnas åt andra delar av verksamheten.

Risker relaterade till MTN

Kreditrisk

Investerare i MTN utgivna av Bolaget bär en kreditrisk gentemot Bolaget. Investerarens möjlighet att erhålla betalning under MTN är därför beroende av Bolagets möjlighet att infria sina

betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen i Koncernens verksamhet och Koncernens fortsatta ekonomiska välstånd. Om Koncernens verksamhet skulle utvecklas negativt eller om Koncernens ekonomiska välstånd skulle försämrats finns det en risk för investerarens möjlighet att kunna erhålla betalning under MTN.

MTN med rörlig ränta

MTN med rörlig ränta är bland annat beroende av nivån på marknadsräntan. Förändringar i marknadsräntan kan leda till att avkastningen på MTN blir väsentligt sämre för en Innehavare än vad som förutsetts.

MTN med fast ränta

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid ökning av den allmänna räntenivån. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.

MTN som emitteras som nollkupongare

MTN med nollkupong emitteras till ett belopp understigande, lika med eller överstigande beloppet av MTN. För sådana MTN gäller att inga kuponger utbetalas under löptiden och endast nominellt belopp erhålls på återbetalningsdagen. Marknadsvärdet för värdepapper som ges ut till över- eller underkurs i förhållande till Nominellt Belopp tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till Nominellt Belopp. Det finns således en risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

Marknadsrisk och löptidsrisk

Marknadsriskerna varierar beroende på lånekonstruktion och löptid. Risken i en investering i ett MTN ökar ju längre löptid ett MTN har. Orsaken till detta är att kreditrisken i ett längre MTN är svårare att överblicka än för ett MTN med kortare löptid. Utöver detta så ökar även marknadsrisken med ett MTN:s löptid då fluktuation i ett MTN:s pris blir större för ett MTN med längre löptid än ett MTN med kort löptid. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras finns det en risk att investeringar i Bolagets MTN minskar i värde.

Andrahandsmarknad och likviditet

Någon betydande handel uppstår normalt inte med aktuella MTN. Detta kan gälla under hela dess löptid. När det inte utvecklas en marknad kommer likviditeten att försämrats. Därför kan det vara förknippat med svårigheter att snabbt sälja en MTN eller erhålla ett pris jämfört med liknande investeringar som har en utvecklad andrahandsmarknad. Detta gäller särskilt MTN med speciellt anpassad struktur. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ effekt på marknadsvärdet för MTN. Vid försäljning av en MTN före löptidens slut tar således investeraren en likviditetsrisk eftersom priset fastställs av marknaden. Detta innebär att det vid försäljning före förfallodagen finns en risk att marknadsvärdet för investeringen är lägre än det Nominella Beloppet.

Refinansieringsrisk

Koncernen kommer i framtiden att behöva refinansiera all sin utestående skuld, inklusive under MTN. Gruppens möjligheter att framgångsrikt refinansiera sin skuld är beroende av villkoren på kapitalmarknaderna och dess finansiella ställning vid sådan tidpunkt. Utbudet av finansieringskällor med gynnsamma villkor kan vara begränsade eller inte tillgängliga över huvud taget. Skulle Gruppen inte lyckas refinansiera sina skuldförpliktelser på gynnsamma villkor, eller över huvud taget, skulle detta kunna inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och ha en inverkan på Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot innehavarna av MTN.

Strukturell efterställning

Eftersom Koncernens verksamhet huvudsakligen bedrivs genom Bolagets dotterbolag är Bolaget beroende av sina dotterbolag för att kunna erlägga betalningar under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att dess dotterbolag har möjlighet att ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget bolag inom Koncernen kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Bolaget och Koncernbolagen kommer därutöver att ha skulder till andra fordringsägare. Likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs i dotterbolagen kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt och kan ha en inverkan på Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot innehavarna av MTN.

Risker relaterade till clearing och avstämningsregister i Euroclear kontobaserade system

MTN är anslutna till en central värdepappersförvaltare, för närvarande Euroclear Swedens kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper ges ut. Clearing och avstämning relaterat till MTN kommer utföras inom Euroclears kontobaserade system, såväl som räntebetalning och återbetalningar. Investerare är därför beroende av funktionaliteten i Euroclears kontobaserade system. Uppstår tekniska problem med Euroclears system föreligger en risk att detta kan påverka investerarnas möjligheter att erhålla betalning på ett korrekt sätt i enlighet med Lånevillkoren, och det föreligger en risk att investerare inte får betalt i tid eller med ett korrekt belopp.

Risk avseende fordringshavarmöte samt justering och ändrade villkor

I Allmänna Villkor anges att Bolaget och Fordringshavare till MTN under vissa förutsättningar kan kalla till Fordringshavarmöte. Vid Fordringshavarmöten har innehavare av MTN rösträtt i förhållande till de MTN de innehar. Fordringshavarmötet kan med bindande verkan för samtliga Fordringshavare fatta beslut som påverkar Fordringshavarens rättigheter under utgivna MTN.

Beslut som fattats på ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande eller representerade vid Fordringshavarmötet. Beslut kan fattas av majoriteten mot minoritetens vilja. Ägare av en majoritet av aktuella MTN kan i framtiden ha en uppfattning om vad som bäst gynnar Bolaget som väsentligt avviker från uppfattningen hos övriga innehavare av aktuella MTN. Om ägare av en majoritet av aktuella MTN i framtiden har en uppfattning som skiljer sig från övriga investerare om vad som bäst gynnar Bolaget kan det resultera i att övriga investerare blir tvingade att acceptera förändringar i villkoren för aktuella MTN, trots att de röstar mot sådana förändringar, eller inte deltar eller röstar alls, vid Fordringshavarmötet.

Emissionsinstitutet

Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen finns det en risk för att intressekonflikter finns eller kommer att uppstå i framtiden.

Valutarisk och valutarestriktioner kopplade till MTN

Bolaget erlägger nominellt belopp och avkastning på en MTN i SEK eller EUR. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning för de fall valutan avviker från den egna valutan, vari investerarens finansiella verksamhet främst sker. Detta inkluderar risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) såväl som införande eller ändringar av valutaregleringar. En förstärkning av den egna valutan i förhållande till den valuta i vilken placeringen är denominerad, minskar placeringens värde för investeraren.

Regering och myndigheter kan införa valutakontroller eller valutaregleringar som får effekt på valutakursen. Resultatet av detta kan innebära att innehavare av MTN erhåller lägre avkastning, slutlikvid eller nominellt belopp än förväntat.

MTN-PROGRAMMET

Nedan sammanfattning innehåller övergripande information om konstruktioner och termer som förekommer i Allmänna Villkor och som tillämpas vid utgivande av MTN under detta MTN-program. Nedan sammanställning är inte uttömmande och potentiella investerare bör därför beakta hela Grundprospektet, inklusive Slutliga Villkor och de dokument som införlivas genom hänvisning.

MTN har inte och kommer inte registreras under U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Förutom i vissa undantagsfall så får en MTN-innehavare därför inte erbjuda att sälja MTN i USA. Bolaget har inte åtagit sig att registrera MTN under U.S. Securities Act of 1933 eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Bolaget har inte heller registrerat MTN under något annat lands värdepapperslagar. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av MTN efterlever all tillämpbar värdepapperslag.

Beslut om upprättande av detta MTN-program togs av Bolagets styrelse den 14 mars 2018.

Allmänt

Lån tas upp genom utgivande av löpande skuldebrev, så kallade Medium Term Notes ("**MTN**" eller "**Lån**"). MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden. MTN är utgivna för allmän omsättning och är fritt överlåtbara till sin karaktär.

Under detta MTN-program har Bolaget möjlighet att emittera MTN i SEK eller i EUR med en löptid om lägst ett år inom ramen för ett högsta sammanlagt vid varje tid utestående nominellt belopp om 5 000 000 000 SEK (eller motsvarande värde i EUR). Varje MTN som ges ut under detta MTN-program får inte understiga EUR 100 000 (eller motvärdet därav i SEK).

För samtliga Lån som tas upp under detta MTN-program ska Allmänna villkor gälla. För varje Lån upprättas även kompletterande Slutliga Villkor för aktuellt Lån där bland annat tillämplig metod för ränteberäkning framgår. Slutliga villkor som gäller för varje Lån kommer att baseras på den i Grundprospektet bifogade mallen för Slutliga Villkor men med eventuella tillägga, ändringar eller ersättningar som följer aktuell MTN. Slutliga Villkor kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida (Ahsell.com).

Bolaget har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) till ledarbank ("**Ledarbanken**"). Ledarbanken och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige och Nordea Bank AB (publ) utgör emissionsinstitut samt därtill varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet. Såsom emissionsinstitut under programmet har ovan nämnda emissionsinstitut inte några ekonomiska eller andra relevanta intressen härvidlag, förutom eventuella avgifter. Emissionsinstituten har inte verifierat innehållet i Grundprospektet.

MTN kommer att löpa med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta. Ränteberäkningar utförs i förekommande fall av Administrerande Institut.

En MTN-innehavare kommer inte att företrädas av en på förhand bestämd agent, ombud eller organisation, utan innehavaren representerar sig själv i sin egenskap av Fodringshavare gentemot Bolaget.

Status

Obligationerna konstituerar direkta, generella, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Bolaget utan säkerheter och kommer alltid rangordnas som likställda med alla direkta, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Bolaget utan säkerheter, utan inbördes ordning, förutom de åtaganden som är prioriterade i enlighet med tvingande lag.

Återbetalning, återköp och uppsägning av lån

Lån förfaller till betalning på den relevanta Återbetalningsdagen. Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag.

Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne under vissa givna förutsättningar som framgår av Allmänna Villkor, bland annat om aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, vid någon tidpunkt förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Uppsägning av Lån kan komma att ske under vissa givna förutsättningar och förfaranden, bland annat om Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp.

Form av värdepapper och identifiering

MTN under detta MTN-program är en ensidig skuldförbindelse som ges ut i dematerialiserad form och som registreras i ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, P.O. Box 7461, 103 92 Stockholm. Inga fysiska värdepapper har eller kommer emitteras. MTN-programmet är anslutet hos Euroclear Sweden AB och Slutliga Villkor innehåller det från Euroclear Sweden AB erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (*International Securities Identification Number*). Återbetalning, ränta och, om tillämpligt, källskatt kommer utföras genom Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system.

Upptagande till handel på reglerad marknad

Ansökan kan komma att göras för att notera MTN på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad i enlighet med villkoren i de Slutliga Villkoren. Aktuell reglerad marknad kommer efter erhållande av ansökan att göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att ett Lån registreras.

Skatt

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor avseende Fordringshavare. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte situationer där MTN förvaras på ett investeringssparkonto eller reglerna om kontrolluppgiftsskyldighet för exempelvis utbetalare av ränta. Fordringshavare bör rådfråga oberoende skatterådgivare avseende svenska och andra skattekonsekvenser (inklusive tillämpligheten och effekten av skatteavtal) till följd av förvärv, innehav samt avyttring av MTN beroende på deras specifika omständigheter.

Fordringshavare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige

Utbetalningar av kapitalbelopp eller något belopp som skattemässigt anses utgöra ränta för Fordringshavare bör inte vara föremål för svensk inkomstskatt, förutsatt att sådana Fordringshavare (i) inte är obegränsat skatteskyldiga i Sverige och (ii) inte har ett fast driftställe i Sverige till vilket MTN är hänförliga.

Betalningar av kapitalbelopp, eller belopp som skattemässigt anses utgöra ränta, är normalt inte föremål för svensk källskatt eller avdrag för preliminär skatt, förutom när det gäller särskilda utbetalningar av ränta (samt annan avkastning från MTN) till fysisk person (eller svenskt dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige (se "*Fordringshavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige*" nedan).

Fordringshavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

För svenska juridiska personer och fysiska personer (samt dödsbon) som är obegränsat skattskyldiga i Sverige är all kapitalinkomst (exempelvis inkomst som skattemässigt anses utgöra ränta samt kapitalvinster på MTN) föremål för svensk inkomstskatt. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan också uppstå i den utsträckning som en kapitalförlust realiserar för en Fordringshavare, samt i förhållande till valutakursförluster och valutakursvinster.

Om belopp som skattemässigt anses utgöra ränta betalas ut av Euroclear Sweden AB eller av annan juridisk person med hemvist i Sverige (även en svensk filial), eller av en värdepapperscentral som är etablerad i ett annat land inom EES, till en fysisk person (eller ett dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige, verkställer normalt Euroclear Sweden AB eller den juridiska personen avdrag för preliminär skatt på sådana utbetalningar. Svensk preliminärskatt ska normalt också innehållas på annan avkastning på MTN (dock inte kapitalvinst), om avkastningen betalas ut tillsammans med sådan ränteutbetalning som avses ovan.

Kostnader

Bolaget står för kostnader i samband med upptagande till handel såsom kostnader för framtagandet av detta Grundprospekt, upptagande till handel på reglerad marknad, dokumentation och avgifter till Euroclear Sweden m.m.

Kreditvärdering

Om MTN ska erhålla eller har erhållit kreditvärderingsbetyg, anges detta i Slutliga Villkor. Kreditvärderingsbetyg är det betyg som en låntagare kan erhålla från ett oberoende kreditvärderingsinstitut på sin förmåga att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet.

Bolaget har vid dagen för detta Grundprospekt ingen publik rating från något kreditvärderingsinstitut.

Preskription

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

Tillämplig lag

Tillämplig lag för MTN-programmet är svensk lag. Svensk rätt ska tillämpas på villkoren för varje Lån och samtliga icke-kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med varje Lån. Tvist avseende Allmänna Villkor som Slutliga Villkor ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Räntekonstruktioner

För varje Lån utgivna under MTN-programmet kommer aktuella Räntekonstruktion att framgå av dess Slutliga Villkor. De olika räntekonstruktionerna beskrivs nedan. Vid beräkning av den ränteperiod under vilken räntan ska löpa används olika Dagsberäkningsmetoder beroende på vilken räntekonstruktion som används. Lån kan emitteras till nominellt belopp och till under- eller överkurs.

Fast ränta

Om ett Lån specificerats som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag för Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Ränta som upplupet under en Ränteperiod erläggas i efterskott på respektive Ränfeförfallodag.

Med Ränfeförfallodag för Fast Ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod. Om den sista dagen i varje Ränteperiod inte är en Bankdag ska Ränfeförfallodag anses vara närmast påföljande Bankdag om inte något annat föreskrivs i de Slutliga Villkoren. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränfeförfallodagen.

För Lån som belöper med Fast Ränta används Dagsberäkningsmetoden 30/360 för lån i SEK eller EUR, vilket innebär att beloppet beräknas på ett år med 360 dagar med tolv månader som består av 30 dagar. Vid bruten månad ska beloppet beräknas med det faktiska antalet dagar som har löpt den månaden.

Rörlig Ränta (Floating Rate Notes (FRN))

Om ett Lån specificerats som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (exklusive) Lånedatum till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Ränta som upplupet under en Ränteperiod erläggas i efterskott på respektive Ränfeförfallodag. Räntesatsen för respektive Ränteperiod utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period. Om beräkningen av Räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska Räntesatsen anses vara noll. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningdag.

Med Ränfeförfallodag för Rörlig Ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod. Om den sista dagen i varje Ränteperiod inte är en Bankdag ska Ränfeförfallodag anses vara närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränfeförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag, om inte något annat föreskrivs i de Slutliga Villkoren. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränfeförfallodagen.

För Lån som belöper med Rörlig Ränta används Dagsberäkningsmetoden Faktiskt/360 för Lån i SEK och EUR, vilket innebär att beloppet beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

Räntebasen är den referensränta som specificeras i Slutliga Villkoren, vilket kommer att vara STIBOR för Lån i SEK med Rörlig Ränta och EURIBOR för Lån i EUR med Rörlig Ränta.

Med STIBOR avses:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av de räntesatser som

- Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av 100 000 000 SEK för den relevanta Ränzteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skälige uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränzteperioden.

Med EURIBOR avses:

- (a) den årlige räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränzteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränzteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av 10 000 000 EUR för den relevanta Ränzteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och endast en eller ingen kvotering ges under punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skälige uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränzteperioden.

Kan Räntesats inte bestämmas på Ränztebestämningdagen på grund av sådant hinder som avses i klausul 16.1 i de Allmänna Villkoren ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränzteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny Räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränzteperioden.

Lån utan ränta (nollkuponglån)

Om ett Lån specificerats som Nollkuponglån ska Lånet löpa utan ränta. Nollkuponglån kan utfärdas till underkurs.

Användande av referensvärden

Belopp som utgår på MTN kan komma att beräknas med hänvisning till EURIBOR och/eller STIBOR. Vid dagen för detta Grundprospekt ingår inte administratörerna av EURIBOR eller STIBOR i ESMA:s förvaltningsregister enligt artikel 36 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011.

ANSVARSAUTFÄSTELSE

Bolaget ansvarar för innehållet i detta Grundprospekt. Bolaget bekräftar att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av lag svarar även Bolagets styrelseledamöter för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Bolagets styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och överensstämmer med de faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information i detta Grundprospekt och i dokumenten som inkorporerats genom referens och som härrör från tredje parter har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande.

Stockholm den 26 april 2018

Ahlsell AB (publ)

Styrelsen

BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL

Det följande är en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget och Gruppen är part till och som anses vara utanför den ordinära affärsverksamheten. De följande sammanfattningarna syftar inte till att beskriva alla tillämpbara bestämmelser och villkor för sådana arrangemang.

Kreditfacilitetsavtal

Bolaget ingick den 4 oktober 2016 ett kreditfacilitetsavtal med en sammansättning av nordiska banker och finansiella institutioner, bestående av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("**Kreditfaciliteten**") enligt vilket långgivarna har förbundit sig att tillhandahålla vissa kreditfaciliteter och säkerställa den löpande finansieringen av Koncernens verksamhet.

Kreditfaciliteten består för dagen av detta Grundprospekt av (i) en periodlånefacilitet uppdelad i trancher om cirka 1 500 000 000 SEK (bestående av trancher om (A) 600 000 SEK, (B) 366 400 000 NOK och (C) 50 800 000 EUR) som förfaller 1 november 2019, och 5 250 000 000 SEK som förfaller 1 november 2021 samt (ii) två revolverande kreditfaciliteter om 2 250 000 000 SEK respektive 1 000 000 000 SEK, tillgänglig i flera valutor, som båda förfaller 1 november 2021. De utnyttjade krediterna under Kreditfaciliteten är föremål för en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR plus en varierande marginal som baseras på förhållandet mellan Bolagets nettoskuld till EBITDA. Därtill är Bolaget skyldig att betala en kreditåtagandavgift, beräknat på outnyttjade kreditåtaganden under de revolverande kreditfaciliteterna, vilket betalas i efterskott för varje kvartal under tillgänglighetsperioden.

Kreditfaciliteten innehåller vissa finansiella åtaganden, såsom nettoskuld/EBITDA och EBITDA/nettoräntekostnader, vilka inte får avvika negativt från vissa i Kreditfaciliteten angivna nivåer. Kreditfaciliteten är inte säkerställd genom panten, men garanteras av Bolaget samt ytterligare eventuella dotterbolag till Bolaget som, efter utseende av Bolaget, får ansluta sig till Kreditfaciliteten som borgensmän.

Kreditfaciliteten är föremål för sedvanliga utfästelser och garantier samt negativåtaganden, inklusive bland annat restriktioner avseende pantsättningar, restriktioner avseende avyttringar, restriktioner avseende förvärv, restriktioner avseende skuldsättning i dotterbolag, restriktioner avseende fusion, åtaganden att följa sanktions-, penningtvätt- och korruptionsregelverk samt restriktioner avseende förändring av Gruppens verksamhet som helhet, i samtliga fall med förbehåll för sedvanliga undantag och tröskelnivåer. Kreditfaciliteten innehåller även en ägarförändringsklausul som under vissa specificerade omständigheter ger långgivarna rätt att säga upp Kreditfaciliteten. Om Bolaget inte efterlever sina förpliktelser under Kreditfaciliteten är långgivarna berättigade att säga upp Kreditfaciliteten och kräva full återbetalning för samtliga utestående lån.

KONCERNBESKRIVNING

Historia och utveckling

Ahlsell AB (publ) bildades den 31 januari 2012 och registrerades 1 februari 2012 och är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556882-8916.

Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm och har sitt huvudkontor på Rosterigränd 12, Stockholm, med telefonnummer 08 - 685 70 00.

I enlighet med Bolagets bolagsordning, antagen den 27 oktober 2016, är bolagets verksamhetsföremål att, direkt eller indirekt, bedriva tillverkning och försäljning (även i grosshandelledet) samt service- och entreprenadverksamhet inom i första hand anläggnings-, installations-, byggnads- och verkstadsbranscherna, även som annan verksamhet, som kan stå i samband med eller komplettera nämnda rörelse, inklusive (men inte begränsat till) att äga och förvalta fast och lös egendom.

Ahlsell grundades 1877 när Bergström & Co. började sälja pumpar och tröskverk i Sverige. Ahlsell har ett stolt arv av kontinuerlig utveckling och långvarig framgång. Genom expansion till nya geografiska områden och inom nya produkt- och kundsegment har Ahlsell utvecklats från att vara en Sverigebaserad distributör av värme- och sanitetsprodukter till att vara en bred nordisk distributör aktiv inom VVS, El och Verktyg & Förnödenheter. Ahlsells strategi är att fortsätta expandera till nya närliggande produkt- och kundsegment genom att dra fördel av den starka position som etablerats i Norden.

Den 28 oktober 2016 noterades Bolaget på Nasdaq Stockholm under ticker-namnet AHSL. Erbjudandepriiset fastställdes till 46 kronor per aktie, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 20 miljarder kronor. Bolaget ingår i segmentet Large Cap och tillhör sektorn Construction & Materials enligt Nasdaq OMX klassificering.

Beskrivning av verksamheten

Ahlsell är en distributör inom produktsegmenten VVS, El, samt Verktyg och Förnödenheter i Norden. Ahlsell bedriver även verksamhet i Estland, Polen och Ryssland. Som distributör agerar Ahlsell länk mellan tillgång och efterfrågan. Gruppen skapar värde för såväl kunder som leverantörer vilket ger förutsättningar för en stark position i värdekedjan.

Ahlsells kunderbjudande är baserat på ett omfattande produktutbud, tillgänglig rådgivning och flexibel leverans. Kunderbjudandet är utformat för att minska kundernas totala kostnad och för att positionera Ahlsell som professionella kunders självklara leverantör. Gruppens kunderbjudande underbyggs av ett starkt affärsstöd vilket inkluderar en effektiv inköpsorganisation och distribution, decentraliserad och stark säljkår samt en välinvesterad IT-infrastruktur. Kunderbjudandet skapar tillsammans med det starka affärsstödet och den välinvesterade IT-infrastrukturen grunden för Ahlsells konkurrensfördelar.

Ahlsells kunder är indelade i kundsegmenten Installatörer, Industri, Byggsektor, Infrastruktur och Övriga. Majoriteten av kunderna är multisegmentköpare och köper från minst två av Ahlsells produktsegment. Ahlsell fokuserar allt mer på multisegmentköpare samt små och medelstora företagskunder, vilka utgör lönsamma och stora marknadssegment vars affärsbehov uppfylls på ett fördelaktigt sätt genom Ahlsells kunderbjudande.

Den typiska Ahlsellkunden har en kort planeringshorisont för en stor andel av sina produktinköp. Ahlsell erbjuder omedelbar tillgänglighet till produkter i sina, per den 31 december 2017, 225 butiker och leverans följande dag till arbetsplatsen eller för upphämtning i butik från Gruppens centrallager.

Butikerna är viktiga för korsförsäljning, produktrådgivning och för att bygga kundrelationer. Butikerna erbjuder även kunderna en yrkesmässig social kontext och mötesplats.

Ahlsell erbjuder en kraftfull och kostnadseffektiv distributionskanal för leverantörer genom betydande skalfördelar och relation till en fragmenterad och lojal kundbas.

Ahlsells strategi

Ahlsells ambition är att vara en ledande distributör till professionella kunder inom produktsegmenten VVS, EI och Verktyg & Förnödenheter på alla sina huvudmarknader och samtidigt generera stark tillväxt, lönsamhet och kassaflöde. Gruppens kundlöfte är att "göra det enklare att vara proffs". Ahlsell arbetar ständigt för att uppfylla det kundlöftet, bland annat genom att förbättra produktutbudet och addera kundsegment.

Koncernens strategi bygger till stor del på de faktorer som bidragit till Gruppens framgång under de senaste åren. Strategin beskriver grunderna till Ahlsells konkurrensfördelar ("**Ahlsell-modellen**") samt strategiska mål såsom ökad harmonisering av verksamheten i Norden, lönsam tillväxt och hög öppenhet för förändring. Konceptet "one Ahlsell" har utvecklats för att stödja implementeringen av Gruppens strategi. Ett av strategins främsta mål är att stärka segment Norge och segment Finland genom fortsatt implementering av Ahlsell-modellen. Detta förväntas uppnås genom förbättringar av organisationen, utveckling av erbjudandet till multisegmentskunder och investeringar i nya förbättrade butiker. Betydande operationella förbättringar förväntas från ökat fokus på HR-funktionen, nordisk harmonisering samt utbyte av kommersiella erfarenheter och best-practice. Ahlsells fokus på att vara branschledande inom innovation och hållbarhet förväntas stödjas av ett mer strukturerat tillvägagångssätt för att uppnå ständiga förbättringar. Viktiga strategiska mål för att uppnå detta inkluderar försäljningseffektivitet, bättre prissättningsprocesser, förbättrat kunderbjudande och större kontroll av värdekedjan. Gruppen strävar efter att ha såväl branschens mest nöjda kunder som anställda. Strategin definierar även, baserat på Ahlsell-modellen, Gruppens tillvägagångssätt för att uppnå hållbar och lönsam tillväxt genom organisk tillväxt, förvärv och ökad effektivitet.

Produktutbud

Ahlsell erbjuder ett omfattande produktutbud inom produktsegmenten VVS, EI samt Verktyg & Förnödenheter. Ahlsell erbjuder även sina kunder ett omfattande utbud av miljöcertifierade produkter som en del av Koncernens hållbarhetsstrategi. Dessutom erbjuder Ahlsell förbättrade lösningar för hantering av leveranser, hantering av certifikat och andra kvalitetskontroller, vilka har ökat i betydelse för kunderna.

Kunderna är i behov av både ett brett och djupt produktutbud. Ett djupt produktutbud behövs eftersom de flesta kunder köper majoriteten av sina produkter inom sitt primära produktsegment och har behov av specialistprodukter. Ett brett produktutbud behövs då en övervägande del av kunderna är multisegmentsköpare. Till exempel är det primära produktsegmentet för rörmokare vanligtvis VVS, och då de flesta köp görs inom detta segment krävs ett sortiment som är djupt nog att uppfylla behovet av specialiserade produkter. Dessutom behöver rörmokare ett brett sortiment av kompletterande produkter från andra produktsegment så som Verktyg & Förnödenheter. Koncernen anser sig ha en stark utgångspunkt för att uppfylla kundernas affärsbehov och minska deras totala kostnad genom att erbjuda vad Ahlsell anser är en oöverträffad sortimentsbredd och starka marknadspositioner i vart och ett av sina produktsegment.

Ahlsells produktsegment är brett definierade och består vart och ett av flera produktundersegment. Historiskt har Ahlsell kontinuerligt lagt till nya produktsegment och produktundersegment, både

organiskt och genom förvärv. Exempel på nyligen tillagda produktundersegment är Telekommunikation (EI) och produkter relaterade till användning av betong (Verktyg & Förnödenheter) samt sprinklersystem (VVS). Ahlsell anser att expansion inom nya produktsegment och produktundersegment, både organiskt och genom förvärv, utgör en betydande möjlighet till tillväxt framöver.

VVS

VVS omfattar produkter inom värme, rörmontering, vatten, sanitet, ventilation och kylning. Det breda utbudet inom värme och rörmontering omfattar allt från kompletta värmepumpar och vatten- och avloppssystem för entreprenadföretag och byggföretag till ett omfattande utbud av mätare, ventiler, slangar, pumpar, ledningsrör och -tillbehör, såväl som olika material för industrin. Inom vatten och sanitet erbjuder Ahlsell ett stort antal produkter, från enskilda komponenter till kompletta system. Produktkategorin kylning omfattar kylprodukter och anpassade lösningar som klimatsystem för kontor, industrilokaler och bostäder samt kylsystem för kommersiella lokaler. Produktutbudet omfattar även kompressorer, kylmedel och kompletta kylsystem för datorer och telekommunikationsutrustning, samt värmepumpar.

EI

Produktsegmentet EI omfattar elprodukter för entreprenadföretag och företag inom industri, fastigheter, el och värme. Produktutbudet omfattar kablar, installations- och automationsprodukter, belysning och uppvärmning samt data-, telekommunikations- och säkerhetsprodukter.

Verktyg & Förnödenheter

Produktsegmentet Verktyg & Förnödenheter omfattar produkter för kunder inom industri, installation, värme, rörmontering och bygg. Ahlsells produktutbud inom Verktyg & Förnödenheter innefattar handverktyg, maskiner, personlig skyddsutrustning, förvaringsprodukter, fästansordningar, lås och beslag, byggprodukter, skärverktyg och svetsutrustning. Det breda sortimentet av Verktyg & Förnödenheter möjliggör betydande korsförsäljning av kompletterande produkter.

Aktiekapital och ägarstruktur

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Varje aktie har en röst och lika rätt till utdelning. Vid tidpunkten för detta Grundprospekt har Bolaget ett registrerat aktiekapital om 123 425 297,980762 SEK fördelat på 436 302 187 aktier.

Emission av teckningsoptioner

Bolagsstämman har beslutat om emission av teckningsoptioner för överlåtelse till cirka tio ledande befattningshavare i Bolaget, inklusive medlemmar av Bolagets ledning. Sammanlagt omfattar emissionen totalt högst 1,5 miljoner teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier i Bolaget. Om maximalt antal teckningsoptioner utnyttjas för att teckna nya aktier kommer detta innebära en utspädning motsvarande totalt högst 0,3 procent av totalt antal aktier i Bolaget. Innehavarna av teckningsoptionerna kan utnyttja dessa under perioden 28 oktober 2019 till 28 oktober 2020.

Aktiesparprogram och köptionsprogram

Bolagsstämman har beslutat att införa (i) ett aktiesparprogram riktat till ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare ("**ASP 2018**"), och (ii) ett köptionsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare ("**KO 2018/2022**").

För att delta i ASP 2018 krävs en egen aktieinvestering i Bolaget antingen genom nyförvärvade aktier eller ett befintligt aktieinnehav. Deltagare som behåller aktierna under intjänandeperioden och under samma tid är fortsatt anställda av Bolaget kan vederlagsfritt erhålla upp till tre aktier för varje aktie

som investerats i ASP 2018. Tilldelning av aktier kräver även att ett antal definierade prestationskrav, beaktandes Bolagets finansiella mål som avser försäljningstillväxt, EBITA-marginal och aktieavkastning, har uppnåtts under intjänandeperioden juli 2018 – juni 2021. Maximalt antal aktier som kan tilldelas enligt ASP 2018 är begränsat till 1 461 000, vilket motsvarar cirka 0,33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Köptionerna ska överlåtas till deltagare till ett pris som fastställs utifrån ett av oberoende institut beräknat marknadsvärde för köptionerna. Varje köption berättigar till förvärv av en aktie i Bolaget under perioden fr.o.m. den 1 juni 2021 t.o.m. den 31 maj 2022. Antalet köptioner att överlåtas i Bolaget enligt KO 2018/2022 ska vara begränsat till 447 000, vilket motsvarar cirka 0,10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Förvärvspriset för en aktie vid utnyttjande av en köption ska motsvara 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Ahlsell-aktien på Nasdaq Stockholm under perioden 4 maj 2018 t.o.m. 18 maj 2018. Om Bolagets aktiekurs vid tidpunkten för köptionernas utnyttjande skulle uppgå till mer än 170 procent av nyss nämnda genomsnittsbetalkurs kommer antalet aktier som varje köption berättigar till att minska.

Följande tabell visar ägarstrukturen i Bolaget vid utgången av 2017.

Aktieägare	Antal Aktier	Andel av aktierna	Andel av rösterna
CVC / Keravel S.A.R.L	109 578 323	25,10 %	25,10 %
Norges Bank	21 111 122	4,80 %	4,80 %
AMF Försäkring och Fonder	19 455 956	4,50 %	4,50 %
JPM Chase NA (förvaltarpost)	14 748 060	3,40 %	3,40 %
Odin Fonder	12 151 000	2,80 %	2,80 %
Alecta Pensionsförsäkringar	11 000 000	2,50 %	2,50 %
Swedbank Robur Fonder	10 032 648	2,30 %	2,30 %
Handelsbanken Fonder	9 213 260	2,10 %	2,10 %
Afa Försäkring	8 713 744	2,00 %	2,00 %
Nordea Investment Funds	7 968 359	1,80 %	1,80 %
Ahlsell AB ¹	7 000 000	1,60 %	1,60 %
SEB Investment Management	5 864 711	1,30 %	1,30 %
Andra AP-Fonden	4 816 223	1,10 %	1,10 %
Lannebo Fonder	4 700 000	1,10 %	1,10 %
Catella Fondförvaltning	4 234 629	1,00 %	1,00 %
JP Morgan Bank Luxembourg	3 631 806	0,80 %	0,80 %
Totalt 15 (inkl. Ahlsell AB) största aktieägare	182 082 346	48,00 %	48,00 %
Andra aktieägare	182 082 346	42 %	42 %
Total	436 302 187	100,00 %	100,00 %

Aktieinnehavare i bolagsledningen

Följande personer i ledningsgruppen hade vid utgången av 2017 aktier i Bolaget (inklusive närståendes aktier samt ägande via bolag):

- Johan Nilsson, 1 579 827 aktier och 202 429 optioner
- Kennet Göransson 237 317 aktier och 151 821 optioner

¹ Bolaget innehar sedan den 13 november 2017 (efter beslut om utnyttjande av årsstämman för 2017 bemyndigande) 7 000 000 egna aktier i syfte att säkerställa leverans under bolagets långsiktiga aktiesparprogram ASP 2016.

- Erik Andersson, 407 007 aktier och 101 214 optioner
- Anna Björklund, 37 286 aktier och 38 461 optioner
- Rune Flengsrud, 152 845 aktier och 121 457 optioner
- Magnus Nordstrand, 1 030 540 aktier och 101 214 optioner
- Mika Salokangas, 893 712 aktier och 121 457 optioner
- Claes Seldeby, 194 767 aktier och 101 214 optioner

Andra aktieägare

Andra aktieägare inkluderar de följande styrelseledamöterna (inklusive närståendes aktier samt ägande via bolag):

- Kenneth Bengtsson, 312 940 aktier
- Peter Törnquist, 20 000 aktier
- Magdalena Gerger, 4 000 aktier
- Satu Huber, 14 000 aktier
- Terje Venold, 89 702 aktier
- Glenn Edlund, 700 aktier
- Maria Herbertsson, 500 aktier
- Anders Nilsson, 500 aktier

Aktieägaravtal

Bolaget känner inte till några detaljer i villkoren i eventuella avtal som kan finnas mellan dess aktieägare, som i framtiden kan leda till en förändring i kontrollen över Bolaget.

Översikt över gruppstrukturen

Bolaget är moderbolag i koncernen och för dagen av detta Grundprospekt äger Bolaget 2 dotterbolag direkt och 35 dotterbolag indirekt, genom vilka Gruppens verksamhet bedrivs. Eftersom verksamheten utförs av dotterbolagen är Bolaget beroende av dess dotterbolag för att generera vinst och kassaflöde och för att ha möjlighet att fullgöra sina betalningsåtaganden under MTN-programmet.

Nyligen inträffade händelser

Sedan avlämnandet av den senaste reviderade årsredovisningen har det inte inträffat några händelser som har en väsentlig inverkan på bedömningen av Gruppens solvens.

Väsentliga förändringar och trendinformation

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar i Gruppens framtidsutsikter sedan datumet för publiceringen av dess senaste reviderade årsredovisning och inga väsentliga negativa förändringar

för Gruppen i dess finansiella position eller position på marknaden sedan den senaste finansiella perioden för vilken reviderad finansiell information har publicerats.

För närvarande finns inte kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Gruppens affärsutsikter.

Rättsliga förfaranden och skiljenämnds förfaranden

Koncernen är i den löpande verksamheten från tid till annan involverad i tvister och utredningar. Utöver vad som framgår nedan, förväntar sig Bolaget inte att de tvister och utredningar det är involverat i kan komma att ha väsentlig påverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Konkurrensutredningar

Inspektion av FCCA

I mars 2015 genomförde Finnish Competition and Consumer Authority ("FCCA") en oannonserad platsundersökning i Ahlsells lokaler i Hyvinkää, Finland. Under hösten 2015 begärde FCCA in uppgifter från Ahlsell. Bolaget besvarade informationsbegäran i sin helhet. Ahlsell har sedan dess kontaktats sporadiskt av FCCA i denna fråga. FCCA:s undersökningstillstånd angav att FCCA utreder om vissa vertikala och horisontella avtal eller samordnade förfaranden som rör VVS-infrastrukturprodukter och vertikala avtal eller samordnade förfaranden om badrumsprodukter står i strid mot tillämplig konkurrenslagstiftning på den finska marknaden. FCCA har inte framfört några specifika krav eller anklagelser att Ahlsell faktiskt har brutit mot någon tillämplig lag.

Undersökningen är pågående och det är oklart huruvida FCCA kommer att vidta ytterligare åtgärder, vilka åtgärder och när sådana åtgärder kan komma att vidtas, och vilka krav, om några, som FCCA kan komma att framställa mot Ahlsell (och därmed det potentiella utfallet av FCCA:s åtgärder).

Utredning av Konkurrensverket i Sverige

Sedan 2015 utreder Konkurrensverket huruvida Geberit AB/Ifö Sanitär AB/IDO Badrum och dess återförsäljare har överträtt tillämplig konkurrenslagstiftning genom att införa minimiförsäljningspriser och prissamordning på badrumsprodukter och sanitetsporlin i detaljhandeln. Inom ramen för undersökningen skickade Konkurrensverket i februari 2016 ett frågeformulär till Ahlsell i egenskap av distributör av produkterna i fråga. Ahlsell besvarade formuläret. I juni 2016 skickade Konkurrensverket ett brev till Ahlsell och alla andra företag som deltar i utredningen och informerade dem om möjligheten att åtnjuta immunitet eller nedsättning av eventuella böter till följd av en överträdelse i utbyte mot frivilligt samarbete. Trots frågeformuläret och brevet från Konkurrensverket har Konkurrensverket inte meddelat någon misstanke riktad mot Ahlsell och har inte kommunicerat ytterligare med Ahlsell. Den 13 oktober 2016 meddelade Konkurrensverket att man genomfört oannonserade platsundersökningar. Företagen som utreds innefattar Geberit AB/Ifö Sanitär AB/IDO Badrum samt vissa återförsäljare som fortsättning på denna utredning. Distributörer, inklusive Ahlsell, var inte föremål för någon av dessa utredningar.

Pågående skatteutredning – Norge

Den norska skattemyndigheten har inom ramen för en skatterevision ställt frågor till Ahlsell Norge AS om avdragsrätten för royaltybetalningar från 2014 och framåt. Beräkningen av royalty baseras på omsättningen och uppgår för det norska bolagets del till cirka 70 000 000 NOK årligen. Skattemyndigheten har inte preciserat något krav eller övervägande till omprövning av bolagets taxering. Enligt Bolagets tolkning bör eventuella nekade avdrag i Norge innebära en motsvarande minskning av skattepliktiga intäkter i Sverige, vilket skulle innebära att en justering i allt väsentligt

bedöms vara neutral för resultatet på koncernnivå och inte medföra några väsentliga negativa kassaflödeseffekter.

Vidare har den norska skattemyndigheten ställt frågor till Ahlsell Norge Holding AS och Ahlsell Norge AS avseende bolagens finansieringsstruktur, särskilt avseende åren 2012 - 2014. Bolagen har svarat på de förfrågningar som erhållits. Skattemyndigheten har inte preciserat något krav eller övervägande till omprövning av bolagets taxering. Båda bolagen har redovisat betydande räntekostnader under aktuella år och det finns en risk att den skattemässiga avdragsrätten för räntorna delvis nekas. Bolagen har dock betydande skattemässiga underskott vilka bör kunna nyttjas för att kvittning mot en eventuell höjning av det skattepliktiga resultatet. Justeringen som sådan bör inte innebära någon skattebetalning och medför därmed inte några väsentliga negativa kassaflödeseffekter för Koncernen. Eventuella straffavgifter och kostnadsräntor kan inte kvittas mot tillgängliga underskott. Bolaget förväntar sig dock inga sådana. Enligt Bolagets bedömning bör lägre ränteavdrag i Norge för räntor på lån från svenska koncernbolag även reflekteras i motsvarande lägre beskattningsbara vinster i Sverige. Resultateffekten blir i den delen då i allt väsentligt neutral på koncernnivå.

Pågående skatteutredning – Finland

Den finska skattemyndigheten har efter en skatteutredning avseende det finska bolaget Ahlsell Oys koncerninterna lån beslutat att inte medge avdrag för alla räntekostnader på dessa lån. Nekeat avdrag uppgår till sammanlagt cirka 8 600 000 EUR för åren 2008 och 2011. Kostnadsränta och skattetillägg om cirka 500 000 EUR har också påförts. Bolaget anser att skattemyndighetens beslut är oriktiga och har överklagat dem. Skulle beslutet inte komma att ändras, bör enligt Bolagets bedömning de lägre ränteavdragen i Finland för räntor på lån från svenska koncernbolag även reflekteras i motsvarande lägre beskattningsbara vinster i Sverige. Resultateffekten blir i den delen då i allt väsentligt neutral på koncernnivå.

Kreditvärdering

Inget kreditbetyg har tilldelats Bolaget.

BOLAGETS LEDNING OCH STYRELSE

Styrelsen i Bolaget består för närvarande av nio (9) ledamöter som har valts på bolagsstämman, samt tre (3) arbetstagarrepresentanter med en suppleant för varje arbetstagarrepresentant. Styrelsen och ledande befattningshavare kan kontaktas genom Bolaget i dess huvudkontor på Rosterigränd 12, 117 98 Stockholm. Mer information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna återfinns nedan.

Styrelse

Kenneth Bengtsson, styrelseordförande och ledamot sedan 2012.²

Utbildning: Ekonomi på gymnasial nivå och flertalet utbildningar medan han arbetade inom ICA-koncernen.

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i Clas Ohlsson Aktiebolag, Systembolaget Aktiebolag, World Childhood Foundation och Ersta Diakonisällskap, samt styrelseledamot i Synsam AB och Herenco Aktiebolag.

Peter Törnquist, vice styrelseordförande och ledamot sedan 2012.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan Stockholm, MBA, IMD i Schweiz.

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i Synsam AB, ÅR Packaging Group AB, SHD GREEN ENERGY AB, Carl Edmond AB och Segelman Virtual Stores AB.

Johan Nilsson, ledamot och verkställande direktör sedan 2015.

Utbildning: Civilekonomexamen, Lunds universitet, Civilingenjörsexamen, Lunds Tekniska Högskola.

Nuvarande befattningar: Koncernchef och VD för Ahlsell AB (publ).

Susanne Ehnåge, ledamot sedan 2018.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Göteborg

Nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot i NetOnNet Group Aktiebolag. Tillträdande verkställande direktör i Aktiebolag Lindex (augusti 2018). Styrelseledamot i Mio AB och HiQ International AB.

Magdalena Gerger, ledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonomexamen och MBA Handelshögskolan i Stockholm, MBA Exchange, McGill University i Montreal.

² Styrelseledamöterna var ursprungligen valda i Ahlsell Operations AB (publ), organisationsnummer 556882-5391, och motsvarande styrelsekonstellation, med undantag för Charlotta Sund och Jeanette Le Claire, valdes in i Bolaget vid extra bolagsstämma den 31 augusti 2016.

Nuvarande befattningar: Extern verkställande direktör Systembolaget AB samt styrelseledamot i Investor Aktiebolag och Svensk Handel AB.

Satu Huber, ledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonomexamen, Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

Nuvarande befattningar: Verkställande direktör för Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget ELO, styrelseledamot i Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf, Näringslivets Forskningsinstitut (ETLA), Näringslivets delegation (EVA) och Finans Finland rf (FA).

Gustaf Martin-Löf, ledamot sedan 2012.

Utbildning: BA (hons) International Business Studies med huvudämne i finans och ekonomi, European Business School London.

Nuvarande befattningar: Managing director CVC Capital Partners Advisory Company S.à r.l samt vice verkställande direktör för CVC Capital Partners International Svenska filial. Han är även Styrelseledamot i Synsam AB och Etraveli Group Holding AB.

Terje Venold, ledamot sedan 2014.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan BI, Oslo.

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Sporveien AS samt ordförande i förvaltningsstyrelsen och valberedningen i Norsk Hydro ASA, ledamot i förvaltningsstyrelsen i Statoil ASA.

Søren Vestergaard-Poulsen, ledamot sedan 2012.

Utbildning: Masterexamen och kandidatexamen i ekonomi, Köpenhamns Handelshögskola.

Nuvarande befattningar: Managing Partner och exekutiv styrelseledamot i CVC Capital Partners Advisory Company S.à r.l. Han är även styrelseledamot i ÅR Packaging Group AB, CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., Kirk Beauty Investments S.A. och News Capital S.a.r.l.

Glenn Edlund, ledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2010.

Utbildning: Yrkesutbildad rörmontör och har även genomgått flertalet säljkurser inom ramen för sin anställning, samt genomgått TCO:s styrelseutbildning för arbetstagarrepresentanter.

Nuvarande befattningar: Ordförande i Verkställande Utskottet, Fackliga gruppen på central nivå.

Maria Herbertsson, ledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2012.

Utbildning: LO:s utbildning FAFS, Fackligt arbete i företagsstyrelser, och flera kurser via deras utbildningssystem, samt Handels utbildningspaket för förtroendevalda.

Nuvarande befattningar: -

Anders Nilsson, ledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2012.

Utbildning: Yrkesutbildad elektriker och har även genomgått flertalet säljutbildningar inom ramen för sin anställning.

Nuvarande befattningar: Ordförande i Unionen Göteborg samt ordförande i Unionens förhandlingsdelegation Handel & Visita.

Rebecca Zgavec, suppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2018.

Utbildning: Handel och turism på gymnasial nivå, Handels utbildningspaket för förtroendeutvalda.

Nuvarande befattningar: Vice ordförande lokala HAF-klubben på Ahlsell Logistikcentrum

Szilvia Nemes Andersson, suppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2018.

Utbildning: Distribution, kontor, stenograf och korrespondent på gymnasial nivå.

Nuvarande befattningar: Ordförande i Unionens klubb vid Ahlsell Syd.

Jeanette le Claire, suppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2017.

Utbildning: El-teleingejör på gymnasial nivå, diverse ekonomi- och säljutbildningar samt utbildning i fackligt arbete.

Nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Amitron Nordic AB och vice ordförande i Unionens klubb vid Ahlsell Väst.

Ledande befattningshavare

Johan Nilsson, verkställande direktör sedan 2015.

Vänligen se ovan under beskrivningen av styrelseledamöterna.

Kennet Göransson, finans- och ekonomidirektör sedan 2014.

Utbildning: Civilekonomexamen, Linköpings universitet.

Nuvarande befattningar: -

Magnus Nordstrand, inköpsdirektör sedan 2011 (lämnar sin position och ersätts av Karolina Hagberg senast 15 juni 2018)

Utbildning: Civilekonom, Lunds Universitet.

Nuvarande befattningar: -

Karolina Hagberg, inköpsdirektör (tillträder senast 15 juni 2018).

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Nuvarande befattningar: -

Claes Seldeby, landschef Sverige sedan 2016.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i RGF Service AB, VVS Informations Data i Stockholm AB och Sveriges Elgrossisters Serviceaktiebolag.

Rune Flengsrud, landschef Norge sedan 2015.

Utbildning: Ingenjörsexamen, Gjøvik Tekniska Högskola.

Nuvarande befattningar: -

Mika Salokangas, landschef Finland sedan 2006.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi, Helsingfors Handelshögskola

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Örum Oy och Elektrotekniska handelsförbundet i Finland, styrelseledamot i VVS-Tekniska Handelsförbund och LVI-Numero Oy.

Erik Andersson, chef affärsstöd sedan 2015.

Utbildning: Ekonomistudier, Linköping Universitet

Nuvarande befattningar: -

Anna Björklund, HR-direktör sedan 2016.

Utbildning: Kandidatexamen i personal- och arbetslivsfrågor med inriktning personaladministration, Stockholm Universitet

Nuvarande befattningar: -

Intressekonflikter inom administrativa grupper, ledningsgrupper och kontrollgrupper

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Det finns potentiella intressekonflikter då Peter Törnquist har haft olika befattningar hos huvudägaren och Gustaf Martin-Löf och Søren Vestergaard-Poulsen innehar uppdrag hos huvudägaren. Ett flertal av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har även finansiella intressen i Ahlsell med anledning av att de äger aktier och teckningsoptioner i Bolaget.

Intressen hos personer och juridiska personer involverade i emissionen

Emissionsinstitutet och/eller dess filialer har ingått, och kan i framtiden ingå i, investeringsbanktjänster och/eller kommersiella banktjänster eller andra tjänster åt Gruppen i dess ordinära linje för affärsverksamheten. Därmed kan intressekonflikter uppstå som ett resultat av att Emissionsinstitutet och/eller dess filialer tidigare har ingått eller i framtiden ingår transaktioner med andra parter, i flera roller eller genom att utföra transaktioner för tredje parter med konkurrerande intressen.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Historisk finansiell information

De specifika sidor i Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåren 2016 och 2017 som anges nedan är inkorporerade i detta Grundprospekt genom hänvisning (vänligen se sektionen "*Övrig Information*"). De införlivade handlingarna ska läsas som en del av detta Grundprospekt.

Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåren 2016 och 2017 har tagits fram i enlighet med International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") som det antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats". Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning för räkenskapsåren 2016 och 2017 enligt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" ("**RFR 2**"), innebärandes att Bolaget tillämpar IFRS som det antagits av EU med de undantag och tillägg som anges i RFR 2.

Utöver revisionen av Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåren 2016 och 2017 har Gruppens revisor inte reviderat eller granskat detta Grundprospekt.

De specifika sidor i Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 som anges nedan är inkorporerade i detta Grundprospekt genom hänvisning. Övrig information i Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 bedöms inte som relevant för detta Grundprospekt eftersom Grundprospektet innehåller uppdaterad information i dessa avseenden:

- konsoliderad resultaträkning, sidorna 53-54;
- konsoliderad balansräkning, sidorna 56-57;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sida 55;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sida 58;
- Bolagets resultaträkning, sidorna 59-60;
- Bolagets balansräkning, sidorna 62-63;
- Bolagets kassaflödesanalys, sida 61;
- rapport över förändring i eget kapital avseende Bolaget, sida 64;
- noter till de finansiella rapporterna, sidorna 65-94; och
- revisionsberättelse, sidorna 96-99.

De specifika sidor i Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2017 som anges nedan är inkorporerade i detta Grundprospekt genom hänvisning. Övrig information i Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2017 bedöms inte som relevant för detta Grundprospekt eftersom Grundprospektet innehåller uppdaterad information i dessa avseenden:

- konsoliderad resultaträkning, sidorna 52-53;
- konsoliderad balansräkning, sidorna 55-56;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sida 54;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sida 57;
- Bolagets resultaträkning, sidorna 58-59;
- Bolagets balansräkning, sidorna 61-62;
- Bolagets kassaflödesanalys, sida 60;
- rapport över förändring i eget kapital avseende Bolaget, sida 63;
- noter till de finansiella rapporterna, sidorna 64-92; och
- revisionsberättelse, sidorna 94-97.

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för år 2016 och för år 2017 har reviderats av KPMG AB, box 16106, 103 23 Stockholm. KPMG AB har varit Bolagets revisor sedan 2012, och omvaldes för ytterligare ett år på den senaste ordinarie bolagsstämman. Joakim Thilstedt granskade Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper för år 2016 och 2017. Joakim Thilstedt är auktoriserad revisor och är medlem i organisationen FAR, branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Revisionen av de senaste konsoliderade räkenskaperna utfördes i enlighet med internationella standarder för redovisning. Revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inte några anmärkningar.

Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste reviderade finansiella informationen har hämtats från de konsoliderade räkenskaperna för räkenskapsåret 2017 vilka publicerades den 16 mars 2018 på Bolagets hemsida <https://www.ahlsell.com/>.

ÖVRIG INFORMATION

Utfästelser gällande Grundprospektet

Ahlsell AB (publ) är ansvarig för innehållet i Grundprospektet och har tagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att försäkra att, såvitt Bolaget vet, informationen i Grundprospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Bolagets styrelse för innehållet i Grundprospektet. Styrelsen har tagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Väsentliga avtal

Utöver det som beskrivits under avsnittet "Beskrivning av väsentliga avtal" i Grundprospektet, har Gruppen inte ingått några väsentliga avtal utanför den ordinära affärsverksamheten och som kan komma att påverka Gruppens möjlighet att fullgöra sina åtaganden under de värdepapper som emitteras.

Dokument som inkorporerats genom hänvisning

Detta Grundprospekt består, utöver detta dokument, av information från följande dokument vilka inkorporeras genom hänvisning och som finns tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida (<https://www.ahlsell.com/investors/reports-and-presentations/>)

- sidorna 53-94 och 96-99 av Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper, inklusive revisorsberättelsen, för räkenskapsåret 2016;
- sidorna 52-92 och 94-97 av Gruppens konsoliderade och Bolagets räkenskaper, inklusive revisorsberättelsen, för räkenskapsåret 2017; och

Dokument tillgängliga för granskning

Följande dokument är tillgängliga vid Bolagets huvudkontor på Rosterigränd 12, Stockholm, på vardagar under Bolagets normala öppettider genom hela giltighetstiden för detta Grundprospekt:

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets registreringsbevis;
- historisk finansiell information för de två senaste räkenskapsåren för Gruppen (inklusive dess dotterbolag) och Bolaget;
- samtliga dokument som genom hänvisning ingår i Grundprospektet; och
- detta Grundprospekt.

Följande dokument finns också tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida <https://www.ahlsell.com/>:

- historisk finansiell information för de två senaste räkenskapsåren för Gruppen och Bolaget;

- samtliga dokument som genom hänvisning ingår i Grundprospektet; och
- detta Grundprospekt.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR MTN-PROGRAMMET

Följande allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") ska gälla för lån som Ahlsell AB (publ) (org. nr. 556882-8916) ("**Bolaget**") emitterar på den svenska kapitalmarknaden under detta MTN-program ("**MTN-program**") genom att utge obligationer i svenska kronor eller euro med varierande löptider dock lägst ett år, s.k. Medium Term Notes.

1. Definitioner

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"**Administrerande Institut**" är (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet enligt Slutliga Villkor, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande Institut, det Utgivande Institutet.

"**Avstämningsdag**" är den femte Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden) (i) förfalldag för ränta eller kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då betalning ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) dagen för avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag.

"**Bankdag**" är dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag (lördagar, midsommarafton, julafton, och nyårsafton ska för denna definition anses vara likställda med allmän helgdag).

"**Dagberäkningsmetod**" är vid beräkning av ett belopp för viss beräkningsperiod, den beräkningsgrund som anges i Slutliga Villkor.

- (a) Om beräkningsgrunden "**30/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden.
- (b) Om beräkningsgrunden "**Faktisk/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

"**Emissionsinstitut**" är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) samt varje annat emissionsinstitut som av Euroclear Sweden erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner och som ansluter sig till detta MTN-program, dock endast så länge sådant institut inte avträtt som emissionsinstitut.

"**EURIBOR**" är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter

nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränzteperioden; eller

- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränzteperioden enligt punkten (a), medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av 10.000.000 EUR för den relevanta Ränzteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och endast en eller ingen kvotering ges under punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränzteperioden.

"Euro" och "EUR" är den valuta som används av de deltagande medlemsstaterna i enlighet med den Europeiska Unionens regelverk för den Ekonomiska och Monetära Unionen (EMU).

"Euroclear Sweden" är Euroclear Sweden AB (org. nr. 556112-8074).

"Europeiska Referensbanker" är fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Administrerande Institut.

"Fordringshavare" är den som är antecknad på VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en MTN.

"Fordringshavarmöte" är möte med Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 12 (*Fordringshavarmöte*).

"Justerat Lånebelopp" är det sammanlagda nominella belopp av utestående MTN avseende visst Lån med avdrag för MTN som ägs av ett Koncernföretag, oavsett om ett sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av sådan MTN eller ej.

"Koncernen" är den koncern i vilken Bolaget är moderbolag enligt aktiebolagslagen (2005:551).

"Koncernföretag" är varje juridisk person som från tid till annan ingår i Koncernen.

"Kontoförande Institut" är bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN.

"Likviddag" är den dag, enligt Slutliga Villkor, då emissionslikviden för MTN ska betalas.

"Lån" är varje lån, omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program.

"Lånevillkor" är för visst Lån, dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån.

"Marknadslån" är lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), som säljs, förmedlas eller placeras i organiserad form och vilka är eller kan bli föremål för handel på Reglerad Marknad.

"MTN" är ensidig skuldförbindelse om Nominellt Belopp som registrerats enligt lagen

(1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program och som utgör del av Lån.

"Nominellt Belopp" är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor (minskat med eventuellt återbetalt belopp).

"Referensbanker" är de Emissionsinstitut som är utsedda under detta MTN-program eller sådana ersättande banker som vid aktuell tidpunkt uppger räntesats för STIBOR och som utses av Administrerande Institut.

"Reglerad Marknad" är en reglerad marknad såsom definieras i Direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.

"Slutliga Villkor" är de slutliga villkor som upprättas för ett visst Lån under detta MTN-program i enlighet med Bilaga 1 (Mall för Slutliga Villkor).

"Startdag För Ränteberäkning" är, enligt Slutliga Villkor, den dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa.

"STIBOR" är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av de räntesatser som Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av 100.000.000 SEK för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränteperioden.

"Svenska Kronor" och **"SEK"** är den lagliga valutan i Sverige.

"Utgivande Institut" är, enligt Slutliga Villkor, det eller de Emissionsinstitut under detta MTN-program varigenom ett visst Lån har upptagits.

"VP-konto" är det värdepapperskonto hos Euroclear Sweden AB där (i) en ägare av ett värdepapper är direktregistrerad som ägare av värdepapper eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat i en förvaltares namn, i enlighet med respektive lands gällande lag.

"Väsentligt Koncernföretag" är:

- (a) Bolaget; och
- (b) varje Koncernföretag vars (i) totala konsoliderade tillgångar utgör minst fem procent av Koncernens totala konsoliderade tillgångar, i enlighet med senast publicerade

årsredovisning, eller (ii) konsoliderade resultat före ränta och skatt utgör minst fem procent av Koncernens konsoliderade resultat före ränta och skatt, i enlighet med senast publicerade årsredovisning.

"Återbetalningsdag" är den dag då MTN ska återbetalas enligt Slutliga Villkor.

"Återköpsdag" är den dag som angivits enligt punkt 9.2.

- 1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i SEK har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i annan valuta beräknas utifrån den växlingskurs som gällde Bankdagen närmast före den relevanta tidpunkten och som publiceras på Reuters sida "SEKFIX=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller, om sådan kurs inte publiceras, enligt den kurs för SEK mot den aktuella valutan på nämnda dag som publiceras av Riksbanken på sin hemsida (riksbank.se).
- 1.3 Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntebas, Räntebas marginal, Räntebestämningdag, Ränteförfallodag/ar, Ränteperiod, Räntesats och Valuta återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.
- 1.4 De definitioner som återfinns i dessa Allmänna Villkor ska tillämpas också för Slutliga Villkor.

2. Upptagande av lån

- 2.1 Under detta MTN-program får Bolaget ge ut MTN i Svenska Kronor eller Euro med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i flera trancher utan godkännande från Fordringshavare.
- 2.2 Genom att teckna sig för MTN godkänner varje initial Fordringshavare att dess MTN ska ha de rättigheter och vara villkorade av de villkor som följer av Lånevillkoren. Genom att förvärva MTN bekräftar varje ny Fordringshavare sådant godkännande.
- 2.3 Bolaget åtar sig att göra betalningar avseende utgivna MTN och även i övrigt följa Lånevillkoren för de Lån som tas upp under detta MTN-program.
- 2.4 Önskar Bolaget ge ut MTN under detta MTN-program ska Bolaget ingå särskilt avtal för detta ändamål med ett eller flera Emissionsinstitut vilka ska vara Utgivande Institut för sådant Lån.
- 2.5 För varje Lån ska upprättas Slutliga Villkor vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga Lånevillkor för Lånet.

3. Registrering av MTN

- 3.1 MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut.
- 3.2 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 3.3 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med

punkt 11 (*Uppsägning av Lån*) och 12 (*Fordringshavarmöte*). Administrerande Institut ska inte vara ansvarig för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

4. Rätt att agera för Fordringshavare

- 4.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.
- 4.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 4.1 ovan, kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt.

5. Betalningar

- 5.1 Betalning avseende MTN utgivna i Svenska Kronor ska ske i Svenska Kronor och avseende MTN utgivna i Euro ska ske i Euro.
- 5.2 Betalningar avseende MTN ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag.
- 5.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Fordringshavaren på dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress.
- 5.4 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Bolaget tillse att beloppet utbetalas så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 7.1.
- 5.5 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 7.2.
- 5.6 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

6. Ränta

- 6.1 Ränta på visst Lån beräknas på Nominellt Belopp och utgår (i förekommande fall) i enlighet

med Lånevillkoren.

6.2 I Slutliga Villkor ska relevant Räntekonstruktion anges enligt något av följande alternativ:

(a) Fast Ränta

Om Lån är specificerat som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(b) Rörlig Ränta (FRN)

Om Lån är specificerat som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebas marginalen för samma period. Om beräkningen av Räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

Kan Räntesats inte bestämmas på Räntebestämningssdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 16.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny Räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkningen till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(c) Nollkupong

Om Lån är specificerat som Nollkupongslån ska Lånet löpa utan ränta. Nollkupongslån kan utfärdas till underkurs.

6.3 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Fast Ränta på dag som inte är Bankdag utbetalas ränta först följande Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränteförfallodagen.

6.4 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Rörlig Ränta på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränteförfallodagen.

7. Dröjsmålsränta

7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i SEK respektive EURIBOR för MTN utgivna i EUR under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt 7.1, för Lån som löper med ränta, ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två

procentenheter. Dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras.

- 7.2 Beror dröjsmålet på hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

8. Återbetalning och återköp

- 8.1 Lån förfallet till betalning på Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag. Ränta enligt avsnitt 6 (*Ränta*) betalas på aktuell Ränteförfallodag.
- 8.2 Bolaget får efter överenskommelse med Fordringshavare återköpa MTN vid varje tidpunkt och till vilket pris som helst under förutsättning att det är förenligt med gällande rätt. MTN som ägs av Bolaget får enligt Bolagets eget val behållas, överlåtas eller lösas in.

9. Återköp vid ägarförändring

- 9.1 Envar Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om:
- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på den Reglerade Marknaden vid Nasdaq Stockholm; eller
 - (b) en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, vid någon tidpunkt:
 - (i) förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget;
 - (ii) genom avtal eller på annat sätt själva (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter; eller
 - (iii) genom avtal, rösträtt eller på annat sätt ensam (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att bestämma innehåller i väsentliga affärsmässiga beslut i Bolaget.
- 9.2 Det åligger åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en ägarförändring enligt punkt 9.1 meddela Fordringshavarna om detta genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 15 (*Meddelanden*). Meddelandet ska innehålla instruktioner avseende hur en Fordringshavare som vill få MTN återköpta ska agera samt specificera Återköpsdagen.
- 9.3 Återköpsdagen ska infalla tidigast 20 och senast 40 Bankdagar efter att meddelande om ägarförändringen avsänts till Fordringshavare i enlighet med punkt 9.1(b)(iii), dock att om

Återköpsdagen inte är en Bankdag ska som Återköpsdag anses närmast påföljande Bankdag.

- 9.4 Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 11.4 erläggas.
- 9.5 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast tio Bankdagar före Återköpsdagen.

10. Särskilda åtaganden

Så länge någon MTN utestår åtar sig Bolaget följande.

10.1 Status

Bolaget ska tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Bolagets övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

10.2 Bolagets verksamhet och anläggningstillgångar

Bolaget ska inte (i) väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet, eller (ii) avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång om sådan avhändelse på ett väsentligt negativt sätt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavarna.

10.3 Säkerställande av andra Marknadslån

Bolaget ska:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- (c) tillse att Koncernföretag vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt (a) och (b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag ska tillämpas det som gäller för Bolaget (med beaktande av att Koncernföretaget får motta sådan ansvarsförbindelse som Bolaget äger lämna enligt bestämmelse i (b) ovan).

10.4 Upptagande till handel på Reglerad Marknad

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad åtar sig Bolaget att ansöka om detta vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad och att vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge det relevanta Lånet

är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

10.5 Tillhandahållande av Lånevillkor

Bolaget åtar sig att hålla den aktuella versionen av Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för samtliga utestående Lån som är upptagna till handel på Reglerad Marknad tillgänglig på Bolagets hemsida.

10.6 Upptagande av Marknadslån i andra Koncernföretag

Bolaget ska tillse att annat Koncernföretag än Bolaget inte upptar Marknadslån.

11. Uppsägning av Lån

11.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligt av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån (Fordringshavare ska vid begäran förete bevis om att denne är Fordringshavare aktuell Bankdag och begäran om uppsägning kan endast göras av Fordringshavare som ensam representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp eller av Fordringshavare som gemensamt representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp vid aktuell Bankdag), eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel, och (ii) inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att (i) rättelse är möjlig, och (ii) Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom 15 Bankdagar;
- (c) (i) Koncernföretag inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar 15 Bankdagar, allt under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst 125.000.000 SEK (eller motsvarande värde i annan valuta), eller (ii) annat lån till Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär), under förutsättning att summan av förfallna skulder under sådana uppsagda lån uppgår till minst 125.000.000 SEK (eller motsvarande värde i annan valuta);
- (d) Koncernföretag inte inom 15 Bankdagar efter den dag då Koncernföretaget mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretaget ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av berättigade krav som inte infriats inom sådan tid uppgår till minst 125.000.000 SEK (eller motsvarande värde i annan valuta);
- (e) tillgångar som ägs av ett Koncernföretag och som har ett värde överstigande 100.000.000 SEK (eller motsvarande värde i annan valuta) utmäts eller blir föremål för

liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom 30 Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;

- (f) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (g) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion enligt lag (1996:764) om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (h) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (i) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (j) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget ska uppgå i nytt eller existerande bolag, eller annat Väsentligt Koncernföretag enligt upprättad fusionsplan ska uppgå i nytt eller existerande bolag.

Begreppet "**lån**" och "**förpliktelse**" i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

- 11.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 11.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 11.1.
- 11.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet och Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 15 (*Meddelanden*) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 11.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse ska varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetskap, anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitutet är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 11.1 föreligger.
- 11.4 Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller i den mån så kan ske utan att Bolaget överträder regler utfärdade av eller intagna i kontrakt med börs eller Reglerad Marknad där Koncernföretags aktier eller skuldförbindelser är noterade eller annars strider mot tillämpligt lag eller myndighetsföreskrift.
- 11.5 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 11.1 ska:
- (a) Lån som löper med ränta återbetalas till ett belopp per MTN som tillsammans med upplupen ränta skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen; och
 - (b) Lån som löper utan ränta återbetalas till ett belopp per MTN som bestäms enligt följande formel per dagen för uppsägningen av Lånet:

$$\frac{\text{Nominellt Belopp}}{(1 + r)^t}$$

$r =$ den säljränta som Administrerande Institut anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt

Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnoteringen användas.

$t =$ återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i Dagberäkningsmetoden Faktisk/360.

12. Fordringshavarmöte

- 12.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat Lånebelopp, göras gemensamt), sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 12.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Bolaget inom fem Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Bolaget eller Fordringshavare enligt punkt 12.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl), genom att sända en kallelse till Bolaget och varje Fordringshavare, som är registrerad som sådan vid datum som väljs av Administrerande Institut. Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kännedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 12.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 12.4 Kallelsen enligt punkt 12.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), datum då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att kunna utöva sin rätt som sådan vid Fordringshavarmöte samt (v) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 12.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än 15 Bankdagar och inte senare än 30 Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 12.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 12.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad i enlighet med avsnitt 4 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut ska tillse att det vid

Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.

- 12.8 Vid Fordringshavarmöte äger Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.
- 12.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 80 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
 - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 12;
 - (c) gäldenärsbyte; och
 - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 12.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 12.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avståenden av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 13 (*Ändring av Villkor m.m.*)) samt förtida uppsägning av Lån.
- 12.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 12.9 och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 12.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 12.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 12.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas

till nytt Fordringshavarmöte.

- 12.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 12.14 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehas av denne.
- 12.15 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 12.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare som inte har röstat för ett beslut ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 12.17 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt Nominellt Belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt 12.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av ett Koncernföretag.
- 12.18 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 15 (*Meddelanden*). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.

13. Ändring av Villkor m.m.

- 13.1 Bolaget och Emissionsinstituten får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.
- 13.2 Bolaget och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.
- 13.3 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 13.1 och 13.2 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 12 (*Fordringshavarmöte*).
- 13.4 Ett godkännande på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 13.5 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med punkt 10.5.
- 13.6 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i enlighet med detta avsnitt 13 ska av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 15 (*Meddelanden*) och publiceras i

enlighet med punkt 10.5.

14. Preskription

- 14.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränfeförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget.
- 14.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

15. Meddelanden

- 15.1 Meddelanden ska tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet (förutom vid meddelande enligt punkt 12.2). Ett meddelande till Fordringshavarna ska också offentliggöras genom pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.
- 15.2 Meddelande ska tillställas Bolaget och Emissionsinstitut på den adress som är registrerad hos Bolagsverket (eller motsvarande) på Avstämningsdagen före avsändandet.
- 15.3 Ett meddelande till Bolaget eller Fordringshavare enligt Lånevillkoren som sänds med normal post till angiven adress ska anses ha kommit mottagaren tillhanda tredje Bankdagen efter avsändande och meddelande som sänds med bud ska anses ha kommit mottagaren tillhanda när det avlämnats på angiven adress.
- 15.4 För det fall ett meddelande inte sänts på korrekt sätt till viss Fordringshavare ska detta inte påverka verkan av meddelande till övriga Fordringshavare.

16. Begränsning av ansvar m.m.

- 16.1 I fråga om de på Emissionsinstitutens ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande Emissionsinstitut själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 16.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitut om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.
- 16.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 16.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 16.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

17. Tillämplig lag och jurisdiktion

- 17.1 Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och samtliga icke kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med tillämpning av Lånevillkoren.
- 17.2 Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 16 maj 2018

AHSELL AB (publ)

Mall för Slutliga Villkor**Slutliga Villkor****Emission av [*beskrivning av lånet*]****under Ahlsell AB:s (publ) ("**Bolaget**") svenska MTN-program**

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor av den [**] 2018 för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. [De Allmänna Villkoren för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den [*relevant datum*] jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "**Prospektdirektivet**") ("**Grundprospektet**") för MTN-programmet]. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Lån nr [*lånummer*] och har utarbetats enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Fullständig information om Bolaget och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, dess tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. Grundprospektet samt tilläggsprospekt finns att tillgå på Bolagets hemsida ahlsell.com.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [*relevant datum*], varvid Lånebeloppet höjts med [SEK/EUR] [*belopp i siffror*] från [SEK/EUR] [*belopp i siffror*] till [SEK/EUR] [*belopp i siffror*].]

Allmänt

- | | | |
|-----|---|---|
| 1. | Lånenummer: | [•] |
| | (i) Tranchbenämning | [•] |
| 2. | Lånebelopp: | |
| | (i) för Lånet: | [•] |
| | (ii) för denna tranch: | [•] |
| | [(iii) tidigare tranch(er):] | [•] |
| 3. | Pris per MTN: | [•] % av Nominellt Belopp[plus upplupen ränta från och med [<i>infoga datum</i>], om tillämpligt] |
| 4. | Valuta: | [SEK/EUR] |
| 5. | Nominellt Belopp: | [SEK/EUR] [•] |
| 6. | Lånedatum: | [•] |
| 7. | Startdag För Ränteberäkning: | [Lånedatum / [•]] |
| 8. | Likviddag: | [Lånedatum / [•]] |
| 9. | Återbetalningsdag: | [•] |
| 10. | Räntekonstruktion: | [Fast Ränta]
[Rörlig Ränta (FRN)]
[Nollkuponslån] |
| 11. | Belopp på vilket ränta ska beräknas: | [Nominellt Belopp/[•]] |
| 12. | Återbetalningskonstruktion: | Återbetalning av [<i>Nominellt Belopp</i>] per MTN. |

Beräkningsgrunder för avkastning

- | | | |
|-----|-----------------------------|--|
| 13. | Fast Ränta: | [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
<i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i> |
| | (i) Räntesats: | [•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]] |
| | (ii) Ränteperiod: | [Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag] |
| | (iii) Ränteförfallodag(ar): | [Årligen]/[Halvårsvis]/[Kvartalsvis] den [•], första gången den [•] och sista gången den [•]
<i>(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)</i> |
| | (iv) Dagberäkningsmetod: | [30/360]/[Faktisk/360]/[Specificera] |
| | (v) Riskfaktorer: | I enlighet med riskfaktorn med rubrik " <i>MTN med fast ränta</i> " i Grundprospektet. |

- 14. Rörlig Ränta (FRN):** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntebas: [•]-månaders [STIBOR/EURIBOR]
 [Den första kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [•]-månader [STIBOR/EURIBOR] och [•]-månader [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) Räntebas marginal: [+/-][•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]]
- (iii) Räntebestämningdag: [Två/[•]] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [•]
- (iv) Ränteperiod [Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag]
- (v) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränteperiod, [den [•], den [•], den [•] och den [•] varje år], första gången den [•] och sista gången [på Återbetalningsdagen/den [•]]
- (vi) Dagberäkningsmetod: [30/360]/[Faktisk/360]/[Specificera]
- (vii) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik ["MTN med rörlig ränta"] i Grundprospektet.
- 15. Nollkupongslån:** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [•]
- (ii) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik ["Nollkupongslån"] i Grundprospektet.

Övrigt

- | | |
|---|---|
| 16. Upptagande till handel på Reglerad Marknad: | [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt] |
| (i) Reglerad Marknad: | [Nasdaq Stockholm / <i>Specificera annan Reglerad Marknad</i>] |
| (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: | [•] |
| (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: | [•] |
| (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: | [<i>Specificera</i>] |
| 17. Intressen hos fysiska och juridiska personer som är inblandade i emissionen: | [<i>Specificera</i>]/[Ej tillämpligt]
<i>(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)</i> |
| 18. Kreditbetyg för Lån | [<i>Specificera</i>]/[Ej tillämpligt] |
| 19. Beslut till grund för upprättandet av emissionen: | [I enlighet med Grundprospektet] / [<i>Infoga annat datum om beslut om emission tagit vid annat tillfälle</i>] |
| 20. Utgivande Institut: | [<i>Specificera</i>] |
| 21. Administrerande Institut: | [<i>Specificera</i>] |
| 22. ISIN: | [•] |

Bolaget bekräftar att ovanstående kompletterande villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Bolaget bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

ADRESSER**BOLAGET****Ahlsell AB (publ)**

Rosterigränd 12
117 61 Stockholm
Tel.: +46 8 685 70 00
Fax: +46 8 685 70 96

EMISSIONSINSTITUT**Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial**

Norrmalmstorg 1
103 92 Stockholm
Tel.: +46 752 48 45 42

DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59
111 56 Stockholm
Tel.: +46 8 473 41 00

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Tel.: +46 10-157 10 00

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08 506 232 19
08 506 232 20
08 506 230 61

LEGALT OMBUD**Roschier Advokatbyrå AB**

Brunkebergstorg 2
P.O. Box 7358
SE-103 90 Stockholm
Sweden
Tel.: +46 8 553 190 00
Fax: +46 8 553 190 01

REVISOR**KPMG**

Evenemangsgatan 17
Box 3018
169 03 Solna
Tel.: +46 8 723 91 00

KONTOFÖRANDE INSTITUT**Euroclear Sweden**

Klarabergsviadukten 63
P.O. Box 7461
103 92 Stockholm
Tel.: +46 8 402 90 00