



*Rejlers är en av Nordens stora teknik konsulter. 1800 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.*

**30 oktober 2014**

# **Delårsrapport Rejlers AB januari–september 2014**

# Mål för 2020 och fortsatta åtgärder i Norge

## Tredje kvartalet

- » Omsättningen ökade med 16 procent till 366,5 MSEK (316,5)
- » Rörelseresultatet blev 2,5 MSEK (11,2)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 0,7 procent (3,5)
- » Resultat efter skatt blev 0,2 MSEK (6,8)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,02 kr (0,58)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,02 kr (0,58)

## Januari - september

- » Omsättningen ökade med 19 procent till 1 247,4 MSEK (1 049,8)
- » Rörelseresultatet blev 16,1 MSEK (55,6)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 1,3 procent (5,3)
- » Resultat efter skatt blev 9,2 MSEK (43,3)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,76 kr (3,80)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,75 kr (3,80)

## Kommentar av vd och koncernchef Peter Rejler

Rejlers hade en tillväxt om 16 procent under kvartalet jämfört med föregående år, varav 2 procent genom organisk tillväxt. I tredje kvartalet har vi fortsatt att fokusera på att förbättra koncernens effektivitet och lönsamhet. Vi har också ökat våra säljaktiviteter. Vi ser generellt en förbättrad efterfrågan för våra tjänster till infrastruktur-, energi- och byggmarknaden. För Rejlers tjänster till industrimarknaden ser vi en ökad ordergång under senare delen av kvartalet.

Resultatet för tredje kvartalet förklaras främst av projektförluster i Norge och omstrukturering av den norska verksamheten. En fortsatt översyn av verksamheten sker.

Trots den svaga konjunkturen i Finland har resultatet för verksamheten förbättrats. Resultatförbättringen förklaras i huvudsak av ökad beläggning. Inom infrastruktur- och energiområdet ser vi goda möjligheter att fortsätta växa och vi har vunnit nya industriuppdrag trots en hård konkurrens på marknaden.

Jag går nu även in som ordinarie vd för verksamheten i Sverige igen. Vi ser en positiv utveckling i Sverige och vi växer inom lönsamma områden.

Rejlers har genomfört ett strategiarbete som har resulterat i mål för 2020. Vårt nya tillväxtmål är **2020-3030-4040**. År 2020 ska vi vara minst 3030 medarbetare med en omsättning på minst 4040 MSEK. Vi ska nå målet genom en tillväxt om cirka 15 procent per år i omsättning och 10 procent i antal medarbetare – organiskt och via förvärv. Vi har återgått till ett långsiktigt finansiellt mål om minst 8 procent i rörelsemarginal. Det är rätt nivå för de marknadsförutsättningar och tillväxtplaner som Rejlers har idag. Vi ska uppnå våra mål genom att vara det mest framgångsrika och hälsosamma företaget i vår bransch i Norden. Med den specialiserade ingenjörskompetens som vi har inom våra kundområden intar vi en unik position som gör oss konkurrenskraftiga i branschen.

### För ytterligare information kontakta:

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

Mikael Lingefelt, tf finanschef, tel. 070-929 09 55, e-post: [mikael.lingefelt@rejlers.se](mailto:mikael.lingefelt@rejlers.se)

# Omsättning och resultat

	Omsättning, MSEK					Rörelseresultat, MSEK					Rörelsemarginal, MSEK				
	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jan - sep 2014	Jan - sep 2013	Helår 2013	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jan - sep 2014	Jan - sep 2013	Helår 2013	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jan - sep 2014	Jan - sep 2013	Helår 2013
Rejlers Sverige	231,2	220,8	812,3	752,9	1 032,6	11,9	14,9	49,7	59,8	68,5	5,1	6,7	6,1	7,9	6,6
Rejlers Finland	68,7	58,1	227,5	200,7	283,2	4,2	-0,3	7,8	4,1	11,1	6,1	neg	3,4	2,0	3,9
Rejlers Norge	69,7	42,1	218,1	105,3	151,9	-12,6	4,1	-28,3	15,1	16,9	neg	9,7	neg	14,3	11,1
Koncern- gemensamt	4,4	2,7	16,0	9,2	12,8	-1,0	-7,5	-13,1	-23,4	-30,5	-	-	-	-	-
Elimineringar	-7,5	-7,2	-26,5	-18,3	-15,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>366,5</b>	<b>316,5</b>	<b>1 247,4</b>	<b>1 049,8</b>	<b>1 464,7</b>	<b>2,5</b>	<b>11,2</b>	<b>16,1</b>	<b>55,6</b>	<b>66,0</b>	<b>0,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,5</b>

## Juli-september 2014

Omsättningen uppgick till 366,5 MSEK (316,5), vilket motsvarar en ökning med 16 procent, jämfört med samma period föregående år. Av tillväxten är 2 procent organisk. Rörelseresultatet uppgick till 2,5 MSEK (11,2) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 0,7 procent (3,5).

Den norska verksamheten tynger fortsatt resultatet. Under kvartalet har ytterligare reserveringar gjorts för projektförluster och omstruktureringar. Finland visar ett förbättrat resultat med ökad beläggning. I Sverige har vi en fortsatt god efterfrågan och en beläggning i nivå med tredje kvartalet föregående år.

Antalet arbetsdagar under kvartalet var 66 (66). Debiteringsgraden ökade under kvartalet och uppgick till 74,7 procent (73,2).

## Januari-september 2014

Omsättningen uppgick till 1 247,4 MSEK (1 049,8), vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med samma period föregående år. Av tillväxten är 6 procent organisk. Rörelseresultatet uppgick till 16,1 MSEK (55,6) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 1,3 procent (5,3).

Niomånadersresultatet påverkas främst av utvecklingen i den norska verksamheten som visar svag beläggning, projektförluster och kostnader i samband med omstruktureringar.

Resultatet har även belastats med kostnader relaterade till vd-bytet i moderbolaget samt med retroaktiva pensionspremier i Sverige avseende 2013.

I samband med förvärvet av Rejlers Consulting omvärderades tidigare innehav i intressebolag i enlighet med IFRS. Omvärderingen innebar en negativ påverkan på resultatet.

Antalet arbetsdagar under perioden var 186 (187).

Debiteringsgraden uppgick till 75,4 procent (75,0).

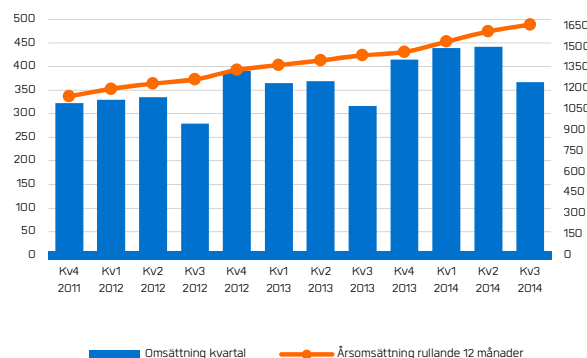
## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under niomånadersperioden uppgick till 20,3 MSEK (13,9). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 71,5 MSEK jämfört med 49,0 MSEK den 31 december 2013.

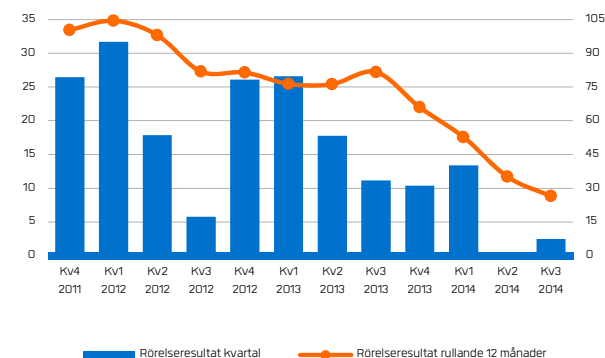
Räntebärande skulder har minskat med 79,7 MSEK sedan den 31 december 2013 och var vid periodens utgång 124,0 MSEK. Nettoskulden uppgick till 83,1 MSEK jämfört med 154,7 per den 31 december 2013. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 47,5 procent jämfört med 40,7 per den 31 december 2013. Eget kapital per aktie uppgick till 35,35 kr vid periodens utgång jämfört med 31,13 kr per den 31 december 2013. Koncernen checkkredit på 60,0 MSEK (68,7) är helt utnyttjad (38,3 MSEK).

Under första kvartalet genomfördes en nyemission som tillförde bolaget 83,3 MSEK. Utdelning till bolagets aktieägare beslutades och utbetalades under andra kvartalet och uppgick till 24,6 (34,0) MSEK.

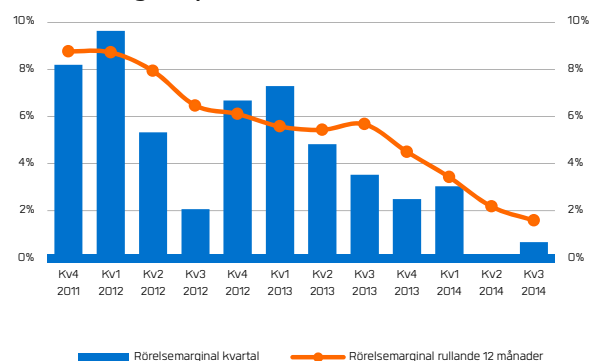
### Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



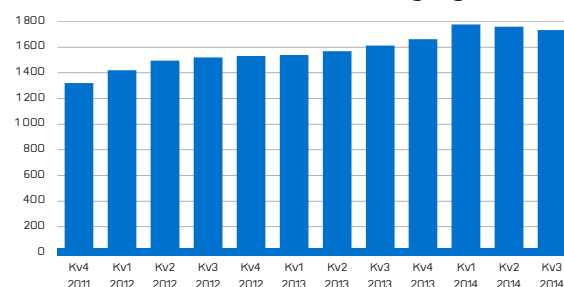
### Rörelseresultat per kvartal och rullande 12 månader



### Rörelsemarginal per kvartal och rullande 12 månader



### Antal medarbetare vid kvartalets utgång



## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för niomånadersperioden till 5,9 MSEK (7,6) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 0,8 MSEK (2,7). 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 22,2 MSEK (17,3).

## Medarbetare

Antal medarbetare uppgick vid kvartalets utgång till 1 733 (1 611). Antal årsanställda uppgick till 1 671 (1 494). 24 (25) medarbetare i Finland var permitterade vid periodens slut.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för perioden till 17,0 MSEK (9,2) och resultat före skatt uppgick till -13,9 MSEK (-22,5).

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet och efter periodens slut

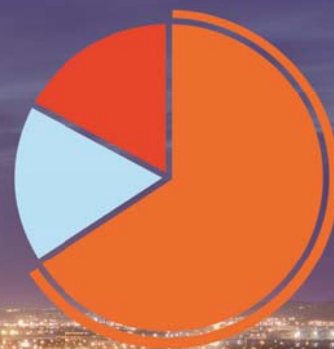
Peter Rejler tillträder som vd för verksamheten i Sverige den 30 oktober.

Rejlers har under hösten genomfört ett strategiarbete som har resulterat i nya mål för 2020.

Rejlers har förvärvat aktierna i Sonika AB som är baserat i Stockholm. Företaget har idag 12 medarbetare och är en teknisk konsultverksamhet med tonvikt på installationsledning av teknikintensiva byggnationer.

I enlighet med beslut vid Rejlers årsstämma 2014 har tre företrädare för bolagets större aktieägare utsetts att ingå i en valberedning. Valberedningens uppgift är att arbeta fram förslag till styrelse att föreläggas årsstämman 2015 för beslut. Följande personer ingår i valberedningen: Kent Hägglund representerande Peter Rejler, Martina Rejler representerande Jan Rejler och Johan Lannebo representerande Lannebo Fonder AB.

# 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 65 procent av Rejlers totala omsättning.

**Under kvartalet har omsättningen i Sverige ökat med 5 procent. Tillväxten är i huvudsak organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 11,9 MSEK (14,9), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,1 (6,7) procent. Beläggningen under tredje kvartalet är oförändrad jämfört med föregående år.**

Efterfrågan på teknikkonsulttjänster i Sverige bedöms att vara fortsatt god inom bygg-, energi- och infrastrukturmarknaden. För att möta våra kunders behov är rekrytering ett prioriterat område.

Nya investeringar planeras inom infrastruktur, särskilt för järnväg, tunnelbana och vägar. Under kvartalet har vi anlitats för flera uppdrag avseende drift- och underhåll av järnväg.

Efterfrågan på våra tjänster inom telekomområdet ökar. Telekombranschen bygger ut både fiber- och mobilnät som ger Rejlers nya uppdrag från flera nätbolag i Sverige.

Vi har en fortsatt bra tillväxt inom energiområdet. Orderingången från våra största energikunder har ökat. Utvecklingen är positiv för våra energimättjänster, där vi samlar in, presenterar och analyserar data kring energiförbrukning.

Bygginvesteringarna förväntas öka under 2014, framförallt för bostäder och offentliga byggnader. Efterfrågan på Rejlers tjänster i bygg- och fastighetsprojekt är starkast i storstadsregionerna. Genom förvärvet av Sonika växer vi i Stockholmsregionen.

För Rejlers industriuppdrag är marknadssituationen varierande. Efterfrågan är fortsatt god för uppdrag till gravindustrin och för uppdrag avseende fastighetsautomation, styrsystem och övervakningssystem. Vi är nu certifierade som ABB Value Provider vilket innebär att vi har utbildade certifierade konsulter som är experter på ABB:s styrsystem.

## Uppdrag (tredje kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers har anlitats av Trafikverket för entreprenad-besiktning av bana, el och signalsystem samt trafikinformationssystem på 100 järnvägsstationer.
- » Rejlers Energitjänster har anlitats av Elverket Vallentuna Elnät för att leverera ett flertal tjänster inom energimätning.
- » Rejlers vann en ny order för BillerudKorsnäs gällande ett automations-uppdrag för ombyggnad av fiberlinje 1 och 2 som är en del av deras miljöprojekt Gävle Environment 2015. Projektet syftar till att minska vattenanvändning och reducera spillvatten från hela fiberblocket.
- » Rejlers miljöteknikgrupp har fått i uppdrag att spåra bakterier som har hittats i dricksvattnet i Ludvika kommun.
- » Rejlers har fått i uppdrag av Svenska Kraftnät att projektleda och projektera ombyggnaden av stamnätstationen Hjälta med omkringliggande stamnät.

## Nyckeltal – Rejlers Sverige

	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jan - sep 2014	Jan - sep 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	231,2	220,8	812,3	752,9	1 032,6
Rörelseresultat, MSEK	11,9	14,9	49,7	59,8	68,5
Rörelsemarginal, %	5,1	6,7	6,1	7,9	6,6
Antal medarbetare	1 031	1 042	1 031	1 042	1 060

# Segment Rejlers Finland



Rejlers har verksamhet på 13 orter i Finland. 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 18 procent av Rejlers totala omsättning.

**Rejlers Finland ökade omsättningen med 18 procent mätt i svenska kronor eller 11 procent mätt i euro. Tillväxten var i huvudsak organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 4,2 MSEK (-0,3), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,1 (neg) procent. En förbättrad beläggning och förvärv förklarar i huvudsak resultatförbättringen. Vi har också effektiviserat administrationen under kvartalet.**

Marknadssituationen för tekniska konsulttjänster påverkas av en fortsatt svag ekonomi i Finland.

Beläggning och ordergång har dock under kvartalet förbättrats för Rejlers verksamhet inom energi- och infrastrukturområdet.

Inom infrastruktur ser vi en bra tillväxt och vi har en god efterfrågan på vår telekomkompetens. Vi är även engagerade i stora pågående järnvägsprojekt som löper över flera år.

Inom energiområdet ser vi en positiv utveckling för våra tjänster både i närtid och i framtid. Nordic Balance Settlement är ett samarbete mellan Rejlers finska, norska och svenska kunder Fingrid Oy, Statnett och Svenska Kraftnät och innebär harmonisering och integration av de nationella stamnäten. Det är ett initiativ för att underlätta

en gemensam nordisk marknad och kommer att träda i kraft år 2016. Detta är positivt för Rejlers och leder till en ökad efterfrågan på våra energimättjänster.

Byggmarknaden har en fortsatt låg investeringsnivå i Finland. I storstadsregionerna ser utvecklingen bättre ut, tack vare nya byggprojekt i industri- och bostadsområden. Under perioden har vi fått flera nya uppdrag från både privata och offentliga beställare.

Industrimarknaden präglas av hård konkurrens, men Rejlers konsulter har trots det vunnit nya uppdrag och fått nya kunder under kvartalet. Ordergången är fortsatt god från våra nyckelkunder.

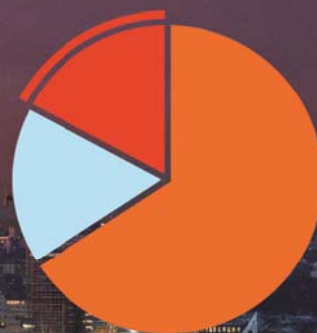
## Uppdrag (tredje kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers har valts av elnätsbolagen Vimpelin Voima Oy och Lehtimäen Sähkö Oy som leverantör för energimättjänster.
- » Rejlers tar fram energieffektiva lösningar till 35 offentliga byggnader i staden Joensuu.
- » Rejlers vann en order för Finlands Universitetsfastigheter som omfattar elprojektering av ett nytt laboratorium och en ny kontorsbyggnad med en totalyta på 26 000 kvm.

## Nyckeltal – Rejlers Finland

	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jan - sep 2014	Jan - sep 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	68,7	58,1	227,5	200,7	283,2
Rörelseresultat, MSEK	4,2	-0,3	7,8	4,1	11,1
Rörelsemarginal, %	6,1	neg	3,4	2,0	3,9
Antal medarbetare	450	443	450	443	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 18 procent av Rejlers totala omsättning.

**I Rejlers Norge ökade kvartalets omsättning med 66 procent mätt i svenska kronor och med 58 procent mätt i norska kronor. Omsättningsökningen är till sin helhet förvärvad. Norge redovisar en förlust under tredje kvartalet på -12,6 MSEK (4,1). Resultatminskningen beror på en svag beläggning, projektförluster och kostnader i samband med omstrukturering. En fortsatt översyn av verksamheten sker.**

Under kvartalet har vi slutfört fusionen av fem bolag och implementeringen av ett nytt affärssystem. Det ger oss möjligheter till ökad effektivitet. Efterfrågan för våra tjänster inom infrastruktur, energi samt bygg och fastighet har förbättrats under tredje kvartalet.

Marknadsutsikterna för Rejlers tjänster är positiva och ger möjligheter att växa när Norge bygger ut och moderniserar näten för olika infrastrukturer.

Telekommarknaden i Norge har ett behov av konsulttjänster när flera stora operatörer planerar att uppgradera och modernisera sina nätverk. Telekombranschen öppnar också för nya möjligheter när våra kunder outsourcar sina nättjänster.

Vi är engagerade i den fortsatta järnvägsutbyggnaden i

Norge. Nya investeringar planeras inom transportområdet vilket ökar efterfrågan på våra tjänster.

Efterfrågan är god för våra tjänster inom elprojektering, elsäkerhet och energimätning i bygg- och fastighetsprojekt.

## Uppdrag (tredje kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers har tecknat ett ramavtal på fem år för att vara projektledarstöd åt Jernbaneverket i samband med utbyggnaden av InterCity-projektet i Norge. En av de största satsningarna som görs i Norge, inom ramen för den nationella transportplanen.
- » Rejlers har tecknat ett samarbetsavtal med Schneider Electric för tekniska konsulttjänster och projektledning inom olja- och gasområdet samt inom väg- och järnvägsområdet.
- » Rejlers har tecknat avtal med Helsetjenestens driftsorganisation för nØdnett avseende teknisk projektledning och driftsättning inom telekom.
- » Rejlers har förlängt uppdraget "Stranden 1" som innebär att kontorslokaler och butiker renoveras i området runt Aker Brygge i Oslo. Rejlers utför all projektering av el- och larmsystem.

## Nyckeltal – Rejlers Norge

	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Jul - sep 2014	Jul - sep 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	69,7	42,1	218,1	105,3	151,9
Rörelseresultat, MSEK	-12,6	4,1	-28,3	15,1	16,9
Rörelsemarginal, %	neg	9,7	neg	14,3	11,1
Antal medarbetare	241	114	241	114	131

# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jul – sep 2014	Jul – sep 2013	Jan – sep 2014	Jan – sep 2013	Helår 2013
Omsättning	366,5	316,5	1 247,4	1 049,8	1 464,7
Personalkostnader	-250,7	-217,0	-886,3	-718,4	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-106,3	-81,8	-321,7	-256,7	-370,8
Avskrivningar	-7,1	-5,9	-22,2	-17,3	-23,2
Andelar i intressebolag	0,1	-0,6	-1,1 <sup>1)</sup>	-1,8	-0,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,5</b>	<b>11,2</b>	<b>16,1</b>	<b>55,6</b>	<b>66,0</b>
Finansnetto	-0,6	-0,6	-3,2	-1,2	-2,3
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>1,9</b>	<b>10,6</b>	<b>12,9</b>	<b>54,4</b>	<b>63,7</b>
Skatt	-1,7	-3,8	-3,7	-11,1	-13,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,2</b>	<b>6,8</b>	<b>9,2</b>	<b>43,3</b>	<b>50,7</b>
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	0,2	6,8	9,2	43,3	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, kr	0,02	0,58	0,76	3,80	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 421 721	12 160 183	11 390 027	11 381 173
Resultat per aktie, full utspädning, kr	0,02	0,58	0,75	3,80	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	Jul – sep 2014	Jul – sep 2013	Jan – sep 2014	Jan – sep 2013	Helår 2013
Periodens resultat	0,2	6,8	9,2	43,3	50,7
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat:</i>					
Omräkningsdifferenser utlandsverksamhet, efter skatt	3,5	-4,5	12,3	-6,4	-4,8
Summa övrigt totalresultat	3,5	-4,5	12,3	-6,4	-4,8
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>21,5</b>	<b>36,9</b>	<b>45,9</b>

1) Av beloppet avser -19 MSEK omvärdering av innehavet i intressebolag i samband med förvärvet av Rejlers Consulting och 0,8 MSEK resultat från intressebolaget Mirakelbolaget AB.



## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	256,1	220,0	248,6
Övriga immateriella tillgångar	67,6	47,2	54,9
Materiella tillgångar	35,5	29,1	30,5
Övriga anläggningstillgångar	11,7	35,2	36,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>370,9</b>	<b>331,5</b>	<b>370,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	474,1	400,2	455,1
Likvida medel	71,5	29,1	49,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>545,6</b>	<b>429,3</b>	<b>504,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>916,5</b>	<b>760,8</b>	<b>874,4</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	435,7	346,5	355,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>435,8</b>	<b>346,6</b>	<b>355,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar till pension	30,6	0,9	1,1
Övriga långfristiga skulder	126,9	117,7	145,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>157,5</b>	<b>118,6</b>	<b>146,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>323,2</b>	<b>295,6</b>	<b>372,0</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>916,5</b>	<b>760,8</b>	<b>874,4</b>
Varav räntebärande skulder	124,0	155,5	203,7
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	186,7	138,7	125,1

## Förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Eget kapital vid årets ingång	355,6	334,1	334,1
Periodens totalresultat	21,5	36,9	45,9
<b>Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna</b>			
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
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>435,8</b>	<b>346,6</b>	<b>355,6</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jul – sep 2014	Jul – sep 2013	Jan – sep 2014	Jan – sep 2013	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	10,1	21,0	47,6	78,2	95,6
Betald skatt	-10,6	-11,7	-27,3	-26,4	-33,5
Förändring av rörelsekapital	-16,6	-10,4	0,0	-37,9	-42,1
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-17,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>20,3</b>	<b>13,9</b>	<b>20,0</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1,2	-4,4	24,3	-51,0	-84,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-8,6	5,0	-24,3	28,5	75,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-26,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>20,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>10,9</b>
Likvida medel vid periodens början	97,7	30,2	49,0	38,7	38,7
Kursdifferens i likvida medel	0,7	-0,6	2,2	-1,0	-0,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>71,5</b>	<b>29,1</b>	<b>71,5</b>	<b>29,1</b>	<b>49,0</b>

## 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 Elprosjektering 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 hittills under året bidragit med 96,2 MSEK till omsättningen och -4,2 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.

Efter kvartalsskiftet har Rejlers förvärvat samtliga aktier i Sonika AB. Sonika beräknas bidra till årets omsättning med 5,0 MSEK och med 0,7 MSEK till rörelseresultatet.

## 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
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>50,3</b>
Goodwill	0,5
Kundvärden	19,2
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-5,1
<b>Köpeskilling</b>	<b>64,9</b>
<i>Avgår:</i>	
Likvida medel i förvärvade bolag	-61,5
Tidigare förvärvad del	33,0
Netto kassainflöde under perioden	36,4

Förvärvsanalyserna 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	Jul – sep 2014	Jul – sep 2013	Jan – sep 2014	Jan – sep 2013	Helår 2013
Rörelsemarginal, %	0,7	3,5	1,3	5,3	4,5
Vinstmarginal, %	0,5	3,3	1,0	5,2	4,4
Avkastning på eget kapital, %	0,0	2,0	2,3	12,7	14,7
Avkastning på totalt kapital, %	0,3	1,5	2,0	8,0	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,6	2,4	3,2	12,5	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	169	145	169	145	136
Soliditet, %	47,5	45,6	47,5	45,6	40,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	2	8	3	14	10
Debiteringsgrad, %	75	74	75	75	74,7
Antal arbetsdagar	66	66	186	187	249
Antal årsanställda	1 659	1 498	1 671	1 494	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut	1 733	1 611	1 733	1 611	1 664
Omsättning per årsanställd, tkr	219	211	747	703	953
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	1	7	10	37	43
Nettoskuld, MSEK	83	126	83	126	155
Resultat per aktie efter skatt, kr	0,02	0,58	0,76	3,80	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 421 721	12 160 183	11 390 027	11 381 173
Eget kapital per aktie vid periodens slut	35,35	30,34	35,35	30,34	31,13
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 421 721	12 321 721	11 421 721	11 421 721

## Kvartalsöversikt

MSEK	Kv4 2011	Kv1 2012	Kv2 2012	Kv3 2012	Kv4 2012	Kv1 2013	Kv2 2013	Kv3 2013	Kv4 2013	Kv1 2014	Kv2 2014	Kv3 2014
<b>Omsättning</b>												
Sverige	251,2	252,1	246,0	191,9	286,7	266,1	266,0	220,8	279,7	291,0	290,1	231,2
Finland	68,4	72,5	76,0	63,9	76,0	71,1	71,5	58,1	82,5	74,3	84,5	68,7
Norge	8,3	8,6	17,1	27,0	33,4	29,9	33,3	42,1	46,6	75,4	73,0	69,7
Koncerngemensamt mm	-5,2	-3,8	-3,7	-3,5	-7,5	-2,4	-2,2	-4,5	6,1	-1,8	-5,6	-3,1
<b>Summa</b>	<b>322,7</b>	<b>329,4</b>	<b>335,4</b>	<b>279,3</b>	<b>388,6</b>	<b>364,7</b>	<b>368,6</b>	<b>316,5</b>	<b>414,9</b>	<b>438,9</b>	<b>442,0</b>	<b>366,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>												
Sverige	24,7	31,5	16,5	6,7	31,0	29,9	15,0	14,9	8,7	27,7	10,1	11,9
Finland	7,3	4,8	7,2	7,3	3,3	0,8	3,6	-0,3	7,0	0,7	2,9	4,2
Norge	-1,3	-1,0	2,7	2,9	1,4	2,5	8,5	4,1	1,8	-3,8	-11,9	-12,6
Koncerngemensamt mm	-4,3	-3,7	-8,5	-11,1	-11,6	-6,3	-9,3	-7,5	-7,1	-11,2	-0,9	-1,0
<b>Summa</b>	<b>26,4</b>	<b>31,6</b>	<b>17,9</b>	<b>5,8</b>	<b>24,1</b>	<b>26,6</b>	<b>17,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,4</b>	<b>13,4</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Rörelsemarginal</b>												
Sverige	9,8	12,5	6,7	3,5	10,8	11,2	5,6	6,7	3,1	9,5	3,5	5,1
Finland	10,7	6,6	9,5	11,4	4,3	1,1	5,0	neg	8,5	0,9	3,4	6,1
Norge	neg	neg	15,8	10,7	4,2	8,4	25,5	9,7	3,9	neg	neg	neg
Koncerngemensamt mm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>8,2</b>	<b>9,6</b>	<b>5,3</b>	<b>2,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Årsanställda</b>												
Sverige	889	920	936	961	963	955	955	963	977	998	995	982
Finland	353	425	434	434	435	430	429	411	417	434	457	418
Norge	27	28	66	74	79	82	114	108	131	236	233	249
Koncerngemensamt mm	10	11	12	12	12	12	12	12	12	12	11	10
<b>Summa</b>	<b>1 279</b>	<b>1 384</b>	<b>1 448</b>	<b>1 482</b>	<b>1 490</b>	<b>1 479</b>	<b>1 510</b>	<b>1 494</b>	<b>1 537</b>	<b>1 680</b>	<b>1 696</b>	<b>1 659</b>

# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jul – sep 2014	Jul – sep 2013	Jan – sep 2014	Jan – sep 2013	Helår 2013
Omsättning	5,4	2,8	17,0	9,2	12,8
Personalkostnader	-2,7	-4,9	-16,5	-14,7	-19,9
Övriga externa kostnader	-2,8	-4,4	-10,4	-15,2	-22,0
Avskrivningar	-0,2	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-10,6</b>	<b>-21,4</b>	<b>-30,0</b>
Finansnetto	-0,6	-0,5	-3,3	-1,1	46,3
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-0,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-13,9</b>	<b>-22,5</b>	<b>16,3</b>
Bokslutsdispositioner		-		-	-0,2
Skatt		-		-	-3,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>-22,5</b>	<b>13,1</b>

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

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	1,4	2,1	2,0
Materiella tillgångar	0,7	0,7	0,8
Finansiella tillgångar	303,6	247,5	264,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>305,7</b>	<b>250,3</b>	<b>267,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	8,6	11,5	54,7
Likvida medel	12,0	0,5	0,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20,6</b>	<b>12,0</b>	<b>55,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>326,3</b>	<b>262,3</b>	<b>322,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>143,1</b>	<b>62,9</b>	<b>98,3</b>
Obeskattade reserver	19,7	19,7	19,7
Långfristiga skulder	49,6	62,1	71,3
Kortfristiga skulder	113,9	117,8	133,3
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>326,3</b>	<b>262,3</b>	<b>322,6</b>

## Rejlers aktie

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 89,75 kr per aktie vid periodens slut, en minskning med 4 procent jämfört med den 30 december 2013. Den 29 oktober 2014 var sista betalkurs för Rejlers aktie av serie B 89,75 kr per aktie. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan.

## Årsstämma 2015

Årsstämman kommer att äga rum på Rejlers kontor i Stockholm, Lindhagensgatan 126, den 4 maj 2015. Information om valberedning och årsstämma finns på bolagets hemsida, [www.rejlers.com/se](http://www.rejlers.com/se).

## 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

Bokslutskommuniké 2014	9 februari 2015
Årsstämma 2015	4 maj 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 marknads-mässiga villkor och har inte påverkat koncernens resultat väsentligt.

Stockholm den 30 oktober 2014 Rejlers AB (publ)

Peter Rejler

Styrelseledamot, vd och koncernchef

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 30 oktober 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.

## Revisors granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Rejlers AB (publ) för perioden 1 januari 2014 till 30 september 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 oktober 2014

Deloitte AB

Birgitta Lööf  
Auktoriserad revisor