

## Delårsrapport januari - september 2017

- Orderingsgång 3 939,3 (3 438,2) Mkr, vilket motsvarar en ökning med 14,6 % och 1,4 % justerat för förvärv (448,0 Mkr) och valutaeffekter (5,0 Mkr)
- Nettoomsättning 3 850,4 (3 317,0) Mkr, vilket motsvarar en ökning på 16,1 % och 3,0 % justerat för förvärv (430,6 Mkr) och valutaeffekter (4,9 Mkr).
- Rörelseresultat 505,5 (404,3) Mkr, en ökning med 25,0 %, vilket ger en rörelsemarginal på 13,1 (12,2) %.
- Resultat efter skatt 352,8 (298,3) Mkr, en ökning med 18,3 %.
- Vinst per aktie 3,09 (2,62) kr, en ökning med 17,9 %.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 405,1 (137,0) Mkr, en ökning med 195,7 %.
- Under kvartalet slutförde koncernen förvärvet av återstående 49 % i LED Linear UK, där innehavet tidigare var 51 %, samt förvärvade en minoritetspost på 20 % i det danska företaget Seneco AS, som har specialiserat sig på trådlös styrning av utomhusbelysning.

### Kommentarer av koncernchef Johan Hjertonsson:

- Det gläder oss att koncernen fortsätter att generera starka resultat, i synnerhet i jämförelse med de tidigare rekordnivåerna från 2016. Under tredje kvartalet 2017 sattes nya rekord för nettoomsättning och rörelseresultat, som ökade med 16,2 % jämfört med tredje kvartalet 2016, till 192,2 (165,4) Mkr.
- En milstöple har passerats då nettoomsättningen, på rullande 12-månadersbasis, nu för första gången i koncernens historia överstiger 5 miljarder kronor.
- Fortsatt positiv utveckling på våra huvudmarknader, men en mer blandad utveckling på våra mindre marknader. Koncernen är välpositionerad inför fjärde kvartalet och övergången till 2018 då orderstocken är på en bra nivå.
- Orderingsgång och nettoförsäljning var fortsatt hög i många regioner vilket lett till organisk tillväxt jämfört med föregående år. Därmed återgång till den positiva trend som rådde innan den mindre nedgången i andra kvartalet. Storbritannien och Irland, som svarar för en betydande del av nettoomsättningen för Indoor segmentet, påverkas fortfarande negativt av valutakursförändringar. Den negativa inverkan på nettoomsättningen har hittills under året varit 55 Mkr (6 %).
- För att satsa på organisk tillväxt har vi under september öppnat ett nytt kontor och showroom i centrala Paris, och vi går nu vidare med nästa storstad: Barcelona.
- Andelen installerade LED-armaturer på världsmarknaden uppskattas till 5-10 % och med tanke på att LED svarar för över 90 % av koncernens försäljning så har vi mycket goda förutsättningar att utnyttja denna tillväxtpotential.
- Slutligen välkomnar vi teamet från LED Linear UK till koncernen och ser fram emot att arbeta tillsammans och ta till vara möjligheterna på marknaderna i Storbritannien och Irland

**KONCERNEN****JANUARI-SEPTEMBER**

Marknadsutvecklingen under tredje kvartalet uppvisade samma blandade bild som vi har sett under de senaste sju kvartalen: generellt sett positiv utveckling på våra större marknader men också negativ utveckling på vissa mindre marknader. På två av dessa mindre marknader ökade emellertid orderintäkterna under kvartalet, vilket gav förbättrat rörelseresultat.

Alla affärsområden rapporterar ökad nettoomsättning jämfört med föregående år, också affärsområdet Storbritannien och Irland, trots den ovan nämnda negativa valutaeffekten på 55 Mkr.

Koncernens orderingång hittills under året uppgår till 3 939,3 (3 438,2) Mkr, motsvarande en total tillväxt på 14,6 % eller 1,4 % justerat för förvärv och valutaeffekter. Den organiska tillväxten på 1,4 % överstiger den organiska tillväxten under första halvåret, 1,3 %, då koncernen under tredje kvartalet hade en organisk tillväxt på 1,7 %.

Nettoomsättningen var 3 850,4 (3 317,0) Mkr, en total ökning med 16,1 % eller 3,0 % justerat för förvärv och valutaeffekter. Under kvartalet var försäljningen fortsatt särskilt stark i Sverige, Spanien och Australien samt även Tyskland och Turkiet hade ett starkt tredje kvartal.

Rörelseresultatet för perioden var 505,5 (404,3) Mkr, en ökning med 25,0 % jämfört med föregående år, vilket medförde att rörelsemarginalen steg från 12,2 % till 13,1 %. Affärsområdena Nordeuropa och Väst- och Sydeuropa rapporterar förbättrade rörelsemarginaler under de nio första månaderna, hela 2,6 % förbättring i Nordeuropa. Trots att rörelseresultatet för affärsområdet Storbritannien och Irland belastas av en negativ valutaeffekt på 9,2 Mkr har man lyckats upprätthålla en hög marginal på 15,4 %. Rörelsemarginalen för affärsområdet Afrika, Asien och Australien förbättrades till 8,4 % under de nio första månaderna, jämfört med 6,9 % för första halvåret, 11,1 % under tredje kvartalet.

Såsom tidigare har rapporterats har växelkursen SEK/GBP försämrats efter Brexit-omröstningen, nu med 6,1 %. Förutsatt att inga betydande händelser inträffar under resten av året som påverkar förhållandet mellan valutorna, så förväntar vi oss att den månatliga effekten minskar.

Finansnettot uppgick till -28,8 (-7,9) Mkr. De högre kostnaderna är både hänförliga till påverkan från högre räntor till följd av den högre upplåningen och till valutakursförluster på -4,6 Mkr. Räntekostnaderna kommer troligen att minska under återstoden av året, i takt med att det positiva kassaflödet ökar och upplåningen minskar.

Skattekostnaderna för årets tre första kvartal uppgick till -123,9 (-98,1) Mkr, motsvarande en skattesats på 26,0 %, 1,3 % högre än föregående år på grund av sammansättningen av intäkter från länder med olika skattesatser.

Koncernen har under året fortsatt gjort stora framsteg med strategin att göra belysningsstyrningslösningar till en viktig särskiljande faktor, och därmed kunna erbjuda våra kunder kompletta belysningslösningar. Under andra kvartalet förvärvades immateriella rättigheterna för Organic Response avseende en teknik för styrning av inomhusbelysning. Under tredje kvartalet kompletterades detta med ett förvärv av 20 % i Seneco AS, vars teknik används för styrning av utomhusbelysning. Liksom Organic Response kommer Senecos lösning att marknadsföras av alla koncernens varumärken.

Nettoomsättningen inom produktområdena Retail och Outdoor Lighting har under året ökat jämfört med 2016, med 6,3 % för Retail Lighting och 53,2 % för Outdoor Lighting, justerat för valutaeffekter och förvärv. Indoor Lightings försäljning minskade med 0,7 % jämfört med samma period föregående år på lika basis, till följd av regionala svårigheter i Ryssland och Sydafrika.

Försäljning per produktområde	Kv 3		Kv 1-3	
	2017	2016	2017	2016
Indoor Lighting	688,8	745,2	2 180,4	2 207,2
Retail Lighting	307,9	296,6	910,3	853,3
Outdoor Lighting	309,0	102,6	759,7	256,5
	<b>1 305,7</b>	<b>1 144,4</b>	<b>3 850,4</b>	<b>3 317,0</b>

### TREDJE KVARTALET

Tredje kvartalets orderingsgång på 1 238,9 (1 088,7) Mkr är högt för koncernen för att vara tredje kvartalet. Utvecklingen jämfört med samma kvartal föregående år har varit särskilt god i Nord- och Västeuropa samt Asien och Australien.

Detta är en total ökning med 13,8 %, och justerat för förvärv och valutaeffekter ökade orderingsgången på lika basis med 1,7 % jämfört med det starka året 2016. Koncernen fortsätter att expandera i olika regioner och världsdelar, vilket leder till att de säsongsbetonade variationer som tidigare noterats till följd av sommarperioderna håller på att förändras.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till rekordhöga 1 305,7 (1 144,4) Mkr, vilket motsvarar en total ökning på 14,1 %. Justerad för förvärv och valutaeffekter var ökningen 1,3 %. Den negativa valutapåverkan från det brittiska pundet på 6,1 % påverkade försäljningen under kvartalet med 14,6 Mkr eller 1,3 %.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till hela 192,2 (165,4) Mkr, en ökning med 16,2 %, vilket ger en rörelsemarginal på 14,7 (14,5) %. Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt, 216,6 (98,0) Mkr, till följd av bra rörelsekapitalkontroll

### AFFÄRSOMRÅDEN

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE												
	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal,%			
	Kv 3		Kv 1-3		Kv 3		Kv 1-3		Kv 3		Kv 1-3	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nordeuropa	477,5	486,3	1 518,1	1 481,7	68,6	62,6	194,8	151,8	14,4	12,9	12,8	10,2
Storbritannien och Irland	298,5	306,6	925,7	915,9	48,7	53,8	143,0	145,2	16,3	17,5	15,4	15,9
Väst- och Sydeuropa	478,5	303,1	1 241,1	754,8	65,5	44,3	152,6	91,3	13,7	14,6	12,3	12,1
Afrika, Asien och Australien	177,9	166,7	506,1	479,7	19,7	21,5	42,4	61,9	11,1	12,9	8,4	12,9
Övrigt	-	-	-	-	-10,3	-16,8	-27,3	-45,9	-	-	-	-
Elimineringar	-126,7	-118,3	-340,6	-315,1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 305,7</b>	<b>1 144,4</b>	<b>3 850,4</b>	<b>3 317,0</b>	<b>192,2</b>	<b>165,4</b>	<b>505,5</b>	<b>404,3</b>	<b>14,7</b>	<b>14,5</b>	<b>13,1</b>	<b>12,2</b>
Finansiella, ej fördelade poster					-8,1	0,8	-28,8	-7,9				
Resultat före skatt					184,1	166,2	467,7	396,4				

### NORDEUROPA

Affärsområdet omfattar koncernens enheter och bolag i de nordiska länderna, Baltikum och Ryssland. Likaså ingår fabriken i Kina, med tillverkning och inköp. I Sverige, Finland och Kina bedrivs utveckling, tillverkning och försäljning, medan verksamheten på övriga marknader endast avser försäljning.

Nettoomsättningen under de nio första månaderna uppgick till 1 518,1 Mkr, att jämföras med 1481,7 Mkr föregående år. Justerad för valutaeffekter var ökningen av nettoomsättningen 1,2 %, främst till följd av ökad försäljning i Sverige och Norge.

Rörelseresultatet för samma period uppgick till 194,8 (151,8) Mkr och rörelsemarginalen ökade från med 2,6 procentenheter från 10,2 till 12,8 %.

Nordeuropa	Kv 3		Kv 1-3	
	2017	2016	2017	2016
	Nettoomsättning	477,5	486,3	1 518,1
(varav intern omsättning)	(79,6)	(82,6)	(216,4)	(225,1)
Rörelseresultat	68,6	62,6	194,8	151,8
Rörelsemarginal, %	14,4	12,9	12,8	10,2
Försäljningstillväxt, %	-1,8	6,9	2,5	9,8
Försäljningstillväxt valutarensad, %	-1,7	6,8	1,2	11,4
Tillväxt i rörelseresultat, %	9,6	38,8	28,3	51,3

### STORBRIANNIEN OCH IRLAND

Affärsområdet omfattar koncernens bolag i Storbritannien och Irland. Den dominerande enheten är Whitecroft Lighting, och både Whitecroft och Designplan Lighting bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av belysningssystem, medan Fagerhult Lighting i Storbritannien och Irland bedriver försäljning.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 925,7 Mkr, att jämföras med 915,9 Mkr under 2016. Justerad för valutaeffekter uppgick ökningen till 7,4 %. Alla affärsenheterna rapporterade högre försäljning på lika basis i lokal valuta än förra året och antalet nya förfrågningar och offerter är fortsatt stort. Dock har en del projekt försenats med upp till 4–6 veckor under den senaste tiden. Försäljningsbolaget i Irland har ökat sina orderintäkter med drygt tio procent och den irländska ekonomins återhämtning fortsätter.

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick trots den negativa påverkan med 9,2 Mkr till 143,0 (145,2) Mkr, och rörelsemarginalen var 15,4 (15,9) %.

Storbritannien och Irland	Kv 3		Kv 1-3	
	2017	2016	2017	2016
	Nettoomsättning	298,5	306,6	925,7
(varav intern omsättning)	(9,4)	(13,4)	(39,6)	(36,6)
Rörelseresultat	48,7	53,8	143,0	145,2
Rörelsemarginal, %	16,3	17,5	15,4	15,9
Försäljningstillväxt, %	-2,6	-6,7	1,1	4,8
Försäljningstillväxt valutarensad, %	2,3	8,8	7,4	15,2
Tillväxt i rörelseresultat, %	-9,5	-0,6	-1,5	23,4

### VÄST- OCH SYDEUROPA

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Tyskland, Nederländerna, Frankrike, Spanien och Polen. De största bolagen, WE-EF, LTS Licht & Leuchten och LED Linear, är baserade i Tyskland och bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av belysningssystem. Resultaten för den nyligen förvärvade WE-EF-koncernen med säte i Bispingen i Tyskland har redovisats inom detta affärsområde sedan den 1 mars

2017. Resultaten för LED Linear UK, som är ett helägt dotterbolag till LED Linear GmbH, konsolideras från och med den 1 september inom detta affärsområde.

Nettoomsättningen under de första nio månaderna uppgick till 1 241,1 Mkr, att jämföras med 754,8 Mkr föregående år. Försäljningen ökade kraftigt i Spanien, Frankrike och Polen, och den senaste tidens förvärv av LED Linear i Tyskland och WE-EF utvecklas fortsatt väl.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 152,6 (91,3) Mkr och rörelsemarginalen ökade från 12,1 till 12,3 %.

Väst- och Sydeuropa	Kv 3		Kv 1-3	
	2017	2016	2017	2016
	Nettoomsättning	478,5	303,1	1 241,1
(varav intern omsättning)	(13,3)	(8,8)	(31,2)	(22,7)
Rörelseresultat	65,5	44,3	152,6	91,3
Rörelsemarginal, %	13,7	14,6	12,3	12,1
Försäljningstillväxt, %	57,9	45,1	64,4	30,7
Försäljningstillväxt valutarensad, %	57,3	44,5	60,5	31,1
Tillväxt i rörelseresultat, %	47,9	94,3	67,1	56,6

#### AFRIKA, ASIEN OCH AUSTRALIEN

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Sydafrika, Turkiet, Förenade Arabemiraten, Australien och Nya Zeeland. I Sydafrika, Australien och Turkiet sker utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem, medan verksamheten i Förenade Arabemiraten och Nya Zeeland avser försäljning. Det nya företag som bildades för att utveckla och marknadsföra OR-tekniken, OR Technologies Pty Ltd baserat i Melbourne i Australien, har konsoliderats inom affärsområdet sedan maj 2017.

Marknaderna i Australien och Turkiet har en god utveckling jämfört med föregående år, med goda orderintäkter, starka orderstockar och hög nettoomsättning. Den sydafrikanska marknaden är fortfarande besvärlig, även om handeln ökade under kvartalet. Vår Mellanösternbaserade verksamhet har haft starka orderintäkter under de senaste två månaderna, med projekt som Riyadh Metro, Abu Dhabi Rehab Hospital och stora inomhusbelysningsprojekt i Egypten.

Nettoomsättningen under årets första nio månader förbättrades till 506,1 Mkr jämfört med föregående års omsättning på 479,7 Mkr, en ökning med 5,0 % efter justering för valutaeffekter.

Rörelseresultatet uppgick till 42,4 (61,9) Mkr och rörelsemarginalen var 8,4 (12,9) %. Föregående års resultat inkluderade engångsintäkter på 11 Mkr relaterade till förvärv och sammanslagningar. Rörelsemarginalens ökning med 11,1 % under kvartalet, som innebär att rörelsemarginalen hittills under året är 8,4 % (6,9 % för första halvåret), är också glädjande. Rörelsemarginalen väntas stiga ytterligare under fjärde kvartalet.

<b>Afrika, Asien och Australien</b>				
	<b>Kv 3</b>		<b>Kv 1-3</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	177,9	166,7	506,1	479,7
(varav intern omsättning)	(24,5)	(13,5)	(53,5)	(30,7)
Rörelseresultat	19,7	21,5	42,4	61,9
Rörelsemarginal, %	11,1	12,9	8,4	12,9
Försäljningstillväxt, %	6,7	41,3	5,5	35,2
Försäljningstillväxt valutarensad, %	13,0	44,7	5,0	47,0
Tillväxt i rörelseresultat, %	-8,4	46,3	-31,5	51,0

## ÖVRIGT

Affärsområdet omfattar huvudsakligen koncerngemensamma funktioner och moderbolaget AB Fagerhult.

## FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens soliditet var i slutet av perioden 30 (33) %. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 759 (518) Mkr och koncernens egna kapital till 1 769 (1 569) Mkr.

Det negativa kassaflödet, som inkluderar förvärvet av WE-EF-koncernen, Organic Responses immateriella rättigheter, minoritetsinnehavet på 20 % i Seneco AS samt slutförandet av förvärvet av hela LED Linear UK, resulterade i att nettoskulden ökade till 1 957 (1 445) Mkr. Under andra kvartalet utbetalades den på bolagsstämman beslutade utdelningen om 171,4 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 405,1 (137,0) Mkr. Förbättringen med 268,1 Mkr var främst hänförlig till en EBITDA-ökning på 125 Mkr samt förbättrad kontroll över rörelsekapitalet (114 Mkr) jämfört med föregående period.

Ställda panter och ansvarsförbindelser uppgick till 7,3 (7,3) Mkr respektive 1,5 (2,2) Mkr.

## INVESTERINGAR

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 122 (139) Mkr. Till detta kommer investeringar i dotterbolag med 792 (342) Mkr.

## FÖRVÄRV AV WE-EF OCH FLUX

Såsom meddelades i rapporterna för första och andra kvartalet som publicerades den 3 maj respektive den 17 augusti 2017 har Fagerhult förvärvat 100 % av aktierna i WE-EF i Bispingen i Tyskland och Flux Eclairage i Lyon i Frankrike. Företagen har konsoliderats i Fagerhultkoncernen sedan den 1 mars 2017 och redovisas under affärsområdet Väst- och Sydeuropa. Se även pressmeddelandena från den 23 december 2016 och den 9 mars 2017 samt årsrapporten för 2016.

Dessa förvärv innebär att koncernens omsättning från utomhusapplikationer har ett extrapolerat värde på över 1 miljard kronor och att Outdoor Lightings andel av nettoomsättningen är cirka 20 %.

WE-EF utformar och tillverkar armaturer för utomhusbelysning med en mängd olika användningsområden. Företaget har två fabriker i Tyskland och en i Thailand samt monteringsanläggningar i Australien och Frankrike. Försäljningen sker främst i Europa, särskilt i Tyskland och Frankrike, men även i övriga världen och regioner såsom Australien, Storbritannien och USA. WE-EF är ett ledande varumärke inom utomhusbelysning som är känt i hela världen. Tack vare sin mycket starka portfölj med lösningar för utomhusbelysning har företaget ett högt anseende i branschen. Dess rykte

baserar sig på en lång historia av mycket innovativa utomhuslösningar framtagna och realiserade i Tyskland.

Under det räkenskapsår som slutade i juni 2016 hade WE-EF 484 anställda. Koncernen omsatte cirka 57 miljoner euro och hade en lönsamhet som var jämförbar med Fagerhultkoncernens. Fagerhult betalade 77,5 miljoner euro för 100 % av aktierna i företagen i WE-EF-koncernen. Dessutom har Fagerhult betalat 5 miljoner euro för 100 % av aktierna i det franska utomhusbelysningsföretaget Flux Eclairage S.A.S. som liksom WE-EF LUMIERE är beläget i Lyon i Frankrike. Under det räkenskapsår som slutade den 31 december 2015 hade Flux Eclairage cirka 5 miljoner euro i omsättning och 20 anställda.

Förvärvet av WE-EF finansieras med nya kreditfaciliteter och till 5 % med befintliga egna aktier i AB Fagerhult (158 974 aktier). Förvärvet av Flux finansieras enbart med nya kreditfaciliteter. Cirka 7,5 av de 77,5 miljonerna euro är knutna till företagets resultat under de första två åren.

De företag i WE-EF-koncernen som ingår i transaktionen är:

- WE-EF LEUCHTEN GmbH, Tyskland Co. KG, Tyskland
  - WE-EF LEUCHTEN GmbH &
  - WE-EF TRADING & DESIGN GmbH, Tyskland
  - WE-EF LUMIERE S.a.r.l. Frankrike,
  - WE-EF LIGHTING Co. Ltd., Thailand
  - WE-EF HELVITICA SA, Schweiz
  - WE-EF LIGHTING Ltd., Storbritannien
  - WE-EF LIGHTING Pty. Ltd., Australien
  - WE-EF LIGHTING USA LLC, USA
- Dessutom omfattas
- Flux Eclairage S.A.S., Frankrike

#### Köpeskillingen består av följande komponenter:

Kontant betalning	744,4
Betalat med Fagerhult-aktier i eget förvar (158 974 aktier)	45,6
Sammanlagd köpeskillning	790,0
Förvärvade nettotillgångar	638,1
Goodwill	151,9

Följande tillgångar och skulder har tillkommit genom förvärvet och har konsoliderats:

Tillgångar och skulder som ingick i förvärvet	Verkligt värde
Likvida medel	73,2
Materiella anläggningstillgångar	199,0
Finansiella anläggningstillgångar	3,5
Immateriella tillgångar	426,8
Varulager	115,8
Fordringar	116,6
Skulder	-148,1
Uppskjutna skatteskulder	-148,7
Nettotillgångar	638,1
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>638,1</b>
Kontant reglerad köpeskillning	790,0
Likvida medel i det förvärvade bolaget	-73,2
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>716,8</b>

Transaktionskostnaderna uppgick till 23,6 miljoner kronor och har redovisats under Administrationskostnader i resultaträkningen för det fjärde kvartalet 2016.

## **FÖRVÄRV AV ORGANIC RESPONSE – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

Som en del av Fagerhultkoncernens strategi för att utveckla lösningar för belysningsstyrning som tillgodoser marknadens och kundernas behov inom detta tekniksegment samt att öka försäljningen av koncernens armaturvarumärken förvärvade Fagerhult den 3 april 2017 immateriella rättigheter samt vissa tillgångar från Organic Response Pty Ltd (Administrators Appointed) och Organic Response Investors Pty Ltd (Administrators Appointed).

Dessa rättigheter och tillgångar avser den lösning för belysningsstyrning och byggnadsanalys som är känd under varumärkesnamnet Organic Response.

Fagerhult betalade 21,9 Mkr för rättigheterna och de andra tillgångarna. De förvärvade tillgångarna värderades till 18,2 Mkr, och differensen 3,7 Mkr redovisades som goodwill.

Verksamheten har konsoliderats i Fagerhultkoncernen från den 1 maj 2017 och redovisas under affärsområdet Afrika, Asien och Australien.

## **FÖRVÄRV AV LED LINEAR UK**

Den 4 september 2017 förvärvade Fagerhultkoncernen den återstående andelen på 49 % i LED Linear UK, varigenom detta framgångsrika brittiska försäljningsbolag blev ett helägt dotterbolag.

Fagerhult betalade i ett första steg 10,4 Mkr för 100 % av aktierna i LED Linear UK och ytterligare 18,6 Mkr kan komma att utbetalas beroende på hur företaget utvecklas under de tre åren fram till mars 2020. De förvärvade tillgångarna värderades till 7,1 Mkr, och differensen 21,9 Mkr redovisades som goodwill.

Transaktionskostnaderna uppgick till 0,5 Mkr och redovisades som administrativa kostnader i resultaträkningen för tredje kvartalet 2017.

Verksamheten har konsoliderats i Fagerhultkoncernen från den 1 september 2017 och redovisas under affärsområdet Väst- och Sydeuropa.

## **PERSONAL**

Medelantalet anställda var under perioden 3 147 (2 709).

## **MODERBOLAGET**

Verksamheten i AB Fagerhult utgörs av koncernledning, finansiering samt affärsutveckling. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 115,0 (26,3) Mkr.

Antalet anställda var under perioden 6 (6).

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsinformationen på sidorna 1-16 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år.

För vidare information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till AB Fagerhults årsredovisning 2016.

## **RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består i första hand av affärsmässiga risker och finansiella risker avseende valutor och räntor. Genom bolagets internationella verksamhet är Fagerhultgruppen utsatt för finansiell exponering i samband med valutafluktuationer. Mest framträdande är valutarisker i samband med exportförsäljning samt import av råmaterial och



komponenter. Denna exponering minskas genom att flöden i känsliga valutor säkras efter individuell bedömning. Valutarisker finns även vid omräkning av utländska nettotillgångar och resultat. Ytterligare information om bolagets risker återfinns i årsredovisningen för 2016. Utöver de risker som beskrivs i bolagets årsredovisning bedöms inte några ytterligare väsentliga risker ha tillkommit.

## VALBEREDNING

AB Fagerhults valberedning består av en företrädare för var och en av de fyra största aktieägarna eller ägargrupperna sett till antalet röster. Styrelsens ordförande är adjungerad till valberedningen och har ingen rösträtt.

Valberedningen tillsätts efter det att styrelsens ordförande har konstaterat vilka de fyra största aktieägarna i bolaget är sett till antalet röster. Företrädare för dessa utgör valberedning tillsammans med ordföranden. Vilka dessa aktieägare är fastställs på grundval av uppgifterna om enskilda aktieägare och ägargrupper per den 31 augusti 2017 i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden AB. Om endast marginella förändringar av aktieägandet inträffar efter detta datum behöver inte valberedningens sammansättning ändras. Om någon av de fyra största aktieägarna avstår från sin rätt att utse en företrädare övergår denna rätt till den av de aktieägare som inte tillhörde de fyra största den 31 augusti 2017 som har det största innehavet.

Valberedningens mandattid löper tills en ny valberedning utses.

### De största aktieägarna per den 29 september 2017

<i>Name</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Kapital och roster,%</i>
Investment AB Latour	55 861 200	48,3%
SSB CL Omnibus AC, USA	9 752 886	8,4%
Fam Svensson, familj, stiftelse och bolag	8 144 389	7,0%
Lannebo Fonder	7 585 920	6,6%
Swedbank Robur Småbolagsfond	4 711 199	4,1%
Nordea Investment Fonder	3 218 253	2,8%
Fam Palmstierna	3 018 600	2,6%
SEB Investment Management	2 533 320	2,2%

Valberedningen består av följande personer: Jan Svensson, styrelseordförande i AB Fagerhult (ingen rösträtt), Eric Douglas som representant för Investment AB Latour, Göran Espelund som representant för Lannebo Fonder, Evert Carlsson som representant för Swedbank Robur Småbolagsfond samt Jan Särilvik som representant för Nordea Fonder.

Frågor som rör valberedningen kan ställas till koncernens ekonomidirektör Michael Wood, [michael.wood@fagerhult.se](mailto:michael.wood@fagerhult.se)

## UTSIKTER FÖR 2017 och 2018

Koncernen har under de senaste tre åren haft en stark omsättnings- och resultatutveckling inom alla affärsområdena genom organisk tillväxt och företagsförvärv.

Under denna period har koncernen dragit nytta av sin varumärkesstrategi, investerat i forskning och utveckling av armaturer och i ökande omfattning i belysningsstyrningslösningar, utnyttjat synergieffekterna av förvärven, i synnerhet när dessa har inneburit att produkt erbjudandet har kompletterats, samt utökat sin operativa kapacitet och förmåga. Framtida förvärv är också avgörande för koncernens fortsatta utveckling.

Koncernen har skapat sig en stark ställning på samtliga huvudmarknader och inom alla produktområden, och har kunnat öka sina marknadsandelar under perioden.

Under de senaste 18–24 månaderna har koncernen haft en stadig tillväxt på sina huvudsakliga marknader, och ledningen förväntar sig att denna utveckling fortsätter under återstoden av 2017 och början av 2018. Koncernen går in i årets sista kvartal med en stark orderbok.

Vi har för avsikt att göra betydande satsningar på produktutveckling, teknisk utveckling, försäljning och marknadsföring samt ökad internationalisering.

Vi bedömer att koncernens marknadsandel kan utökas ytterligare och att vi kan stärka vår position inom samtliga produktområden: Indoor, Retail och i synnerhet Outdoor, samt göra fortsatta framsteg inom belysningsstyrning.

Habo den 24 oktober 2017

AB Fagerhult (publ)

Johan Hjertonsson

Koncernchef och Verkställande direktör

Bokslutskommuniké lämnas 2018-02-26. Delårsrapporter för 2018 kommer att lämnas 2018-04-23, 2018-08-22 samt 2018-10-23. Årsstämma kommer att hållas 2018-04-23.

Upplysningar kan lämnas av Johan Hjertonsson, VD eller Michael Wood, CFO, tel 036-10 85 00.

**AB Fagerhult (publ)**

Org. nr. 556110-6203

566 80 Habo

Tel 036-10 85 00

[headoffice@fagerhult.se](mailto:headoffice@fagerhult.se)

[www.fagerhultgroup.com](http://www.fagerhultgroup.com)

## **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Fagerhult (publ) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

### **Slutsats**

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

Jönköping den 24 oktober 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Martin Odqvist

Auktoriserad revisor

## KONCERNEN

## RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

	2017 Jun-Sep 3 mån	2016 Jun-Sep 3 mån	2017 Jan-Sep 9 months	2016 Jan-Sep 9 months	2016/17 Okt-Sep 12 mån	2016 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	1 305,7	1 144,4	3 850,4	3 317,0	5 024,1	4 490,7
Kostnad för sålda varor	-789,3	-737,0	-2 404,5	-2 172,4	-3 149,2	-2 917,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>516,4</b>	<b>407,4</b>	<b>1 445,9</b>	<b>1 144,6</b>	<b>1 874,9</b>	<b>1 573,6</b>
Försäljningskostnader	-220,1	-185,7	-682,6	-559,2	-906,8	-783,4
Administrationskostnader	-110,5	-62,6	-278,1	-211,7	-382,1	-315,7
Övriga rörelseintäkter	6,4	6,3	20,3	30,6	39,4	49,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>192,2</b>	<b>165,4</b>	<b>505,5</b>	<b>404,3</b>	<b>625,4</b>	<b>524,2</b>
Finansiella poster	-8,1	0,8	-28,8	-7,9	-30,4	-9,5
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>184,1</b>	<b>166,2</b>	<b>476,7</b>	<b>396,4</b>	<b>595,0</b>	<b>514,7</b>
Skatt	-47,8	-41,8	-123,9	-98,1	-159,6	-133,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>136,3</b>	<b>124,4</b>	<b>352,8</b>	<b>298,3</b>	<b>435,4</b>	<b>380,9</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets Aktieägare</b>	<b>136,3</b>	<b>124,4</b>	<b>352,8</b>	<b>298,3</b>	<b>435,4</b>	<b>380,9</b>
Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:						
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,19	1,09	3,09	2,62	3,81	3,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,19	1,09	3,09	2,62	3,81	3,35
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	114 492	113 818	114 274	113 742	114 274	113 761
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	114 492	113 818	114 274	113 742	114 274	113 761
Antal utestående aktier, tusental	114 492	113 818	114 492	113 818	114 492	113 818
<b>Rapport över resultat och övrigt totalresultat</b>						
<b>Periodens resultat</b>	<b>136,3</b>	<b>124,4</b>	<b>352,8</b>	<b>298,3</b>	<b>435,4</b>	<b>380,9</b>
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att återföras i resultaträkningen:						
Omvärdering av pensionsplaner	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Omräkningsdifferenser	-39,3	-3,9	-87,2	-36,1	-111,5	-60,4
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-39,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-87,2</b>	<b>-36,1</b>	<b>-112,3</b>	<b>-61,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>97,0</b>	<b>120,5</b>	<b>265,6</b>	<b>262,2</b>	<b>323,1</b>	<b>319,7</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>97,0</b>	<b>120,5</b>	<b>265,6</b>	<b>262,2</b>	<b>323,1</b>	<b>319,7</b>

<b>BALANSRÄKNING, KONCERNEN</b>	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	2 620,0	2 082,7	2 068,7
Materiella anläggningstillgångar	646,2	437,3	447,7
Finansiella anläggningstillgångar	45,6	49,7	34,0
Varulager m.m.	748,7	671,5	684,7
Kundfordringar	958,0	880,4	761,3
Övriga räntefria fordringar	132,1	109,0	86,2
Likvida medel	758,7	517,8	731,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 909,3</b>	<b>4 748,4</b>	<b>4 814,2</b>
Eget kapital	1 769,4	1 568,6	1 627,1
Långfristiga räntebärande skulder	2 714,7	1 963,1	1 820,4
Långfristiga räntefria skulder	453,2	365,6	369,6
Kortfristiga räntebärande skulder	1,3	-	133,2
Kortfristiga räntefria skulder	970,7	851,1	863,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 909,3</b>	<b>4 748,4</b>	<b>4 814,2</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN</b>	2017 Jun-Sep 3 mån	2016 Jun-Sep 3 mån	2017 Jan-Sep 9 months	2016 Jan-Sep 9 months	2016/17 Okt-Sep 12 mån	2016 Jan-Dec 12 mån
<b>Rörelseresultat</b>	<b>192,2</b>	<b>165,4</b>	<b>505,5</b>	<b>404,3</b>	<b>625,4</b>	<b>524,2</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	72,1	8,0	95,0	23,3	97,8	55,7
Finansiella poster	-10,0	-4,0	-24,8	-12,8	-29,6	-17,6
Betald skatt	-33,9	-35,5	-124,3	-117,9	-150,2	-143,8
<b>Tillförda medel från den löpande verksamheten</b>	<b>220,4</b>	<b>133,9</b>	<b>451,4</b>	<b>296,9</b>	<b>543,4</b>	<b>418,5</b>
Förändring av rörelsekapital	-3,8	-35,9	-46,3	-159,9	82,9	-30,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>216,6</b>	<b>98,0</b>	<b>405,1</b>	<b>137,0</b>	<b>626,3</b>	<b>387,8</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-97,3	-43,6	-918,2	-468,8	-919,0	-499,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-217,1	34,8	562,4	370,0	556,0	363,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-97,8</b>	<b>89,2</b>	<b>49,3</b>	<b>38,2</b>	<b>263,3</b>	<b>252,2</b>
Likvida medel vid periodens början	869,4	424,6	731,6	471,9	517,8	471,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-12,9	4,0	-22,2	7,7	-22,4	7,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>758,7</b>	<b>517,8</b>	<b>758,7</b>	<b>517,8</b>	<b>758,7</b>	<b>731,6</b>

<b>NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE, KONCERNEN</b>	2017 Jun-Sep 3 mån	2016 Jun-Sep 3 mån	2017 Jan-Sep 9 months	2016 Jan-Sep 9 months	2016/17 Okt-Sep 12 mån	2016 Jan-Dec 12 mån
Försäljningstillväxt, %	14,1	13,1	16,1	15,3	15,5	14,9
Tillväxt i rörelseresultat, %	16,2	30,6	25,0	40,6	22,0	32,4
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	10,8	34,8	20,3	44,8	19,0	36,5
Rörelsemarginal, %	14,7	14,5	13,1	12,2	12,4	11,7
Vinstmarginal, %	14,1	14,5	12,4	12,0	11,8	11,5
Kassalikviditet, %	78	61	78	61	78	73
Nettoskuldsettningsgrad, %	2,1	1,8	2,4	2,2	2,5	1,9
Soliditet, %	30	33	30	33	30	34
Sysselsatt kapital, Mkr	4 485	3 532	4 485	3 532	4 485	3 581
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,3	18,9	16,8	17,2	15,9	16,8
Avkastning på eget kapital, %	30,8	31,7	27,7	26,5	26,1	24,9
Nettoskuld, Mkr	1 957	1 445	1 957	1 445	1 957	1 222
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	35,7	43,4	122,4	138,9	152,5	169,0
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	35,7	43,4	122,4	138,9	152,5	169,0
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	45,4	34,2	118,3	94,9	144,6	121,2
Antal anställda	3 182	2 726	3 216	2 743	3 001	2 787
Eget kapital per aktie, kr	15,45	41,34	15,45	41,34	15,45	14,30
Antal utestående aktier, tusental	114 492	113 818	114 492	113 818	114 492	113 818

För mer information om nyckeltal och dess definitioner hänvisas till AB Fagerhults hemsida under "Investor Relations / Finansiella definitioner." På hemsidan finns också definitioner av alternativa nyckeltal samt motivering till varför de används.

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital per den 1 januari 2016</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-32,6</b>	<b>1 244,8</b>	<b>1 437,1</b>
Periodens resultat				298,3	298,3
Övrigt totalresultat			-36,1		-36,1
Summa totalresultat för perioden			-36,1	298,3	262,2
Prestationsaktieprogram				1,8	1,8
Utdelning 3,50 kronor per aktie				-132,5	-132,5
<b>Eget kapital per den 30 september 2016</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-68,7</b>	<b>1 412,4</b>	<b>1 568,6</b>
<b>Eget kapital per den 1 januari 2017</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>-93,0</b>	<b>1 495,2</b>	<b>1 627,1</b>
Periodens resultat				352,8	352,8
Övrigt totalresultat			-87,2		-87,2
Summa totalresultat för perioden			-87,2	352,8	265,6
Aytttring av egna aktier		45,6			45,6
Prestationsaktieprogram				2,5	2,5
Utdelning 4,50 kronor per aktie				-171,4	-171,4
<b>Eget kapital per den 30 september 2017</b>	<b>65,5</b>	<b>205,0</b>	<b>-180,2</b>	<b>1 679,1</b>	<b>1 769,4</b>

## MODERBOLAGET

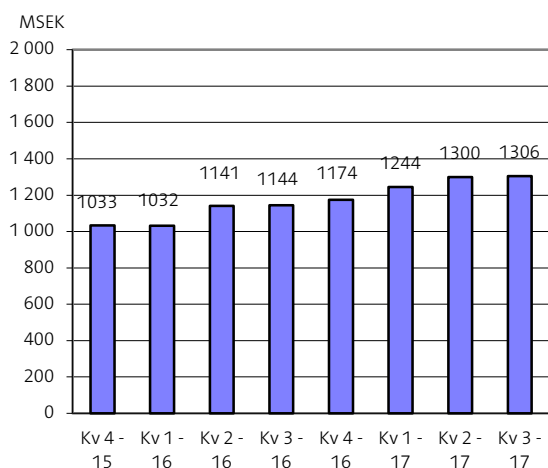
RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET	2017 Jun-Sep 3 mån	2016 Jun-Sep 3 mån	2017 Jan-Sep 9 months	2016 Jan-Sep 9 months	2016/17 Okt-Sep 12 mån	2016 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	3,6	4,0	10,8	13,7	15,1	18,0
Försäljningskostnader	-	-	-	-1,6	-	-1,6
Administrationskostnader	-9,9	-11,3	-35,2	-35,5	-52,5	-52,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-24,4</b>	<b>-23,4</b>	<b>-37,4</b>	<b>-36,4</b>
Resultat från aktier i dotterföretag	-	-	143,3	46,9	143,3	46,9
Finansiella poster	-1,1	1,3	-3,9	2,8	5,6	12,3
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>115,0</b>	<b>26,3</b>	<b>111,5</b>	<b>22,8</b>
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	166	166,0
Skatt	-	-	-	-	-31,5	-31,5
<b>Resultat</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>115,0</b>	<b>26,3</b>	<b>246,0</b>	<b>157,3</b>

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Finansiella anläggningstillgångar	3 129,4	2 566,9	2 530,2
Övriga räntefria fordringar	44,7	60,6	52,9
Kassa och bank	242,6	90,7	184,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 416,7</b>	<b>2 718,2</b>	<b>2 767,9</b>
Eget kapital	514,3	437,5	569,2
Obeskattade reserver	8,6	8,6	8,6
Långfristiga räntebärande skulder	2 589,3	2 051,8	1 742,3
Långfristiga räntefria skulder	1,7	1,7	1,7
Kortfristiga räntebärande skulder	298,8	206,3	419,0
Kortfristiga räntefria skulder	4,0	12,3	27,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 416,7</b>	<b>2 718,2</b>	<b>2 767,9</b>

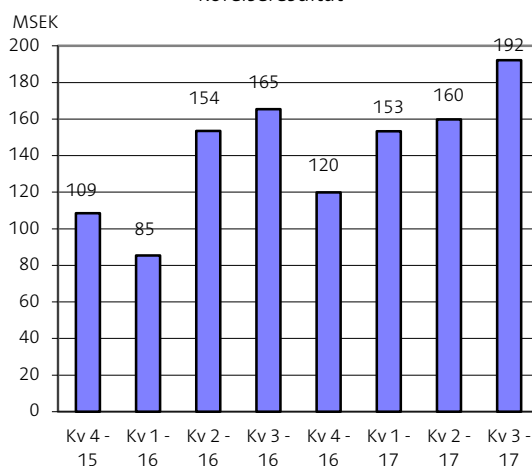
## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Eget kapital per den 1 januari 2016</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>317,8</b>	<b>542,7</b>
Prestationsaktieprogram			1,7	1,7
Periodens resultat			157,3	157,3
Utdelning 3,50 kronor per aktie			-132,5	-132,5
<b>Eget kapital per den 31 december 2016</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>344,3</b>	<b>569,2</b>
Prestationsaktieprogram			1,5	1,5
Utdelning 4,50 kronor per aktie			-171,4	-171,4
Periodens resultat			115,0	115,0
<b>Eget kapital per den 30 september 2017</b>	<b>65,5</b>	<b>159,4</b>	<b>289,4</b>	<b>514,3</b>

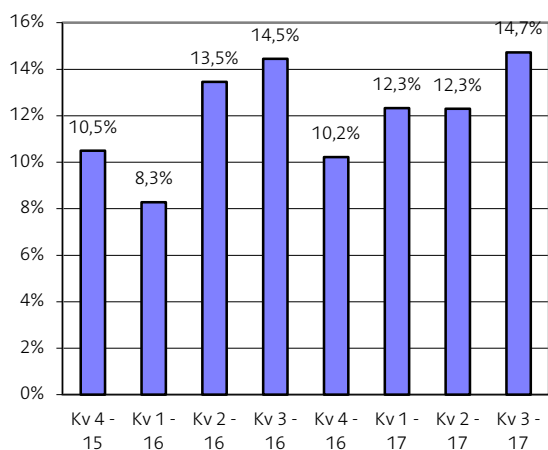
Nettoomsättning



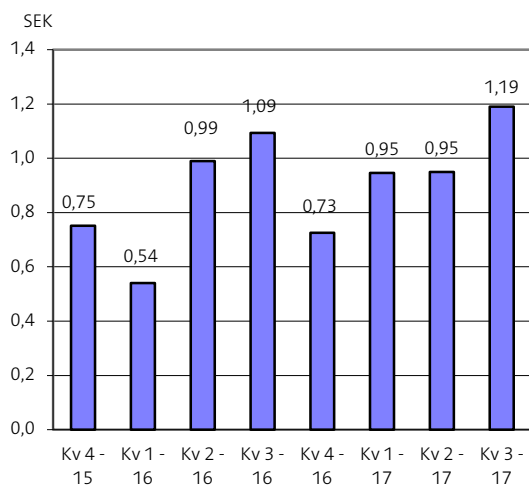
Rörelseresultat



Rörelsemarginal



Resultat per aktie



## NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	2013	2014	2015	2016	2016/17 okt-sep 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	3 095	3 736	3 909	4 491	5 024
Rörelseresultat, Mkr	278	379	396	524	625
Resultat efter finansiellt netto, Mkr	247	348	377	515	595
Resultat per aktie, kr	1,61	2,30	2,54	3,35	3,81
Försäljningstillväxt, %	0,3	20,7	4,6	14,9	15,5
Tillväxt i rörelseresultat, %	10,3	36,5	4,6	32,4	22,0
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	15,5	40,9	8,4	36,5	19,0
Rörelsemarginal, %	9,0	10,1	10,1	11,7	12,4
Nettoskuldssättningsgrad, %	2,4	2,2	1,9	1,9	2,5
Soliditet, %	37	38	38	34	30
Sysselsatt kapital, Mkr	2 163	2 723	2 846	3 581	4 485
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,3	15,6	14,4	16,8	15,9
Avkastning på eget kapital, %	18,7	22,1	20,9	24,9	26,1
Nettoskuld, Mkr	885	1 040	937	1 222	1 957
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	65	110	118	169	153
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	89	95	107	121	145
Antal anställda	2 204	2 370	2 451	2 787	3 001