



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, Norge och Ryssland. År 2013 omsatte Rejlers närmare 1,5 miljarder kronor och B-aktien är noterad på NASDAQ OMX, Nordiska listan.

29 april 2014

Delårsrapport Rejlers AB januari–mars 2014

Fokus på lönsamhet

Första kvartalet

- » Omsättningen ökade med 20 procent till 438,9 MSEK (364,7)
- » Rörelseresultatet blev 13,4 MSEK (26,6)
- » Engångskostnader om 9 MSEK ingår i rörelseresultatet
- » Rörelsemarginalen uppgick till 3,1 procent (7,3)
- » Resultat efter skatt blev 8,3 MSEK (24,1)
- » Resultat per aktie före utspädning blev 0,70 kr (2,13)
- » Resultat per aktie efter utspädning blev 0,67 kr (2,13)
- » Peter Rejler återinträdde som vd 1 april

Kommentar av vd och koncernchef Peter Rejler

Rejlers har haft en tillväxt om 20 procent under kvartalet, varav huvuddelen är genom förvärv. Marknaden är fortsatt god för tjänster inom infrastruktur och energi i alla tre segment, särskilt telekomverksamheten utvecklas starkt. Efterfrågan är även god inom bygg- och fastighetsrelaterade tjänster i storstadsregionerna.

Resultatet för första kvartalet har belastats med engångskostnader om 9 MSEK, främst relaterade till vd-bytet.

Fokus är nu att öka lönsamheten, framförallt i Norge och i Finland. En bearbetning av marknaden och inriktning på lönsamma uppdrag ska förbättra marginalerna.

I Sverige utvecklas verksamheten positivt. Beläggningen har ökat och rörelsemarginalen uppgick till 9,5 procent, en klar förbättring jämfört med föregående kvartal. Bedömningen är att även efterfrågan för våra industriuppdrag kommer att förbättras under 2014.

I Finland anpassar vi verksamheten till det rådande marknadsläget. Resultatet i finska verksamheten påverkas av en fortsatt svag ekonomi i landet. Det är framförallt efterfrågan på våra tjänster inom industri som har minskat.

Från och med första kvartalet rapporteras Rejlers Norge som ett eget segment, omsättningsmässigt är verksamheten lika stor som Rejlers Finland. Under kvartalet har vi fokuserat på att samla de förvärvade verksamheterna i Norge under ett tak, vilket har belastat resultatet. Det finns nu goda förutsättningar för att växa och att öka lönsamheten.

Det känns bra att vara tillbaka som vd. Min uppgift är nu att utveckla affärerna och att återställa lönsamhet och organisk tillväxt till historiska nivåer.

För ytterligare information kontakta:

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

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

Omsättning och resultat

	Omsättning, MSEK			Rörelseresultat, MSEK			Rörelsemarginal, %		
	Jan - mar 2014	Jan - mar 2013	Helår 2013	Jan - mar 2014	Jan - mar 2013	Helår 2013	Jan - mar 2014	Jan - mar 2013	Helår 2013
Rejlers Sverige	291,0	266,1	1 032,6	27,7	29,9	68,5	9,5	11,2	6,6
Rejlers Finland	74,3	71,1	283,2	0,7	0,8	11,1	0,9	1,1	3,9
Rejlers Norge ¹⁾	75,4	29,9	151,9	-3,8	2,5	16,9	-5,0	8,4	11,1
Koncerngem.	5,9	3,4	12,8	-11,2	-6,6	-30,5	-	-	-
Elimineringar	-7,7	-5,8	-15,8	-	-	-	-	-	-
Totalt koncernen	438,9	364,7	1 464,7	13,4	26,6	66,0	3,1	7,3	4,5

Januari-mars 2014

Under kvartalet uppgick omsättningen till 438,9 MSEK (364,7), en ökning med 20 procent jämfört med samma period föregående år. Kvartalets tillväxt är i huvudsak förvärvat. Rörelseresultatet uppgick till 13,4 MSEK (26,6) och rörelsemarginalen till 3,1 procent (7,3).

Resultatet i det första kvartalet tyngdes av ökade rörelsekostnader. Kostnader relaterade till vd-byte har reserverats och belastade kvartalets resultat med närmare 7 MSEK. I samband med förvärvet av Rejlers Consulting omvärderades tidigare innehav i intressebolag till verkligt värde. Omvärderingen innebar en negativ påverkan på resultatet om 1,9 MSEK.

Arbete pågår för att samordna verksamheterna i Norge och därigenom dra nytta av synergier.

Antalet arbetsdagar under kvartalet var 62 (62).

Debiteringsgraden uppgick till 75 procent (76).

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2,4 MSEK (2,4) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar 0,4 MSEK (1,4). Investeringar i

dotterbolag uppgick till 31,9 MSEK (-) vilket avser resterande 51 procent i Rejlers Consulting AS. Med förvärvet följde en kassa på 61,5 MSEK. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 7,2 MSEK (6,4).

Kassaflöde och finansiell ställning

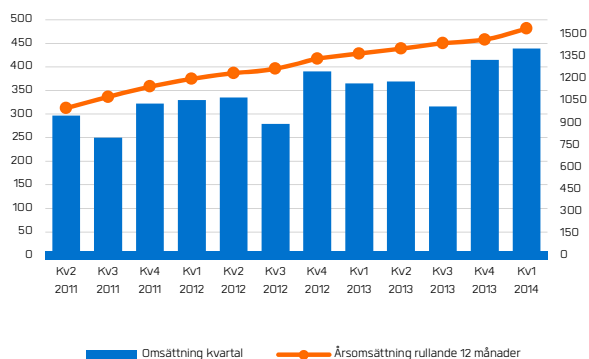
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,5 MSEK (2,1). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 133,2 MSEK jämfört med 49,0 MSEK den 31 december 2013. Under perioden har bolaget genomfört en riktad nyemission av 900 000 aktier som stärkt bolagets kassa med 83,3 MSEK efter emissionskostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten har dessutom påverkats av nya lån på 32,0 MSEK i samband med förvärvet av Rejlers Consulting AS och återbetalningar av lån, främst checkkredit på 67,5 MSEK. Koncernens checkkrediter var helt utnyttjade per den 31 mars 2014.

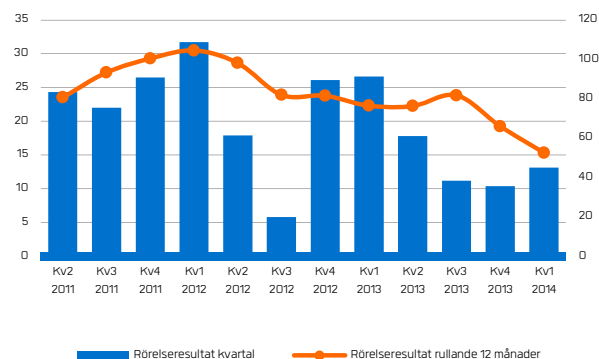
Räntebärande skulder har minskat med 36,8 MSEK sedan den 31 december 2013 och var vid periodens utgång 166,9 MSEK. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 45,0 procent jämfört med 40,7 per den 31 december 2013. Eget kapital per aktie uppgick till 36,59 kr vid periodens utgång jämfört med 31,13 kr per den 31 december 2013.

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.

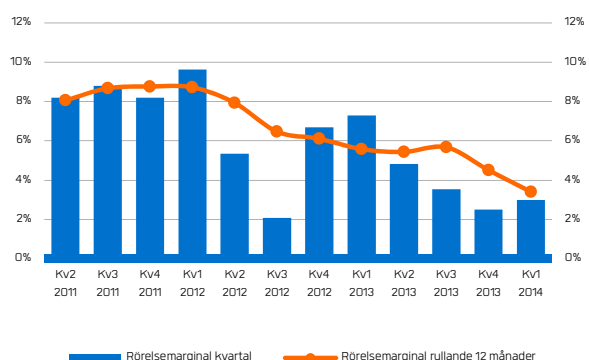
Omsättning per kvartal och rullande 12 månader



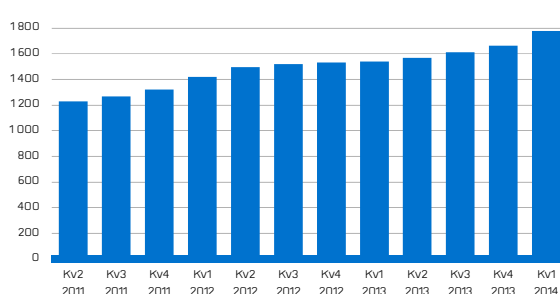
Rörelseresultat per kvartal och rullande 12 månader



Rörelsemarginal per kvartal och rullande 12 månader



Antal medarbetare vid kvartalets utgång



Medarbetare

Antal medarbetare uppgick vid kvartalets utgång till 1 778 (1 538). Antal årsanställda uppgick till 1 680 (1 479).

Totalt var 29 medarbetare i Finland permitterade vid periodens slut.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för perioden till 5,9 MSEK (3,4) och resultat före skatt uppgick till -11,0 MSEK (-5,5).

Väsentliga händelser under första kvartalet och efter periodens slut

Under januari förvärvade Rejlers resterande 51 procent av aktierna i det norska bolaget Rejlers Consulting AS (tidigare Nettkonsult AS). Bolaget har 104 medarbetare och omsatte 123,8 MNOK under 2013.

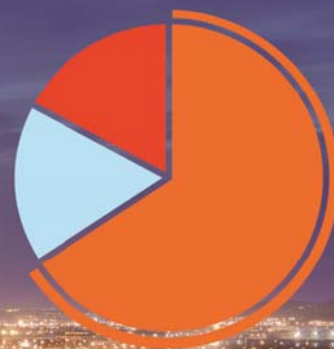
Rejlers genomförde en riktad nyemission i februari om totalt 900 000 aktier av serie B i Rejlers med avvikelse från

aktieägarnas företrädesrätt till fonder förvaltade av Nordea Fonder AB. Skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt var att styrelsen ansåg det vara fördelaktigt för bolaget och aktieägarna att tillvarata möjligheten att, på för bolaget attraktiva villkor, tillföra nytt kapital och på så sätt möjliggöra omfinansiering av tidigare förvärv samt finansiering av framtida förvärv. Aktierna emitterades till en teckningskurs om 94,50 kronor per aktie, vilket innebar en rabatt på 0,6 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Rejlers B-aktie under perioden fr.o.m. den 5 februari 2014 t.o.m. den 18 februari 2014. Totalt tillfördes bolaget 83,3 MSEK efter emissionskostnader.

Eva Nygren lämnade sin befattning som vd och koncernchef för Rejlers den 1 april. Hon efterträddes av Peter Rejler som samtidigt lämnade sin befattning som ordförande i Rejlers styrelse.

Valberedningen föreslår nyval av Ivar Verner till styrelsens ordförande. Som ny styrelseledamot föreslås Helena Nordman-Knutson.

Segment Rejlers Sverige



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

Under kvartalet har omsättningen i segmentet ökat med 9 procent. Tillväxten är i huvudsak organisk. Resultatet för kvartalet uppgick till 27,7 MSEK (29,9). Under första kvartalet ökade beläggningen jämfört med fjärde kvartalet 2013 vilket delvis är en effekt av de åtgärder som vidtogs i slutet av förra året.

Efterfrågan för teknikkonsulttjänster i Sverige fortsätter att förbättras. Investeringarna inom bygg-, energi- och infrastrukturmarknaden förväntas öka under 2014. I kvartalet har Rejlers erhållit flera intressanta uppdrag inom områdena telekom, energi och bygg.

Det finns ett stort behov av konsulttjänster när telekomoperatörerna bygger ut och moderniserar sina nätverk för att förbättra kapacitet och täckning. Rejlers är anlitade för projektledning, nätplanering, optimering och nätdesign av både fasta och mobila nät. Vi är också engagerade i flera uppdrag som syftar till att effektivisera kundernas verksamheter.

Vi har en fortsatt bra tillväxt inom våra energiområden värmekraft, vattenkraft och vindkraft. Uppdragen omfattar konstruktion, produktion, automation, beredning och analys av eldistributionsnät och nätstationer. Ett annat växande område är olika typer av miljö tjänster. Genom förvärvet av GVT har vi utökat våra uppdrag inom miljö- och vattenteknik.

Marknaden för bostäder och offentliga byggnader har förbättrats. Efterfrågan för Rejlers tjänster i bygg- och fastighetsprojekt är positiv i Stockholm och Göteborg. Ett växande område för Rejlers är fastighetsautomation och olika lösningar för att minska energianvändningen i fastigheter.

Marknadssituationen är varierande för Rejlers industriuppdrag beroende på region och industriområde. I norra Sverige har vi till exempel fått nya uppdrag för gruvindustrin. Bedömningen är att efterfrågan kommer att förbättras under 2014.

Uppdrag (första kvartalet och efter periodens slut)

- » När vindkrafttornen blir högre och högre har vindkraftsbranschen ett behov av att se över kravspecifikation för bland annat hinderbelysning. Rejlers har fått i uppdrag av Svensk Vindenergi att göra en marknadsanalys över dessa radarsystem.
- » Täby kommun arbetar med att förnya sin översiktsplan. Rejlers har anlitats för att följa upp de åtgärder och mål som finns på miljöområdet i översiktsplanen.
- » Rejlers har fått i uppdrag av pappersbruket Billerud Korsnäs att modernisera och byta ut deras signalöverföringssystem samt delar av styrsystemet för fiberlinje 3. Uppdragen omfattar konstruktion och programmering.

Nyckeltal – Rejlers Sverige

	Jan-mar 2014	Jan - mar 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	291,0	266,1	1 032,6
Rörelseresultat, MSEK	27,7	29,9	68,5
Rörelsemarginal, %	9,5	11,2	6,6
Antal medarbetare	1 056	995	1 060

Segment Rejlers Finland



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

Under kvartalet har omsättningen i segmentet ökat med 5 procent mätt i svenska kronor medan den varit oförändrad mätt i euro. Resultatet för kvartalet uppgick till 0,7 MSEK (0,8). Första kvartalet präglas av en fortsatt svår ekonomisk situation i Finland. Översyn av verksamheten pågår löpande.

Marknadssituationen för tekniska konsulttjänster i Finland fortsätter att vara svag. Den finska tillverkningsindustrin räknar dock med att produktionen kommer att öka något i slutet av våren. Vi bedömer att efterfrågan kommer att vara fortsatt god från våra kunder inom energi- och byggområdet.

En del infrastrukturprojekt är framflyttade på grund av den ekonomiska situationen i Finland. Inom järnvägsområdet är vi engagerade i stora uppdrag som löper över flera år. Även i Finland expanderar Rejlers telekomverksamhet och vi har uppdrag i stora nätverksprojekt.

Det är en positiv utveckling för våra tjänster inom energi och vi har en god orderingång inom energimättjänster och för energieffektiva lösningar. Vi ser

en ökad efterfrågan på uppdrag relaterade till förnybara energikällor.

Efterfrågan är god för våra tjänster till den offentliga byggmarknaden men har minskat till den privata byggmarknaden.

Nya industriinvesteringar dröjer vilket leder till en fortsatt svag efterfrågan för Rejlers industriuppdrag.

Uppdrag (första kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers har fått i uppdrag att projektera alla elsystem, ljudsystem och audiovisuella system när Helsingfors stad bygger ett nytt stadsbibliotek. Byggnaden som kommer att bli 10 000 kvm stor ska byggas med enbart energieffektiva lösningar och kommer att klassificeras som *a nearly zero-energy building*.
- » Rejlers har utökat avtalet för energimättjänster till Satavakka Oy.
- » Rejlers har tecknat avtal med Telia Sonera gällande inspektion och granskning av nätprojekt och nätplanering.

Nyckeltal – Rejlers Finland

	Jan – mar 2014	Jan – mar 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	74,3	71,1	283,2
Rörelseresultat, MSEK	0,7	0,8	11,1
Rörelsemarginal, %	0,9	1,1	3,9
Antal medarbetare	471	453	461

Segment Rejlers Norge



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

Till följd av de förvärv som gjorts under det senaste året redovisar segmentet en kraftig tillväxt under första kvartalet. Under kvartalet har vi fokuserat på att samla verksamheterna i Norge under ett tak. Omsättningen har ökat med 152 procent mätt i svenska kronor och med 172 procent mätt i norska kronor och är i sin helhet förvärvad. Resultatet för kvartalet är negativt och uppgick till -3,8 MSEK (2,5). Resultatminskningen beror delvis på projektförluster samt svag beläggning inom energiteknik och järnväg, som till viss mån är normal säsongvariation. Resultatet har dessutom belastats med integrationskostnader i samband med de genomförda förvärven.

Marknaden för teknikonsulttjänster i Norge drivs av stora investeringar i infrastruktur- och energiprojekt. Marknadsutsikterna för Rejlers tjänster är goda med stora möjligheter att växa när Norge bygger ut och moderniserar näten för järnväg, telekom och el.

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

Transportsektorn i Norge har stora investeringsplaner de närmsta tio åren. Genom förvärvet av Railconsult arbetar vi idag med stora uppdrag för Jernbaneverket.

Efterfrågan på våra tjänster inom energiområdet drivs av investeringar i elnäten, av uppbyggnaden av vindkraftverk samt av ett behov av elsäkerhetslösningar och energieffektiva lösningar.

Rejlers har flera pågående uppdrag som syftar till att minska energiförbrukningen i kommuner och i större byggnader.

Uppdrag (första kvartalet och efter periodens slut)

- » Rejlers stödjer NetCom i deras expansion och i deras uppgradering av ett stort antal nya och befintliga basstationer till mobila höghastighetsnät i Norge. Rejlers tjänster omfattar projektledning, nätplanering och nätdesign över hela Norge.
- » Oslo Metro (Sporveiene) har lanserat ett stort upprustningsprogram som syftar till att uppgradera elförsörjningen längs alla de östra linjerna i Oslo. Rejlers har anlitats för planering, projektering och genomförande av uppgraderingen.
- » Nordic Choice Hotel Comfort bygger ett nytt hotell med 180 rum på Oslos huvudgata Karl Johans gata. Rejlers har anlitats för projektering av alla elsystem.

Nyckeltal – Rejlers Norge

	Jan - mar 2014	Jan - mar 2013	Helår 2013
Omsättning, MSEK	75,4	29,9	151,9
Rörelseresultat, MSEK	-3,8	2,5	16,9
Rörelsemarginal, %	-5,0	8,4	11,1
Antal medarbetare	239	78	131

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan – mar 2014	Jan – mar 2013	Helår 2013
Omsättning	438,9	364,7	1 464,7
Personalkostnader	-317,4	-250,6	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-99,4	-80,1	-370,8
Avskrivningar	-7,2	-6,4	-23,2
Andelar i intressebolag ¹⁾	-1,5	-1,0	-0,6
Rörelseresultat	13,4	26,6	66,0
Finansnetto	-1,6	0,1	-2,3
Resultat efter finansnetto	11,8	26,7	63,7
Skatt	-3,5	-2,6	-13,0
Periodens resultat	8,3	24,1	50,7
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	8,3	24,1	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie, kr	0,70	2,13	4,45
Genomsnittligt antal aktier	11 831 721	11 321 721	11 381 173
Resultat per aktie, full utspädning, kr	0,67	2,13	4,44
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 321 721	11 421 721

Rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Jan – mar 2014	Jan – mar 2013	Helår 2013
Periodens resultat	8,3	24,1	50,7
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser utlandsverksamhet, efter skatt	3,8	-5,6	-4,8
Summa övrigt totalresultat	3,8	-5,6	-4,8
Periodens totalresultat	12,1	18,5	45,9

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

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	251,8	175,9	248,6
Övriga immateriella tillgångar	72,6	39,1	54,9
Materiella tillgångar	33,3	29,7	30,5
Övriga anläggningstillgångar	11,9	37,4	36,3
Summa anläggningstillgångar	369,6	282,1	370,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	500,0	402,2	455,1
Likvida medel	133,2	34,2	49,0
Summa omsättningstillgångar	633,2	436,4	504,1
Summa tillgångar	1 002,8	718,5	874,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till aktieägare i moderföretaget	450,9	352,5	355,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1
Summa eget kapital	451,0	352,6	355,6
Långfristiga skulder			
Avsättningar till pension	32,2	0,9	1,1
Övriga långfristiga skulder	168,5	91,7	145,7
Summa långfristiga skulder	200,7	92,6	146,8
Kortfristiga skulder	351,1	273,3	372,0
Summa skulder och eget kapital	1 002,8	718,5	874,4
Varav räntebärande skulder	166,9	87,4	203,7
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	161,2	100,7	125,1

Förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Eget kapital vid årets ingång	355,6	334,1	334,1
Periodens totalresultat	12,1	18,5	45,9
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna			
Nyemission	83,3	-	9,6
Utdelning	-	-	-34,0
Summa förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna	83,3	-	-24,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0
Eget kapital vid periodens slut	451,0	352,6	355,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan – mar 2014	Jan – mar 2013	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	32,6	31,6	95,6
Betald skatt	-13,2	-17,1	-33,5
Förändring av rörelsekapital	-10,9	-12,4	-42,1
Kassaflöde från löpande verksamhet	8,5	2,1	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	27,4	-3,8	-84,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	47,8	-2,7	75,0
Periodens kassaflöde	83,7	-4,4	10,9
Likvida medel vid periodens början	49,0	38,7	38,7
Kursdifferens i likvida medel	0,5	-0,1	-0,6
Likvida medel vid periodens slut	133,2	34,2	49,0

Förvärv av dotterbolag och rörelser

Rejlers har den 7 januari 2014 förvärvat resterande 51 procent av aktierna i Rejlers Consulting AS med dotterbolagen Rejlers Elsikkerhet AS, Rejlers 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 under kvartalet bidragit med 33,7 MSEK till omsättningen och -0,3 MSEK till rörelseresultatet. Transaktionskostnaderna för förvärvet uppgår till 0,3 MSEK. Vid omvärdering av tidigare innehav till verkligt värde uppstod en förlust på 1,9 MSEK, vilken redovisas i posten Andelar i intressebolag i resultaträkningen.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK

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

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

Nyckeltal

MSEK	Jan – mar 2014	Jan – mar 2013	Jan – dec 2013
Rörelsemarginal, %	3,1	7,3	4,5
Vinstmarginal, %	2,7	7,3	4,4
Avkastning på eget kapital, %	2,1	7,0	14,7
Avkastning på totalt kapital, %	1,5	3,9	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,4	6,4	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	180	160	136
Soliditet, %	45,0	49,1	40,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,4	0,2	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	6	22	10
Debiteringsgrad, %	75	76	75
Antal arbetsdagar	62	62	249
Antal årsanställda	1 680	1 479	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut	1 778	1 538	1 664
Omsättning per årsanställd, tkr	261	247	953
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	8	18	43
Nettoskuld, MSEK	65,9	53,2	154,7
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,70	2,13	4,45
Genomsnittligt antal aktier	11 831 721	11 321 721	11 381 173
Eget kapital per aktie vid periodens slut	36,59	31,14	31,13
Antal aktier vid periodens slut	12 321 721	11 321 721	11 421 721

Kvartalsöversikt

MSEK	kv2 2011	kv3 2011	kv4 2011	kv1 2012	Kv2 2012	kv3 2012	Kv4 2012	Kv1 2013	Kv2 2013	Kv3 2013	Kv4 2013	Kv1 2014
Omsättning												
Sverige	229,6	191,5	251,2	252,1	246,0	191,9	286,7	266,1	266,0	220,8	279,7	291,0
Finland	58,7	52,0	68,4	72,5	76,0	63,9	76,0	71,1	71,5	58,1	82,5	74,3
Norge	9,5	8,3	8,3	8,6	17,1	27,0	33,4	29,9	33,3	42,1	46,6	75,4
Koncerngemensamt mm	-1,2	-1,9	-5,2	-3,8	-3,7	-3,5	-7,5	-2,4	-2,2	-4,5	6,1	-1,8
Summa	296,6	249,9	322,7	329,4	335,4	279,3	388,6	364,7	368,6	316,5	414,9	438,9
Rörelseresultat												
Sverige	22,3	22,1	24,7	31,5	16,5	6,7	31,0	29,9	15,0	14,9	8,7	27,7
Finland	4,6	2,7	7,3	4,8	7,2	7,3	3,3	0,8	3,6	-0,3	7,0	0,7
Norge	1,3	-0,2	-1,3	-1,0	2,7	2,9	1,4	2,5	8,5	4,1	1,8	-3,8
Koncerngemensamt mm	-3,9	-2,6	-4,3	-3,7	-8,5	-11,1	-11,6	-6,3	-9,3	-7,5	-7,1	-11,2
Summa	24,3	22,0	26,4	31,6	17,9	5,8	24,1	26,6	17,8	11,2	10,4	13,4
Rörelsemarginal												
Sverige	9,7	11,5	9,8	12,5	6,7	3,5	10,8	11,2	5,6	6,7	3,1	9,5
Finland	7,8	5,2	10,7	6,6	9,5	11,4	4,3	1,1	5,0	-0,5	8,5	0,9
Norge	neg	13,7	neg	neg	15,8	10,7	4,2	8,4	25,5	9,7	3,9	neg
Koncerngemensamt mm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	8,2	8,8	8,2	9,6	5,3	2,1	6,2	7,3	4,8	3,5	2,5	3,1
Årsanställda												
Sverige	834	881	889	920	936	961	963	955	955	963	977	998
Finland	355	349	353	425	434	434	435	430	429	411	417	434
Norge	28	28	27	28	66	74	79	82	114	108	131	236
Koncerngemensamt mm	10	10	10	11	12	12	12	12	12	12	12	12
Summa	1 227	1 268	1 279	1 384	1 448	1 482	1 490	1 479	1 510	1 494	1 537	1 680

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

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

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

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	1,8	2,5	2,0
Materiella tillgångar	0,7	0,0	0,8
Finansiella tillgångar	295,5	201,0	264,7
Summa anläggningstillgångar	298,0	203,5	267,5
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	5,9	8,8	54,7
Likvida medel	29,0	7,3	0,4
Summa omsättningstillgångar	34,9	16,1	55,1
Summa tillgångar	332,9	219,6	322,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	170,7	104,1	98,3
Obeskattade reserver	19,7	19,6	19,7
Långfristiga skulder	89,9	38,7	71,3
Kortfristiga skulder	52,6	57,2	133,3
Summa skulder och eget kapital	332,9	219,6	322,6

Rejlers aktie

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 103,50 kr per aktie vid kvartalets slut, en ökning med 11 procent jämfört med 30 december 2013. Den 28 april 2014 var sista betalkurs för Rejlers aktie av serie B 102,50 kr per aktie. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan.

Nyemission

Genom den riktade nyemissionen ökade antalet aktier i Rejlers med 900 000 från 11 421 721 till 12 321 721 fördelat på 1 251 250 aktier av serie A och 11 070 471 aktier av serie B. Antalet röster ökade med 900 000 från 22 682 971 röster till 23 582 971 röster. Genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 1,8 miljoner kronor till 24 643 442 kronor. De nyemitterade aktierna motsvarar cirka 7,3 procent av aktiekapitalet och cirka 3,8 procent av rösterna i bolaget efter emissionen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

omsättningen men innebär trots det en risk. Rejlers har därför system för att bevaka och följa upp dessa för att minimera risken för nedskrivningar.

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

Redovisningsprinciper

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

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

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

Datum för ekonomiska rapporter

Delårsrapport januari-juni 2014	25 juli 2014
Delårsrapport januari-september 2014	30 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	9 februari 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	4 maj 2015

Övriga upplysningar

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

Transaktioner med närstående har skett på marknads-mässiga villkor och har inte påverkat koncernens resultat väsentligt.

Stockholm den 29 april 2014 Rejlers AB (publ)

Peter Rejler
Vd och koncernchef

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 29 april 2014 kl.16.00. 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.