



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 2014 omsatte Rejlers 1,7 miljarder kronor och B-aktien är noterad på NASDAQ OMX, Nordiska listan.

9 februari 2015

Bokslutskommuniké

Rejlers AB

2014

Förbättrad lönsamhet i fjärde kvartalet

Fjärde kvartalet

- » Omsättningen ökade med 12 procent till 464,1 MSEK (414,9)
- » Rörelseresultatet blev 32,5 MSEK (10,4)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 7,0 procent (2,5)
- » Resultat efter skatt blev 24,7 MSEK (7,4)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 2,01 kr (0,65)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 2,01 kr (0,65)

Januari - december

- » Omsättningen ökade med 17 procent till 1 711,5 MSEK (1 464,7)
- » Rörelseresultatet blev 48,6 MSEK (66,0)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 2,8 procent (4,5)
- » Resultat efter skatt blev 33,9 MSEK (50,7)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 2,78 kr (4,45)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 2,75 kr (4,44)
- » Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning om 2,00 kr per aktie (2,00)

Kommentar av vd och koncernchef Peter Rejler

Rejlers hade en tillväxt om 12 procent under kvartalet jämfört med föregående år, varav 7 procent genom organisk tillväxt. Fjärde kvartalet visar en förbättrad lönsamhet som är i linje med vårt mål 8 procent i rörelsemarginal över en konjunkturcykel. Resultatförbättringen beror främst på en ökad beläggning i Sverige och i Finland jämfört med föregående år. På grund av ett starkt kassaflöde har vi en oförändrad utdelning jämfört med 2013.

Jag tror på en positiv utveckling för Rejlers tjänster under 2015. Infrastruktur- och energimarknaden har en fortsatt hög investeringsnivå och marknadssituationen är god för bygginvesteringar i storstäderna. Vi ser även tecken på att industrimarknaden stabiliseras. För att möta efterfrågan på våra tjänster är rekrytering ett prioriterat område.

I Sverige har efterfrågan på våra tjänster ökat, speciellt inom telekom och energiområdet. Under senare halvåret har vi omorganiserat verksamheten i Sverige, vilket tempo- rärt medfört en lägre organisk tillväxt.

I Finland har vi trots den svaga konjunkturen förbättrat vår beläggning betydligt. Vi har fokuserat på att anpassa verksamheten till lönsamma områden och utvecklat nya tjänster efter marknadens behov. Inom infrastruktur- och energiområdet ser vi goda möjligheter att fortsätta växa och vi har vunnit nya industriuppdrag.

I Norge har vi börjat se effekterna av de åtgärdsprogram och den omorganisation som succesivt genomfördes under 2014. Vi måste dock öka beläggningsgraden och bearbeta marknaden ytterligare för att nå en tillfredstäl- lande lönsamhet i Norge.

Jag har nu fått många byggstenar på plats och det känns inspirerande att utveckla verksamheten vidare tillsammans med mina medarbetare. Det finns goda förut- sättningar att växa inom områden med bra lönsamhet och jag räknar med att vi når vårt tidigare tillväxtmål 3x2015. Genom att vara det mest framgångsrika och hälsosamma företaget i vår bransch i Norden ska vi uppnå vårt nya tillväxtmål 2020-3030-4040.

För ytterligare information kontakta:

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

Mats Åström, finanschef, tel. 072-050 22 40, e-post: mats.astrom@rejlers.se

Omsättning och resultat

	Omsättning, MSEK				Rörelseresultat, MSEK				Rörelsemarginal, %			
	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013
Rejlers Sverige	299,4	279,7	1 111,7	1 032,6	25,2	8,7	74,9	68,5	8,4	3,1	6,7	6,6
Rejlers Finland	84,2	82,5	311,7	283,2	5,8	7,0	13,6	11,1	6,9	8,5	4,4	3,9
Rejlers Norge ¹⁾	87,4	46,6	305,5	151,9	2,7	1,8	-25,6	16,9	3,1	3,9	neg	11,1
Koncern- gemensamt	9,8	3,6	25,8	12,8	-1,2	-7,1	-14,3	-30,5	-	-	-	-
Elimineringar	-16,7	2,5	-43,2	-15,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt kon- cernen	464,1	414,9	1 711,5	1 464,7	32,5	10,4	48,6	66,0	7,0	2,5	2,8	4,5

1) Från och med januari 2014 redovisas Rejlers Norge som ett eget segment. Tidigare har Norge redovisats under segment Sverige/Norge. Jämförelsesiffror på segmenten är omräknade historiskt.

Oktober–december 2014

Omsättningen uppgick till 464,1 MSEK (414,9), vilket motsvarar en ökning med 12 procent, jämfört med samma period föregående år. Av tillväxten är 7 procent organisk. Rörelseresultatet uppgick till 32,5 MSEK (10,4) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,0 procent (2,5).

Resultatet i Norge har under kvartalet påverkats positivt av en engångspost på 3,7 MSEK som beror på ändrade förutsättningar för beräkning av förmånsbaserade pensioner. Finland visar ett förbättrat resultat med ökad beläggning. I Sverige har vi en fortsatt god efterfrågan och en högre beläggning än föregående år.

Antalet arbetsdagar under kvartalet var 62 (62). Debiteringsgraden ökade under kvartalet och uppgick till 75,0 procent (73,9).

Januari–december 2014

Omsättningen uppgick till 1 711,5 MSEK (1 464,7), vilket motsvarar en ökning med 17 procent jämfört med föregående år. Av tillväxten är 9 procent organisk. Rörelseresultatet uppgick till 48,6 MSEK (66,0) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2,8 procent (4,5).

Årets resultat har påverkats negativt av svag beläggning, projektförluster och omstruktureringskostnader i den norska verksamheten.

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

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

Antalet arbetsdagar under perioden var 248 (249).

Debiteringsgraden uppgick till 75,3 procent (74,7).

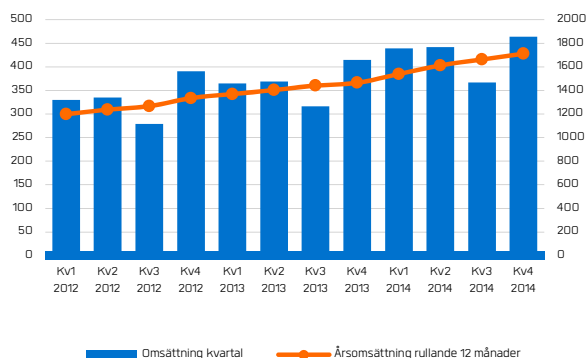
Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 68,2 MSEK (20,0). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 89,8 MSEK jämfört med 49,0 MSEK den 31 december 2013.

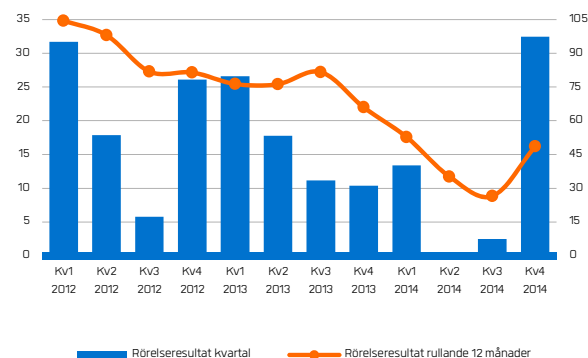
Räntebärande skulder har minskat med 96,8 MSEK sedan den 31 december 2013 och var vid periodens utgång 106,9 MSEK. Nettoskulden uppgick till 62,1 MSEK jämfört med 154,7 per den 31 december 2013. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 46,8 procent jämfört med 40,7 per den 31 december 2013. Eget kapital per aktie uppgick till 35,83 kr vid periodens utgång jämfört med 31,13 kr per den 31 december 2013. Koncernen checkkredit på 60,0 MSEK (70,1) är helt utnyttjad (-60,1 MSEK).

Under året 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.

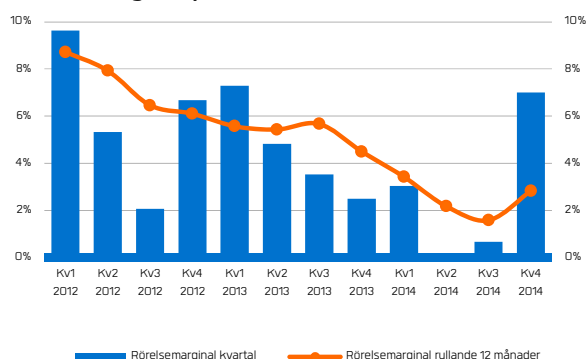
Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



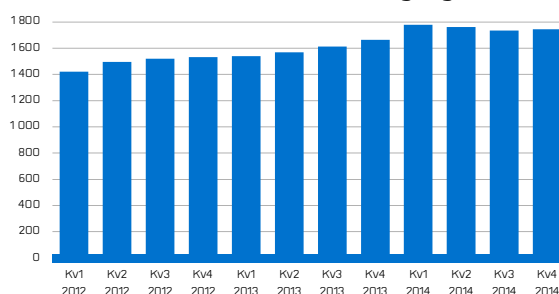
Rörelseresultat per kvartal och rullande 12 månader



Rörelsemarginal per kvartal och rullande 12 månader



Antal medarbetare vid kvartalets utgång



Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 10,2 MSEK (10,9) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 1,4 MSEK (4,7). Investeringar i dotterbolag uppgick till 17,8 MSEK (69,3). Investeringarna i dotterbolag består i huvudsak av Sonika AB och resterande 51 procent i Rejlers Consulting AS. Med det förvärvet följde en kassa på 61,5 MSEK. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 29,3 MSEK (23,2).

Medarbetare

Antal medarbetare uppgick vid årets slut till 1 742 (1 664). Antal årsanställda uppgick till 1 690 (1 537).

13 (38) medarbetare i Finland och 5 (-) var permitterade i Norge vid periodens slut.

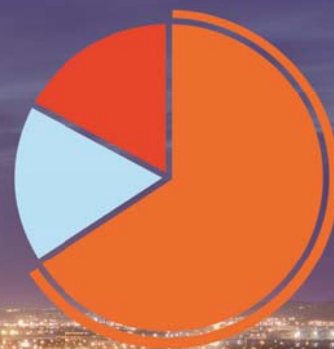
Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för perioden till 23,8 MSEK (12,8) och resultat efter skatt uppgick till 34,8 MSEK (13,1).

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet och efter periodens slut

Rejlers har utsett Mats Åström till ny finanschef. Han tillträdde tjänsten den 1 december och kommer även att ingå i koncernledningen. Mats ersätter tillförordnad finanschef Mikael Lingefelt som återgår till rollen som koncerncontroller.

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 64 procent av Rejlers totala omsättning.

Under kvartalet har omsättningen i Sverige ökat med 7 procent. Tillväxten är i huvudsak organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 25,2 MSEK (8,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,4 (3,1) procent. Beläggningen under fjärde kvartalet är högre än samma period föregående år.

Efterfrågan på teknikkonsulttjänster i Sverige bedöms att öka generellt och vi tror på en positiv utveckling för Rejlers tjänster under 2015. För att möta våra kunders behov är rekrytering ett prioriterat område.

Infrastrukturmarknaden fortsätter att växa, särskilt inom järnväg, tunnelbana och vägar. Investeringarna förväntas att fortsätta under många år framöver. Vi har under kvartalet startat ett samarbete med Reinertsen och Norconsult under namnet R2N Civil Engineering. I samarbetet erbjuds ett heltäckande utbud inom järnvägsområdet, bland annat anläggning, bro, bygg, mark, miljö samt bana, el, signal och tele.

Regeringens breddbandsmål för 2020, att 90 procent av alla hushåll och företag i Sverige ska ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s, ökar efterfrågan på våra telekomtjänster. Rejlers har anlåtits av flera nätbolag för utbyggnaden av både fiber- och mobilnät.

Investeringarna inom energiproduktion och eldistribution beräknas öka. Efterfrågan från våra energikunder är fortsatt god och våra rekryteringsbehov är stora. Utvecklingen är positiv för våra energimättjänster och efterfrågan

är god för uppdrag som syftar till säkerhetshöjande åtgärder inom kärnkraftsindustrin.

Utvecklingen inom bygg- och fastighetsmarknaden ser positiv ut i storstadsregionerna.

Bedömningen är att industrimarknaden kommer att förbättras under 2015. Rejlers har utökat sitt samarbete med de stora leverantörerna av styrsystem. Under kvartalet vann vi priset "Breakthrough Win" från ABB. Utmärkelsen delas ut till partners som under året utmärkt sig för ett väl genomfört automationsprojekt. Efterfrågan är fortsatt god för uppdrag till gruvindustrin och för uppdrag avseende fastighetsautomation, styrsystem och övervakningssystem.

Uppdrag (fjärde kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers förbättrar trafikinformationen på landets järnvägsstationer. Rejlers har fått i uppdrag av Trafikverket att ge förslag på utformning av trafikinformationen till trafikanter på cirka 160 av landets järnvägsstationer.
- » Rejlers har tecknat avtal med Swedavia Airport Telecom avseende Central Nätadministration (CNA). Avtalet innebär att Rejlers förvaltar och ansvarar för dokumentation av fastighetsnät åt Swedavia Airport Telecom.
- » Rejlers har fått i uppdrag av Octapharma att ta fram en ny styr- och övervakningsentreprenad. Uppdraget omfattar leverans, installation och driftsättning av styr- och reglerutrustningar samt konstruktion och programmering.

Nyckeltal – Rejlers Sverige

	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013
Omsättning, MSEK	299,4	279,7	1 111,7	1 032,6
Rörelseresultat, MSEK	25,2	8,7	74,9	68,5
Rörelsemarginal, %	8,4	3,1	6,7	6,6
Antal medarbetare	1 034	1 060	1 034	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 12 procent mätt i svenska kronor men minskade med 3 procent mätt i euro. Tillväxten var i huvudsak organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 5,8 MSEK (7,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,9 (8,5) procent.

Teknikkonsultmarknaden fortsätter att påverkas av en låg investeringsnivå i Finland. Marknaden för exportindustrin visar tecken på återhämtning och därmed förbättras den inhemska efterfrågan. Rejlers har aktivt arbetat med att anpassa verksamheten och utvecklat nya tjänster efter marknadens behov. Vi har till exempel tagit fram ett managementkoncept för energieffektiva lösningar. Vi har också utvecklat konsulttjänster för underhåll av industrianläggningar.

Rejlers har en positiv utveckling inom infrastrukturområdet och vi har en god efterfrågan på våra telekommunikationsuppdrag. Vi är engagerade i stora pågående järnvägsprojekt.

Efterfrågan på våra tjänster ökar inom energiområdet. Elnätföretagen har ett stort behov av våra tjänster då de

har krav på sig att höja effektiviteten i sina nät. Våra energimätjänster har också en god utveckling.

Bygghandeln präglas av hård konkurrens. I storstadsregionerna är efterfrågan positiv för Rejlers tjänster, både från privata och offentliga beställare.

Under kvartalet har utvecklingen för industrimarknaden förbättrats. Trots en hård konkurrens har Rejlers konsulter vunnit nya uppdrag från våra nyckelkunder.

Uppdrag (fjärde kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers har tecknat ett avtal med Neste Jacobs som omfattar projektering av eluppvärmningssystem för Neste Oils produktionslinje 3.
- » Rejlers har fått i uppdrag att projektera HVAC (värme, ventilation, automation, kyla) och elkraft när Tammerfors yrkeshögskola renoverar och expanderar sina lokaler.
- » Rejlers har anlåtts av Haminan Energia Oy avseende energimätjänster för el, gas och fjärrvärmesystem. Tjänsterna omfattar mätdatahantering, fjärravläsning, validering, och rapportering.

Nyckeltal – Rejlers Finland

	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013
Omsättning, MSEK	84,2	82,5	311,7	283,2
Rörelseresultat, MSEK	5,8	7,0	13,6	11,1
Rörelsemarginal, %	6,9	8,5	4,4	3,9
Antal medarbetare	453	461	453	461

Segment Rejlers Norge



I Norge erbjuder Rejlers kompetens inom elkraft, elsäkerhet, energideklaration, installation, järnväg och, telekom. Verksamheten finns på 10 orter i landet. Rejlers Norge står för cirka 18 procent av Rejlers totala omsättning.

I Rejlers Norge ökade kvartalets omsättning med 88 procent både mätt i svenska kronor och mätt i norska kronor. Omsättningsökningen är till största delen förvärvad. Norge redovisar ett resultat under fjärde kvartalet på 2,7 MSEK (1,8). Vi har börjat se effekterna av de åtgärdsprogram och den omorganisation som succesivt genomfördes under 2014. Resultatet har under kvartalet påverkats positivt av en engångspost på 3,7 MSEK som beror på ändrade förutsättningar för beräkning av för-månsbaserade pensioner.

Den kraftiga nedgången i oljepriset har försvagat den norska ekonomin vilket leder till en hårdare konkurrens för teknik-konsulttjänster. Rejlers största marknader, energi och infrastruktur, genomgår omfattande moderniseringar och förväntas växa de kommande åren. I november invigdes vårt nya kontor i Oslo där vi har samlat alla medarbetare som arbetar i regionen inom elkraft, järnväg, telekom och installation. Det ger oss möjlighet till ökad effektivitet och större samarbete mellan divisionerna. Efterfrågan för våra tjänster inom infrastruktur, energi samt bygg och fastighet har förbättrats under fjärde kvartalet.

Telekommarknaden förändras när stora operatörer fus-ioneras och nya aktörer etablerar sig. Detta leder till en ökad efterfrågan på konsulttjänster.

Transportmarknaden har förbättrats betydligt det senaste halvåret och vi är engagerade i den fortsatta järnvägs-utbyggnaden i Norge. Under kvartalet etablerade vi en grupp inom signalprojektering, ett område där vi ser en god efterfrågan.

Efterfrågan är god för våra tjänster inom elprojektering och energimätning i bygg- och fastighetsprojekt. Rejlers fokuserar på uppdrag inom den privata fastighetsmarknaden i storstadsregionerna där vi ser en god tillväxt.

Uppdrag (fjärde kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers division Railconsult vann kontraktet avseende konsulttjänster för utveckling av Sporveiens anläggningsdatabas i Oslo. Projektet beräknas vara klart under 2016.
- » Rejlers har tecknat avtal med Telenor för kvalitetskontroll av nyinstallationer för både mobila och fasta nät i Nordnorge.
- » Rejlers har fått i uppdrag av Hedmark län att göra en förstudie för att förbättra godstrafiken till och från kontinenten. Syftet är att täcka skogsindustrins behov av transporter.
- » Rejlers hjälper JM med rådgivning, utredning och projektering i nyproduktion av bostäder.

Nyckeltal – Rejlers Norge

	Okt - dec 2014	Okt - dec 2013	Jan - dec 2014	Jan - dec 2013
Omsättning, MSEK	87,4	46,6	305,5	151,9
Rörelseresultat, MSEK	2,7	1,8	-25,6	16,9
Rörelsemarginal, %	3,1	3,9	neg	11,1
Antal medarbetare	247	131	247	131

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt – dec 2014	Okt – dec 2013	Jan – dec 2014	Jan – dec 2013
Omsättning	464,1	414,9	1 711,5	1 464,7
Personalkostnader	-305,7	-285,6	-1 192,0	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-118,9	-114,1	-440,6	-370,8
Av- och nedskrivningar	-7,1	-5,9	-29,3	-23,2
Andelar i intressebolag	0,1	1,2	-1,0 ¹⁾	-0,6
Rörelseresultat	32,5	10,4	48,6	66,0
Finansnetto	-0,5	-1,1	-3,7	-2,3
Resultat efter finansnetto	32,0	9,3	44,9	63,7
Skatt	-7,3	-1,9	-11,0	-13,0
Periodens resultat	24,7	7,4	33,9	50,7
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	24,7	7,4	33,9	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,01	0,65	2,78	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 421 721	12 200 899	11 381 173
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	2,01	0,65	2,75	4,44
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 421 721	12 321 721	11 421 721

Rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Okt – dec 2014	Okt – dec 2013	Jan – dec 2014	Jan – dec 2013
Periodens resultat	24,7	7,4	33,9	50,7
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat:</i>				
Omräkningsdifferenser utlandsverksamhet, efter skatt	-5,3	1,6	7,0	-4,8
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultat:</i>				
Omvärderingar av nettopensionsskuld	-13,7	-	-13,7	-
Summa övrigt totalresultat	-19,0	1,6	-6,7	-4,8
Periodens totalresultat	5,7	9,0	27,2	45,9

1) Av beloppet avser -1,9 MSEK omvärdering av innehavet i intressebolag i samband med förvärvet av Rejlers Consulting och 0,9 MSEK resultat från intressebolaget Mirakelbolaget AB.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	262,6	248,6
Övriga immateriella tillgångar	65,1	54,9
Materiella tillgångar	31,5	30,5
Övriga anläggningstillgångar	22,9	36,3
Summa anläggningstillgångar	382,1	370,3
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	471,5	455,1
Likvida medel	89,8	49,0
Summa omsättningstillgångar	561,3	504,1
Summa tillgångar	934,4	874,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	441,4	355,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,1
Summa eget kapital	441,6	355,6
Långfristiga skulder		
Avsättningar till pension	45,0	1,1
Övriga långfristiga skulder	110,1	145,7
Summa långfristiga skulder	155,1	146,8
Kortfristiga skulder	346,7	372,0
Summa skulder och eget kapital	934,4	874,4
Varav räntebärande skulder	106,9	203,7
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	185,3	125,1

Förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Eget kapital vid årets ingång	355,6	334,1
Periodens totalresultat	27,2	45,9
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna		
Nyemission	83,3	9,6
Utdelning	-24,6	-34,0
Summa förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna	58,7	-24,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0
Eget kapital vid periodens slut	441,6	355,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt – dec 2014	Okt – dec 2013	Jan – dec 2014	Jan – dec 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	38,3	17,4	85,9	95,6
Betald skatt	6,0	-7,1	-21,3	-33,5
Förändring av rörelsekapital	3,6	-4,2	3,6	-42,1
Kassaflöde från löpande verksamhet	47,9	6,1	68,2	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-17,2	-33,1	7,1	-84,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-12,3	46,5	-36,6	75,0
Periodens kassaflöde	18,4	19,5	38,7	10,9
Likvida medel vid periodens början	71,5	29,1	49,0	38,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	0,4	2,1	-0,6
Likvida medel vid periodens slut	89,8	49,0	89,8	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 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 93,3 MSEK till omsättningen och -0,8 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.

Under fjärde kvartalet förvärvades samtliga aktier i Sonika AB. Sonika bedriver teknisk konsultverksamhet med tonvikt på installationsledning av teknikintensiva byggnationer. Sonika har under året bidragit till omsättningen med 4,1 MSEK och påverkat rörelseresultatet, med -1,0 MSEK, inklusive en omstruktureringsreserv på -1,5 MSEK gällande reservering av hyror. Om förvärvet skett 1 januari hade Sonika bidragit med 9,2 MSEK till omsättningen och 1,1 MSEK till rörelseresultatet.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	Rejlers		Summa
	Consulting AS	Sonika AB	
Anläggningstillgångar	15,5	0,3	15,8
Omsättningstillgångar	34,3	6,1	40,4
Likvida medel	61,5	-	61,5
Övriga kortfristiga skulder	-30,5	0,8	-32,7
Långfristiga skulder	-30,5	-	-30,5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	50,3	2,8	53,1
Goodwill	0,5	6,2	6,7
Kundvärden	19,2	1,9	21,1
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-5,1	-0,4	-5,5
Köpeskillning, likvida medel	64,9	10,5	75,4
<i>Avgår:</i>			
Likvida medel i förvärvade bolag	-61,5	-	-61,5
Tidigare förvärvad del	33,0	-	33,0
Netto kassainflöde under perioden	36,4	-10,5	25,9

Förvärvsanalyserna för de förvärvade bolagen är fastställda. 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	Okt – dec 2014	Okt – dec 2013	Jan – dec 2014	Jan – dec 2013
Rörelsemarginal, %	7,0	2,5	2,8	4,5
Vinstmarginal, %	6,9	2,3	2,6	4,4
Avkastning på eget kapital, %	5,6	2,1	8,5	14,7
Avkastning på totalt kapital, %	3,7	1,5	5,7	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,1	2,3	9,4	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	162	136	162	136
Soliditet, %	46,8	40,7	46,8	40,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,6	0,2	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	17	4	7	10
Debiteringsgrad, %	75,0	74	75,3	74,7
Antal arbetsdagar	62	62	248	249
Antal årsanställda	1 690	1 562	1 674	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut	1 742	1 664	1 742	1 664
Omsättning per årsanställd, tkr	278	266	1 022	953
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	19	7	29	43
Nettoskuld, MSEK	62,1	154,7	62,1	154,7
Resultat per aktie efter skatt, kr	2,01	0,66	2,78	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 321 721	11 421 721	12 200 899	11 381 173
Eget kapital per aktie vid periodens slut	35,83	31,13	35,83	31,13
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 421 721	12 321 721	11 421 721

Kvartalsöversikt

MSEK	Kv1 2012	Kv2 2012	Kv3 2012	Kv4 2012	Kv1 2013	Kv2 2013	Kv3 2013	Kv4 2013	Kv1 2014	Kv2 2014	Kv3 2014	Kv4 2014
Omsättning												
Sverige	252,1	246,0	191,9	286,7	266,1	266,0	220,8	279,7	291,0	290,1	231,2	299,4
Finland	72,5	76,0	63,9	76,0	71,1	71,5	58,1	82,5	74,3	84,5	68,7	84,2
Norge	8,6	17,1	27,0	33,4	29,9	33,3	42,1	46,6	75,4	73,0	69,7	87,4
Koncerngemensamt mm	-3,8	-3,7	-3,5	-7,5	-2,4	-2,2	-4,5	6,1	-1,8	-5,6	-3,1	-6,9
Summa	329,4	335,4	279,3	388,6	364,7	368,6	316,5	414,9	438,9	442,0	366,5	464,1
Rörelseresultat												
Sverige	31,5	16,5	6,7	31,0	29,9	15,0	14,9	8,7	27,7	10,1	11,9	25,2
Finland	4,8	7,2	7,3	3,3	0,8	3,6	-0,3	7,0	0,7	2,9	4,2	5,8
Norge	-1,0	2,7	2,9	1,4	2,5	8,5	4,1	1,8	-3,8	-11,9	-12,6	2,7
Koncerngemensamt mm	-3,7	-8,5	-11,1	-11,6	-6,3	-9,3	-7,5	-7,1	-11,2	-0,9	-1,0	-1,2
Summa	31,6	17,9	5,8	24,1	26,6	17,8	11,2	10,4	13,4	0,2	2,5	32,5
Rörelsemarginal												
Sverige	12,5	6,7	3,5	10,8	11,2	5,6	6,7	3,1	9,5	3,5	5,1	8,4
Finland	6,6	9,5	11,4	4,3	1,1	5,0	neg	8,5	0,9	3,4	6,1	6,9
Norge	neg	15,8	10,7	4,2	8,4	25,5	9,7	3,9	neg	neg	neg	3,1
Koncerngemensamt mm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	9,6	5,3	2,1	6,2	7,3	4,8	3,5	2,5	3,1	0,0	0,7	7,0
Årsanställda												
Sverige	920	936	961	963	955	955	963	977	998	995	982	1 006
Finland	425	434	434	435	430	429	411	417	434	457	418	432
Norge	28	66	74	79	82	114	108	131	236	233	249	242
Koncerngemensamt mm	11	12	12	12	12	12	12	12	12	11	10	10
Summa	1 384	1 448	1 482	1 490	1 479	1 510	1 494	1 537	1 680	1 696	1 659	1 690

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt – dec 2014	Okt – dec 2013	Jan – dec 2014	Jan – dec 2013
Omsättning	6,8	3,6	23,8	12,8
Personalkostnader	-3,2	-5,2	-19,7	-19,9
Övriga externa kostnader	-3,9	-6,8	-14,3	-22,0
Avskrivningar	-0,3	-0,2	-1,0	-0,9
Rörelseresultat	-0,6	-8,6	-11,2	-30,0
Finansnetto	69,8	47,4	66,5	46,3
Resultat efter finansnetto	69,2	38,8	55,3	16,3
Bokslutsdispositioner	-11,2	-0,2	-11,2	-0,2
Skatt	-9,3	-3,0	-9,3	-3,0
Resultat efter skatt	48,7	35,6	34,8	13,1

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

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	1,2	2,0
Materiella tillgångar	0,6	0,8
Finansiella tillgångar	303,7	264,7
Summa anläggningstillgångar	305,5	267,5
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	73,6	54,7
Likvida medel	13,9	0,4
Summa omsättningstillgångar	87,5	55,1
Summa tillgångar	393,0	322,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	191,8	98,3
Obeskattade reserver	30,9	19,7
Långfristiga skulder	42,8	71,3
Kortfristiga skulder	127,5	133,3
Summa skulder och eget kapital	393,0	322,6

Rejlers aktie

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 90,00 kr per aktie vid periodens slut, en minskning med 4 procent jämfört med den 30 december 2013. Den 6 februari 2015 var sista betalkurs för Rejlers aktie av serie B 88,00 kr per aktie. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan.

Utdelningsförslag

Rejlers långsiktiga policy är att cirka 50 procent av bolagets resultat efter skatt ska delas ut. Styrelsen för Rejlers föreslår årsstämman en utdelning om 2,00 kr per aktie (2,00) för räkenskapsåret 2014 vilket motsvarar 72,7 procent av resultat per aktie. Utdelningsbeloppet motsvarar 24,6 MSEK (22,8).

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.

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 Delårsrapportering 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-mars 2015	4 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	24 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015	23 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	9 februari 2016
Bolagets årsredovisning för 2014 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida i slutet av mars 2015.	

Övriga upplysningar

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

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

Stockholm den 9 februari 2015 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 9 februari 2015 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.

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.