

Delårsrapport januari - mars 2014

- Orderingsgång 983,3 (733,1) Mkr, en ökning med 24 % justerat för valutaeffekter och förvärvade enheter
- Nettoomsättning 885,5 (689,3) Mkr, en ökning med 21 % justerat för valutaeffekter och förvärvade enheter
- Rörelseresultat 75,3 (34,3) Mkr, en rörelsemarginal på 8,5 (5,0) %.
- Resultat efter skatt 49,5 (21,2) Mkr, en ökning med 133%
- Resultat per aktie 3,92 (1,68) kronor

Kommentarer av koncernchef Johan Hjertonsson:

- Koncernens bästa första kvartal någonsin avseende orderingsgång, omsättning och rörelseresultat
- Koncernen har ökat sina marknadsandelar på ett flertal av våra viktiga marknader
- Orderstocken har ökat med knappt 100 Mkr
- Kvartalet inkluderar två större order i Storbritannien om 60 Mkr av vilket hälften fakturerats i det första kvartalet
- Fortsatt starka bruttomarginaler
- LED-andelen uppgick i kvartalet till ca 30 %
- Vi bedömer att marknaden kommer att fortsätta förbättras under året men uppgången är utdragen och varierar mellan marknader
- Förvärvet av Arlight slutfördes i februari men har inte någon resultatpåverkan i kvartalet då förvärvskostnader tar ut det operativa resultatet

KONCERNEN

JANUARI-MARS

Belysningsmarknaden karaktäriseras av en gradvis förbättring som dock är utdragen i tiden och där takten varierar mellan koncernens geografiska marknader. Förbättringen sker inom samtliga marknadssegment med en något högre tillväxt inom Retail Lighting framför allt i västra Europa.

Koncernens orderingsgång uppgick till 983,3 (733,1) Mkr vilket motsvarade en ökning med 34 %. Orderingsgången från de förvärvade enheterna I-Valo och Arlight står för 8 % av ökningen och valutaförändringar har påverkat orderingsgången positivt med 2%. Justerat för valutaeffekter och förvärv har således ökningen jämfört med samma kvartal föregående år varit 24 %. Utvecklingen av den underliggande affären har varit mycket god på de flesta av koncernens marknader och därutöver inkluderade kvartalets orderingsgång två stora order inom Indoor Lighting i Storbritannien på sammanlagt

60 Mkr. Av dessa har hälften fakturerats under det första kvartalet och resterande 30 Mkr kommer att faktureras under återstoden av 2014.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 885,5 (689,3) Mkr vilket var en ökning med 28%, av vilket valutaeffekter svarade för 2 % och förvärvade enheter för 5 %. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 21 %.

Tillväxten av orderingång och omsättning har varit hög i Retail Lighting framför allt i Storbritannien, Frankrike, Spanien och Australien. Indoor Lighting har uppvisat en bred förbättring med en god utveckling i synnerhet i Storbritannien och Skandinavien. Orderingången och omsättningen under inledningen av 2013 var förhållandevis svaga vilket påverkade jämförelseperioden. Koncernens tillväxt under de senaste tre kvartalen har dock varit betydligt högre än marknadsstillväxten och ledningen bedömer följaktligen att marknadsandelarna har ökat på flertalet av koncernens större marknader.

Rörelseresultatet ökade med 41 Mkr jämfört med föregående år till 75,3 (34,3) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med kvartal 1 2013 är ett resultat av den högre omsättningen med bättre beläggning i koncernens produktionsanläggningar. Satsningar på produktutveckling under tekniksiftet mot LED fortsätter i oförminskad omfattning.

Valuta påverkade kvartalets resultat positivt med 1 Mkr. Förvärvade enheter hade ingen materiell påverkan på kvartalets rörelseresultat då förvärvskostnader som resultatförts i kvartalet motverkade den positiva effekten av Arlight och I-Valo. Förvärvet av Arlight slutfördes den 12 februari och bolaget konsolideras i koncernens resultat från och med februari.

Finansiella poster uppgick till -8,4 (-5,3) Mkr. De högre kostnaderna var främst ett resultat av positiva valutaeffekter i jämförelseperioden. Räntekostnaderna var 0,6 Mkr högre i första kvartalet 2014 som en följd av högre nettoskuld. Som en följd av ett högre resultat ökade skattekostnaderna i kvartalet till -17,4 (-7,9) vilket dock innebär en något lägre skattesats än föregående år. Resultat per aktie uppgick till 3,92 (1,68) kr.

Omsättningen för samtliga produktområden har ökat jämfört med föregående år. Omsättningen för Indoor Lighting har ökat med 21 % jämfört med föregående år medan Retail Lighting hade en tillväxt om 23 % och Outdoor Lighting ökade med 15 %. Alla förändringarna är justerade för förvärv och för valutaeffekter.

Försäljning per produktområde	Kv 1	
	2014	2013
Indoor Lighting	589,3	449,6
Retail Lighting	255,2	203,9
Outdoor Lighting	41,0	35,8
	885,5	689,3

AFFÄRSOMRÅDEN

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE						
	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal,%	
	Kv 1		Kv 1		Kv 1	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nordeuropa	477,6	393,9	31,6	6,8	6,6	1,7
Storbritannien och Irland ¹⁾	237,5	169,6	26,3	11,0	11,1	6,5
Övriga Europa	198,0	165,6	15,9	19,0	8,0	11,5
Mellanöstern, Asien och Australien ¹⁾	82,7	40,3	7,4	2,7	8,9	6,7
Övrigt			-5,9	-5,1	-	-
Elimineringar	-110,3	-80,1				-
Totalt	885,5	689,3	75,3	34,4	8,5	5,0
Finansiella, ej fördelade poster			-8,4	-5,3		
Resultat före skatt			66,9	29,1		

¹⁾ Verksamheten i Förenade Arabemiraten som tidigare redovisades tillsammans med Storbritannien och Irland ingår numera i segmentet Mellanöstern, Asien och Australien tillsammans med bland annat det nyförvärvade bolaget Arlight. Jämförelsetalen har i och med detta justerats.

NORDEUROPA

Affärsområdet omfattar koncernens enheter och bolag i de nordiska länderna, Baltikum och Ryssland. Till detta kommer även fabriken i Kina med tillverkning och inköp. Det under 2013 förvärvade bolaget I-Valo Oy konsolideras i segmentet Nordeuropa. I Sverige och i Finland bedrivs utveckling, tillverkning och försäljning medan verksamheten på övriga marknader förutom Kina endast avser försäljning.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 477,6 Mkr att jämföras med 393,9 Mkr föregående år. Justerat för valutaeffekter och förvärvade enheter var ökningen 18 % med god tillväxt i Sverige och i Danmark. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 33,6 (6,8) Mkr och rörelsemarginalen till 7,0 (1,7)%. Den ökade rörelsemarginalen var en effekt av högre omsättning och bättre kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna.

Nordeuropa	Kv 1	
	2014	2013
Nettoomsättning	477,6	393,9
(varav intern omsättning)	(100,9)	(76,2)
Rörelseresultat	31,6	6,8
Rörelsemarginal, %	6,6	1,7
Försäljningstillväxt, %	21,2	-9,8
Försäljningstillväxt valutarendad, %	21,9	-8,6
Tillväxt i rörelseresultat, %	364,7	-63,8

STORBRIANNIEN OCH IRLAND

Affärsområdet omfattar våra bolag i England och Irland. Den dominerande enheten är Whitecroft Lighting som bedriver både utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 237,5 Mkr att jämföra med 159,8 Mkr 2013. Justerat för valuta motsvarade det en tillväxt om 39 %. 30 Mkr eller 19 % av den ökade omsättningen var hänförlig till de tidigare nämnda två stora projekten medan övriga affärer ökade med 20 %. Den goda utvecklingen beror på en kombination av högre marknadsandelar och en gradvis återhämtning av marknaden i Storbritannien. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 26,3 (9,3) Mkr och rörelsemarginalen till 11,1 (5,8) %.

Storbritannien och Irland	Kv 1	
	2014	2013
Nettoomsättning	237,5	159,8
<i>(varav intern omsättning)</i>	<i>(6,4)</i>	<i>(9,9)</i>
Rörelseresultat	26,3	9,3
Rörelsemarginal, %	11,1	5,8
Försäljningstillväxt, %	48,6	-10,2
Försäljningstillväxt valutarensad, %	38,7	-5,2
Tillväxt i rörelseresultat, %	182,8	-32,1

ÖVRIGA EUROPA

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Tyskland, Holland, Frankrike, Spanien, Slovakien och Polen. Den största verksamheten utgörs av LTS Licht & Leuchten GmbH i Tyskland, som bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 198,0 Mkr att jämföras med 165,6 Mkr föregående år, vilket motsvarade en tillväxt på 15 % justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 15,9 (19,0) Mkr. Det lägre rörelseresultatet orsakades av lägre marginaler på grund av ändrad försäljningsmix och kostnader för Light and Building och Euroshop mässorna i Tyskland.

Övriga Europa	Kv 1	
	2014	2013
Nettoomsättning	198,0	165,6
<i>(varav intern omsättning)</i>	<i>(3,1)</i>	<i>(1,4)</i>
Rörelseresultat	15,9	19,0
Rörelsemarginal, %	8,0	11,5
Försäljningstillväxt, %	19,6	-10,1
Försäljningstillväxt valutarensad, %	14,7	-5,6
Tillväxt i rörelseresultat, %	-16,3	-18,5

MELLANÖSTERN, ASIEN OCH AUSTRALIEN

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Turkiet, Förenade Arabemiraten och Australien. I segmentet konsolideras det under kvartalet förvärvade bolaget Arlight med säte i Ankara, Turkiet. I Australien och Turkiet sker utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem medan verksamheten i Förenade Arabemiraten avser försäljning.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 82,7 Mkr att jämföras med 57,5 Mkr föregående år, vilket justerat för valutaeffekter och förvärvade enheter motsvarade en ökning om 18 %.

Ökningen var ett resultat av en förbättrad omsättning i Australien där inledningen på föregående år var svag. Rörelseresultatet uppgick till 5,4 (4,4) Mkr och rörelsemarginalen till 6,5 (7,7) %. Den i februari förvärvade enheten Arlight ingick i kvartalet med en nettoomsättning på 23 Mkr. Eftersom förvärvskostnader uppgick till samma belopp som det operativa resultatet hade Arlight inte någon resultatpåverkan i kvartalet. Rörelsemarginalen exklusive Arlight förbättrades som ett resultat av en ökad omsättning.

Mellanöstern, Asien och Australien	Kv 1	
	2014	2013
Nettoomsättning	82,7	57,5
<i>(varav intern omsättning)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>(0,0)</i>
Rörelseresultat	7,4	4,4
Rörelsemarginal, %	8,9	7,7
Försäljningstillväxt, %	43,8	-23,0
Försäljningstillväxt valutarensad, %	56,9	-19,9
Tillväxt i rörelseresultat, %	68,2	-52,2

ÖVRIGT

Affärsområdet omfattar huvudsakligen koncerngemensamma funktioner och moderbolaget AB Fagerhult.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens soliditet uppgick i slutet av kvartalet till 33 (36) %. Kassa- och bankmedel vid periodens slut var 227 (163) Mkr och koncernens egna kapital 1093 (918) Mkr. Nettoskulden uppgick till 1148 (896) Mkr. Den ökade nettoskulden och den lägre soliditeten jämfört med föregående år härrör till förvärven av Arlight och I-Valo.

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 17,5 (-22,1) Mkr. Förbättringen med 39,6 Mkr var en effekt av ett förbättrat rörelseresultat med 40,9 Mkr samtidigt som koncernens tillväxt skett med låg kapitalbindning.

Ställda panter och ansvarsförbindelser uppgår till 7,1 (6,9) respektive 1,7 (3,6) Mkr.

INVESTERINGAR

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 29 (15) Mkr. Till detta kommer investeringar i dotterbolag med 232,6 (0) Mkr.

FÖRVÄRV

Arlight

För att ytterligare stärka Fagerhultgruppens position på den europeiska marknaden samt få tillgång till den turkiska marknaden, skrev Fagerhult den 20 december 2013 avtal om att förvärva 100 % av aktierna i Arlight, med säte i Ankara, Turkiet. Detta förvärv slutfördes den 12 februari 2014. Detta förvärv ger oss också tillgång till en modern lågkostnadsfabrik i närområdet för våra stora existerande marknader.

Arlight har 160 anställda och tillverkar armaturer och belysningsystem för i huvudsak applikationsområden inomhus. Exempel på applikationsområden är kontor, skolor, sjukhus, gallerior och flygplatser.

Bolaget redovisade 2013 en omsättning om 19,2 MEUR och ett rörelseresultat om 3,5 MEUR.

Fagerhult betalar ett pris om 28 MEUR (kassa- och skuldfritt), för 100 % av aktierna i Arlight. Ytterligare maximalt 7 MEUR kan tillkomma som tilläggsköpeskilling fram till 2015 beroende på resultatutvecklingen för Arlight. Transaktionen finansieras med existerande kreditfaciliteter.

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar livslängd uppgår till ca 250 Mkr och redovisas i affärsområdet Mellanöstern, Asien och Australien. Bolaget konsolideras i Fagerhult från och med första kvartalet 2014.

PERSONAL

Medelantalet anställda var under perioden 2 288 (2 150).

MODERBOLAGET

Verksamheten i AB Fagerhult utgörs av koncernledning, finansiering och samordning av marknads-, produktions- och affärsutveckling. Bolaget redovisar ingen omsättning under perioden. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 20,6 (18,9) Mkr.

Antalet anställda var under perioden 5 (5).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

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

För vidare information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till AB Fagerhults hemsida under finansiell information.

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 2013. Utöver de risker som beskrivs i bolagets årsredovisning bedöms inte några ytterligare väsentliga risker ha tillkommit.

UTSIKTER FÖR 2014

Koncernen har de senaste åren haft en stark omsättnings- och resultatutveckling genom god organisk tillväxt men också genom företagsförvärv.

Under andra halvåret 2013 inleddes en gradvis återhämtning av marknaden som företagsledningen bedömer kommer fortsätta under hela 2014. Utvecklingen av marknadens tillväxttakt under den senare delen av året är svårbedömd och styrkan i återhämtningen varierar mellan geografiska marknader.

Av de marknader där Fagerhult är verksamt ligger Indoor Lighting och Outdoor Lighting sent i konjunkturcykeln medan Retail Lighting ligger tidigare. Skillnaderna mellan de tre produktområdena är dock inte lika accentuerad i denna konjunkturåterhämtning utan förbättringen bedöms ske inom samtliga produktområden.

Koncernen avser fortsätta med betydande satsningar inom produktutveckling och marknadsföring samt ökad internationalisering.

Förvärven av I-Valo i juni 2013 och Arlight i februari 2014 bedöms ha en positiv inverkan på företagets vinst per aktie under 2014.

Habo den 24 april 2014
AB Fagerhult (publ)

Johan Hjertonsson
Koncernchef och Verkställande direktör

Delårsrapporter för 2014 kommer att lämnas 2014-08-21 samt 2014-10-21.

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

AB Fagerhult (publ)
Org. nr. 556110-6203
566 80 Habo
Tel 036-10 85 00
headoffice@fagerhult.se
www.fagerhult.se

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

	2014 Jan-Mar 3 mån	2013 Jan-Mar 3 mån	2013/14 Apr-Mar 12 mån	2013 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	885,5	689,3	3 291,4	3 095,2
(varav utanför Sverige)	(673,0)	(515,8)	(2 526,2)	(2 369,0)
Kostnad för sålda varor	-604,3	-482,4	-2206,8	-2086,9
Bruttoresultat	281,2	206,9	1084,6	1008,3
Försäljningskostnader	-158,3	-133,4	-585,3	-560,4
Administrationskostnader	-53,1	-42,2	-197,1	-184,2
Övriga rörelseintäkter	5,5	3,1	16,2	13,8
Rörelseresultat	75,3	34,4	318,4	277,5
Finansiella poster	-8,4	-5,3	-33,6	-30,5
Resultat efter finansiellt netto	66,9	29,1	284,8	247,0
Skatt	-17,4	-7,9	-73,9	-64,4
Periodens resultat	49,5	21,2	210,9	182,6
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	49,5	21,2	210,9	182,6
Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,92	1,68	16,72	14,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,92	1,68	16,72	14,48
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	12 612	12 612	12 612	12 612
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	12 612	12 612	12 612	12 612
Antal utestående aktier, tusental	12 612	12 612	12 612	12 612
Rapport över resultat och övrigt totalresultat				
Periodens resultat	49,5	21,2	210,9	182,6
Övrigt totalresultat				
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av pensionsplaner	-0,2	0,2	-1,4	-1,0
Poster som kan komma att återföras i resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser	13,2	-31,9	45,7	0,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	13,0	-31,7	44,3	-0,4
Summa totalresultat för perioden	62,5	-10,5	255,2	182,2
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	62,5	-10,5	255,2	182,2

BALANSRÄKNING, KONCERNEN	31 Mar 2014	31 Mar 2013	31 Dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	1307,7	942,3	1 047,8
Materiella anläggningstillgångar	346,5	325,2	333,0
Finansiella anläggningstillgångar	46,0	23,9	23,2
Varulager m.m.	581,4	462,6	525,1
Kundfordringar	694,0	508,3	577,4
Övriga räntefria fordringar	75,8	93,1	65,7
Likvida medel	227,3	163,1	248,6
Summa tillgångar	3 278,7	2 518,5	2 820,8
Eget kapital	1 092,7	917,8	1 029,8
Långfristiga räntebärande skulder	1 315,4	968,9	1 074,4
Långfristiga räntefria skulder	127,2	60,3	63,7
Kortfristiga räntebärande skulder	59,7	89,7	59,0
Kortfristiga räntefria skulder	683,7	481,8	593,9
Summa eget kapital och skulder	3 278,7	2 518,5	2 820,8

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN	2014 Jan-Mar 3 mån	2013 Jan-Mar 3 mån	2013/14 Apr-Mar 12 mån	2013 Jan-Dec 12 mån
Rörelseresultat	75,3	34,4	318,4	277,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22,2	14,3	79,4	71,5
Finansiella poster	-9,0	-6,0	-27,9	-24,9
Betald skatt	-18,1	-21,4	-18,1	-21,4
Tillförda medel från den löpande verksamheten	70,4	21,3	351,8	302,7
Förändring av rörelsekapital	-52,9	-43,4	-91,1	-81,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,5	-22,1	260,7	221,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-278,9	-12,8	-420,1	-154,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	238,1	-50,7	212,4	-76,4
Periodens kassaflöde	-23,3	-85,6	52,8	-9,3
Likvida medel vid periodens början	248,6	256,8	163,1	256,8
Omräkningsdifferenser i likvida medel	2,0	-8,1	11,2	1,1
Likvida medel vid periodens slut	227,3	163,1	227,3	248,6

**NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE,
KONCERNEN**

	2014 Jan-Mar 3 mån	2013 Jan-Mar 3 mån	2013/14 Apr-Mar 12 mån	2013 Jan-Dec 12 mån
Försäljningstillväxt, %	28,5	-11,1	6,3	0,3
Tillväxt i rörelseresultat, %	118,9	-43,0	14,7	10,3
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	129,9	-34,9	15,3	15,5
Rörelsemarginal, %	8,5	5,0	9,7	9,0
Vinstmarginal, %	7,6	4,2	8,7	8,0
Kassalikviditet, %	31	29	31	38
Nettoskulsättningsgrad, %	105	98	105	86
Soliditet, %	33	36	33	37
Sysselsatt kapital, Mkr	2 468	1 976	2 468	2 163
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,1	7,4	14,3	13,3
Avkastning på eget kapital, %	18,7	9,2	21,0	18,7
Nettoskuld, Mkr	1148	896	1148	885
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	29,0	15,4	78,7	65,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	29,0	15,4	78,7	65,1
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	24,3	21,7	91,1	88,5
Antal anställda	2 288	2 150	2 185	2 204
Eget kapital per aktie, kr	86,64	72,77	86,64	81,65
Antal utestående aktier, tusental	12 612	12 612	12 612	12 612

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL,
KONCERNEN**
Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2013	65,5	159,4	-87,2	790,2	927,9
Periodens resultat				21,2	21,2
Övrigt totalresultat			-31,9	0,2	-31,7
Summa totalresultat för perioden			-31,9	21,4	-10,5
Prestationsaktieprogram				0,4	0,4
Eget kapital per den 31 mars 2013	65,5	159,4	-119,1	812,0	917,8
Eget kapital per den 1 januari 2014	65,5	159,4	-86,6	891,5	1 029,8
Periodens resultat				49,5	49,5
Övrigt totalresultat			13,2	-0,2	13,0
Summa totalresultat för perioden			13,2	49,3	62,5
Prestationsaktieprogram				0,4	0,4
Eget kapital per den 31 mars 2014	65,5	159,4	-73,4	941,2	1 092,7

MODERBOLAGET**RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET**

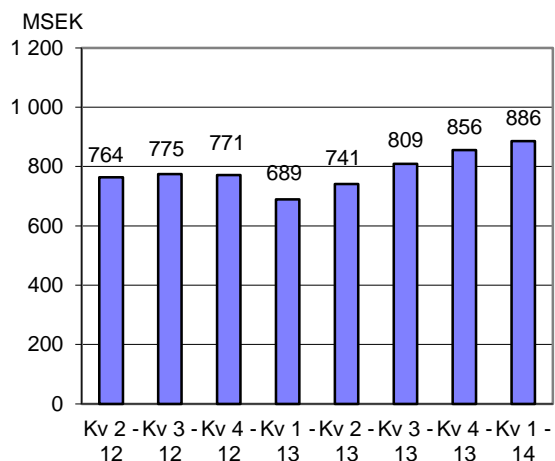
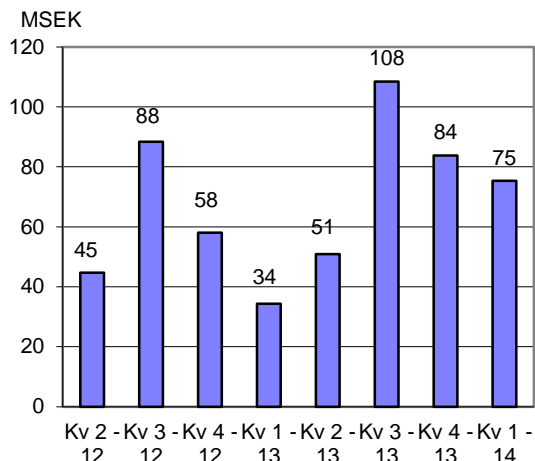
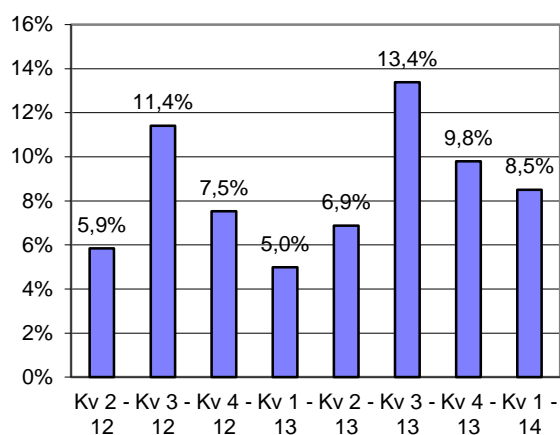
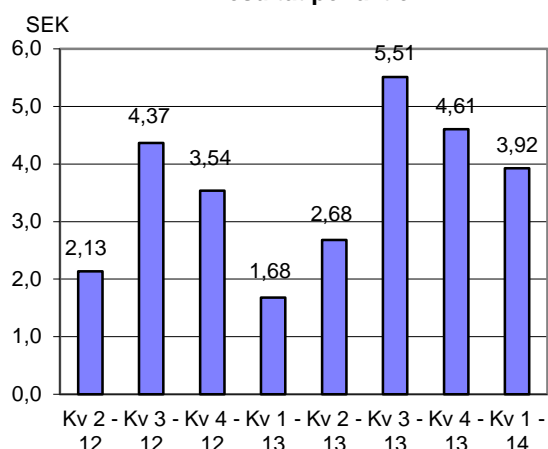
	2014 Jan-Mar 3 mån	2013 Jan-Mar 3 mån	2013/14 Apr-Mar 12 mån	2013 Jan-Dec 12 mån
Nettoomsättning	1,0	0,6	9,1	8,7
Försäljningskostnader	-1,0	-0,6	-2,8	-2,4
Administrationskostnader	-6,0	-5,2	-34	-33,2
Rörelseresultat	-6,0	-5,2	-27,7	-26,9
Resultat från aktier i dotterföretag	26,5	24,5	171,5	169,5
Finansiella poster	0,1	-0,4	-9,0	-9,5
Resultat efter finansiellt netto	20,6	18,9	134,8	133,1
Skatt	-	-	-13,1	-13,1
Resultat	20,6	18,9	121,7	120,0

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

	31 Mar 2014	31 Mar 2013	31 Dec 2013
Finansiella anläggningstillgångar	1 749,2	1 402,3	1 512,1
Övriga räntefria fordringar	4,4	28,6	3,6
Kassa och bank	105,1	32,5	122,9
Summa tillgångar	1 858,7	1 463,4	1 638,6
Eget kapital	434,4	393,0	413,4
Obeskattade reserver	30,0	30,0	30,0
Långfristiga räntebärande skulder	1 241,6	913,3	1 008,8
Långfristiga räntefria skulder	1,7	-	1,7
Kortfristiga räntebärande skulder	55,3	123,3	55,3
Kortfristiga räntefria skulder	95,7	3,8	129,4
Summa eget kapital och skulder	1 858,7	1 463,4	1 638,6

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL,
MODERBOLAGET**

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2013	65,5	159,4	148,8	373,7
Prestationsaktieprogram			1,7	1,7
Periodens resultat			120,0	120,0
Utdelning, 6,50 kronor per aktie			-82,0	-82,0
Eget kapital per den 31 december 2013	65,5	159,4	188,5	413,4
Prestationsaktieprogram			0,4	0,4
Periodens resultat			20,6	20,6
Eget kapital per den 31 mars 2014	65,5	159,4	209,5	434,4

Nettoomsättning**Rörelseresultat****Rörelsemarginal****Resultat per aktie****NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE**

	2010 ¹⁾	2011	2012	2013	2013/14 Apr-Mar 12 mån
Nettoomsättning, Mkr	2 506	3 023	3 085	3 095	3 291
Rörelseresultat, Mkr	153	318	252	278	318
Resultat efter finansiellt netto, Mkr	135	286	214	247	285
Resultat per aktie, kr	7,49	16,52	12,61	14,48	16,72
Försäljningstillväxt, %	2,8	20,6	2,1	0,3	6,3
Tillväxt i rörelseresultat, %	46,7	107,7	-20,8	10,3	14,7
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	28,6	112,8	-25,3	15,5	15,3
Rörelsemarginal, %	6,1	10,5	8,2	9,0	9,7
Nettoskuld-sättningsgrad, %	132	113	94	86	105
Soliditet, %	29	31	35	37	33
Sysselsatt kapital, Mkr	1 885	2 145	2 058	2 163	2 468
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,0	16,2	12,2	13,3	14,3
Avkastning på eget kapital, %	13,1	26,6	17,8	18,7	21,0
Nettoskuld, Mkr	955	975	874	885	1 148
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	83	66	92	65	79
Avskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	84	89	85	89	91
Antal anställda	1 926	2 228	2 192	2 204	2 185

¹⁾ Nyckeltalen för 2010 är ej justerade med anledning av ändrad redovisningsprincip avseende IAS 19.