



Rejlers är en av Nordens stora teknik konsulter. 1 800 experter som arbetar med projekt inom bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur. Hos oss möter du specialiserade ingenjörer med bredd, spets och inte minst energi som skapar resultat. Vi fortsätter att växa snabbt och finns idag på 80 orter runt om i Sverige, Finland och Norge. År 2013 omsatte Rejlers närmare 1,5 miljarder kronor och B-aktien är noterad på NASDAQ OMX, Nordiska listan.

25 juli 2014

Delårsrapport Rejlers AB januari–juni 2014

Fortsatt fokus på lönsamhet och organisk tillväxt

Andra kvartalet

- » Omsättningen ökade med 20 procent till 442,0 MSEK (368,6)
- » Rörelseresultatet blev 0,2 MSEK (17,8)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 0,0 procent (4,8)
- » Resultat efter skatt blev 0,7 MSEK (12,4)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,04kr (1,09)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,04 kr (1,09)

Första halvåret

- » Omsättningen ökade med 20 procent till 880,9 MSEK (733,3)
- » Rörelseresultatet blev 13,6 MSEK (44,4)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 1,5 procent (6,1)
- » Resultat efter skatt blev 9,0 MSEK (36,5)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,74 kr (3,22)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,73 kr (3,22)

Kommentar av vd och koncernchef Peter Rejler

Rejlers hade en tillväxt om 20 procent under kvartalet jämfört med föregående år, varav cirka hälften genom förvärv.

Andra kvartalet präglades av fortsatt fokus på att öka företagets effektivitet och lönsamhet.

Resultatminskningen för andra kvartalet förklaras främst av verksamheten i Norge, som redovisar negativt resultat. Verksamheten befinner sig i en samordnings- och uppbyggnadsfas och därmed belastades kvartalets resultat av kostnader relaterade till fusionen av fem bolag den 1 juli. Flera projektförluster har påverkat lönsamheten under kvartalet. Vi har vidtagit åtgärder för att förbättra lönsamheten i Norge och fortsatt översyn av olönsamma verksamheter kommer att pågå under kommande kvartal. Genom att effektivisera administrationen och fokusera på uppdragsstyrning samt kostnadsbesparingar förväntas en förbättring av rörelseresultatet.

Verksamheten i Sverige har en bra beläggning och god efterfrågan. Kvartalets resultat har belastats med retroaktiva pensionspremier avseende 2013. Vi ser en fortsatt stabil resultatutveckling i Sverige.

Trots den svaga ekonomin i Finland ser vi en liten återhämtning på marknaden och beläggningssituationen förbättras. Vi fortsätter att växa inom lönsamma områden i Finland såsom energi och telekom.

Vi står inför flera utmaningar för att öka lönsamheten. Samtidigt ser jag många möjligheter. Vi är bra positionerade på våra respektive marknader och vi har ökat våra säljaktiviteter. Vi ser generellt en förbättrad efterfrågan inom industrin och infrastrukturinvesteringar fortsätter att förse oss med uppdrag samtidigt som energiprojekten ökar. Vi räknar med att nå vårt tillväxtmål 3x2015 genom i huvudsak organisk tillväxt i Norden.

För ytterligare information kontakta:

Peter Rejler, vd och koncernchef, tel. 070-602 34 24, e-post: peter.rejler@rejlers.se

Eva K Nygren, finanschef, tel. 073-412 59 60, e-post: eva.k.nygren@rejlers.se

Omsättning och resultat

	Omsättning, MSEK					Rörelseresultat, MSEK					Rörelsemarginal, MSEK				
	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Rejlers Sverige	290,1	266,0	581,1	532,1	1 032,6	10,1	15,0	37,8	44,9	68,5	3,5	5,6	6,5	8,4	6,6
Rejlers Finland	84,5	71,5	168,8	142,6	283,2	2,9	3,6	3,6	4,4	11,1	3,4	5,0	2,3	3,1	3,9
Rejlers Norge	73,0	33,3	148,4	63,2	151,9	-11,9	8,5	-15,7	11,0	16,9	-11,2	25,5	-8,1	17,4	11,1
Koncern- gemensamt	5,7	3,1	11,6	6,5	12,8	-0,9	-9,3	-12,1	-15,9	-30,5	-	-	-	-	-
Elimineringar	-11,3	-5,3	-19,0	-11,1	-15,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt koncernen	442,0	368,6	880,9	733,3	1 464,7	0,2	17,8	13,6	44,4	66,0	0,0	4,8	1,5	6,1	4,5

April-juni 2014

Omsättningen uppgick till 442,0 MSEK (368,6), vilket motsvarar en ökning med 20 procent, jämfört med samma period föregående år, varav 8 procent är organisk tillväxt. Rörelseresultatet uppgick till 0,2 MSEK (17,8) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 0,0 procent (4,8).

Resultatet påverkades negativt framförallt av den norska verksamheten där lönsamheten påverkats av låg beläggning och kostnader relaterade till omstrukturering och konsolidering. Resultatet har också belastats av projektförluster på närmare 7 MSEK. Åtgärder för att förbättra lönsamheten har vidtagits och fortsatt översyn av olönsamma verksamheter kommer att pågå under kommande kvartal. I Sverige har beläggningssituationen förbättrats under kvartalet och efterfrågan på teknikonsulttjänster förväntas öka

Antalet arbetsdagar under kvartalet var 58 (59). Debiteringsgraden ökade under kvartalet och uppgick till 76,3 procent (75,9).

Januari-juni 2014

Omsättningen uppgick till 880,9 MSEK (733,3), vilket motsvarar en ökning med 20 procent jämfört med samma period föregående år, varav 5 procent är organisk tillväxt. Rörelseresultatet uppgick till 13,6 MSEK (44,4) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 1,5 procent (6,1).

Resultatet för första halvåret tyngdes av den norska verksamheten som redovisade förlust främst till följd av låg beläggning och projektförluster.

I samband med förvärvet av Rejlers Consulting omvärderades tidigare innehav i intressebolag till verkligt värde. Omvärderingen innebar en negativ påverkan på resultatet om 1,9 MSEK.

Kostnader relaterade till vd-bytet i moderbolaget har belastat perioden med 5,5 MSEK.

Antalet arbetsdagar under perioden var 120 (121) och debiteringsgraden uppgick till 75,8 procent (76,0).

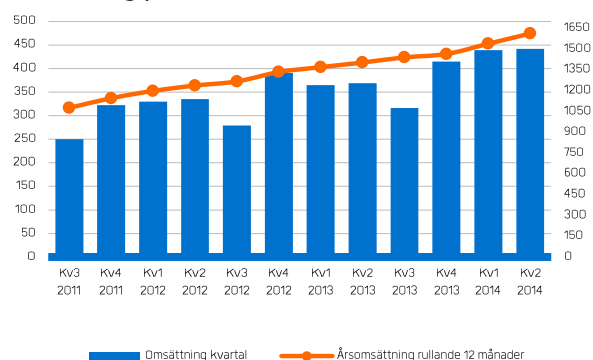
Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under halvåret uppgick till 37,4 MSEK (15,0). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 97,7 MSEK jämfört med 49,0 MSEK den 31 december 2013. Koncernens checkräkningskredit uppgår till 60,3 MSEK (40,3).

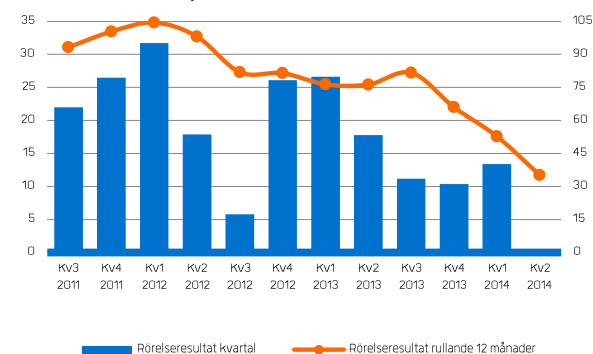
Räntebärande skulder har minskat med 72,4 MSEK sedan den 31 december 2013 och var vid periodens utgång 131,3 MSEK. Nettoskulden uppgick till 68,0 MSEK jämfört med 154,7 per den 31 december 2013. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 44,9 procent jämfört med 40,7 per den 31 december 2013. Eget kapital per aktie uppgick till 35,06 kr vid periodens utgång jämfört med 31,13 kr per den 31 december 2013.

Under perioden har en nyemission genomförts som tillförde bolaget 83,3 MSEK. Utdelning till bolagets aktieägare under andra kvartalet uppgick till 24,6 (34,0) MSEK.

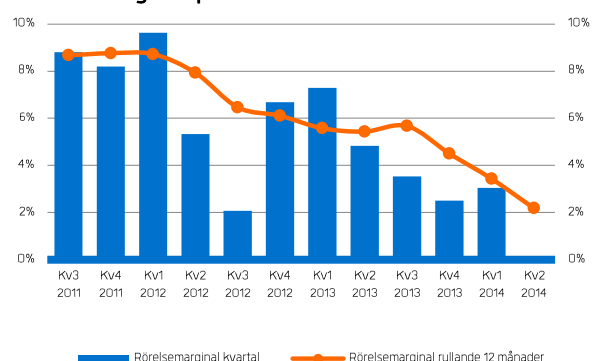
Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



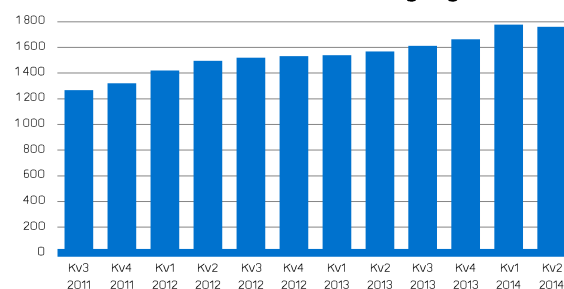
Rörelseresultat per kvartal och rullande 12 månader



Rörelsemarginal per kvartal och rullande 12 månader



Antal medarbetare vid kvartalets utgång



Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 4,2 MSEK (3,6) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar 0,5 MSEK (2,1). Investeringar i dotterbolag uppgick till 31,9 MSEK (41,3) vilket avser resterande 51 procent i Rejlers Consulting AS. Med förvärvet följde en kassa på 61,5 MSEK. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 15,1 MSEK (11,4).

Medarbetare

Antal medarbetare uppgick vid kvartalets utgång till 1 760 (1 569). Antal årsanställda uppgick till 1 685 (1 482).

16 (20) medarbetare i Finland var permitterade vid periodens slut.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för perioden till 11,6 MSEK (6,4) och resultat före skatt uppgick till -13,2 MSEK (-15,2).

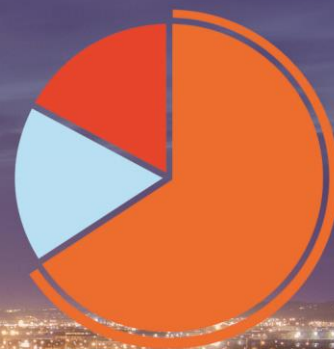
Väsentliga händelser under andra kvartalet och efter periodens slut

Peter Rejler återinträdde i rollen som vd och koncernchef den 1 april och lämnade samtidigt sin befattning som ordförande i Rejlers styrelse. Ivar Verner valdes som ny ordförande på årsstämman.

Rejlers finanschef Eva K Nygren lämnar bolaget för nya uppgifter. Eva kommer att avsluta sin anställning under augusti månad. Rekryteringen av hennes efterträdare pågår.

Agder Energi och Agder Energi Nett har utnyttjat möjligheten att förlänga ramavtalen för tekniska konsulttjänster med Rejlers norska verksamhet. Avtalen har ett uppskattat ordervärde på 45 miljoner norska kronor.

Segment Rejlers Sverige



Rejlers erbjuder tekniska konsulttjänster till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur. Rejlers Sverige har kontor på ett 40-tal orter. Tjänsteutbudet omfattar bland annat automation, elkraft, installation, järnväg, mekanik, process och anläggning samt telekom. Segment Sverige står för cirka 66 procent av Rejlers totala omsättning.

Under kvartalet har omsättningen i Sverige ökat med 9 procent. Tillväxten är i huvudsak organisk.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 10,1 MSEK (15,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,5 (5,6) procent. Beläggningen ökade under andra kvartalet jämfört med första kvartalet. Kvartalet innehöll en arbetsdag mindre än föregående år.

Resultatminskningen förklaras främst av en arbetsdag mindre jämfört med föregående år samt retroaktiva pensionspremier på cirka 3,5 MSEK avseende 2013.

Efterfrågan på teknikkonsulttjänster i Sverige fortsätter att öka inom bygg-, energi- och infrastrukturmarknaden.

Efterfrågan på våra tjänster inom telekomområdet och på våra tjänster inom väg- och järnvägsområdet förväntas drivas av de stora infrastrukturinvesteringar som planeras de kommande åren.

Vi har en fortsatt bra tillväxt inom våra energiområden värmekraft, vattenkraft och vindkraft och vi har utökat uppdragen för projektering av ledningsnät till de större energibolagen i Sverige. Ett område där vi ser fortsatt tillväxtpotential är olika typer av miljötjänster.

Bygginvesteringarna förväntas öka under 2014, framförallt för bostäder och offentliga byggnader. Efterfrågan på Rejlers tjänster i bygg- och

fastighetsprojekt är störst i Stockholm och Göteborg och drivs främst av energieffektiva lösningar.

För Rejlers industriuppdrag är marknadssituationen varierande beroende på region och industrigren. Det är ett högt tryck i regionen kring Kiruna och efterfrågan på kompetenta ingenjörer till gruvindustrin är stor. Rejlers har beslutat sig för att etablera sig i Kiruna för att där komma närmare kunderna.

Uppdrag (andra kvartalet och efter periodens slut)

- » Akademiska Hus ska göra en om- och tillbyggnad av Humanisten vid Göteborgs universitet för att kunna samlokalisera sin verksamhet. Rejlers har anlåtats för el-tele- och hissprojektering omfattande en yta på cirka 25 000 kvadratmeter.
- » Rejlers har fått i uppdrag att ta fram en effektiv process för att kunna utföra en detaljerad teknisk analys av ett stort antal tekniksajter för en av de större teleoperatörerna.
- » Rejlers har fått ett fortsatt och utökat förtroende att leverera TP SELMA. Rejlers Energitjänsters system för timavräkning, till Fortum Distribution. Uppdraget löper på fyra år med option på ytterligare tre år.
- » Rejlers har fått i uppdrag av Forsmarks Kraftgrupp att modernisera ett styr- och övervakningssystem i delar av kärnkraftsanläggningen Forsmarks byggnader.

Nyckeltal – Rejlers Sverige

	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	290,1	266,0	581,1	532,1	1 032,6
Rörelseresultat, MSEK	10,1	15,0	37,8	44,9	68,5
Rörelsemarginal, %	3,5	5,6	6,5	8,4	6,6
Antal medarbetare	1 045	989	1 045	989	1 060

Segment Rejlers Finland



Rejlers har verksamhet på 14 orter i Finland samt i Moskva. Rejlers i Finland erbjuder konsulttjänster inom arkitektur, automation, energi, mekanik, miljöteknik och VVS samt totalleveranser till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur. Segment Finland står för cirka 17 procent av Rejlers totala omsättning.

Rejlers Finland ökade omsättningen med 18 procent mätt i svenska kronor eller 12 procent mätt i euro. Tillväxten var i huvudsak organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 2,9 MSEK (3,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,4 (2,3) procent. Kvartalet innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.

Andra kvartalet präglas av en fortsatt svag ekonomisk situation i Finland.

För tekniska konsulttjänster i Finland fortsätter marknadssituationen att vara utmanande men det finns tecken på återhämtning då produktionen inom tillverkningsindustrin har tagit fart och beläggningssituationen för Rejlers verksamhet har förbättrats under kvartalet. Vi bedömer att efterfrågan kommer att vara fortsatt god från våra kunder inom energi- och telekomområdet.

Inom infrastruktur ser vi en god efterfrågan på vår telekomkompetens. Konkurrenten är fortsatt hård inom järnvägsområdet. Vi är engagerade i stora pågående järnvägsprojekt som löper över flera år.

Vi har haft en bra ordergång för energimätjänster och för uppdrag relaterade till förnybara energikällor vilket tyder på en positiv utveckling inom energitjänstområdet.

Vi ser också en ökad efterfrågan på våra konsulttjänster från elnätsföretagen.

Inom bygg och fastighet är marknadsläget fortsatt svagt, främst inom den privata sektorn. I Helsingfors-regionen väntas dock investeringsnivån stiga med flera nya projekt. Som en följd av det försämrade marknadsläget i Ryssland har verksamheten i Moskva avvecklats under kvartalet.

För Rejlers industriuppdrag börjar marknadsläget ljusna. Ordergången är god från våra nyckelkunder.

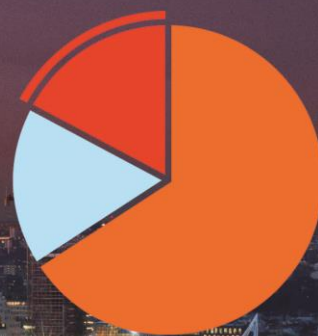
Uppdrag (andra kvartalet och efter periodens slut)

- » Helsingfors Fastighetskontor förvaltar och utvecklar fastigheter som ägs av Helsingfors stad. Rejlers har tecknat ett ramavtal avseende elprojektering för perioden 2014–2016, inklusive en option för 2 år.
- » Rejlers har utökat avtalet för energimätjänster och kvalitetssäkring till elnätsbolaget Fingrid.
- » Rejlers har tecknat ramavtal avseende projekteringstjänster med HKL (Helsinki City Transport) samt förnyat kontraktet avseende projektledningstjänster till Länsimetro.

Nyckeltal – Rejlers Finland

	Apr – jun 2014	Apr – jun 2013	Jan – jun 2014	Jan – jun 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	84,5	71,5	158,8	142,6	283,2
Rörelseresultat, MSEK	2,9	3,6	3,6	4,4	11,1
Rörelsemarginal, %	3,4	5,0	2,3	3,1	3,9
Antal medarbetare	468	450	468	450	461

Segment Rejlers Norge



I Norge erbjuder Rejlers kompetens inom elkraft, elsäkerhet, energideklaration, installation, järnväg och, telekom. Verksamheten finns på ett 20-tal orter landet över. Rejlers Norge står för cirka 17 procent av Rejlers totala omsättning.

I Rejlers Norge, vars omsättningsökning till sin helhet är förvärvad, ökade omsättningen med 119 procent mätt i svenska kronor och med 124 procent mätt i norska kronor. Norge redovisade en förlust under andra kvartalet på -11,9 MSEK (8,5). Kvartalet innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.

Resultatminskningen beror främst på en svag beläggning inom energiteknik och järnväg samt projektförluster i flera energiuppdrag, som under kvartalet belastat resultatet med närmare 7 MSEK. Resultatet har även påverkats av kostnader relaterade till fusionen av fem bolag. De genomförda förändringarna kommer att leda till en effektivare administration samt en ökad styrning och kontroll. Fortsatt översyn av olönsamma verksamheter kommer att pågå under kommande kvartal.

Marknadsutsikterna för Rejlers tjänster är goda med stora möjligheter att växa när Norge bygger ut och moderniserar näten för olika infrastrukturer.

Det finns ett stort behov av konsulttjänster inom telekom när våra kunder investerar i nya mobila höghastighetsbredband. Vi har flera ramavtal med nätoperatörerna gällande uppgradering och effektivisering av deras nätverk.

Orderingången för nya järnvägsuppdrag var låg under kvartalet som en följd av Jernbaneverkets omorganisation. Marknadsutsikterna framöver är dock goda då nya investeringar planeras inom transportområdet.

Efterfrågan på våra tjänster inom energiområdet drivs av investeringar i elnäten, av uppbyggnaden av vindkraftverk samt av ett behov av elsäkerhetslösningar och energieffektiva lösningar. Efterfrågan på Rejlers energimättjänster har ökat, framförallt från Norges största elnätbolag Hafslund Nett som nyligen förvärvade Fortums nätverksamhet.

Uppdrag (andra kvartalet och efter periodens slut)

- » Agder Energi och Agder Energi Nett har utnyttjat möjligheten att förlänga ramavtalen för tekniska konsulttjänster inom elkrafts- och energiområdet med Rejlers norska verksamhet. Avtalen har ett uppskattat ordervärde på 45 miljoner norska kronor.
- » I samband med ökade investeringar utökade vår största kund NetCom avtalet med Rejlers till att omfatta fler tjänster.
- » Jernbaneverket har anlitat Rejlers för projektering av en ny elkraftsstation som ska försörja järnvägslinjen mellan Larvik och Porsgrunn.
- » Rejlers har tecknat avtal för tjänster avseende energihantering och energieffektiva lösningar i Trondheims hamn.

Nyckeltal – Rejlers Norge

	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	73,0	33,3	148,4	63,2	151,9
Rörelseresultat, MSEK	-11,9	8,5	-15,7	11,0	16,9
Rörelsemarginal, %	-11,2	25,5	-8,1	17,4	11,1
Antal medarbetare	236	118	236	118	131

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Omsättning	442,0	368,6	880,9	733,3	1 464,7
Personalkostnader	-318,2	-250,8	-635,6	-501,4	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-116,0	-94,8	-215,4	-174,9	-370,8
Avskrivningar	-7,9	-5,0	-15,1	-11,4	-23,2
Andelar i intressebolag	0,3	-0,2	-1,2 ¹⁾	-1,2	-0,6
Rörelseresultat	0,2	17,8	13,6	44,4	66,0
Finansnetto	-1,0	-0,6	-2,6	-0,6	-2,3
Resultat efter finansnetto	-0,8	17,2	11,0	43,8	63,7
Skatt	1,5	-4,8	-2,0	-7,3	-13,0
Periodens resultat	0,7	12,4	9,0	36,5	50,7
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	0,7	12,4	9,0	36,5	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, kr	0,04	1,09	0,74	3,22	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 357 985	12 078 075	11 339 953	11 381 173
Resultat per aktie, full utspädning, kr	0,04	1,09	0,73	3,22	4,44
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 421 721	12 321 721	11 421 721	11 421 721

Rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Periodens resultat	0,7	12,4	9,0	36,5	50,7
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat:					
Omräkningsdifferenser utlandsverksamhet, efter skatt	5,0	3,6	8,8	-1,9	-4,8
Summa övrigt totalresultat	5,0	3,6	8,8	-1,9	-4,8
Periodens totalresultat	5,7	16,0	17,8	34,6	45,9

1) Av beloppet avser -1,9 MSEK omvärdering av innehavet i intressebolag i samband med förvärvet av Rejlers Consulting.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	254,9	221,9	248,6
Övriga immateriella tillgångar	70,0	51,0	54,9
Materiella tillgångar	35,6	28,6	30,5
Övriga anläggningstillgångar	12,3	37,1	36,3
Summa anläggningstillgångar	372,8	338,6	370,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	491,3	436,0	455,1
Likvida medel	97,7	30,2	49,0
Summa omsättningstillgångar	589,0	466,2	504,1
Summa tillgångar	961,8	804,8	874,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	432,0	344,3	355,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1
Summa eget kapital	432,1	344,4	355,6
Långfristiga skulder			
Avsättningar till pension	34,4	1,0	1,1
Övriga långfristiga skulder	131,3	135,9	145,7
Summa långfristiga skulder	165,7	136,9	146,8
Kortfristiga skulder	364,0	323,5	372,0
Summa skulder och eget kapital	961,8	804,8	874,4
Varav räntebärande skulder	131,3	150,2	203,7
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	164,0	117,3	125,1

Förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	31 jun 2014	31 jun 2013	31 dec 2013
Eget kapital vid årets ingång	355,6	334,2	334,1
Periodens totalresultat	17,8	34,6	45,9
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna			
Nyemission	83,3	9,6	9,6
Utdelning	-24,6	-34,0	-34,0
Summa förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna	58,7	-24,4	-24,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0
Eget kapital vid periodens slut	432,1	344,4	355,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Apr – jun 2014	Apr – jun 2013	Jan – jun 2014	Jan – jun 2013	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	4,9	25,6	37,5	57,2	95,6
Betald skatt	-3,5	-7,6	-16,7	-14,7	-33,5
Förändring av rörelsekapital	27,5	-5,1	16,6	-27,5	-42,1
Kassaflöde från löpande verksamhet	28,9	12,9	37,4	15,0	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1,9	-42,8	25,5	-46,6	-84,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-63,5	26,2	-15,7	23,5	75,0
Periodens kassaflöde	-36,5	-3,7	47,2	-8,1	10,9
Likvida medel vid periodens början	133,2	34,2	49,0	38,7	38,7
Kursdifferens i likvida medel	1,0	-0,3	1,5	-0,4	-0,6
Likvida medel vid periodens slut	97,7	30,2	97,7	30,2	49,0

Förvärv av dotterbolag och rörelser

Rejlers har den 7 januari 2014 förvärvat resterande 51 procent av aktierna i Rejlers Consulting AS med dotterbolagen Rejlers Elsikkerhet AS, Rejlers Elprojektering AS och Rejlers Services AS. Efter förvärvet äger Rejlers 100 procent av aktierna. Rejlers Consulting arbetar med teknisk rådgivning till kunder inom eldistribution, energi och elsäkerhet. Bolagen har under halvåret bidragit med 65,1 MSEK till omsättningen och -1,8 MSEK till rörelseresultatet. Transaktionskostnaderna för förvärvet uppgår till 0,3 MSEK. Vid omvärdering av tidigare innehav till verkligt värde uppstod en förlust på 1,9 MSEK, vilken redovisas i posten Andelar i intressebolag i resultaträkningen.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK

Anläggningstillgångar	15,5
Omsättningstillgångar	34,3
Likvida medel	61,5
Övriga kortfristiga skulder	-30,5
Långfristiga skulder	-30,5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	50,3
Goodwill	0,5
Kundvärden	19,2
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-5,1
Köpeskillning	64,9
Avgår:	
Likvida medel i förvärvade bolag	-61,5
Tidigare förvärvad del	33,0
Netto kassainflöde under perioden	36,4

Förvärvsanalysen för de förvärvade bolagen är preliminära då tillgångarna i de bolagen inte slutgiltigt analyserats. Vid förvärv där förvärvspriset överstiger bokförda tillgångar ger det upphov till övervärden. I goodwillvärdet, som inte är skattemässigt avdragsgillt, ingår bland annat värdet av medarbetarnas tekniska kompetens.

Nyckeltal

MSEK	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Rörelsemarginal, %	0,0	4,8	1,5	6,1	4,5
Vinstmarginal, %	-0,2	4,7	1,3	6,0	4,4
Avkastning på eget kapital, %	0,1	3,6	2,3	10,8	14,7
Avkastning på totalt kapital, %	0,1	2,4	1,6	6,2	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,1	4,0	2,7	10,0	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	162	144	162	144	136
Soliditet, %	44,9	42,8	44,9	42,8	40,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	1	14	4	18	10
Debiteringsgrad, %	76,3	75,9	75,8	76,1	74,7
Antal arbetsdagar	58	59	120	121	249
Antal årsanställda	1 696	1 480	1 685	1 482	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut	1 760	1 569	1 760	1 569	1 664
Omsättning per årsanställd, tkr	261	249	523	495	953
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	0	12	8	30	43
Nettoskuld, MSEK	68,0	120,0	68,0	120,0	154,7
Resultat per aktie efter skatt, kr	0,04	1,09	0,74	3,22	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 357 985	12 078 075	11 339 953	11 381 173
Eget kapital per aktie vid periodens slut	35,06	30,12	35,06	30,12	31,13
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 421 721	12 321 721	11 421 721	11 421 721

Kvartalsöversikt

MSEK	kv3 2011	kv4 2011	kv1 2012	Kv2 2012	kv3 2012	Kv4 2012	Kv1 2013	Kv2 2013	Kv3 2013	Kv4 2013	Kv1 2014	Kv2 2014
Omsättning												
Sverige	191,5	251,2	252,1	246,0	191,9	286,7	266,1	266,0	220,8	279,7	291,0	290,1
Finland	52,0	68,4	72,5	76,0	63,9	76,0	71,1	71,5	58,1	82,5	74,3	84,5
Norge	8,3	8,3	8,6	17,1	27,0	33,4	29,9	33,3	42,1	46,6	75,4	73,0
Koncerngemensamt mm	-1,9	-5,2	-3,8	-3,7	-3,5	-7,5	-2,4	-2,2	-4,5	6,1	-1,8	-5,6
Summa	249,9	322,7	329,4	335,4	279,3	388,6	364,7	368,6	316,5	414,9	438,9	442,0
Rörelseresultat												
Sverige	22,1	24,7	31,5	16,5	6,7	31,0	29,9	15,0	14,9	8,7	27,7	10,1
Finland	2,7	7,3	4,8	7,2	7,3	3,3	0,8	3,6	-0,3	7,0	0,7	2,9
Norge	-0,2	-1,3	-1,0	2,7	2,9	1,4	2,5	8,5	4,1	1,8	-3,8	-11,9
Koncerngemensamt mm	-2,6	-4,3	-3,7	-8,5	-11,1	-11,6	-6,3	-9,3	-7,5	-7,1	-11,2	-0,9
Summa	22,0	26,4	31,6	17,9	5,8	24,1	26,6	17,8	11,2	10,4	13,4	0,2
Rörelsemarginal												
Sverige	11,5	9,8	12,5	6,7	3,5	10,8	11,2	5,6	6,7	3,1	9,5	3,5
Finland	5,2	10,7	6,6	9,5	11,4	4,3	1,1	5,0	-0,5	8,5	0,9	3,4
Norge	13,7	neg	neg	15,8	10,7	4,2	8,4	25,5	9,7	3,9	neg	neg
Koncerngemensamt mm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	8,8	8,2	9,6	5,3	2,1	6,2	7,3	4,8	3,5	2,5	3,1	0,0
Årsanställda												
Sverige	881	889	920	936	961	963	955	955	963	977	998	995
Finland	349	353	425	434	434	435	430	429	411	417	434	457
Norge	28	27	28	66	74	79	82	114	108	131	236	233
Koncerngemensamt mm	10	10	11	12	12	12	12	12	12	12	12	11
Summa	1 268	1 279	1 384	1 448	1 482	1 490	1 479	1 510	1 494	1 537	1 680	1 696

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Apr - jun 2014	Apr - jun 2013	Jan - jun 2014	Jan - jun 2013	Helår 2013
Omsättning	5,7	3,0	11,6	6,4	12,8
Personalkostnader	-2,2	-5,3	-13,9	-9,8	-19,9
Övriga externa kostnader	-4,1	-6,6	-7,6	-10,8	-22,0
Avskrivningar	-0,3	-0,2	-0,5	-0,4	-0,9
Rörelseresultat	-0,9	-9,1	-10,5	-14,6	-30,0
Finansnetto	-1,2	-0,6	-2,7	-0,6	46,3
Resultat efter finansnetto	-2,1	-9,7	-13,2	-15,2	16,3
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-0,2
Skatt	-	-	-	-	-3,0
Resultat efter skatt	-2,1	-9,7	-13,2	-15,2	13,1

Moderbolaget har inga poster att redovisa i övrigt totalresultat varför denna finansiella rapport utelämnas.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	1,6	2,5	2,0
Materiella tillgångar	0,7	0,0	0,8
Finansiella tillgångar	295,6	259,5	264,7
Summa anläggningstillgångar	297,9	262,0	267,5
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	7,2	11,6	54,7
Likvida medel	1,2	0,4	0,4
Summa omsättningstillgångar	8,3	12,0	55,1
Summa tillgångar	306,2	274,0	322,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	143,8	70,1	98,3
Obeskattade reserver	19,7	19,6	19,7
Långfristiga skulder	55,3	77,4	71,3
Kortfristiga skulder	87,4	106,9	133,3
Summa skulder och eget kapital	306,2	274,0	322,6

Rejlers aktie

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 93,25 kr per aktie vid kvartalets slut, en minskning med 0,3 procent jämfört med den 30 december 2013. Den 24 juli 2014 var sista betalkurs för Rejlers aktie av serie B 90,50 kr per aktie. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Allt företagande är förenat med ett visst mått av risktagande. Rejlers huvudsakliga affärsrisker består i minskad efterfrågan på konsulttjänster, svårigheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, medarbetaravgångar i samband med förvärv, risker i samband med fastprisuppdrag samt kreditrisker.

Rejlers strategi är att ha kunder inom olika branscher samt att aktivt arbeta med att omflytta resurser efter ändrad efterfrågebild för att på så sätt jämna ut svängningar i efterfrågan. Medarbetarna är en mycket central tillgång och Rejlers satsar därför mycket på att skapa en bra arbetsmiljö. Fokus på vidareutveckling och hälsa hjälper oss att attrahera nya och behålla befintliga medarbetare. Genom att skapa mervärden vid förvärv i såväl köpande som förvärvat bolag begränsas risken för medarbetaravgångar. Rejlers har till största delen finansiellt starka beställare och kreditrisken bedöms som låg. Merparten av försäljningen sker i lokal valuta och upptagna lån är i lokal valuta vilket sammantaget gör att valutarisken är mycket låg. Fastprisuppdrag utgör en mindre del av omsättningen men innebär trots det en risk. Rejlers har därför system för att bevaka och följa upp dessa för att minimera risken för nedskrivningar.

Moderbolaget bedriver i liten utsträckning operativ verksamhet varigenom riskerna där i huvudsak är begränsade till valuta- och likviditetsrisker.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i den senaste årsredovisningen för både koncernen och moderbolaget. Ett antal ändringar i standarder har trätt ikraft 2014. Ingen av dessa har väsentligt påverkat koncernens räkenskaper och rapportering.

Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

För detaljerad information beträffande bolagets väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och redovisningsprinciper hänvisas till Årsredovisningen för 2013.

Datum för ekonomiska rapporter

Delårsrapport januari–september 2014	30 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	9 februari 2015
Delårsrapport januari–mars 2015	4 maj 2015

Övriga upplysningar

Det redovisade värdet avseende finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde.

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor och har inte påverkat koncernens resultat väsentligt.

Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 juli 2014 Rejlers AB (publ)

Ivar Verner
Ordförande

Anders Jonsson
Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson
Styrelseledamot

Jan Samuelsson
Styrelseledamot

Åsa Söderström Jerring
Styrelseledamot

Lauri Valkonen
Styrelseledamot

Thord Wilkne
Styrelseledamot

Björn Lauber
Arbetsstagarrepresentant

Sten Pettersson
Arbetsstagarrepresentant

Peter Rejler
Styrelseledamot, vd och koncernchef

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Rejlers AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 25 juli 2014 kl. 08.00. Denna rapport finns även på engelska. Den engelska rapporten är en översättning av den svenska. Om avvikelser skulle förekomma är det den svenska rapporten som gäller.