



Fjärde kvartalet

Fjärde kvartalet bjöd på blandade resultat för Fagerhult-koncernen. Nettoomsättningen och rörelseresultatet var starkt, kassaflödet högre än föregående år men orderingsgången var lägre än föregående år. Under kvartalet tecknade Fagerhult ett avtal om att förvärva samtliga aktier i iGuzzini illuminazione S.p.A., och stärker därmed positionen som ett av Europas ledande belysningsföretag.

Orderingsgången för fjärde kvartalet, 1 291 Mkr (1 299), var 0,6% lägre än föregående år, efter justering för valutaeffekter (42,3 Mkr) och förvärv (104,2 Mkr) motsvarande 11,9% lägre, framförallt har koncernen utmaningar i två regioner.

En av dessa regioner är Storbritannien där brexit närmar sig och effekterna nu börjar påverka koncernens verksamhet. Även om efterfrågan i stort sett är oförändrad jämfört med fjärde kvartalet 2017 har tiden till orderläggning ökat samt att jämförelsetalen från föregående år var höga. Den totala orderingsgången i Storbritannien under kvartalet var cirka 35% lägre än 2017 då koncernen under fjärde kvartalet 2017 redovisade ett antal större order värda totalt 82 Mkr inom infrastruktur, sjukvård och energibesparingsprojekt för två större detaljhandelskedjor. Den andra regionen är Mellanöstern (ingår i affärsområdet Afrika, Asien och Australien) där handelssituation har blivit allt svårare under året med dålig tillgång på likviditet. I de större regionerna Nordeuropa och Syd- och Västeuropa var orderingsgången högre under fjärde kvartalet 2018 än samma kvartal 2017.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 1 488 (1 320) Mkr, vilket motsvarar en total ökning om 12,7%, som minskar till 0,2% efter justering för förvärv (117,1 Mkr) och valutaeffekter (48,7 Mkr). Återigen starka resultat i Nordeuropa och Syd- och Västeuropa, medan nettoomsättningen i Storbritannien låg i nivå med året i övrigt. Den rekordhöga nettoomsättningen under kvartalet gav ett rörelseresultat om 205,6 (172,4) Mkr, en ökning om 19,3%, vilket gav en rörelsemarginal om 13,8 (13,1) %.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet var positivt, 287,4 (276,0) Mkr, vilket kommer av ett starkt resultat och en betydande minskning av rörelsekapital.

Under kvartalet skedde en förvärvsrelaterad transaktion om 148,5 Mkr, som förbättrade rörelseresultatet och består av en villkorad köpeskilling från ett tidigare förvärv. Detta har redovisats i "Övriga rörelseintäkter" i affärsområdet Väst- och Sydeuropa. Till följd av den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken med obestämmd livslängd har det också under kvartalet skett en nedskrivning av goodwill i affärsområdet Väst- och Sydeuropa om 138,9 Mkr, se mer information nedan.

En utdelning om 2,00 (2,00) kronor per aktie kommer att föreslås av styrelsen på årsstämman i maj.

Kv4

ORDERINGÅNG, MKR

1 291

Orderingsgång 1 291,2 (1 299,1) Mkr, vilket motsvarar en total nedgång på -0,6% justerad till -11,9% efter förvärv 104,2 Mkr och valutaeffekter på 42,3 Mkr

NETTOOMSÄTTNING, MKR

1 488

Nettoomsättning 1 488,1 (1 319,9) Mkr, vilket motsvarar en total ökning på 12,7% justerad till 0,2% för förvärv 117,1 Mkr och valutaeffekter på 48,7 Mkr

RÖRELSERESULTAT, MKR

206

Rörelseresultat 205,6 (172,4) Mkr, en ökning med 19,3% som ger en rörelsemarginal på 13,8 (13,1)%

RESULTAT EFTER SKATT, MKR

154

Resultat efter skatt 154,2 (141,6) Mkr, en ökning på 8,9%

RESULTAT PER AKTIE, KR

1,35

Resultat per aktie 1,35 (1,24) kronor

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, MKR

287

Kassaflöde från den löpande verksamheten 287,4 (276,0) Mkr

Kommentarer av koncernchef

- › På ett övergripande plan är vi nöjda med vad vi har åstadkommit och våra resultat under 2018, ett händelserikt år, då koncernen slutförde förvärvet av Veko, bytte VD och tecknade avtal att förvärva iGuzzini.
- › Fokus, hårt arbete och det starka engagemang som syns i hela verksamheten har gjort att koncernen fortsatt att växa och generera goda resultat på många nyckeltal. Både nettoomsättning och rörelseresultat nådde nya rekordnivåer.
- › Koncernen har fullföljt övergången till LED-teknik och har därmed ett bra utgångsläge för att sig an utmaningarna med uppkopplade lösningar. Detta är ett viktigt strategiskt område både för mig, verksamheten och hela branschen under de närmaste åren. Det är viktigt att vi framöver utökar vår stora kunskap och kompetens inom belysningsstyrning och uppkopplade lösningar.
- › På kort sikt planerar vi inför och hanterar vissa geopolitiska utmaningar, exempelvis brexit och den turkiska liran. Vi fokuserar även på att återvända till organisk tillväxt, och på medellång sikt ser vi fram emot att utveckla en ännu starkare ställning inom vissa utvalda segment.
- › Vi är nöjda med den start som Veko har fått inom koncernen, goda resultat och bra samarbeten inom koncernen. Jag ser fram emot att välkomna alla medlemmar och anställda i iGuzzini till koncernen under de närmaste månaderna.



Januari–december

Under 2018 har marknadsaktiviteten i våra medelstora och stora regioner till största delen förblivit positiv och legat på en god nivå. Undantaget är Storbritannien, där vi nu ser påverkan från brexit och den osäkerhet det skapar.

Affärsområdena Nordeuropa och Väst- och Sydeuropa fortsätter att generera en stark ordergång jämfört med föregående år. I genomsnitt och efter justering för förvärv, ligger ökningen på 5–6 % och drivs i huvudsak genom organisk tillväxt i dessa affärsområden. Väst- och Sydeuropa gynnas också av en positiv valutautveckling.

Storbritannien präglas av den pågående brexit-situationen. Vi planerar för en hård brexit, och i och med att vi har två stora fabriker i Storbritannien är vår verksamhet väl positionerad för att fortsätta att betjäna marknaden. Över 80 % av nettoförsäljningen tillverkas lokalt vilket ger oss fördelar.

I Afrika, Asien och Australien gav den negativa valutautvecklingen under 2018 en effekt på 5,5 %, främst till följd av den svaga turkiska liran (21,5 %). Trots det fortsätter affärsområdet att leverera en nettoomsättningstillväxt på 1,6 % under året, som ökar till 7,1 % justerat för valutor.

Affärsområdet Väst- och Sydeuropa som står för 37 % av den externa nettoförsäljningen och har nu blivit koncernens största affärsområde vilket minskar vår riskexponering mot regionerna Nordeuropa samt Storbritannien och Irland.

Koncernens ordergång för helåret på 5 691,7 (5 238,4) Mkr visar en total ökning om 8,7 % jämfört med 2017 och en minskning om -2,6 % efter justering för förvärv och valutaeffekter.

Rörelseresultatet på 705,8 (677,9) Mkr och rörelsemarginalen har stadigt förbättrats under året och resultatet förblir starkt i kontinental-Europa, Nordeuropa, Väst- och Sydeuropa. Rörelsemarginalen för koncernen för helåret på 12,6 (13,1) % visar på ett stabilt resultat. Vi fortsätter med våra investeringar i tillväxtskapande aktiviteter, finansierade genom högre effektivitet.

Finansiella poster låg på -39,1 (-25,4) Mkr. Ökningen är ett resultat av högre ränteutgifter och lägre positiva valutaeffekter än 2017. Skattekostnaden för perioden uppgick till -163,6 (-158,1) Mkr vilket ger en skattesats på 24,5 (24,2) %.

Kv1-4

ORDERINGÅNG, MKR

5 692

Orderingång 5 691,7 (5 238,4) Mkr, vilket motsvarar en total ökning på 8,7% justerad till -2,6% efter förvärv 421,5 Mkr och valutaeffekter 169,4 Mkr

NETTOOMSÄTTNING, MKR

5 621

Nettoomsättning 5 621,0 (5 170,3) Mkr, motsvarar en total ökning på 8,7% justerad till -2,5% efter förvärv 407,1 Mkr och valutaeffekter på 172,2 Mkr

RÖRELSERESULTAT, MKR

706

Rörelseresultat 705,8 (677,8) Mkr, en ökning på 4.1% som ger en rörelsemarginal på 12,6 (13,1)%

RESULTAT EFTER SKATT, MKR

503

Resultat efter skatt 503,1 (494,4), en ökning på 1,8%

RESULTAT PER AKTIE, KR

4,39

Resultat per aktie 4,39 (4,32) kronor

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, MKR

378

Kassaflöde från den löpande verksamheten 378,1 (681,1) Mkr

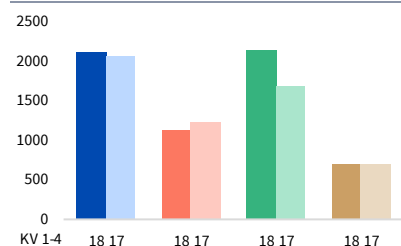
”När vi nu avslutar ett framgångsrikt 2018, ser vi fram emot 2019 med positiv energi”

Affärsområden

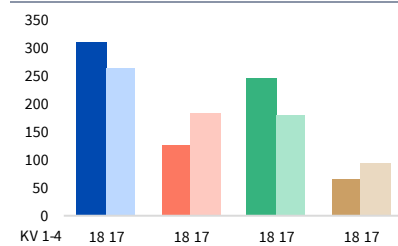
OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE, KV 4 & KV 1-4

	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	Kv 4		Kv 1-4		Kv 4		Kv 1-4		Kv 4		Kv 1-4	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nordeuropa	570,9	529,9	2 113,0	2 048,0	104,7	71,4	312,5	266,2	18,3	13,5	14,8	13,0
Storbritannien och Irland	268,8	285,4	1 130,6	1 211,1	26,4	41,9	125,0	184,9	9,8	14,7	11,1	15,3
Väst- och Sydeuropa	584,0	429,6	2 123,4	1 670,7	67,0	28,4	246,9	181,0	11,5	6,6	11,6	10,8
Afrika, Asien och Australien	180,1	186,4	703,9	692,5	17,2	50,3	65,0	92,7	9,6	27,0	9,2	13,4
Övrigt	-	-	-	-	-9,7	-19,6	-43,6	-46,9	-	-	-	-
Elimineringar	-115,7	-111,4	-449,9	-452,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	1 488,1	1 319,9	5 621,0	5 170,3	205,6	172,4	705,8	677,9	13,8	13,1	12,6	13,1
Finansiella, ej fördelade poster	-	-	-	-	-10,4	3,4	-39,1	-25,4	-	-	-	-
Resultat före skatt	-	-	-	-	195,2	175,8	666,7	652,5	-	-	-	-

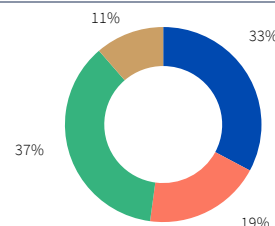
OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, MKR



RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE, MKR



FÖRSÄLJNINGSADEL PER AFFÄRSOMRÅDE, %



GEOGRAFISKA AFFÄRSOMRÅDEN: ■ Nordeuropa ■ Storbritannien och Irland ■ Väst- och Sydeuropa ■ Afrika, Asien och Australien

Nordeuropa

Affärsområdet omfattar koncernens operativa enheter och bolag i Norden, 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. Polen har ingått i affärsområdet från årets början och jämförelsesiffrorna från tidigare år har justerats utifrån detta.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 2 113,0 (2 048,0) Mkr vilket motsvarar en tillväxt på 3,2 % och justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1,6 %. Försäljningen ökade i Sverige och Finland. Utmaningarna med att bedriva verksamhet i Ryssland består och verksamheten där har nu en lägre kostnadsbas. Utöver den starka basen i Sverige är vi optimistiska inför inledningen av 2019 i Norge och Danmark, där de operativa enheterna börjar året med ett bra orderboksåge.

Rörelseresultatet under året uppgick till 312,5 (266,2) Mkr, en ökning med 17,4 %, vilket ger en rörelsemarginal på 14,8 (13,0) %. Tillväxten för rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2018 ökade 46,6 % jämfört med fjärde kvartalet 2017, ett mycket starkt sista kvartal.

KV 4
OMSÄTTNING, MKR

570,9

RÖRELSERESULTAT, MKR

104,7

RÖRELSEMARGINAL, %

18,3

Nordeuropa	Kv 4, 2018	Kv 4, 2017	Kv 1-4, 2018	Kv 1-4, 2017
Nettoomsättning	570,9	529,9	2 113,0	2 048,0
(varav intern omsättning)	(70,6)	(73,1)	(269,0)	(289,5)
Rörelseresultat	104,7	71,4	312,5	266,2
Rörelsemarginal, %	18,3	13,5	14,8	13,0
Försäljningstillväxt, %	7,7	-3,3	3,2	0,9
Försäljningstillväxt valutarensad, %	6,2	-2,5	1,6	0,2
Tillväxt i rörelseresultat, %	46,6	4,7	17,4	21,0

Storbritannien och Irland

Affärsområdet omfattar koncernens bolag i Storbritannien och Irland, och den största enheten är Whitecroft Lighting. Både Whitecroft Lighting och Designplan bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem, medan Fagerhult Lighting i Storbritannien och Irland bedriver försäljning.

Nettoomsättningen under året var 1 130,6 (1 211,1) Mkr. Minskningen om 81 Mkr är främst hänförlig till stora projekt för Crossrail och en stor detaljhandlare under första kvartalet som uppgick till totalt 93 Mkr och som inte återkom under 2018. Nettoomsättningen justerad för valutaeffekter minskade med 11,4 % under året, vilket är i linje med aktivitetsnivåerna under andra till fjärde kvartalet, valutaeffekten uppgår till 4,8 %.

Såsom meddelat tidigare i rapporten står det här affärsområdet inför utmaningar till följd av effekterna från brexit, vilket resulterar i en nedgång på marknaden. En detaljerad planering inför brexit sker inom alla operativa enheter som levererar eller säljer till Storbritannien, och koncernen har en bra konkurrensmässig ställning eftersom huvuddelen av nettoförsäljningen genereras i Storbritannien. Orderstocken i affärsområdet ligger kvar på en bra nivå, med många sjukvårdsprojekt säkrade för 2019. Rörelseresultatet för året uppgick till 125,0 (184,9) Mkr och rörelsemarginalen var 11,1 (15,3) %. Affärsområdet inleder 2019 med en lägre kostnadsbas.

Storbritannien och Irland	Kv 4, 2018	Kv 4, 2017	Kv 1-4, 2018	Kv 1-4, 2017
Nettoomsättning	268,8	285,4	1 130,6	1 211,1
(varav intern omsättning)	(11,9)	(15,3)	(43,7)	(54,9)
Rörelseresultat	26,4	41,9	125,0	184,9
Rörelsemarginal, %	9,8	14,7	11,1	15,3
Försäljningstillväxt, %	-5,8	2,0	-6,6	1,3
Försäljningstillväxt valutarensad, %	-10,6	3,4	-11,4	6,5
Tillväxt i rörelseresultat, %	-37,0	17,4	-32,4	2,2

Väst- och Sydeuropa

Affärsområdet omfattar verksamheterna i Tyskland, Nederländerna, Frankrike, Belgien och Spanien. De största bolagen, WE-EF, LTS Licht & Leuchten och LED Linear, är baserade i Tyskland, medan Veko Lightsystems är baserat i Nederländerna. Samtliga bedriver utveckling, tillverkning och försäljning av belysningsystem.

LED Linear och WE-EF bedriver verksamhet i hela världen, men redovisas inom detta affärsområde av administrativa skäl. I Nederländerna, Frankrike, Spanien och Belgien bedrivs försäljning under varumärket Fagerhult. Resultaten för WE-EF-koncernen i Bispingen i Tyskland som förvärvades under första kvartalet 2017 redovisas i affärsområdet sedan mars 2017 och resultaten för Veko Lightsystems International B.V. i Schagen i Nederländerna som förvärvades den 20 april 2018 konsolideras i affärsområdet från och med maj 2018. Både återföringen av den 148,5 Mkr



KV 4
OMSÄTTNING, MKR

268,8

RÖRELSERESULTAT, MKR

26,4

RÖRELSEMARGINAL, %

9,8

KV 4
OMSÄTTNING, MKR

584,0

RÖRELSERESULTAT, MKR

67,0

RÖRELSEMARGINAL, %

11,5

förvärsrelaterade transaktionen och nedskrivningen av goodwill på 138,9 har genomförts i detta affärsområde i kvartalet.

Nettoomsättningen för året var 2 123,4 (1 670,7) Mkr. Detta är en total ökning med 27,1 %, som minskar till 20,4 % efter justering för valutaeffekter, och en minskning med 4,0 % efter både valutaeffekter och förvärv.

Rörelseresultatet för året uppgick till 246,9 (181,0) Mkr, och rörelsemarginalen ökade till 11,6 (10,8) %.

Väst- och Sydeuropa	Kv 4, 2018	Kv 4, 2017	Kv 1-4, 2018	Kv 1-4, 2017
Nettoomsättning	584,0	429,6	2 123,4	1 670,7
(varav intern omsättning)	(18,3)	(9,4)	(70,7)	(40,6)
Rörelseresultat	67,0	28,4	246,9	181,0
Rörelsemarginal, %	11,5	6,6	11,6	10,8
Försäljningstillväxt, %	35,9	48,3	27,1	60,0
Försäljningstillväxt valutarensad, %	28,7	48,9	20,4	57,3
Tillväxt i rörelseresultat, %	135,9	264,1	36,4	82,6



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 och -styrningslösningar, 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.

Aktivitetsnivåerna på marknaderna i Australien och Nya Zeeland har varit goda under året och vår verksamhet i Sydafrika har genererat ett bättre resultat i fråga om nettoomsättning och rörelseresultat. Aktivitetsnivåerna i Gulfregionen ligger på en låg nivå, och det beror på utmaningar i likviditeten som har gjort 2018 till ett besvärligt år för verksamheten. Trots de omskrivna negativa förhållandena i Turkiet fortsätter vår verksamhet i Ankara att ge stadiga och förbättrade resultat i lokal valuta.

Nettoomsättningen för året var 703,9 (692,5) Mkr, en total tillväxt med 1,6 % som stiger till 7,1 % efter justering för valutaeffekter. Rörelseresultatet för året uppgick till 65,0 (92,7) Mkr och rörelsemarginalen var 9,2 (13,4) %. Under fjärde kvartalet 2017 hade en engångshändelse gällande en intäcksjustering från ett rörelseförvärv om 23,9 Mkr inkluderats i regionen. Effekten av detta på koncernnivå motverkades av andra avsättningar i de övriga affärsområdena.

Afrika, Asien och Australien	Kv 4, 2018	Kv 4, 2017	Kv 1-4, 2018	Kv 1-4, 2017
Nettoomsättning	180,1	186,4	703,9	692,5
(varav intern omsättning)	(14,9)	(13,6)	(66,5)	(67,1)
Rörelseresultat	17,2	50,3	65,0	92,7
Rörelsemarginal, %	9,6	27,0	9,2	13,4
Försäljningstillväxt, %	-3,4	7,7	1,6	6,1
Försäljningstillväxt valutarensad, %	-0,1	19,4	7,1	8,8
Tillväxt i rörelseresultat, %	-65,8	102,0	-29,9	6,8

KV 4
OMSÄTTNING, MKR

180,1

RÖRELSERESULTAT, MKR

17,2

RÖRELSEMARGINAL, %

9,6

Övrigt

Affärsområdet omfattar huvudsakligen koncerngemensamma funktioner och moderbolaget AB Fagerhult.

Verksamhet per produktområde

För Indoor Lighting innebär nettoomsättningen på 3 344,1 (2 975,2) Mkr en total tillväxt om 12,4 %, som minskar till 1,7 % efter justeringar för förvärv och till -1,1 % efter ytterligare justeringar för valutaeffekter.

För Retail Lighting innebär nettoomsättningen på 1 081,6 (1 139,6) Mkr en total tillväxt på -5,1 %, som minskar till -9,4 % efter justeringar för valutaeffekter. Det förekom inga effekter från förvärv inom Retail Lighting.

För Outdoor Lighting innebär nettoomsättningen på 1 195,3 (1 055,5) Mkr en total tillväxt om 13,2 %, som minskar till 4,7 % efter justeringar för förvärv och till 0,9 % efter ytterligare justeringar för valutaeffekter. Outdoor Lighting är nu koncernens näst största applikationsområde som genererade en organisk tillväxt om 1 % för 2018.

Såsom framgår av diagrammen till höger har koncernens nettoomsättning inom Indoor en jämn fördelning mellan affärsområdena, medan Tyskland och Spanien står för en mer betydande andel av nettoomsättningen i Väst- och Sydeuropa. Inom Outdoor Lighting står Tyskland för två tredjedelar av koncernens nettoomsättning och genererar en andel om 67 % i Väst- och Sydeuropa.

Tillväxten inom Indoor Lighting var god i Nordeuropa, främst i Sverige. Den dominerande faktorn inom Retail Lighting i jämförelsen med motsvarande period föregående år förblir det stora projektet värt 70 Mkr under första kvartalet 2017 i Storbritannien och inom Outdoor Lighting härrör tillväxten från Nordeuropa i kombination med förvärvet i Tyskland under 2017. För att hantera det konkurrensutsatta Retail segmentet under året har vi flyttat över vår Retail till fabriken i Habo, vilket ger ett ökat utbud kundservice med en lägre kostnadsbas.

OMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

	Kv 4, 2018			Kv 4, 2017		
	Indoor	Retail	Outdoor	Indoor	Retail	Outdoor
Nordeuropa	353,4	42,1	104,8	317,9	49,4	89,5
Storbritannien och Irland	226,3	22,8	7,8	236,4	20,3	13,4
Väst- och Sydeuropa	185,2	163,3	217,2	82,0	153,3	184,9
Afrika, Asien och Australien	159,0	6,5	-0,3	158,5	6,3	8,0
Total	923,9	234,7	329,5	794,8	229,3	295,8

	Kv 1-4, 2018			Kv 1-4, 2017		
	Indoor	Retail	Outdoor	Indoor	Retail	Outdoor
Nordeuropa	1 308,8	216,7	318,5	1 216,7	238,5	303,4
Storbritannien och Irland	902,7	142,9	41,3	919,0	189,1	48,1
Väst- och Sydeuropa	554,2	695,0	803,5	275,5	684,1	670,5
Afrika, Asien och Australien	578,4	27,0	32,0	564,0	27,9	33,5
Total	3 344,1	1 081,6	1 195,3	2 975,2	1 139,6	1 055,5

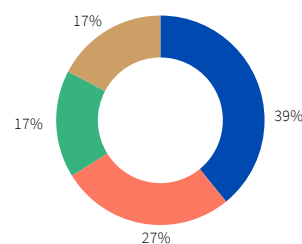
Finansiell ställning

Koncernens soliditet var i slutet av perioden 32,2 (31,0)%. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 808 (950) Mkr och koncernens egna kapital till 2 129 (1 891) Mkr.

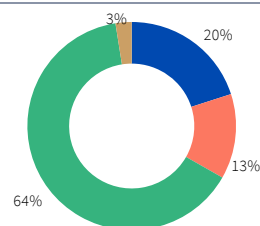
Kassaflödet för året, som inkluderar förvärvet av Veko för 307 Mkr och utdelning med 229,0 Mkr, resulterade i en ökning av nettoskulden till 2 073 (1 830) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 378 (681) Mkr. Denna minskning med 303 Mkr berodde på en ökning om 159 Mkr (minskning med 86 Mkr) av rörelsekapitalet plus en ökning om 47 Mkr av betald skatt. Efter att effekterna från förvärv har eliminerats är ökningen av rörelsekapitalet hänförligt till varulagret och leverantörsskulder, eftersom kundfordringarna är i linje med föregående år.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser uppgick till 46,4 (47,2 Mkr) respektive 1,4 (1,5) Mkr.

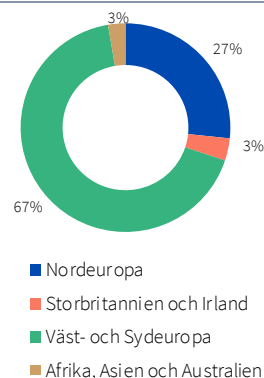
OMSÄTTNING INDOOR, KV 1-4 2018



OMSÄTTNING RETAIL, KV 1-4 2018



OMSÄTTNING OUTDOOR, KV 1-4 2018



- Nordeuropa
- Storbritannien och Irland
- Väst- och Sydeuropa
- Afrika, Asien och Australien

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 123 (177) Mkr. Till detta kommer investeringar i dotterbolag med 307 (829) Mkr.

Förvärv av iGuzzini

AB Fagerhult undertecknade den 15 oktober 2018 en avsiktsförklaring med aktieägarna i iGuzzini illuminazione S.p.A ("iGuzzini") om att förvärva 100% av aktierna i iGuzzini.

Den 21 december 2018 tecknade Fagerhult ett aktieköpsavtal ("SPA") med aktieägarna i iGuzzini om att förvärva 100 % av aktierna i iGuzzini. Transaktionen kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna i Tyskland (erhållet under första kvartalet) och Ryssland, samt nödvändiga godkännanden hänförliga till en apportemission, se längre ner.

Den 7 januari 2019 kallade Fagerhults styrelse till en extra bolagsstämma som skulle hållas den 7 februari 2019 för att styrelsen skulle kunna erhålla den nödvändiga behörigheten för att fatta beslut om apportemissionen och nyemissionen riktad till befintliga aktieägare.

Transaktionen beräknas slutföras under första kvartalet 2019. Nyemissionen beräknas inledas kort efter att transaktionen är genomförd.

I och med att iGuzzini blir en del av Fagerhult-koncernen skapas en av Europas största och ledande belysningskoncerner, och de sammanslagna bolagen kommer att få en starkare ställning i Europa och en stark plattform som bas för att utöka försäljningen globalt.

iGuzzini är ett ledande belysningsföretag med ett starkt varumärke som har byggt upp en framgångsrik internationell verksamhet med en global kundbas. iGuzzini är också ett bra komplement till Fagerhult-koncernen både geografiskt och i fråga om produktportföljen. iGuzzini har sin bas i Italien och är ett välkänt och respekterat varumärke med hög igenkänningsfaktor i föreskrivande led. Bolaget, grundat 1959, designar, tillverkar och marknadsför professionella belysningslösningar för inomhus- och utomhusbruk. Cirka 80 % av iGuzzinis försäljning sker utanför Italien, med en stark försäljning på de större europeiska marknaderna och en ökande närvaro i Nordamerika.

När iGuzzini ingår i Fagerhultkoncernen kommer bolagens kombinerade ställning i det dyrare marknadsspannet att stärkas, och det kombinerade produktutbudet inom viktiga områden som hotell- och restaurangbranschen, utomhusbelysning och detaljhandel kommer att breddas märkbart. Dessutom kommer koncernens exponering mot geografiska marknader som Italien, Schweiz, Spanien och Nordamerika att öka, och vi ser goda möjligheter till synergier som går åt båda hållen på respektive bolags starka marknader.

För räkenskapsåret 2018 hade iGuzzini en nettoomsättning på cirka 240 miljoner euro, en EBITDA-marginal på cirka 14–15 % och 1 470 anställda.

Fagerhult uppskattar betydande synergier inom inköp, samt försäljningssynergier på medellång till lång sikt, med målet att uppnå årliga EBITDA-synergier om 8 miljoner euro fram till 2022.

Detaljerad information om transaktionen är som följer:

1. Fagerhult förvärvar iGuzzini för 385 miljoner euro på skuld- och kassafri basis.
2. Av detta kommer 26 % att betalas med nya Fagerhult-aktier, emitterade genom en apportemission till de befintliga aktieägarna i iGuzzini ("Apportemissionen"), som kommer att föremål för sedvanliga inlåsningsbestämmelser.
3. 74 % kommer att betalas kontant genom nya och befintliga kreditfaciliteter och en bryggglånefacilitet.
4. Avsikten är att överbrygningslånet efter att transaktionen är slutförd, ska återbetalas med likviden från en nyemission med förköpsrätt för Fagerhults aktieägare om cirka 220 miljoner euro ("Nyemissionen").

Mer information finns i pressmeddelandena från den 15 oktober 2018, den 21 december 2018 och den 7 januari 2019.



"Making the world a
little more beautiful
with light"

Extra bolagsstämma

Som ett resultat av det ingångna aktieköpsavtalet för att förvärva 100 % av aktierna i iGuzzini höll aktieägarna i AB Fagerhult en extra bolagsstämma den 7 februari 2019 på bolagets kontor i Habo. Den extra bolagsstämman beslutade att:

1. Ändra bolagsordningen i AB Fagerhult gällande bolagets aktiekapital och antalet utestående aktier i bolaget.
2. Bevilja styrelsen befogenhet att fatta beslut om en nyemission i AB Fagerhult att tillhandahålla som en del av köpeskillingen för förvärvet av iGuzzini illuminazione S.p.A.
3. Bevilja styrelsen befogenhet att besluta om nyemission av aktier för kontant betalning med förköpsrätt för aktieägarna, i syfte att anskaffa cirka 2,2 miljarder kronor för att återbetala kreditfaciliteterna upptagna av AB Fagerhult för förvärvet av iGuzzini illuminazione S.p.A.

Förvärv av Veko

Den 15 mars 2018 ingick Fagerhult avtal om förvärv av 100 % av aktierna i Veko Lightsystems International B.V., ett företag baserat i Schagen i Nederländerna. I ett första steg betalade Fagerhult 31,5 miljoner euro på skuld- och kassafri basis för 100 % av aktierna i Veko Lightsystems International B.V.

Ytterligare 9,5 miljoner euro kan tillkomma varje år under tre år (2018–2020) som tilläggsköpeskillning beroende på företagets framtida utveckling. Dessutom kan 5,0 miljoner euro komma att betalas ut på basis av de ackumulerade resultaten under perioden 2018–2020. Affären finansieras med befintliga likvida medel och nya kreditfaciliteter.

Mer information finns i pressmeddelandena från den 15 mars och den 20 april 2018 och i rapporten för första, andra och tredje kvartalet.

Förvärvet slutfördes den 20 april 2018 och Veko har konsoliderats i affärsområdet Väst- och Sydeuropa från och med den 1 maj 2018.

Allokeringen av köpeskillingen är nu helt genomförd och betraktas som avslutad.

KÖPESKILLINGEN BESTÅR AV FÖLJANDE KOMPONENTER

Kontant betalning	327,8
Villkorad tilläggsköpeskillning	347,9
Förvärvade nettotillgångar	277,2
Goodwill	398,5

Personal

Medelantalet anställda var under perioden 3 384 (3 241).

Moderbolaget

Verksamheten i AB Fagerhult utgörs av koncernledning, finansiering samt affärsutveckling. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -3,8 (106,5) Mkr.

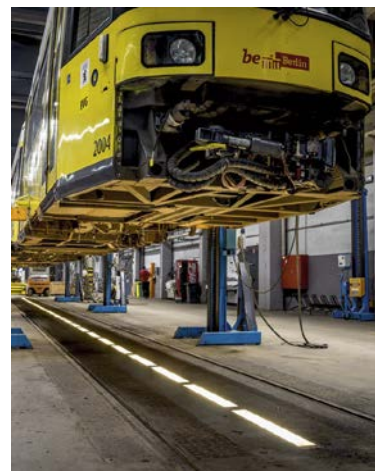
Antalet anställda var under perioden 7 (6).

Utdelning

En utdelning om 2,00 (2.00) kronor per aktie kommer att föreslås av styrelsen på årsstämman.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt den svenska årsredovisningslagen. Delårsinformationen på sidorna 1–17 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.



Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR.

De tillämpade redovisningsprinciperna är desamma som under föregående år, förutom att AB Fagerhult sedan den 1 januari 2018 tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument.

Införandet av dessa standarder har inte påverkat de finansiella rapporterna på annat sätt än att fler upplysningar om intäkter per produktområde presenteras för de olika affärsområdena. Mer information om IFRS 15 och IFRS 9 och andra redovisningsprinciper finns i avsnittet om redovisningsprinciper i Fagerhults årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 publicerades i januari 2016 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 och därefter. Implementeringen av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i leasetagarens balansräkning, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Under det gångna året har koncernens samtliga leasingavtal granskats med anledning av de nya reglerna i IFRS 16. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal.

Enligt IFRS 16 förväntas sig koncernen redovisa nyttjanderätter som uppgår till cirka 797 Mkr per den 1 januari 2019, leasingskulder på 784 Mkr efter justeringar för förutbetalda leasingavgifter som redovisats per 31 december 2018. Rörelsekapitalet minskar med 119 MSEK då en del av skulden redovisas som kortfristig.

Koncernens initiala beräkningar indikerar att IFRS 16 kommer ge en minimal påverkan på rörelseresultatet och en minimal påverkan på vinst efter finansiella poster.

Några ytterligare upplysningar kommer att tillkomma i årsredovisningen för 2019.

Koncernen kommer att tillämpa standarden från tillämpningsdatum den 1 januari 2019. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Alla nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerade för förutbetalda leasingavgifter hänförliga till avtalet per den 31 december 2018. Vid övergången har följande lätttnadsregler tillämpats: Nyttjanderättstillgångarna har klassificerats och därefter har diskonteringsräntan fastställts per land och klass. Nyttjanderättperioden har fastställts med hjälp av efterhandskunskap gällande exempelvis förlängningsoptioner och uppsägningsklausuler.

Nedskrivning av goodwill

Den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill med obestämd livslängd genomfördes under fjärde kvartalet 2018. Tidpunkten är i enlighet med de prövningar som har gjorts under de senaste tre räkenskapsåren.

Det bedömdes finnas indikationer på ett nedskrivningsbehov inom den kassagenererande enheten Väst- och Sydeuropa då återvinningsvärdet av goodwill 2017 med en liten marginal var högre än redovisad goodwill jämfört med de övriga kassagenererande enheterna (Nordeuropa, Storbritannien och Irland samt Afrika, Asien och Australien) där marginalerna var väsentligt högre.

Ledningen har omräknat återvinningsvärdet i samtliga av koncernens kassagenererande enheter enbart inom den kassagenererande enheten Väst- och Sydeuropa identifierades ett nedskrivningsbehov om 138,9 Mkr, vilket minskade det redovisade värdet för denna kassagenererande enhet till 2 251 Mkr. Nedskrivningen har redovisats inom posten övriga rörelsekostnader med 138,9 Mkr i koncernens resultaträkning.

Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten Väst- och Sydeuropa per den 31 december 2018 uppgick till 1 448,5 Mkr, som fastställs med hjälp av beräkningar av nyttjandevärdet, i enlighet med de metoder som användes per den 31 december



2017. Mer information om nedskrivningsprövningar och väsentliga antaganden finns i not 10, Immateriella anläggningstillgångar, sidorna 79–80 i Årsredovisningen 2017.

Såsom det har angetts ovan fanns det inga indikationer på nedskrivningsbehov i de övriga kassagenererande enheterna, och beräkningarna av dessa kassagenererande enheter per den 31 december 2018 har inte resulterat i någon nedskrivning.

Inom dessa kassagenererande enheter överstiger återvinningsvärdet redovisat värde för goodwill med en väsentlig marginal.

Ledningen har beaktat och bedömt rimliga möjliga förändringar i viktiga antaganden för dessa kassagenererande enheter och har inte identifierat några omständigheter som skulle kunna leda till att återvinningsvärdet för dessa kassagenererande enheter överstiger dess redovisade värde.

Nedanstående väsentliga antaganden som användes i nedskrivningsprövningen för den kassagenererande enheten Syd- och Västeuropa per den 31 december 2018, jämfört med de väsentliga antaganden som användes vid beräkningen per den 31 december 2017.

	December 2018	December 2018	December 2017	December 2017
	2019-2023	2024+	2018-2022	2023+
EBITDA marginal	14,3%	13,0%	14,0%	13,0%
Försäljningstillväxt	2,5%	2,0%	3,0%	2,5%
WACC (före skatt)	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
SEK/EUR valutakurs	10,25	10,25	9,55	9,55

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består i första hand av affärsmässiga risker och finansiella risker avseende valutor och räntor. Till följd av sin internationella verksamhet exponeras Fagerhultkoncernen för finansiella risker i form av valutakursförändringar och politisk instabilitet i olika regioner.

De mest framträdande riskerna är emellertid 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 uppstår även vid omräkning av utländska nettotillgångar och resultat. Mer information om bolagets risker återfinns i årsredovisningen för 2017. Inga väsentliga risker utöver de som beskrivs i årsredovisningen bedöms ha tillkommit.

Valberedning

Valberedningen består av följande personer tillsammans med namnet på den aktieägare de representerar: Jan Svensson styrelseordförande i AB Fagerhult (ingen rösträtt), Eric Douglas som representant för Investment AB Latour, Johan Ståhl som representant för Lannebo Fonder, Evert Carlsson som representant för Swedbank Robur Småbolagsfond samt Jan Särllvik som representant för Nordea Fonder.

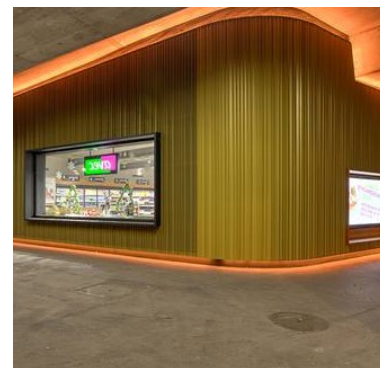
Frågor som rör valberedningen kan ställas till koncernens ekonomidirektör Michael Wood, michael.wood@fagerhult.se

Återköp av aktier

Årsstämman som hölls den 23 april 2018 gav styrelsen befogenhet att fatta beslut om köp av bolagets egna aktier. Inga köp av bolagets egna aktier har gjorts. Bolagets innehav av egna aktier uppgår till 1 149 708.

Utsikter för 2019

Koncernen har under de senaste tre åren haft en stark omsättnings- och resultatutveckling inom alla affärs- och produktområdena genom organisk tillväxt och företagsförvärv och de flesta huvudmarknaderna har uppvisat en stadig tillväxt.



”Under 2019 kommer vi att arbeta med nästa fas av den strategiska anpassningen och ytterligare engagera oss för att hitta ett samordnat sätt att hantera uppkopplade lösningar”

Koncernen har dragit nytta av denna positiva trend och fortsatt att investera i linje med strategin, med fokus på produktdesign, nyutveckling av armaturer och ett ökat utbud av lösningar för belysningsstyrning och har dragit nytta av synergier från gjorda förvärv. Den ökade tillverkningskapaciteten inom bearbetning och elektronik har också haft en central roll för koncernens utveckling

Koncernens strategi på medellång till lång sikt inbegriper ytterligare förvärv, både geografiskt och tekniskt motiverade.

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

Den organiska tillväxt som vi har sett på en del av koncernens huvudmarknader har planat ut under de senaste kvartalen. Därmed ökar fokus på organisk tillväxt framåt och den kommer att drivas av de investeringar i tillväxtskapande aktiviteter som har gjorts sedan mitten av 2016 tillsammans med ett ökat samarbete och nytt fokus inom ett eller två segment.

Ledningen anser att koncernen med sin geografiska spridning, starka position på många marknader, nyligen genomförda och pågående tillväxtskapande investeringar samt decentraliserade affärsmodell är väl positionerad för att öka sina marknadsandelar under 2019.

Habo, den 26 februari 2019
AB Fagerhult (publ.)

Bodil Sonesson
Koncernchef och verkställande direktör

Delårsrapporter för 2019 kommer att lämnas den 13 maj, 22 augusti samt 25 oktober. Årsstämma kommer att hållas den 13 maj 2019.

Upplysningar kan lämnas av

Bodil Sonesson, VD, tel 0722-23 76 02

Michael Wood, CFO, tel 0730-87 46 47

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

www.fagerhultgroup.com



Koncernen

RESULTATRÄKNING

	2018 Kv 4 3 mån	2017 Kv 4 3 mån	2018 Kv 1-4 12 mån	2017 Kv 1-4 12 mån
Nettoomsättning	1 488,1	1 319,9	5 621,0	5 170,3
Kostnad för sålda varor	-914,8	-841,2	-3 474,2	-3 245,7
Bruttoresultat	573,3	478,7	2 146,8	1 924,6
Försäljningskostnader	-281,0	-236,8	-1 035,9	-919,4
Administrationskostnader	-122,8	-106,8	-467,0	-384,9
Övriga rörelseintäkter	175,0	37,3	200,8	57,6
Övriga rörelsekostnader	-138,9	-	-138,9	-
Rörelseresultat	205,6	172,4	705,8	677,9
Finansiella poster	-10,4	3,4	-39,1	-25,4
Resultat efter finansiellt netto	195,2	175,8	666,7	652,5
Skatt	-41,0	-34,2	-163,6	-158,1
Periodens resultat	154,2	141,6	503,1	494,4
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	154,2	141,6	503,1	494,4
Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,35	1,24	4,39	4,32
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,35	1,24	4,39	4,32
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	114 500	114 492	114 497	114 318
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	114 500	114 492	114 497	114 318
Antal utestående aktier, tusental	114 500	114 492	114 500	114 492
Rapport över resultat och övrigt totalresultat				
Periodens resultat	154,2	141,6	503,1	494,4
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av pensionsplaner	-0,7	-2,2	-0,7	-2,2
<i>Poster som kan komma att återföras i resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser	14,1	-18,5	-39,5	-105,7
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	13,4	-20,7	-40,2	-107,9
Summa totalresultat för perioden	167,6	120,9	462,9	386,5
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	167,6	120,9	462,9	386,5

BALANSRÄKNING

	31 dec 2018	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	3 159,9	2 709,5
Materiella anläggningstillgångar	703,1	685,6
Finansiella anläggningstillgångar	52,1	54,1
Varulager	857,4	761,5
Kundfordringar	925,0	837,7
Övriga räntefria fordringar	115,3	98,6
Likvida medel	808,4	949,9
Summa tillgångar	6 621,2	6 096,9
Eget kapital	2 129,2	1 890,5
Långfristiga räntebärande skulder	2 465,1	2 774,8
Långfristiga räntefria skulder	584,0	444,9
Kortfristiga räntebärande skulder	416,1	4,8
Kortfristiga räntefria skulder	1 026,8	981,9
Summa eget kapital och skulder	6 621,2	6 096,9

KASSAFLÖDESANALYS

	2018 Kv 4 3 mån	2017 Kv 4 3 mån	2018 Kv 1-4 12 mån	2017 Kv 1-4 12 mån
Rörelseresultat	205,6	172,4	705,8	677,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	6,6	7,5	65,6	102,5
Finansiella poster	-10,5	-12,9	-39,1	-37,7
Betald skatt	-47,1	-23,6	-194,9	-147,9
Tillförda medel från den löpande verksamheten	154,6	143,4	537,4	594,8
Förändring av rörelsekapital	132,8	132,6	-159,3	86,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	287,4	276,0	378,1	681,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,0	-121,7	-414,6	-1 039,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,8	20,6	-124,1	583,0
Periodens kassaflöde	286,2	174,9	-160,6	224,2
Likvida medel vid periodens början	526,6	758,7	949,9	731,6
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-4,4	16,3	19,1	-5,9
Likvida medel vid periodens slut	808,4	949,9	808,4	949,9

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	2018 Kv 4 3 mån	2017 Kv 4 3 mån	2018 Kv 1-4 12 mån	2017 Kv 1-4 12 mån
Försäljningstillväxt, %	12,7	12,5	8,7	15,1
Tillväxt i rörelseresultat, %	19,3	43,8	4,1	29,3
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	11,0	48,6	2,2	26,8
Rörelsemarginal, %	13,8	13,1	12,6	13,1
Vinstmarginal, %	13,1	13,3	11,9	12,6
Kassalikviditet, %	56,0	96,3	56,0	96,3
Nettoskudsättningsgrad	1,3	2,2	2,0	2,2
Soliditet, %	32,2	31,0	32,2	31,0
Sysselsatt kapital, Mkr	5 010,4	4 670,1	5 010,4	4 670,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,5	15,7	14,8	16,8
Avkastning på eget kapital, %	29,0	30,0	25,0	28,1
Nettoskuld, Mkr	2 072,8	1 829,7	2 072,8	1 829,7
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	30,3	54,7	159,0	177,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	-5,4	54,7	123,3	177,1
Avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	183,0	39,9	320,3	158,2
Antal anställda	3 376	3 229	3 384	3 241
Eget kapital per aktie, kr	18,60	16,51	18,60	16,51
Antal utestående aktier, tusental	114 500	114 492	114 500	114 492

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 KAPTIAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2017	65,5	159,4	-93,0	1 495,2	1 627,1
Periodens resultat				494,4	494,4
Övrigt totalresultat			-105,7	-2,2	-107,9
Summa totalresultat för perioden			-105,7	492,2	386,5
Avyttring av egna aktier		45,6			45,6
Prestationsaktieprogram				2,7	2,7
Utdelning 1,50 kronor per aktie				-171,4	-171,4
Eget kapital per den 31 december 2017	65,5	205,0	-198,7	1 818,7	1 890,5
Eget kapital per den 1 januari 2018	65,5	205,0	-198,7	1 818,7	1 890,5
Periodens resultat				503,1	503,1
Övrigt totalresultat			-39,5	-0,7	-40,2
Summa totalresultat för perioden			-39,5	502,4	462,9
Prestationsaktieprogram				4,8	4,8
Utdelning 2,00 kronor per aktie				-229,0	-229,0
Eget kapital per den 31 december 2018	65,5	205,0	-238,2	2 096,9	2 129,2

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

	2018 Kv 4 3 mån	2017 Kv 4 3 mån	2018 Kv 1-4 12 mån	2017 Kv 1-4 12 mån
Nettoomsättning	4,3	3,4	15,1	14,2
Försäljningskostnader	-	-0,4	-	-0,4
Administrationskostnader	-9,7	-12,0	-50,5	-47,2
Rörelseresultat	-5,4	-9,0	-35,4	-33,4
Resultat från aktier i dotterföretag	-	-	58,8	143,3
Finansiella poster	-0,2	0,5	-27,2	-3,4
Resultat efter finansiellt netto	-5,6	-8,5	-3,8	106,5
Erhållna koncernbidrag	260,0	237,0	260,0	237,0
Förändring in periodiseringsfond	8,6	-	8,6	-
Skatt	-45,8	-42,6	-45,8	-42,6
Resultat	217,2	185,9	219,0	300,9

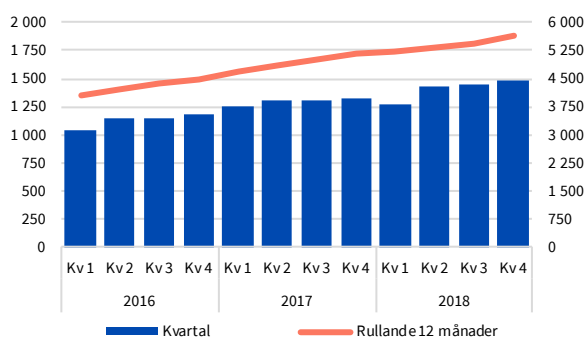
BALANSRÄKNING

	31 dec 2018	31 dec 2017
Finansiella anläggningstillgångar	3 796,4	3 455,4
Övriga räntefria fordringar	46,9	44,9
Kassa och bank	328,7	547,9
Summa tillgångar	4 172,0	4 048,2
Eget kapital	694,0	700,3
Obeskattade reserver	-	8,6
Långfristiga räntebärande skulder	2 706,8	2 660,2
Långfristiga räntefria skulder	1,7	1,7
Kortfristiga räntebärande skulder	740,6	636,4
Kortfristiga räntefria skulder	28,9	41,0
Summa eget kapital och skulder	4 172,0	4 048,2

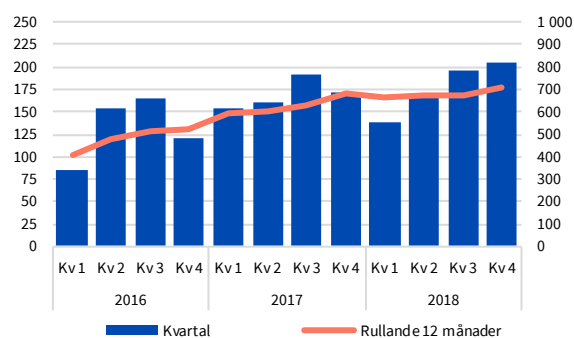
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2017	65,5	159,4	344,3	569,2
Prestationsaktieprogram			1,6	1,6
Periodens resultat			300,9	300,9
Utdelning 1,50 kronor per aktie			-171,4	-171,4
Eget kapital per den 31 december 2017	65,5	159,4	475,4	700,3
Prestationsaktieprogram			3,7	3,7
Periodens resultat			219,0	219,0
Utdelning 2,00 kronor per aktie			-229,0	-229,0
Eget kapital per den 31 december 2018	65,5	159,4	469,1	694,0

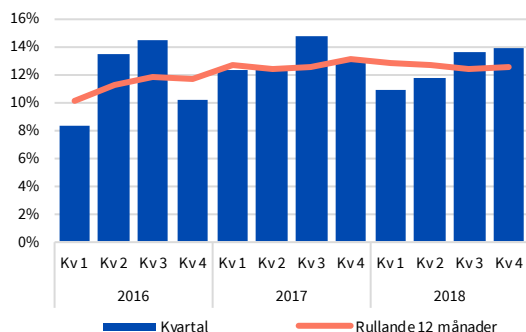
OMSÄTTNING, MSEK



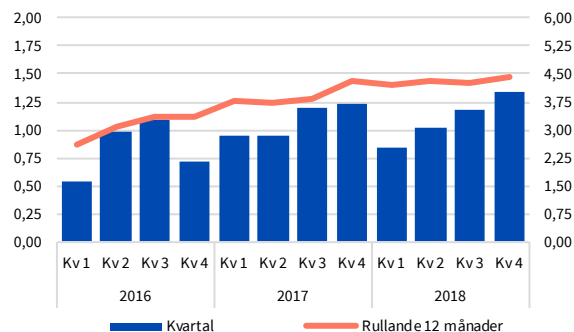
RÖRELSERESULTAT, MSEK



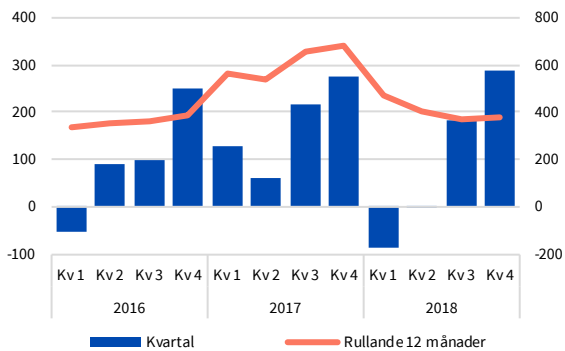
RÖRELSEMARGINAL, %



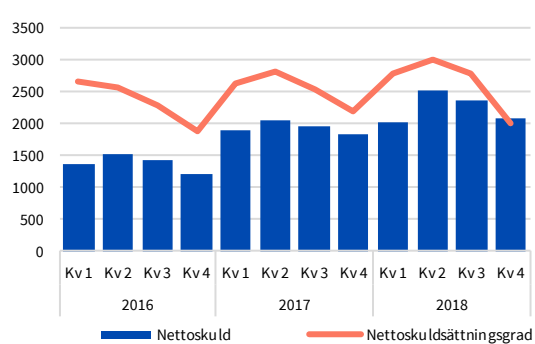
VINST PER AKTIE, SEK



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN



NETTOSKULD OCH NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	2014	2015	2016	2017	2018
Nettoomsättning, Mkr	3 735,8	3 909,4	4 490,7	5 170,3	5 621,0
Rörelseresultat, Mkr	378,7	396,0	524,2	677,9	705,8
Resultat efter finansiellt netto, Mkr	348,0	377,2	514,7	652,5	666,7
Resultat per aktie, kr	2,30	2,54	3,35	4,32	4,39
Försäljningstillväxt, %	20,7	4,6	14,9	15,1	8,7
Tillväxt i rörelseresultat, %	36,5	4,6	32,4	29,3	4,1
Tillväxt i resultat efter finansnetto, %	40,9	8,4	36,5	26,8	2,2
Rörelsemarginal, %	10,1	10,1	11,7	13,1	12,6
Nettoskudsättningsgrad	2,2	1,9	1,9	2,2	2,0
Soliditet, %	37,6	38,4	33,8	31,0	32,2
Sysselsatt kapital, Mkr	2 722,6	2 845,7	3 580,7	4 670,1	5 010,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,6	14,4	16,8	16,8	14,8
Avkastning på eget kapital, %	22,1	20,9	24,9	28,1	25,0
Nettoskuld, Mkr	1 040,3	936,7	1 222,0	1 829,7	2 072,8
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Mkr	110,2	117,9	169,0	177,1	123,3
Avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar, Mkr	95,1	107,3	121,2	158,2	320,3
Antal anställda	2 370	2 451	2 787	3 241	3 384

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT, MKR

