



Rejlers är en av Nordens stora teknik konsulter. 2 100 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 2015 omsatte Rejlers 1,9 miljarder kronor och B-aktien är noterad på NASDAQ Stockholm.

9 februari 2016

# Bokslutskommuniké Rejlers AB januari – december 2015



# Stark tillväxt inom Telekom och IT

## Fjärde kvartalet

- » Omsättningen ökade med 26 procent till 586.7 MSEK (464,1)
- » Rörelseresultatet blev 9,1 MSEK (32,5)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 1,6 procent (7,0)
- » Resultat efter skatt blev 5,2 MSEK (24,7)
- » Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,1 MSEK (47,9)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,42 kr (2,01)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,40 kr (2,01)

## Januari - december

- » Omsättningen ökade med 10 procent till 1 875,5 MSEK (1 711,5)
- » Rörelseresultatet blev 71,0 MSEK (48,6)
- » Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 procent (2,8)
- » Resultat efter skatt blev 51,2 MSEK (33,9)
- » Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 42,5 MSEK (68,2)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 4,15 kr (2,78) och efter utspädning 3,96 kr (2,75)
- » Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning om 2,00 kr per aktie (2,00)



## Kommentar av vd och koncernchef Peter Rejler

I kvartalet växte vi stort genom förvärven av Embriq i Norge och Orbion Consulting i Sverige. Genom dessa förvärv ökar vi med cirka 500 MSEK i årsomsättning och med cirka 270 nya medarbetare. Embriq erbjuder IT-tjänster inom effektivisering av infrastruktur och energi till kunder i hela Norden. Orbion Consulting erbjuder helhetslösningar inom mobil och fasta nät. Genom förvärvet etablerar sig Rejlers som ett av Sveriges största teknikkonsultföretag inom telekomsektorn. För att samordna våra satsningar inom digitaliserade tekniklösningar bildar vi nu ett nytt nordiskt segment, IT Solutions, som erbjuder övergripande IT-lösningar, främst inom energisektorn.

Fjärde kvartalet visar ett sämre rörelseresultat jämfört med föregående år vilket beror på kostnader i samband med integrationen av förvärv, en lägre beläggning inom industriområdet i Sverige och uppstartskostnader för större projekt i Norge. Rejlers Finland har en positiv resultatutveckling trots en svag industrimarknad och Rejlers Norge har vunnit stora kontrakt under kvartalet. I Rejlers Sverige vidtar vi kraftiga åtgärder för att förbättra lönsamheten vilket kommer att påverka resultatet under första halvåret.

### 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)

Mats Åström, finanschef, tel. 072-050 22 40, e-post: [mats.astrom@rejlers.se](mailto:mats.astrom@rejlers.se)

Klimat- och miljöutmaningen leder till ökad efterfrågan av våra tjänster som syftar till energieffektivisering och hållbara energilösningar. Vi ser stora möjligheter inom telekommarknaden där kunderna efterfrågar fler helhetsåtaganden. Nya bygginvesteringar för bostäder och lokaler förstärker efterfrågan av vår kompetens.

Under kvartalet har vi vunnit flera stora kontrakt. Bland annat ramavtal med Svenska Kraftnät att skapa ett modernt och klimatvänligt energisystem, nytt avtal med Telia-Sonera om leverans av telekomtjänster och kontrakt med Helsingfors stads fastighetskontor, som bygger ett nytt skolområde för Helsinki Metropolia University.

Genom att fokusera på affärsutveckling och totalt projektansvar ska vi nå vårt tillväxtmål 2020-3030-4040. Målsättningen är att förbättra rörelsemarginalen till 8 procent över en konjunkturcykel. För att stärka våra möjligheter att nå lönsamhets- och tillväxtmål lämnade jag vd-rollen i Rejlers Sverige den första januari och Jonas Thimberg tillträdde. Jag kan nu fullt ut fokusera på hela den nordiska verksamheten.

# Omsättning och resultat

	Omsättning, MSEK				Rörelseresultat, MSEK				Rörelsemarginal, %			
	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Rejlers Sverige	321,2	285,8	1 099,0	1 059,4	7,2	21,7	51,4	59,9	2,2	7,6	4,7	5,7
Rejlers Finland	96,3	79,4	336,4	293,2	7,6	6,2	18,9	14,2	7,9	7,8	5,6	4,8
Rejlers Norge	73,2	87,4	298,5	305,5	-1,5	2,7	3,5	-25,6	neg	3,1	1,2	neg
IT Solutions	100,2	18,4	151,3	70,8	1,7	3,3	9,3	15,3	1,7	17,9	6,1	21,6
Koncern- gemensamt	8,2	9,8	27,1	25,8	-5,9	-1,4	-12,1	-15,2	-	-	-	-
Elimineringar	-12,4	-16,7	-36,8	-43,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>586,7</b>	<b>464,1</b>	<b>1 875,5</b>	<b>1 711,5</b>	<b>9,1</b>	<b>32,5</b>	<b>71,0</b>	<b>48,6</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>

## Oktober-december 2015

Omsättningen uppgick till 586,7 MSEK (464,1), vilket motsvarar en ökning med 26 procent, jämfört med samma period föregående år. Tillväxten är helt förvärvad. Rörelseresultatet uppgick till 9,1 MSEK (32,5) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 1,6 procent (7,0). Resultatförsämringen beror på kostnader i samband med integrationen av förvärv, en lägre beläggning inom industriområdet i Sverige och uppstartskostnader för större projekt i Norge.

Antalet arbetsdagar under kvartalet var 63 (62). Debiteringsgraden uppgick till 75,2 procent (75,0).

## Januari-december 2015

Omsättningen uppgick till 1 875,5 MSEK (1 711,5), vilket motsvarar en ökning med 10 procent, jämfört med föregående år. Av tillväxten är 1/5-del organisk. Rörelseresultatet uppgick till 71,0 MSEK (48,6) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,8 procent (2,8).

Resultatförbättringen jämfört med föregående år beror dels på upplösta projektreserver dels på att samma period föregående år belastades med avvecklingskostnader för tidigare vd, omvärdering av intressebolag, projektförluster samt omstruktureringskostnader.

Antalet arbetsdagar under perioden var 249 (248). Debiteringsgraden uppgick till 75,0 procent (75,3).

## Kassaflöde och finansiell ställning

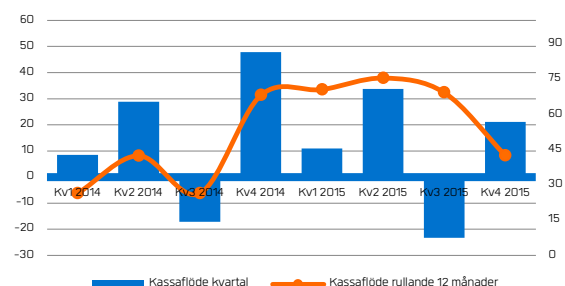
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 42,5 MSEK (68,2). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 108,8 MSEK jämfört med 89,8 MSEK den 31 december 2014.

Räntebärande skulder har ökat med 137,2 MSEK sedan den 31 december 2014 och var vid periodens utgång 244,1 MSEK. Nettoskulden uppgick till 196,9 MSEK jämfört med 62,1 per den 31 december 2014. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 41,4 procent jämfört med 46,8 per den 31 december 2014. Eget kapital per aktie uppgick till 39,97 kr vid periodens utgång jämfört med 35,83 kr per den 31 december 2014. Koncernens checkräkningskredit på 50,0 MSEK (60,0) är i likhet med föregående år helt utnyttjad.

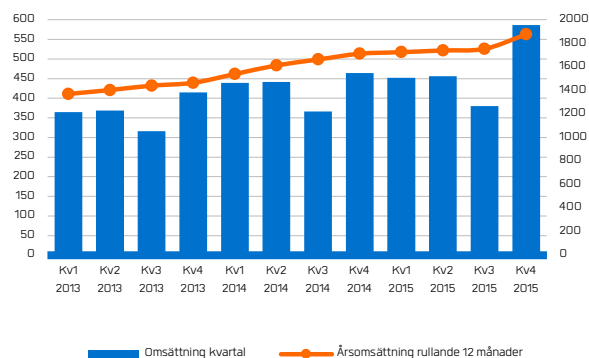
Utdelning till bolagets aktieägare beslutades och utbetalades under andra kvartalet och uppgick till 24,6 MSEK (24,6).

Under fjärde kvartalet genomfördes en nyemission som tillförde bolaget 60,0 MSEK före emissionskostnader.

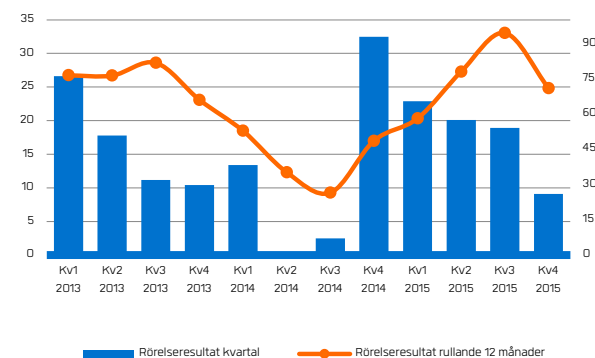
## Kassaflöde från den löpande verksamheten



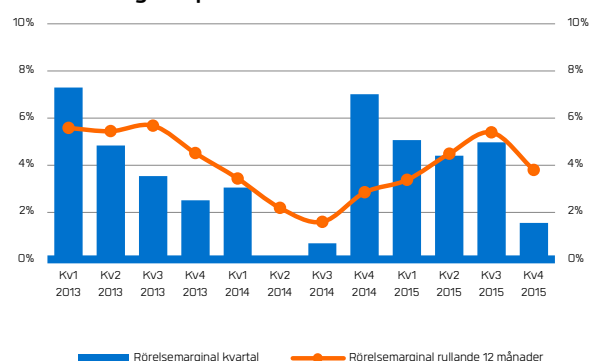
### Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



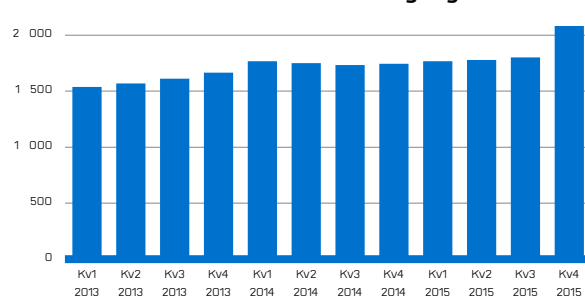
### Rörelseresultat per kvartal och rullande 12 månader



### Rörelsemarginal per kvartal och rullande 12 månader



### Antal medarbetare vid kvartalets utgång



## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 9,5 MSEK (10,2) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 4,0 MSEK (1,4). Investeringar i dotterbolag och rörelser uppgick till 226,5 MSEK (17,8). Mer information om investeringarna i dotterbolag och rörelser finns på sidan 12. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 32,2 MSEK (29,3).

## Medarbetare

Antal medarbetare uppgick vid årets slut till 2 082 (1 742).

Antal årsanställda uppgick till 1 793 (1 690).

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

## Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick under året till 25,1 MSEK (23,8) och resultat efter skatt uppgick till 18,0 MSEK (34,8).

## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet och efter periodens slut

Den 16 november 2015 förvärvade Rejlers 100 procent av aktierna i Orbion Consulting AB i Sverige från Relacom Management AB. Orbion Consulting har 150 medarbetare i Sverige och omsätter cirka 200 MSEK under ett år.

Den 1 december växte koncernledningen med Jonas Thimberg (vd Rejlers Sverige), Mats Rehnqvist (CIO) och Thomas Pettersen (vd Rejlers Embriq).

I december genomförde Rejlers en riktad kontant nyemission av 600 000 aktier av serie B till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Totalt tillfördes bolaget 60 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Den 1 januari 2016 tog Jonas Thimberg över som vd i Rejlers Sverige och kommer att ingå i företagens koncernledning. Peter Rejler fortsätter som vd och koncernchef för Rejlers. Jonas Thimberg har arbetat inom koncernen i 15 år.

Den 1 februari bildade vi ett nytt nordiskt segment, IT Solutions, som erbjuder övergripande IT-lösningar, främst inom energisektorn. Verksamheten finns i Norge, Sverige och Finland. Thomas Pettersen (vd Rejlers Embriq) blir chef för IT Solutions.

# 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 56 procent av Rejlers totala omsättning.

**Rejlers Sverige ökade omsättningen under fjärde kvartalet med 12 procent. Tillväxten är helt förvärvad. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 7,2 MSEK (21,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2,2 procent (7,6). Resultatet har påverkats av en lägre beläggning inom industriområdet jämfört med föregående år och kostnader i samband med förvärv.**

Genom förvärvet av Orbion Consulting AB Sverige etablerar sig Rejlers som ett av Sveriges största teknik-konsultföretag inom telekomsektorn. Orbion Consulting har 150 medarbetare i Sverige och beräknas ge en omsättning på 200 MSEK under en 12 månadsperiod. ICT (Information and Communications Technology) marknaden är stabil då behovet av uppkoppling ständigt ökar. Genom förvärvet av Orbion kan Rejlers erbjuda både nya och befintliga kunder attraktiva helhetslösningar inom mobila och fasta nät.

Rejlers Sverige hade en svag beläggning under kvartalet som främst beror på en låg efterfrågan från industriområdet, framförallt från mekanik- och kärnkraftsindustrin.

Rejlers infrastrukturuområde utvecklas positivt och är involverade i flera stora järnvägsuppdrag.

Inom elnätområdet efterfrågar kunderna smarta elnätlösningar (Smart Grid) vilket leder till fler uppdrag.

Smarta elnät är ett intelligent elnätssystem som balanserar utbud och efterfrågan av el på ett hållbart, tillförlitligt och kostnadseffektivt sätt.

Nya bygginvesteringar för bostäder och lokaler stärker efterfrågan på Rejlers kompetens. Den positiva trenden inom bygg- och fastighetsområdet förväntas att fortsätta även under året.

## Uppdrag fjärde kvartalet

- » Rejlers hjälper Svenska Kraftnät att skapa ett modern och klimatvänligt energisystem. Ramavtalet som helhetsleverantör åt Svenska Kraftnät gäller under de kommande tre åren.
- » Rejlers har anlåtats för energieffektivisering i Mariestads kommun och för region Gotland.
- » Rejlers har fått i uppdrag att som generalkonsult ansvara för projekteringstjänster när Region Skåne ska bygga ny mediaförsörjning till Nya Sjukhusområdet i Helsingborg.
- » Rejlers har vunnit en stor affär inom SA (site acquisition) där vi ansvarar för utbyggnad av TeliaSoneras nät i syfte att förbättra kapacitet och kvalitet i deras mobilnät.

## Nyckeltal – Rejlers Sverige

	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Omsättning, MSEK	321,2	285,8	1 099,0	1 059,4
Rörelseresultat, MSEK	7,2	21,7	51,4	59,9
Rörelsemarginal, %	2,2	7,6	4,7	5,7
Antal medarbetare	1 173	998	1 173	998

\*Verksamheten i dotterbolagen Energitjänster, ComIT Rejlers och intressebolaget Mirakelbolaget har flyttats till det nya segmentet IT Solutions.



# Segment Rejlers Finland

Rejlers har verksamhet på 18 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 17 procent av Rejlers totala omsättning.

**Rejlers Finland ökade omsättningen under fjärde kvartalet med 21 procent mätt i svenska kronor och med 20 procent mätt i euro. Av tillväxten var drygt hälften organisk. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 7,6 MSEK (5,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,9 (7,3) procent. Det förbättrade resultatet beror på tillväxt.**

Trots den svaga marknaden inom industriområdet har beläggningen förbättrats jämfört med föregående år. Rejlers ser en fortsatt varierande marknad inom industriområdet men investeringarna börjar ta fart inom pappers- och massaindustrin och även för kärnkraftssektorn.

Marknadsläget inom transportsektorn har förbättrats under kvartalet. Rejlers har en bra tillväxt inom infrastrukturområdet. Telekomverksamheten växer och Rejlers uppdrag inom nätplanering och nätdesign av fasta och mobila nät sträcker sig över hela Norden.

Energiområdet har en positiv utveckling och Rejlers ser en ökad efterfrågan på tjänster inom förnybar energiproduktion och energieffektiva lösningar. Rejlers har en god marknadsposition för tjänster inom elnätområdet, energiproduktion och projektledning och levererar nya IT lösningar för kraftnäten i Finland, t ex smarta elnätlösningar.

Utvecklingen är positiv för våra tjänster som syftar till lägre energiförbrukning och bolaget ser en växande marknad för Rejlers miljötjänster i hela verksamheten.

Marknadsmöjligheterna är positiva för uppdrag inom bygg- och fastighetsområdet. Beläggningen för Rejlers uppdrag inom bygg- och fastighetsområdet har förbättrats, speciellt från den offentliga sektorn och bostadsmarknaden.

## Uppdrag fjärde kvartalet

- » Rejlers har fått i uppdrag att leverera el, belysning, telekommunikation, säkerhet och audiovisuell teknik till Helsinki Metropolia University of Applied Sciences och deras största campus, Myllypuro, med 6 000 studenter.
- » Rejlers har tecknat avtal med elnätsföretagen Järvisuomen Energia Oy och PKS Sähkönsiirto Oy om att leverera datakommunikationsstrategier för kraftnät. Syftet är att hjälpa företagen att ställa om till smarta elnät.
- » Rejlers har tecknat ett avtal med Sweco Oy i Helsingfors för Metroprojektets nästa fas. Rejlers projekterar elkraft-, säkerhet och signalsystem samt projektledning.

## Nyckeltal – Rejlers Finland

	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Omsättning, MSEK	96,3	79,4	336,4	293,2
Rörelseresultat, MSEK	7,6	6,2	18,9	14,2
Rörelsemarginal, %	7,9	7,8	5,6	4,8
Antal medarbetare	482	434	482	434

\* Verksamheten för Rejlers Finlands energimåttjänster har flyttats till det nya segmentet IT Solutions.

# 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 13 procent av Rejlers totala omsättning.

**I Rejlers Norge minskade kvartalets omsättning med 16 procent mätt i svenska kronor och med 3 procent mätt i norska kronor jämfört med föregående år. Norge redovisar ett resultat under fjärde kvartalet på -1,5 MSEK (2,7). Det sämre resultatet beror på uppstartskostnader för stora projekt.**

Rejlers har förlängt flera stora kontrakt under kvartalet, bland annat med TeliaSonera och Agder Energi. Kopplat till uppdraget för Norkring AS om drift och underhåll av deras landsomfattande nätnät i Norge har vi rekryterat 20 nya medarbetare. Uppstartskostnader för projektet påverkar kvartalets resultat och temporärt även debiteringsgraden.

De offentliga investeringarna ökar och gynnar Rejlers verksamhet inom energi, transport, järnväg och vägar. Trots den oljerelaterade nedgången i ekonomin är bygginvesteringarna fortfarande höga, särskilt i Osloområdet. Bolaget har ett behov av att rekrytera ytterligare kompetenser för att möta kundernas behov.

Klimat- och miljöutmaningen leder till ökad efterfrågan av tjänster som syftar till energieffektivisering och hållbara energilösningar. Efterfrågan på Rejlers tjänster ökar därför på alla bolagets marknader. Rejlers konsulter arbetar i allt

större projekt där energieffektivisering och hållbara lösningar är i fokus. Bolaget noterar också en ökad efterfrågan för uppdrag inom bygg- och fastighetsområdet i Oslo, som syftar till en effektivare och mer hållbar energianvändning.

Under kvartalet har Rejlers anlitas för stora projekt inom infrastrukturområdet. Telekomoperatörerna väljer ofta att outsourca delar av verksamheten, såsom drift och underhåll av näten. Vår erfarenhet och kompetens inom drift och underhåll av kommunikationsnät ger oss möjlighet till att erhålla outsourcinguppdrag.

## Uppdrag fjärde kvartalet

- » Rejlers förlängde sitt ramavtal med Agder Energi. Avtalet omfattar bland annat tekniska konsulttjänster inom elkraft, elektroteknik, energi, uppmätning och dokumentation samt bygg och miljö.
- » Rejlers har tecknat ett nytt treårigt avtal med TeliaSonera för leverans av telekomtjänster.
- » Rejlers vann ramavtal med transportministeriet avseende rådgivning för att säkerställa effektiva och säkra järnvägstransporter i framtiden.

## Nyckeltal – Rejlers Norge

	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Omsättning, MSEK	73,2	87,4	298,5	305,5
Rörelseresultat, MSEK	-1,5	2,7	3,5	-25,6
Rörelsemarginal, %	neg	3,1	1,2	neg
Antal medarbetare	239	247	239	247

# Segment IT Solutions

Rejlers segment IT Solutions erbjuder IT-tjänster och produkter inom energi och infrastruktur. Inom IT-Solutions finns även traditionella IT-tjänster, molntjänster och ett avancerat och modernt center för drift av kunders IT-miljöer. Verksamheten finns på 10 orter i Norge, Sverige och Finland. IT Solutions står för cirka 15 procent av Rejlers totala omsättning.

**Genom förvärvet av Embriq skapades förutsättningarna för det nya segmentet IT Solutions. Basen i det nya segmentet utgörs av verksamheten i det norska dotterbolaget Rejlers Embriq. Till segmentet hör även verksamheterna i dotterbolagen Rejlers Energitjänster, ComIT Rejlers, intressebolaget Mirakelbolaget i Sverige samt verksamheten för energimättjänster i Finland.**

**Kvartalets omsättning för IT Solutions uppgick till 86,1 MSEK (18,4).**

Marknaden för IT Solutions är god, och drivs starkt framåt av omvärldens ökade krav på effektiva och miljöpåpassade lösningar. De nordiska länderna har också som ambition att förbereda för en gemensam nordisk kraftmarknad. Företagen på energimarknaden fokuserar i högre grad på kärnverksamheten och ökad outsourcing av tjänster är en märkbar trend.

Inom IT-tjänster och konsultstöd råder ökad efterfrågan på kombinerad elkraftskompetens och avancerad IT-kompetens. Genom förvärvet av Embriq och samordning av existerande verksamheter i ett nytt segment är Rejlers väl positionerade på denna växande marknad. Nya kunder har tillkommit i jämn takt under året samtidigt som befintliga

kunder har förnyat sina avtal. I Sverige deltar Rejlers Energitjänster i flera upphandlingar av mätare och system.

Före förvärvet tecknade Embriq ett femårigt avtal med en option på ytterligare fem år med Netalliansen om leverans och drift av smarta elmätare med ett ordervärde på 1 miljard NOK. I Norge kommer därför nästan 60 procent av alla mätpunkter att byggas på teknik eller tjänster från Rejlers. Uppstartskostnader för stora kontrakt belastar kvartalets resultat.

Rejlers Embriq deltar i EPR (European Pattern Recognition project) som handlar om effekter av förnybara energilösningar.

## Uppdrag fjärde kvartalet

- » Rejlers tecknade avtal med Jämtkraft avseende leverans av Quant centralsystem. Quantsystemet ger Jämtkraft en effektiv drift av elförsörjningen samt en förbättrad affärsnytta.
- » Rejlers förlängde och utvidgade driftsavtalet med kompetens- och rådgivningsföretaget Infotjenester AS. Avtalet gäller i tre år och innebär att Rejlers kommer att sköta driften av alla servrar, operativsystem och databaser.

## Nyckeltal – IT Solutions

	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Omsättning, MSEK	100,2	18,4	151,3	70,8
Rörelseresultat, MSEK	1,7	3,3	9,3	15,3
Rörelsemarginal, %	1,7	17,9	6,1	21,6
Antal medarbetare	179	55	179	55

\* Verksamheten i dotterbolagen Rejlers Energitjänster, ComIT Rejlers, intressebolaget mirakelbolaget och Rejlers Finlands energimättjänster har flyttats till det nya segmentet IT Solutions.



# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Nettoomsättning	586,7	464,1	1 875,5	1 711,5
Personalkostnader	-381,3	-305,7	-1 280,1	-1 192,0
Övriga externa kostnader	-184,6	-118,9	-493,1	-440,6
Av- och nedskrivningar	-12,0	-7,1	-32,2	-29,3
Andelar i intressebolag	0,3	0,1	0,8	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,1</b>	<b>32,6</b>	<b>71,0</b>	<b>48,6</b>
Finansnetto	1,1	-0,5	0,8	-3,7
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>10,2</b>	<b>32,0</b>	<b>71,8</b>	<b>44,9</b>
Skatt	-5,0	-7,3	-20,6	-11,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,1</b>	<b>24,7</b>	<b>51,2</b>	<b>33,9</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	5,2	24,7	51,2	33,9
Aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,42	2,01	4,14	2,78
Genomsnittligt antal aktier	12 419 547	12 321 721	12 346 379	12 200 899
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,40	2,01	3,96	2,75
Antal aktier vid periodens slut	12 921 721	12 321 721	12 921 721	12 321 721

## Rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Periodens resultat	5,2	24,7	51,2	33,9
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser av utlandsverksamhet, netto efter skatt	-13,6	-5,3	-22,4	7,0
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar av nettopensionsskuld	12,1	-13,7	12,1	-13,7
Summa övrigt totalresultat	-1,5	-19,0	-10,3	-6,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3,7</b>	<b>5,7</b>	<b>40,9</b>	<b>27,2</b>

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	395,4	262,6
Övriga immateriella tillgångar	99,8	65,1
Materiella tillgångar	36,2	31,5
Övriga anläggningstillgångar	48,7	22,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>580,1</b>	<b>382,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	569,0	471,5
Likvida medel	108,8	89,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>677,8</b>	<b>561,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 257,9</b>	<b>943,4</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	516,5	441,4
Innehav utan bestämmande inflytande	8,3	0,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>524,8</b>	<b>441,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättningar till pension <sup>1)</sup>	25,0	45,0
Övriga långfristiga skulder	325,6	110,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>350,6</b>	<b>155,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>382,5</b>	<b>346,7</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 257,9</b>	<b>943,4</b>
Varav räntebärande skulder	280,7	106,9
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	211,3	214,8

1) I Rejlers norska verksamheter finns förmånsbestämda pensionsavtal. Enligt IAS 19 redovisas aktuariella vinster/förluster och uppskjuten skatt hänförlig till dessa över totalresultatet.

## Förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Eget kapital vid periodens ingång	441,6	355,6
Periodens totalresultat	40,9	27,2
<b>Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna</b>		
Nyemission	59,1	83,3
Utdelning	-24,6	-24,6
Summa förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna	34,5	58,7
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	0,1
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>524,8</b>	<b>441,6</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	14,6	38,3	83,0	85,9
Betald skatt	8,3	6,0	-9,6	-21,3
Förändring av rörelsekapital	-1,8	3,6	-30,9	3,6
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>21,1</b>	<b>47,9</b>	<b>42,5</b>	<b>68,2</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-218,4	-17,2	-240,2	7,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	278,9	-12,3	221,9	-36,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>81,6</b>	<b>18,4</b>	<b>24,2</b>	<b>38,7</b>
Likvida medel vid periodens början	29,5	71,5	89,8	49,0
Kursdifferens i likvida medel	-2,3	-0,1	-5,2	2,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>108,8</b>	<b>89,8</b>	<b>108,8</b>	<b>89,8</b>

## Förvärv av dotterbolag och rörelser

Rejlers har den 11 mars 2015 förvärvat 100 procent av aktierna i Energy Business Sweden AB, den svenska verksamheten inom Eneas Energy AB. Energy Business Sweden erbjuder energieffektiva tjänster som ger lägre energiförbrukning i fastigheter och kommuner. Genom förvärvet förstärker vi vår kompetens inom energi- och miljöområdet. Den 22 juni 2015 förvärvades konsult-rörelsen i Automationscenter & Bråvalla Elteknik AB. Förvärvet avser 7 konsulter inom elkonstruktion och DCS/PLC-programmering. Rejlers har förvärvat elnätföretaget Carunas verksamhet inom projektledning i Finland med 26 medarbetare som ingår i den finska verksamheten från den 1 december. Förvärvet stärker vår position som marknadsledande teknikkonsult inom eldistributionsområdet. I oktober, förvärvades 88,52 procent och i december ytterligare 1,98 procent av aktierna i Embriq AS. Embriq har 120 anställda och omsätter 240 MNOK. Med förvärvet etablerar sig Rejlers som det främsta teknikkonsultföretaget i Norden med fullskaliga IT-tjänster inom effektivisering av infrastruktur och energi. I november förvärvades 100 procent av aktierna i Orbion Consulting AB. Orbion Consulting är ett teknikkonsultbolag som erbjuder tekniska och juridiska konsulttjänster inom nätinfrastuktur och kommunikation. Rejlers har även förvärvat Sassicon Oy med en medarbetare.

Förvärven har hittills under året bidragit med 103,8 MSEK till omsättningen och 1,7 MSEK till rörelseresultatet. Om bolagen och rörelserna varit ägda sedan den 1 januari så hade de bidragit med en omsättning på 332,9 MSEK och ett rörelseresultat på 0,8 MSEK.

### Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	Embriq	Orbion	Övriga	Jan – dec Totalt
Anläggningstillgångar	19,6	-	2,4	22,0
Omsättningstillgångar	93,5	40,1	8,7	142,3
Likvida medel	9,1	-	1,9	11,0
Långfristiga skulder	-10,6	-	-	-10,6
Övriga kortfristiga skulder	-65,9	-29,9	-8,9	-104,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>45,7</b>	<b>10,2</b>	<b>4,1</b>	<b>60,0</b>
Goodwill	31,9	100,3	10,4	142,6
Kundvärden	5,3	26,2	2,4	33,9
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-1,3	-5,8	-0,4	-7,5
<b>Köpeskillning, likvida medel</b>	<b>81,6</b>	<b>130,9</b>	<b>16,5</b>	<b>229,0</b>
<i>Avgår:</i>				
Likvida medel i förvärvade bolag	-9,1	-	-1,9	-11,0
Ej reglerad köpeskillning	-	-	-1,0	-1,0
<b>Netto kassautflöde under perioden</b>	<b>72,5</b>	<b>130,9</b>	<b>13,6</b>	<b>217,0</b>

Förvärvsanalyserna för de förvärvade verksamheterna är preliminära då tillgångarna inte slutligt analyserats. I goodwillvärdet, som inte är skattemässigt avdragsgillt, ingår personalens tekniska kompetens och förvärvade kundrelationer, som ej är separerbara, samt synergieffekter. I övrigt överensstämmer tillgångarnas och skuldernas verkliga värden vid förvärvet med redovisade värden i de förvärvade bolagen. Det finns inga osäkra fordringar bland de tillgångar som förvärvats. Förvärvsrelaterade kostnader har kostnadsförts som övriga externa kostnader när de uppstått.

## Nyckeltal

MSEK	Okt – dec 2015	Okt – dec 2014	Jan – dec 2015	Jan – dec 2014
Rörelsemarginal, %	1,6	7,0	3,8	2,8
Soliditet, %	41,7	46,8	41,7	46,8
Debiteringsgrad, %	75,2	75,0	75,0	75,3
Antal arbetsdagar	63	62	249	248
Antal årsanställda	1 958	1 690	1 793	1 674
Antal medarbetare vid periodens slut	2 082	1 742	2 082	1 742
Omsättning per årsanställd, tkr	300	278	1 046	1 022
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	5	19	40	29
Nettoskuld, MSEK	196,9	62,1	196,9	62,1
Nettoskuld/EBITDA rullande 12, ggr	1,9	0,8	1,9	0,8
Resultat per aktie efter skatt, kr	0,42	2,01	4,15	2,78
Genomsnittligt antal aktier	12 419 547	12 321 721	12 346 379	12 200 899
Eget kapital per aktie vid periodens slut	39,97	35,83	39,97	35,83
Antal aktier vid periodens slut	12 921 721	12 321 721	12 921 721	12 321 721

## Kvartalsöversikt

MSEK	Kv1 2014	Kv2 2014	Kv3 2014	Kv4 2014	2014	Kv1 2015	Kv2 2015	Kv3 2015	Kv4 2015	2015
<b>Omsättning</b>										
Sverige	278,5	277,3	217,8	285,8	1 059,4	267,2	276,7	233,9	321,2	1 099,0
Finland	68,8	80,3	64,7	79,4	293,2	83,5	86,1	70,5	96,3	336,4
Norge	75,4	73,0	69,7	87,4	305,5	81,0	80,1	64,2	73,2	298,5
IT Solutions	18,0	17,0	17,4	18,4	70,8	19,9	16,4	14,8	100,2	151,3
Koncerngemensamt mm	-1,8	-5,6	-3,1	-6,9	-17,4	0,6	-2,8	-3,3	-4,2	-9,7
<b>Summa</b>	<b>438,9</b>	<b>442,0</b>	<b>366,5</b>	<b>464,1</b>	<b>1 711,5</b>	<b>452,2</b>	<b>456,5</b>	<b>380,1</b>	<b>586,7</b>	<b>1 875,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>										
Sverige	24,8	7,6	5,8	21,7	59,9	14,5	15,6	14,1	7,2	51,4
Finland	0,3	3,1	4,6	6,2	14,2	4,6	4,7	2,0	7,6	18,9
Norge	-3,8	-11,9	-12,6	2,7	-25,6	0,3	0,2	4,5	-1,5	3,5
IT Solutions	3,6	2,6	5,8	3,3	15,3	4,2	2,2	1,2	1,7	9,3
Koncerngemensamt mm	-11,5	-1,2	-1,1	-0,6	-15,2	-0,7	-2,5	-2,7	-3,7	-12,1
<b>Summa</b>	<b>13,4</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>32,5</b>	<b>48,6</b>	<b>22,9</b>	<b>20,1</b>	<b>18,9</b>	<b>9,1</b>	<b>71,0</b>
<b>Rörelsemarginal</b>										
Sverige	8,9	2,7	2,7	7,6	5,7	5,4	5,6	6,0	2,2	4,7
Finland	0,4	3,9	7,1	7,8	4,8	5,5	5,5	2,8	7,9	5,6
Norge	neg	neg	neg	3,1	neg	0,4	0,2	7,0	neg	1,2
IT Solutions	20,0	15,3	33,3	17,9	21,6	21,1	13,4	8,1	1,7	6,1
Koncerngemensamt mm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>7,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3,8</b>
<b>Antal medarbetare</b>										
Sverige	1 020	1 011	997	998	998	1 016	1 018	1 022	1 173	1 173
Finland	452	447	431	434	434	447	464	482	482	482
Norge	239	236	241	247	247	236	230	231	239	239
IT Solutions	55	55	53	55	55	57	57	56	179	179
Koncerngemensamt mm	12	11	11	8	8	8	9	9	9	9
<b>Summa</b>	<b>1 778</b>	<b>1 760</b>	<b>1 733</b>	<b>1 742</b>	<b>1 742</b>	<b>1 764</b>	<b>1 778</b>	<b>1 800</b>	<b>2 082</b>	<b>2 082</b>

# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2015	Okt - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Omsättning	6,2	6,8	25,1	23,8
Personalkostnader	-3,6	-3,2	-15,5	-19,7
Övriga externa kostnader	-5,9	-3,9	-19,9	-14,3
Avskrivningar	-0,3	-0,3	-1,1	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,2</b>
Finansnetto	38,6	69,8	39,7	66,5
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>35,0</b>	<b>69,2</b>	<b>28,3</b>	<b>55,3</b>
Bokslutsdispositioner	-6,1	-11,2	-6,1	-11,2
Skatt	-4,2	-9,3	-4,2	-9,3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>24,7</b>	<b>48,7</b>	<b>18,0</b>	<b>34,8</b>

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

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	0,4	1,2
Materiella tillgångar	0,6	0,6
Finansiella tillgångar	396,0	303,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>397,0</b>	<b>305,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	197,3	73,6
Likvida medel	36,5	13,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>233,8</b>	<b>87,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>630,8</b>	<b>393,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>244,3</b>	<b>191,8</b>
Obeskattade reserver	37,0	30,9
Långfristiga skulder	265,5	42,8
Kortfristiga skulder	84,0	127,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>630,8</b>	<b>393,0</b>

## Rejlers aktie

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 110 kr per aktie vid årets slut, en ökning med 22 procent jämfört med den 31 december 2014. Den 8 februari 2016 var sista betalkurs för Rejlers aktie av serie B 107 kr per aktie. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

## Nyemission

Rejlers genomförde i december en riktad kontant nyemission av 600 000 aktier av serie B till en teckningskurs om 100 kronor per aktie. Teckningskursen i nyemissionen har fastställts genom ett så kallat "accelerated bookbuilding"-förfarande genomfört av SEB. Bolaget ska använda likviden från nyemissionen till att refinansiera lån upptagna i samband med förvärvet av Orbion Consulting AB. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är, utöver nämnda skäl, att genomföra kapitalanskaffningen på ett kostnads- och tidseffektivt sätt, vilket styrelsen anser ligger i bolagets intresse.

Genom Nyemissionen tillfördes bolaget 60 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Nyemissionen innebar en utspädningseffekt om cirka 4,64 procent av antalet aktier och cirka 2,48 procent av antalet röster. Bolagets totala antal utestående aktier ökade från 12 321 721 aktier, varav 1 251 250 aktier av serie A och 11 070 471 aktier av serie B, till totalt 12 921 721 aktier, varav 1 251 250 aktier av serie A och 11 670 471 aktier av serie B. Aktiekapitalet ökade med 1 200 000 kronor, från 24 643 442 kronor till 25 843 442 kronor.

## 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 2015 vilket motsvarar 50,5 procent av resultat per aktie efter utspädning. Utdelningsbeloppet motsvarar 25,8 MSEK (24,6).

## Årsstämma 2016

Årsstämman kommer att äga rum på Rejlers kontor i Stockholm, Lindhagensgatan 126, den 9 maj 2016.

Information om valberedning och årsstämma finns på bolagets hemsida, [www.rejlers.com/se](http://www.rejlers.com/se).

## 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 2015. 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 2014.

Ny segmentsindelning har införts och jämförelsesiffror har räknats om.

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2016	9 maj 2016
Årsstämma	9 maj 2016
Delårsrapport januari-juni 2016	19 juli 2016
Delårsrapport januari-december 2016	25 oktober 2016

Bolagets årsredovisning för 2015 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida i slutet av mars 2016.

## 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.

Stockholm den 9 februari 2016

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 2016 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.