



Västerås 2016-10-20

# AQ Group AB (publ), Tredje kvartalet, 2016

**WE ARE  
RELIABLE**

Kunden  
i fokus

Enkelhet

Entre-  
prenörs-  
anda

Kostnads-  
effektivitet

Mod och  
respekt

[www.aqg.se](http://www.aqg.se)

## Tredje kvartalet, juli – september 2016 i sammandrag

- Fortsatt tillväxt i försäljning och resultat i huvudsak drivet av förvärv
- Nettoomsättningen ökade med 10 % till 723 MSEK (655)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 36 % till 53 MSEK (39)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade med 20 % till 53 MSEK (44)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 20 % till 67 MSEK (56)
- Soliditeten uppgick till 64 % (62)
- Resultat per aktie efter skatt ökade med 32 % till 2,58 SEK (1,95)

## Nio månader, januari – september 2016 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 12 % till 2 385 MSEK (2 129)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 51 % till 222 MSEK (147)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade med 40 % till 220 MSEK (157)
- Kassaflödet från löpande verksamheten ökade med 81 % till 235 MSEK (130)
- Soliditeten uppgick till 64 % (62)
- Resultatet per aktie efter skatt ökade med 45 % till 10,22 SEK (7,03)

## Koncernen i sammandrag, nyckeltal

	2016				2015				Q4	Helår
	Q1	Q2	Q3	Ack	Q1	Q2	Q3	Ack		
Nettoomsättning, TSEK	801 834	859 584	723 223	<b>2 384 640</b>	715 216	758 819	654 561	<b>2 128 596</b>	803 281	<b>2 931 878</b>
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	76 712	92 326	52 646	<b>221 683</b>	51 649	56 269	39 162	<b>147 080</b>	54 905	<b>201 985</b>
Resultat efter finansnetto (EBT), TSEK	75 954	90 758	53 050	<b>219 761</b>	56 136	57 216	43 655	<b>157 008</b>	54 728	<b>211 736</b>
Rörelsemarginal (EBIT %)	9,6%	10,7%	7,3%	<b>9,3%</b>	7,2%	7,4%	6,0%	<b>6,9%</b>	6,8%	<b>6,9%</b>
Resultatmarginal före skatt (EBT %)	9,5%	10,6%	7,3%	<b>9,2%</b>	7,8%	7,5%	6,7%	<b>7,4%</b>	6,8%	<b>7,2%</b>
Kassalikviditet	157%	153%	164%	<b>164%</b>	150%	146%	149%	<b>149%</b>	143%	<b>143%</b>
Soliditet	60%	60%	64%	<b>64%</b>	62%	61%	62%	<b>62%</b>	58%	<b>58%</b>
Avkastning på totalt kapital <sup>2)</sup>	12,6%	14,0%	14,5%	<b>14,5%</b>	12,9%	13,3%	13,1%	<b>13,1%</b>	12,0%	<b>12,0%</b>
Avkastning på eget kapital, efter skatt <sup>2)</sup>	16,0%	18,1%	18,1%	<b>18,1%</b>	16,7%	17,9%	17,3%	<b>17,3%</b>	15,3%	<b>15,3%</b>
Antal anställda i Sverige	815	803	791	<b>791</b>	805	858	903	<b>903</b>	812	<b>812</b>
Antal anställda utanför Sverige	3 817	3 865	3 888	<b>3 888</b>	3 149	3 189	3 224	<b>3 224</b>	3 706	<b>3 706</b>
<b>Nyckeltal per aktie, SEK <sup>3)</sup></b>										
Periodens resultat	3,46	4,18	2,58	<b>10,22</b>	2,47	2,61	1,95	<b>7,03</b>	2,41	<b>9,44</b>
Eget kapital	68,82	71,56	75,79	<b>75,79</b>	62,06	61,58	64,08	<b>64,08</b>	64,86	<b>64,86</b>
Antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	18 034	18 034	18 034	<b>18 034</b>	18 034	18 034	18 034	<b>18 034</b>	18 034	<b>18 034</b>

<sup>1)</sup> Det föreligger inga instrument som kan leda till utspädning.

<sup>2)</sup> Beräknad på 12 månaders rullande värden.

<sup>3)</sup> I samband med förvärvet av Gerdins Industrial System AB, den 3 oktober 2016, utges ytterligare 260 000 aktier av samma slag.



# VD har ordet

## **Marknaden**

Tredje kvartalet var vårt 88:e kvartal i rad med vinst!

För AQ som lever på produktion är alltid semesterperioden juli/augusti en resultatmässigt svagare period med lägre marginal. Utfallet i detta kvartal är bättre än motsvarande kvartal 2015 men vi är inte helt nöjda. Det är ett kvartal med avsevärt lägre marginal än första och andra kvartalet. Som jag tidigare kommunicerat så hade vi under det första halvåret osedvanligt många projekt med bra rörelsemarginal. Vi har samtidigt påverkats negativt av att ett par viktiga kunder har utmaningar med minskande försäljning.

Som vanligt är vårt fokus på att anpassa oss efter kundernas krav och verkliga efterfrågan. Det är en strategi som vi kommer att fortsätta med, att vara snabbfotade och anpassningsbara oavsett omvärldshändelser.

Grovt sett är resultatförbättringen mot tredje kvartalet 2015 hänförlig till förvärvet av Anton Kft. i Ungern, samt att AQ Enclosure Systems AB och AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst.

Kvalitet och leveranssäkerhet ligger fortsatt på en stabil hög nivå i koncernens fabriker men med två undantag.

## **Förvärv**

Gerdins Industrial System förvärvades den 3:e oktober. Det är vårt hittills största förvärv sett till omsättning. AQ och Gerdins har liknande värderingar och styrs av personer som tycker om produktion och teknik. Integrationen har redan startat och löper enligt plan. Moderbolaget Gerdins Industrial System (Gerdins) kommer inte att ha någon verksamhet, dotterbolagen i Gerdins har redan införlivats i AQs befintliga affärsområden.

Förvärvet medför ett antal nya spännande kunder inom bl.a. försvars-, skogs- och jordbruksindustri i Sverige och Tyskland. Inom marknad, inköp och IT finns pågående handlingsplaner. Vi kommer att se besparingar inom inköp med hjälp av AQs globala inköpsorganisation. Gerdins har en väl fungerande försäljningsorganisation som kommer att hjälpa oss öka den organiska tillväxten totalt.

AQ är efter förvärvet av Gerdins väl positionerade för nya förvärv såväl finansiellt som ledningsmässigt.

## **Organisation**

Vår organisation bygger på entreprenörskap och det är en grundbult i våra värderingar.

Det har under de senaste åren blivit svårare att hitta personal i flera länder i Östeuropa där vi har fabriker. Detta leder till att vi framöver kommer att öka våra ansträngningar att finna automationslösningar. Vi har också börjat använda arbetskraft från Ukraina i några av våra fabriker. AQ Plast ABs flytt av tillverkningsenheten till Anderstorp från Vadstena är klar. Kostnaden för flytten har dock blivit högre än planerat framförallt beroende på störningar i uppstarten i Anderstorp.

Arbetet med att byta lista från AktieTorget till Nasdaq Stockholms huvudlista pågår och planeras att vara genomfört under 2016. Vi har under 2016 genomfört ett flertal förbättringar av det interna arbetet av formaliakarakter. Styrelsen har under tredje kvartalet inrättat ett revisions- respektive ersättningsutskott.

### **Investeringar**

Investeringen i ett ED-måleri i AQ Electric Bulgarien fortsätter.

ED Electro Discharge är en ytbehandling som i många fall är ett krav inom fordonsindustrin. Planen är att 2017 kunna erbjuda fordonskunder i Central- och Östeuropa plåtbearbetning inklusive ytbehandling. De största maskininvesteringarna under kvartalet är ytterligare bearbetningsmaskiner i AQ Anton Kft. i Ungern och en fiberlaser i AQ Holmbergs Kina.

### **Utsikter**

På kort sikt har några kunder inom telekom och tågindustri utmaningar med vikande försäljning.

Våra bolag i Östeuropa har genomgående bra tillväxt och resultat. Vi har intensifierat arbetet med fler regionala kunder till de svenska fabrikena för att därigenom få en högre tillväxt. Vi kommer inom försäljning att kunna dra nytta av Gerdins kapacitet och kompetens inom området.

Vi har nu en stor utmaning i ett par av våra svenska fabriker att säkerställa kvalitets- och effektivitetsutfall när volymerna börjar öka. Det gäller en stor mängd nya verktygssatta plåt- och plastkomponenter för en lastbilskund.

Vårt bolag i Mexiko utvecklas positivt och har vänt förlusten under 2015 till vinst under 2016. Vi tror på en bra tillväxt 2017 och bolaget levererar också ett mycket bättre kundvärde än tidigare.

Vårt bolag i Indien växer och har all-time-high försäljning men levererar inte kundvärde på en acceptabel nivå och har ännu ej nått lönsamhet. En åtgärdsplan är sjuksatt.

Bolaget i Thailand har glädjande nog efter mindre än ett år efter bildandet kunnat visa vinst de två senaste månaderna.

Vår verksamhet i Kina känner av en lägre aktivitet hos några kunder inom områdena telekom och gruvindustri men gör ändå ett resultat i paritet med 2015.

Min bedömning är att vi inom flera områden tar marknadsandelar och även kommer in på nya marknader. Man skall dock vara medveten om att det är en global konkurrens med åtföljande prispress som AQ lever i. Under kvartal fyra kommer styrelsen att se över AQs finansiella mål.

Med starka relationer till världsledande kunder och engagerade medarbetare ser jag positivt på framtiden med fortsatt tillväxt och stabil resultatnivå. En viktig del i detta är våra värderingar och vår strävan efter att vara en "reliable" leverantör till ledande industrikunder.

Claes Mellgren  
Koncernchef och verkställande direktör

# Utveckling av Koncernens resultat och ställning

## Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 723 MSEK (655) vilket innebär en ökning med 68 MSEK jämfört med föregående år. Största delen av omsättningsökningen kan förklaras av förvärvet som gjordes förra året, Anton Kft. i Ungern. Även försäljningen i Polen, Mexiko och Italien har ökat jämfört med samma period förra året.

För kvartalet var den totala tillväxten 10,5 %, varav organisk tillväxt 2,1 %, tillväxt genom förvärv 9,4 % och en valutaeffekt på -1,0 %. Valutaeffekten på -1 % motsvarar ca 7 MSEK och avser främst valutorna CNY, MXN och PLN.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 53 MSEK (39), en ökning med 14 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av förvärvet av Anton Kft. i Ungern, samt att AQ Enclosure Systems AB och AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat under tredje kvartalet med 5 MSEK jämfört med 30 juni 2016, ökningen beror på valutaomräkningseffekter. Jämförs goodwill tredje kvartalet 2016 med tredje kvartalet 2015, så har goodwill ökat med 52,8 MSEK. Ökningen beror på förvärven av Anton Kft. i Ungern, Magnetica i Italien och Serbien samt på valutaomräkningseffekter.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar för kvartalet, uppgick till 25 MSEK (16). Investeringar gjordes i bearbetningsmaskiner i AQ Anton Kft. i Ungern och en fiberlaser i AQ Holmbergs i Kina.

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 151 MSEK (127) och likvida medel till 119 MSEK (166), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 32 MSEK. Samma period förra året hade koncernen en nettokassa om 39 MSEK. Förändringen beror på att koncernen tog upp ett lån i samband med förvärvet av Anton Kft. i fjärde kvartalet 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 67 MSEK (56). Det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten har använts till att göra investeringar i anläggningstillgångar och att minska räntebärande skulder.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 1 367 MSEK (1 156) i koncernen.

## Första nio månaderna

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 2 385 MSEK (2 129) vilket innebär en ökning med 256 MSEK jämfört med föregående år. Största delen av omsättningsökningen kan förklaras av förvärvet som gjordes förra året, Anton Kft. i Ungern. Även försäljningen i Sverige och Polen har ökat.

För de första nio månaderna var den totala tillväxten 12,0 %, varav organisk tillväxt 4,1 %, tillväxt genom förvärv 9,4 % och en valutaeffekt på -1,5 %. Valutaeffekten på -1,5 % motsvarar ca 31 MSEK och avser främst valutorna CNY, PLN, MXN men även INR.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för perioden till 222 MSEK (147), en ökning med 75 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av förvärvet av Anton Kft. i Ungern samt att AQ Enclosure Systems AB och AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst.

I samband med likvidationen av vårt norska dotterbolag, AQ Wiring Systems AS har ackumulerade omräkningsdifferenser påverkat resultatet negativt. Dessa uppgår till 6,7 MSEK och ingår i posten övriga rörelsekostnader.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat med 12 MSEK jämfört med årets början. Ökningen beror på förvärven av bolagen Magnetica i Italien och Serbien, samt valutaomräkningseffekter.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar för de första nio månaderna, uppgick till 88 MSEK (44). Investeringar under perioden har gjorts i bearbetningsmaskiner i Ungern och formsprutor i Sverige samt Bulgarien.

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 151 MSEK (281 vid årets ingång) och likvida medel till 119 MSEK (136 vid årets ingång), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 32 MSEK (145 vid årets ingång). Det innebär att koncernens räntebärande skulder har minskat med 130 MSEK och likvida medel har minskat med 17 MSEK sedan årets början. Nettoskulden har därmed minskat med 113 MSEK jämfört med utgången av år 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 235 MSEK (130). Ökningen förklaras genom AQs goda resultat.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 1 367 MSEK (1 156) i koncernen.

Resultatutveckling för respektive segment, se not 2.

## **Väsentliga händelser under de första nio månaderna**

### **Första kvartalet**

AQ Group AB (publ) lämnade den 15 mars 2016 in en preliminär ansökan om upptagande av dess aktier till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Bolagets aktie handlas sedan 2001 på AktieTorget. Under förutsättning att Nasdaq Stockholm godkänner ansökan är avsikten att handeln i bolagets aktie på Nasdaq Stockholm ska inledas under senare delen av året. Glen Nilsson blev i samband med detta anställd som IR-ansvarig.

AQ Plast AB beslutade om avveckling av tillverkningen i Vadstena. Bakgrunden till förändringen var att förbättra konkurrenskraften i AQ Plast AB genom att samordna tillverkningen på färre orter. Tillverkningen kommer att flyttas från Vadstena till Anderstorp och Västerås. I samband med den planerade förändringen varslades samtliga 32 anställda i Vadstena. Planen var att verksamheten i Vadstena skulle avslutas under 2016.

Vår verksamhet i Mexiko fortsatte att utvecklas positivt och närmade sig break-even. I vår verksamhet i Indien startade leveranser av komplexa aluminiumkapslingar till en tågtillverkare. Kapslingarna är svetsade i vår nya FSW (Friction Stir Welding) anläggning.

Vi erhöll tillstånd för vår investering i ett ED (Electro Discharge) måleri i AQ Electric i Radomir. AQ kommer därmed att ha den första ED anläggningen i Bulgarien. Det är en investering på drygt 1 MEUR. ED är en ytbehandlingsmetod som används inom fordonsindustrin.

### **Andra kvartalet**

AQ Italy S.r.l förvärvade bolaget Magnetica S.r.l. samt dess dotterbolag Magnetica Technology D.o.o. Bolagen konstruerar och tillverkar elektromagnetiska komponenter och kraftaggregat, och har verksamhet i Italien och Serbien. Vår verksamhet i Mexiko fortsatte att utvecklas positivt och redovisade ett positivt resultat.

### Tredje kvartalet

Den 21 september tecknade AQ ett avtal med Gerdins Holding AB om att förvärva 100 % av aktierna i Gerdins Industrial System AB med dotterbolagen Gerdins Components Västerås AB, Elektroprim AB, Plåxan AB, Gerdins Components AB, Gerdins Cable Systems AB, Gerdins Cable Systems Sp. z.o.o och Gerdins Nordkomponent AB.

AQ Plast ABs flytt av tillverkningen till Anderstorp från Vadstena blev klar.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

AQ Group AB har den 3 oktober, 2016, efter Konkurrensverkets godkännande, slutfört affären med Gerdins Holding AB om att förvärva 100% av aktierna i Gerdins Industrial System AB med dotterbolagen Gerdins Components Västerås AB, Elektroprim AB, Plåxan AB, Gerdins Components AB, Gerdins Cable Systems AB, Gerdins Cable Systems Sp. z.o.o och Gerdins Nordkomponent AB. Köpeskillingen består av 81,5 miljoner SEK kontant plus 260 000 aktier i AQ Group samt en tilläggsköpeskillning som kan förväntas uppgå till ca 12 miljoner SEK, baserad på 50% av resultatet efter skatt för 2016.

Gerdins Industrial System AB är en framstående leverantör av komponenter och system för krävande industrikunder. Bolaget har en omsättning på ca 430 miljoner SEK och har ca 450 anställda. Verksamheten bedrivs i Mjällom, Västerås och Sollefteå i Sverige samt i Starogard/Gdanski i Polen.

Syftet med affären är att utöka AQs kundbas samt att bredda AQs erbjudande inom metallbearbetning och att erhålla förstärkning inom kablagerstillverkning.

Förvärvet finansierades delvis med ett banklån på 30 MSEK. Gerdins Industrial System AB har nettolåneskuld på 9 MSEK och en soliditet uppgående till 49 %. Det polska dotterbolaget Gerdins Cable Systems Sp. z.o.o äger en fastighet med ca 2 300 kvadratmeter produktionsyta.

Den totala köpeskillingen är värderad till 144,7 MSEK. Bolaget har upprättat en preliminär förvärvsanalys som utvisar koncernmässiga övervärden om ca 51 MSEK fördelat på kundrelationer 30 MSEK, goodwill 27 MSEK och en uppskjuten skatteskuld på 6 MSEK. AQ uppskattar att de förvärvade immateriella tillgångarna uppgår till ca 30 MSEK och avser kundrelationer. Avskrivningstakten uppskattas till tio år. I det uppskattade goodwill värdet på 27 MSEK ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

### Mål

Koncernens mål är fortsatt lönsam tillväxt. Styrelsen lämnar ingen prognos om framtida omsättning och resultat. Uttalanden i denna rapport kan komma att uppfattas som framåtblickande och det verkliga utfallet kan bli väsentligt annorlunda.

AQ Groups styrelse har fastställt mål för koncernen. Målen innebär att koncernen styrs med avseende på en god vinst, hög kvalitet och leveranssäkerhet samt tillväxt med en sund finansiell risknivå. Utdelningspolicyn innebär att utdelningen motsvarar ca 25 % av ett genomsnittligt resultat efter skatt över en konjunkturcykel. Bolagets finansiella behov måste dock alltid beaktas.

	<b>Mål</b>	<b>jan-sep 2016</b>
Produktkvalitet	100 %	99,6 %
Leveranssäkerhet	98 %	94,5 %
Soliditet	>40 %	64 %
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)	8 %	9 %

## Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Viss försäljning sker mellan de rörelsedrivande koncernbolagen avseende varor. Moderbolaget fakturerar en management fee till dotterbolagen. All fakturering sker till marknadsmässiga priser och ger upphov till fordringar och skulder mellan koncernbolagen som regleras löpande. Mellan moderbolaget och ett fåtal koncernbolag finns långfristig utlåning och upplåning. Denna belastas med marknadsmässig ränta. Merparten av koncernbolagen är därtill anslutna till en cashpool i moderbolaget. De anslutna bolagen erhåller/betalar marknadsmässig ränta.

Under år 2016 har AQ Group AB betalat ut 40,6 MSEK i aktieutdelning till sina aktieägare. Några andra transaktioner mellan AQ och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat har inte ägt rum. Inga lån till styrelseledamöter eller andra nyckelpersoner i ledande ställning förekommer.

Vid årsstämman den 21 april 2016 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter skall utgå med 120 000 SEK per ledamot och till styrelsens ordförande med 300 000 SEK. Utöver ovanstående utgår inga särskilda ersättningar och förmåner till styrelsen. Inga förmåner utgår till styrelsens ledamöter efter avslutat uppdrag.

Till ledande befattningshavare utgår ersättning med fast arvode, kompletterat med en rörlig ersättning beräknat i % av koncernens årsresultat, begränsat till maximalt en årslön per person. Några förmåner förekommer inte, utöver normala pensionsförmåner för utfört arbete genom anställningsförhållande. I enskilda fall där det finns särskilda skäl skall styrelsen ha möjlighet att frånga ovanstående riktlinjer.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

AQ är en global koncern med verksamhet i tolv länder. I koncernen finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer av både rörelse- och finansiell karaktär, vilka beskrivs i årsredovisningen för 2015. Inga väsentliga risker har tillkommit sedan årsredovisningen för 2015 publicerades. Förutom de faktorer som har kommenterats kan det verkliga utfallet påverkas av till exempel politiska händelser, konjunkturreffekter, valutakurser och räntenivåer, konkurrerande produkter och prissättningen av dem, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, problem med leveranser samt stora kreditförluster hos kunderna.

De risker som är mest framträdande i ett kortare perspektiv är ränterisker och valutarisker. Koncernens ränterisk är låg och avser koncernens finansiering hos kreditinstitut och sker f.n. med rörlig ränta, kopplad till bankens basränta som är relaterad till Riksbankens reporänta.

Transaktioner samt tillgångar och skulder i utländsk valuta övervakas centralt inom AQ för att skapa balans i respektive valuta och därigenom uppnå största möjliga utjämnningseffekt inom koncernen och på så vis minimera valutakursdifferenser.

AQ köper inga direkta råvaror utan bara halvfabrikat för vidareproduktion, så som plåt av stål och aluminium, kabel, isolerade lindningstråd m.m. Risken minimeras genom kundavtal innehållande prisklausuler.

Koncernens kreditrisker är främst knutna till kundfordringar.

Moderbolaget påverkas indirekt av samma risker och osäkerhetsfaktorer.

## Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké	23 februari 2017, kl. 8:30
Delårsrapport Q1, 2017	27 april 2017, kl. 8:30
Årsstämman 2017	27 april 2017



## **Finansiell information**

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som AQ Group AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. AQ Group AB (publ) är noterat på AktieTorget.

Informationen lämnades för offentliggörande den 20 oktober 2016, klockan 8.30.  
Denna rapport har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Ytterligare information kan erhållas från AQ Group AB;  
Koncernchef, Claes Mellgren telefon 070-592 83 38, [claes.mellgren@aqq.se](mailto:claes.mellgren@aqq.se) eller via  
CFO, Mia Tomczak, telefon 070-833 00 80, [mia.tomczak@aqq.se](mailto:mia.tomczak@aqq.se)

Finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och engelska. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. De finns på hemsidan [www.aqq.se](http://www.aqq.se)

## **Försäkran**

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Västerås den 20 oktober 2016

Claes Mellgren,  
Koncernchef och verkställande direktör

## **Granskningsrapport**

Till styrelsen i AQ Group AB (publ)

Org nr 556281-8830

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AQ Group AB (publ) per den 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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.

Västerås den 20 oktober 2016

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	Rullande 12 mån okt 2015 - sep 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	723 223	654 561	2 384 640	2 128 596	3 187 922	2 931 878
Övriga rörelseintäkter	6 346	4 110	25 964	19 782	40 188	34 005
	<b>729 569</b>	<b>658 671</b>	<b>2 410 605</b>	<b>2 148 378</b>	<b>3 228 109</b>	<b>2 965 883</b>
Förändring av lager och produkter i arbete	2 800	4 368	-7 378	31 816	2 739	41 934
Råvaror och förnödenheter	-352 151	-334 002	-1 134 518	-1 103 106	-1 544 422	-1 513 009
Handelsvaror	-11 816	-7 041	-27 854	-19 006	-49 852	-41 003
Övriga externa kostnader	-93 595	-92 901	-307 417	-273 804	-423 183	-389 620
Personalkostnader	-193 807	-168 447	-624 482	-566 272	-820 251	-762 041
Avskrivningar och nedskrivningar	-18 939	-13 707	-54 606	-43 137	-72 450	-60 980
Övriga rörelsekostnader	-9 414	-7 780	-32 665	-27 789	-44 052	-39 177
	<b>-676 923</b>	<b>-956 183</b>	<b>-2 188 922</b>	<b>-2 001 298</b>	<b>-2 951 471</b>	<b>-2 763 897</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>52 646</b>	<b>39 162</b>	<b>221 683</b>	<b>147 080</b>	<b>276 638</b>	<b>201 985</b>
Finansnetto	404	4 494	-1 922	9 928	-2 099	9 751
<b>Resultat före skatt</b>	<b>53 050</b>	<b>43 655</b>	<b>219 761</b>	<b>157 008</b>	<b>274 539</b>	<b>211 736</b>
Skatter	-6 517	-8 338	-35 251	-29 989	-46 546	-41 283
<b>Periodens resultat</b>	<b>46 533</b>	<b>35 317</b>	<b>184 510</b>	<b>127 019</b>	<b>227 994</b>	<b>170 453</b>
<b>PERIODENS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL</b>						
Moderbolagets aktieägare	46 509	35 246	184 195	126 788	227 740	170 283
Innehav utan bestämmande inflytande	23	71	315	231	254	170
	<b>46 533</b>	<b>35 317</b>	<b>184 510</b>	<b>127 019</b>	<b>227 994</b>	<b>170 453</b>
Periodens resultat per aktie <sup>1)</sup>	2,58	1,95	10,22	7,03	12,63	9,44

<sup>1)</sup> Det föreligger inga instrument som kan leda till utspädning.

I samband med förvärvet av Gerdins Industrial System AB den 3 oktober 2016, utges ytterligare 260 000 aktier av samma slag.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	okt 2015 - sep 2016	Helår 2015
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>46 533</b>	<b>35 317</b>	<b>184 510</b>	<b>127 019</b>	<b>227 994</b>	<b>170 453</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner					-219	-219
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Omräkningsdifferens som har omförts till resultatet			6 737		6 737	
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	29 723	9 833	46 492	9 507	23 154	-20 317
<b>Periodens övriga totalresultat efter skatt</b>	<b>29 723</b>	<b>9 833</b>	<b>53 229</b>	<b>9 507</b>	<b>29 673</b>	<b>-20 535</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>76 255</b>	<b>45 151</b>	<b>237 740</b>	<b>136 527</b>	<b>257 667</b>	<b>149 918</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL</b>						
Moderbolagets aktieägare	76 174	44 646	237 295	135 781	257 365	149 867
Innehav utan bestämmande inflytande	81	505	445	746	301	51
	<b>76 255</b>	<b>45 151</b>	<b>237 740</b>	<b>136 527</b>	<b>257 667</b>	<b>149 918</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	127 902	75 128	117 561
Övriga immateriella anläggningstillgångar	56 538	6 188	55 360
Materiella anläggningstillgångar	454 714	311 007	402 749
Finansiella anläggningstillgångar	2 131	1 571	2 053
Uppskjutna skattefordringar	11 208	8 437	7 197
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>652 493</b>	<b>402 331</b>	<b>584 920</b>
Varulager	494 510	488 410	485 252
Kundfordringar	697 938	632 477	670 438
Övriga kortfristiga fordringar	166 477	172 072	147 876
Kortfristiga placeringar	205	201	195
Likvida medel	118 960	166 388	135 602
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 478 089</b>	<b>1 459 547</b>	<b>1 439 362</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 130 582</b>	<b>1 861 878</b>	<b>2 024 282</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 364 148	1 153 884	1 167 429
Innehav utan bestämmande inflytande	2 684	1 804	2 307
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>1 366 832</b>	<b>1 155 688</b>	<b>1 169 736</b>
Räntebärande långfristiga skulder	98 341	3 450	121 045
Långfristiga icke räntebärande skulder	67 101	51 381	65 338
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>165 442</b>	<b>54 831</b>	<b>186 382</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	53 088	123 235	159 866
Leverantörsskulder	287 422	296 799	273 780
Övriga kortfristiga skulder	257 797	231 325	234 518
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>598 307</b>	<b>651 359</b>	<b>668 164</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>763 749</b>	<b>706 190</b>	<b>854 546</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 130 582</b>	<b>1 861 878</b>	<b>2 024 282</b>

## Rapport över förändring i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Delsumma		
<b>Eget kapital, 2015-01-01</b>	<b>36 068</b>	<b>34 014</b>	<b>44 508</b>	<b>939 040</b>	<b>1 053 631</b>	<b>1 599</b>	<b>1 055 230</b>
<b>Periodens resultat</b>				<b>126 788</b>	<b>126 788</b>	<b>231</b>	<b>127 019</b>
Omräkningsdifferens			8 993		8 993	-26	8 966
<b>Övrigt totalresultat</b>			<b>8 993</b>	<b>-</b>	<b>8 993</b>	<b>-26</b>	<b>8 966</b>
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>8 993</b>	<b>126 788</b>	<b>135 781</b>	<b>205</b>	<b>135 986</b>
Lämnade utdelningar				-36 068	-36 068	-	-36 068
<b>Transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-36 068</b>	<b>-36 068</b>	<b>-</b>	<b>-36 068</b>
<b>Eget kapital, 2015-09-30</b>	<b>36 068</b>	<b>34 014</b>	<b>53 501</b>	<b>1 029 761</b>	<b>1 153 884</b>	<b>1 804</b>	<b>1 155 688</b>
<b>Eget kapital, 2016-01-01</b>	<b>36 068</b>	<b>34 014</b>	<b>24 303</b>	<b>1 073 044</b>	<b>1 167 430</b>	<b>2 307</b>	<b>1 169 737</b>
<b>Periodens resultat</b>				<b>184 195</b>	<b>184 195</b>	<b>315</b>	<b>184 510</b>
Omräkningsdifferens			53 099		53 099	131	53 230
<b>Övrigt totalresultat</b>			<b>53 099</b>	<b>-</b>	<b>53 099</b>	<b>131</b>	<b>53 230</b>
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>53 099</b>	<b>184 195</b>	<b>237 295</b>	<b>445</b>	<b>237 740</b>
Förvärv av delägt dotterbolag						-68	-68
Lämnade utdelningar		-		-40 577	-40 577	-	-40 577
<b>Transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-40 577</b>	<b>-40 577</b>	<b>-68</b>	<b>-40 644</b>
<b>Eget kapital, 2016-09-30</b>	<b>36 068</b>	<b>34 014</b>	<b>77 403</b>	<b>1 216 663</b>	<b>1 364 148</b>	<b>2 684</b>	<b>1 366 832</b>

Samtliga aktier, 18 034 058 st, är A-aktier med lika rösträtt, och har lika rätt i resultatet. I samband med förvärvet av Gerdins Industrial System AB den 3 oktober 2016, utges ytterligare 260 000 aktier av samma slag.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	1 jul - 30 sep, 2016	1 jul - 30 sep, 2015	1 jan - 30 sep, 2016	1 jan - 30 sep, 2015	Helår 2015
Resultat före skatt	53 050	43 655	219 761	157 008	211 736
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	2 540	14 063	55 122	51 555	74 163
Betalad skatt	-7 214	-10 857	-38 187	-38 008	-39 605
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>48 376</b>	<b>46 861</b>	<b>236 697</b>	<b>170 555</b>	<b>246 294</b>
Förändring i varulager	-853	-16 240	5 085	-35 290	-4 565
Förändring i kundfordringar	61 370	39 700	-7 993	-31 640	-47 226
Förändring i övriga fordringar	4 594	-14 340	720	-56 268	-58 204
Förändring i leverantörsskulder	-23 990	18 475	-5 044	55 129	15 855
Förändring i övriga skulder	-22 604	-18 460	5 692	27 439	13 410
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>18 516</b>	<b>9 135</b>	<b>-1 540</b>	<b>-40 630</b>	<b>-80 730</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>66 892</b>	<b>55 996</b>	<b>235 156</b>	<b>129 925</b>	<b>165 564</b>
Förvärv av dotterföretag	0	-5 800	34	-5 800	-189 177
Förvärv av immateriella AT	-278	-116	-868	-298	-1 857
Förvärv av materiella AT	-24 939	-15 701	-87 622	-44 366	-78 613
Försäljning av materiella AT	27	2	97	2	2 093
Köp/försäljning kortfristiga placeringar	0	-200	0	-200	-199
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25 188</b>	<b>-21 814</b>	<b>-88 356</b>	<b>-50 661</b>	<b>-267 754</b>
Nya lån	71	-795	121	0	149 771
Amorteringar	-7 483	-8 310	-22 458	-10 784	-11 758
Betalning av finansiella leasingkulder	-545	-880	-1 482	-1 671	-5 121
Förändring av checkräkningskredit	-36 215	-8 989	-106 038	-11 622	-3 409
Övriga förändringar av långa skulder	0	1 918	0	0	0
Lämnad utdelning	0	0	-40 577	-36 068	-36 068
Övriga förändringar i finansieringsverksamheten	33	0	79	0	318
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-44 139</b>	<b>-17 057</b>	<b>-170 355</b>	<b>-60 146</b>	<b>93 733</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 435</b>	<b>17 126</b>	<b>-23 555</b>	<b>19 119</b>	<b>-8 457</b>
Likvida medel vid periodens början	116 631	150 897	135 602	145 744	145 744
Kursdifferens i likvida medel	4 763	-1 635	6 912	1 526	-1 685
<b>Likvida medel periodens slut</b>	<b>118 960</b>	<b>166 388</b>	<b>118 960</b>	<b>166 388</b>	<b>135 602</b>

# Moderbolagets resultatutveckling

## Moderbolaget

Moderbolaget, AQ Group AB, är främst inriktat på ledning och utveckling av koncernen. Moderbolagets omsättning utgörs, liksom tidigare år, så gott som uteslutande av försäljning av förvaltningstjänster till dotterföretag. Några inköp från dotterföretag förekommer inte i nämnvärd omfattning.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	Rullande 12 mån okt 2015 -sep 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	13 212	6 221	39 652	27 888	61 977	50 213
Övriga rörelseintäkter	2 708	-0	3 103	3	3 103	3
	<b>15 920</b>	<b>6 221</b>	<b>42 755</b>	<b>27 892</b>	<b>65 079</b>	<b>50 216</b>
Övriga externa kostnader	-6 812	-4 891	-17 212	-13 011	-20 886	-16 685
Personalkostnader	-5 085	-4 043	-12 545	-12 123	-18 809	-18 386
Avskrivningar enl plan & nedskrivning mat&imm		-3		-9	-3	-12
Övriga rörelsekostnader	-70	-7	-362	-1 435	-464	-1 538
	<b>-11 967</b>	<b>-8 943</b>	<b>-30 119</b>	<b>-26 578</b>	<b>-40 162</b>	<b>-36 621</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 953</b>	<b>-2 723</b>	<b>12 635</b>	<b>1 313</b>	<b>24 918</b>	<b>13 596</b>
Finansnetto	84 372	4 609	98 438	6 270	98 667	6 500
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88 325</b>	<b>1 887</b>	<b>111 073</b>	<b>7 584</b>	<b>123 585</b>	<b>20 095</b>
Bokslutsdispositioner					-6 100	-6 100
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88 325</b>	<b>1 887</b>	<b>111 073</b>	<b>7 584</b>	<b>117 485</b>	<b>13 995</b>
Skatter	-1 004	-958	-3 208	-1 668	-4 681	-3 142
<b>Periodens resultat</b>	<b>87 321</b>	<b>929</b>	<b>107 865</b>	<b>5 915</b>	<b>112 804</b>	<b>10 854</b>

För tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 13,2 MSEK (6,2), till följd av en högre fakturering av "management fee" (koncerngemensamma kostnader) än samma period året innan. Övriga externa kostnader uppgick till 6,8 MSEK (4,9), merparten av kostnadsökningen är hänförlig till externa rådgivare i samband med det planerade listbytet. Personalkostnaden var 5,1 MSEK (4,0), ökningen på 1,1 MSEK beror på centralisering av de svenska bolagens administration, resursförstärkning i samband med förvärvet av Gerdins och listbytet. Rörelseresultatet (EBIT) var 4,0 MSEK (-2,7). Finansnettot var 84,4 MSEK (4,6) varav 84,4 MSEK är skattefri utdelning från dotterbolag.

Nettoomsättningen de nio första månaderna uppgick till 39,7 MSEK (27,9), till följd av en högre fakturering av "management fee" jämfört med samma period året innan. Övriga externa kostnader 17,2 MSEK (13,0), ingår det kostnader som hänförs till det planerade listbytet från Aktietorget till Nasdaq Stockholm. Personalkostnaden uppgick till 12,5 MSEK (12,1) och ligger i stort sett på samma nivå jämfört med året innan. Finansnettot för de första nio månaderna 2016 uppgick till 98,4 MSEK (6,3), varav 94,4 MSEK är skattefri utdelning från dotterbolag och 2,8 MSEK är likvidationsvinst av det norska dotterbolaget, AQ Wiring Systems AS. Moderbolaget har erhållit en återbetalning av köpeskilling på 2 MSEK, för ett tidigare förvärv.

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	-	3	-
Finansiella anläggningstillgångar	638 583	404 173	662 251
Uppskjutna skattefordringar	335	-	690
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>638 918</b>	<b>404 176</b>	<b>662 941</b>
Övriga kortfristiga fordringar	204 394	207 021	168 389
Likvida medel	-	-	-
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>204 394</b>	<b>207 021</b>	<b>168 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>843 312</b>	<b>611 196</b>	<b>831 330</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	37 225	37 225	37 225
Fritt eget kapital	296 816	226 257	229 528
<b>Eget kapital</b>	<b>334 041</b>	<b>263 482</b>	<b>266 752</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>41 300</b>	<b>36 000</b>	<b>41 300</b>
Räntebärande långfristiga skulder	97 231	-	119 681
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>97 231</b>	<b>-</b>	<b>119 681</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	361 304	305 534	391 531
Leverantörsskulder	902	1 485	1 648
Övriga kortfristiga skulder	8 536	4 695	10 418
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>370 741</b>	<b>311 714</b>	<b>403 597</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>467 971</b>	<b>311 714</b>	<b>523 278</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>843 312</b>	<b>611 196</b>	<b>831 330</b>

Ökningen i finansiella anläggningstillgångar och räntebärande långfristiga skulder hänför sig till förvärvet av Anton Kft. i Ungern. Räntebärande kortfristiga skulder har minskat pga. att moderbolaget har använt den skattefria utdelningen till att minska utnyttjandet av checkkrediten.

Övriga kortfristiga skulder har ökat jämfört med samma period förra året, dels genom lån från dotterbolaget AQ Holmberg i Kina på 97 MSEK samt att några dotterbolag har ett överskott i cash-poolen.



# Noter

## Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje del rad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå.

Från och med 3 juli 2016 tillämpas ESMA's (European Securities And Markets Authority) "Riktlinjer – Alternativa nyckeltal". I enlighet med dessa riktlinjer har upplysningarna utökats om finansiella mått som inte definieras av IFRS.

## Not 2. Segmentsrapportering

Koncernen är verksam inom två affärssegment *Komponent* som producerar transformatorer, kablage, mekanikdetaljer, stansad plåt och formsprutad termoplast samt *System* som producerar system, kraft- och automationslösningar samt monterar kompletta maskiner i nära samarbete med kunderna.

<b>Q3 2016</b>	<b>Komponent</b>	<b>System</b>	<b>Koncern- gemensamt</b>	<b>Koncern</b>
Nettoomsättning, externt	545 952	177 270		723 223
Nettoomsättning, internt	51 620	36 953	-88 573	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>597 573</b>	<b>214 223</b>	<b>-88 573</b>	<b>723 223</b>
Varukostnader, exkl. Inköp eget segment	-289 644	-154 695	83 171	-361 168
Avskrivningar	-18 192	-925	177	-18 939
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-258 359	-40 371	8 260	-290 470
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31 378</b>	<b>18 233</b>	<b>3 035</b>	<b>52 646</b>
Finansnetto			404	404
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31 378</b>	<b>18 233</b>	<b>3 439</b>	<b>53 050</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			23 206	23 206
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>31 378</b>	<b>18 233</b>	<b>26 645</b>	<b>76 255</b>
<b>Q3 2015</b>				
Nettoomsättning, externt	470 823	183 739		654 561
Nettoomsättning, internt	46 087	36 541	-82 628	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>516 909</b>	<b>220 280</b>	<b>-82 628</b>	<b>654 561</b>
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-260 415	-160 149	83 890	-336 674
Avskrivningar	-12 393	-1 011	-303	-13 707
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-217 243	-47 662	-114	-265 019
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26 858</b>	<b>11 457</b>	<b>846</b>	<b>39 162</b>
Finansnetto			4 494	4 494
<b>Resultat före skatt</b>	<b>26 858</b>	<b>11 457</b>	<b>5 340</b>	<b>43 655</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			1 496	1 496
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>26 858</b>	<b>11 457</b>	<b>6 836</b>	<b>45 151</b>

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 598 MSEK (516), varav 546 MSEK (471) utgörs av extern försäljning. Ökningen beror till stor del på förvärvet av Anton Kft. och många nya affärer.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 214 MSEK (220), varav 177 MSEK (184) utgörs av extern försäljning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 31 MSEK (27) för Komponent vilket var 4 MSEK bättre än samma period förra året. Anledningen till resultatförbättringen i Komponent är främst förvärvet av Anton Kft. i Ungern samt att AQ Enclosure Systems AB och AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 18 MSEK (11) till följd av lönsamma projekt inom elmontering.

Lägre personalkostnader i AQ Enclosure Systems AB pga. neddragningar, har påverkat EBIT positivt både för System och Komponent.

I kolumnen "Koncerngemensamt" ingår poster som inte har fördelats ut på de två segmenten, främst fastighetsbolagen och moderbolaget samt koncernelimineringar.

<b>Ack 2016</b>	<b>Komponent</b>	<b>System</b>	<b>Koncern- gemensamt</b>	<b>Koncern</b>
Nettoomsättning, externt	1 830 184	554 456		2 384 640
Nettoomsättning, internt	161 887	118 672	-280 558	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 992 071</b>	<b>673 128</b>	<b>-280 558</b>	<b>2 384 640</b>
Varukostnader, exkl. Inköp eget segment	-967 134	-468 682	266 064	-1 169 751
Avskrivningar	-52 141	-2 996	531	-54 606
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-816 572	-137 226	15 198	-938 600
<b>Rörelseresultat</b>	<b>156 224</b>	<b>64 224</b>	<b>1 235</b>	<b>221 683</b>
Finansnetto			-1 922	-1 922
<b>Resultat före skatt</b>	<b>156 224</b>	<b>64 224</b>	<b>-687</b>	<b>219 761</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			17 979	17 979
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>156 224</b>	<b>64 224</b>	<b>17 291</b>	<b>237 740</b>
<b>Ack 2015</b>				
Nettoomsättning, externt	1 544 680	583 917		2 128 596
Nettoomsättning, internt	142 486	91 284	-233 770	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 687 166</b>	<b>675 200</b>	<b>-233 770</b>	<b>2 128 596</b>
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-844 430	-475 275	229 409	-1 090 296
Avskrivningar	-37 881	-3 497	-1 758	-43 137
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-682 869	-160 819	-4 396	-848 084
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121 985</b>	<b>35 610</b>	<b>-10 515</b>	<b>147 080</b>
Finansnetto			9 928	9 928
<b>Resultat före skatt</b>	<b>121 985</b>	<b>35 610</b>	<b>-587</b>	<b>157 008</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			-20 481	-20 481
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>121 985</b>	<b>35 610</b>	<b>-21 068</b>	<b>136 527</b>

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för perioden januari till september 1 992 MSEK (1 687), varav 1 830 MSEK (1 545) utgörs av extern försäljning. Ökningen beror till stor del på förvärvet av Anton Kft. i Ungern och många nya affärer.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för den ackumulerade perioden 673 MSEK (675), varav 554 MSEK (584) utgörs av extern försäljning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick ackumulerat till 156 MSEK (122) för Komponent vilket var 34 MSEK bättre än samma period förra året. Anledningen till resultatförbättringen i Komponent är främst förvärvet av Anton Kft. samt att AQ Enclosure Systems AB och AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 64 MSEK (36) till följd av lönsamma projekt inom elmontering.

Lägre personalkostnader i AQ Enclosure Systems AB pga. neddragningar, har påverkat EBIT positivt både för System och Komponenter.

I kolumnen "Koncerngemensamt" ingår poster som inte har fördelats ut på de två segmenten, främst fastighetsbolagen och moderbolaget samt koncernelimineringar.

### Not 3. Personal

Antalet medarbetare (årsarbetare) i koncernen, fördelat på nedanstående länder:

	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Bulgarien	975	945	966	903
Sverige	791	903	812	827
Litauen	683	646	647	610
Kina	507	538	539	557
Polen	601	501	508	482
Ungern	441	0	411	0
Estland	349	361	379	320
Indien	136	136	146	96
Mexiko	139	93	94	101
Italien	23	4	4	4
Thailand	17	20	12	0
Serbien	17	0	0	0
	<b>4 679</b>	<b>4 147</b>	<b>4 518</b>	<b>3 900</b>

### Not 4. Rörelseförvärv

AQs strategi är att växa inom alla sina affärsområden.

Förvärv under de senaste nio månaderna:

Datum	Förvärv	Årlig intäkt, MSEK*	Antal anställda*
27 april 2016	Magnetica S.r.l.	14	19 Italien
	Magnetica Technology D.o.o	5	17 Serbien

\*Årliga intäkter och antalet anställda vid tiden för förvärvet.

Den 27 april 2016 förvärvade AQ Italy S.r.l 100 % av aktierna i det onoterade bolaget Magnetica S.r.l. med ett medföljande dotterbolag i Serbien, Magnetia Technology D.o.o. Betalningen var 100 EUR, och i samband med förvärvet kapitaliserar AQ Italy S.r.l. Magnetica Srl med 500 TEUR. Bolagen konstruerar och tillverkar elektromagnetiska komponenter och kraftaggregat.

Under perioden maj till september bidrog de två förvärvade bolagen med 7,3 MSEK till koncernens intäkter och -348 TSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, dvs. inkluderat januari till april, då uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 5,8 MSEK högre och periodens resultat skulle ha blivit 0,5 MSEK lägre för de nio månader som avslutades 30 september 2016.

Förvärvet genomfördes för att erhålla en utmärkt kompetens i konstruktion av kraftaggregat och små induktiva komponenter samt att de har intressanta kunder. Förvärvet förväntas att bli ett bra komplement till AQs affärer inom induktiva komponenter.

### Effekter av förvärv januari till september 2016

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

(TSEK)

Immateriella anläggningstillgångar	2 456
Materiella anläggningstillgångar	562
Finansiella anläggningstillgångar	76
Varulager	3 790
Rörelsefordringar	3 475
Rörelseskulder	-13 885
Likvida medel	114
Avsättningar	0
Finansiell skuld	-296
Skatteskulder	0
Överförd ersättning	1
Goodwill	3 709
<b>Kassaflödeseffekt</b>	
Överförd ersättning	-1
Likvida medel i det förvärvade företaget	114
	<b>113</b>

Förvärvade immateriella anläggningstillgångar avser kundrelationer och patent. Rörelsefordringar är upptagna till sitt bruttovärde vilket överensstämmer med verkligt värde. I goodwillvärdet ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Inga förvärvsrelaterade utgifter har uppkommit.

Inga avyttringar av bolag har skett under perioden.

### Not 5. Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan huvudsakligen likvida medel, kundfordringar och övriga fordringar. Motsatsen på skuldsidan är i första hand leverantörsskulder, övriga skulder och låneskulder.

Verkligt värde särredovisas ej då vår bedömning att de värden som redovisas är en godtagbar uppskattning av det verkliga värdet pga. kort löptid. Verkligt värde för tillgångar fastställs utifrån gällande marknadspriser. Verkligt värde baseras på noteringar hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Koncernen använder undantagsvis derivat för att minska valutarisker. Per 30 september uppgick marknadsvärdet på derivat till 0,5 MSEK (0 MSEK) värderade enligt nivå 2.

## Not 6. Händelser efter delårsrapportens slut

Upplysningar om händelser efter rapportperiodens slut presenteras på sidan 7.

## Not 7. Nyckeltalsberäkningar och definitioner

	2016				2015				
	Q1	Q2	Q3	Ack	Q1	Q2	Q3	Q4	Ack
<b>Rörelsemarginal, (EBIT %)</b>									
Rörelseresultat	76 712	92 326	52 646	221 683	51 649	56 269	39 162	54 905	201 985
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	2 384 640	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 878
Rörelsemarginal	<b>9,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Resultatmarginal före skatt, (EBT %)</b>									
Resultat före skatt	75 954	90 758	53 050	219 761	56 136	57 216	43 655	54 728	211 736
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	2 384 640	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 878
Resultatmarginal före skatt	<b>9,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Kassalikviditet, %</b>									
Kundfordringar	687 538	749 032	697 938	697 938	674 021	665 436	632 477	670 438	670 438
Övriga kortfristiga fordringar	159 750	170 376	166 477	166 477	122 967	154 278	172 072	147 876	147 876
Likvida medel	147 614	116 631	118 960	118 960	149 425	150 897	166 388	135 602	135 602
Kortfristiga skulder	633 744	676 277	598 307	598 307	632 184	662 892	651 359	668 164	668 164
Kassalikviditet	<b>157%</b>	<b>153%</b>	<b>164%</b>	<b>164%</b>	<b>150%</b>	<b>146%</b>	<b>149%</b>	<b>143%</b>	<b>143%</b>
<b>Soliditet, %</b>									
Summa eget kapital	1 241 016	1 290 577	1 366 832	1 366 832	1 119 233	1 110 539	1 155 688	1 169 736	1 169 736
Summa tillgångar	2 066 851	2 149 012	2 130 582	2 130 582	1 798 487	1 828 465	1 861 878	2 024 282	2 024 282
Soliditet	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>64%</b>	<b>64%</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>	<b>62%</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>
<b>Avkastning på totalt kapital, %</b>									
Resultat före skatt, rullande 12 mån	231 604	265 145	274 539	274 539	212 595	226 321	225 396	211 736	211 736
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	-12 570	-13 160	-14 962	-14 962	-5 080	-5 379	-6 246	-10 565	-10 565
Summa eget kapital och skulder, ingående för 12 mån	1 798 487	1 828 465	1 861 878	1 861 878	1 575 617	1 667 529	1 666 909	1 678 724	1 678 724
Summa eget kapital och skulder, utgående	2 066 851	2 149 012	2 130 582	2 130 582	1 798 487	1 828 465	1 861 878	2 024 282	2 024 282
Summa eget kapital och skulder, genomsnitt	1 932 669	1 988 738	1 996 230	1 996 230	1 687 052	1 747 997	1 764 394	1 851 503	1 851 503
Avkastning på totalt kapital	<b>12,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,0%</b>
<b>Avkastning på eget kapital, efter skatt, %</b>									
Periodens resultat, rullande 12 mån	188 327	216 778	227 994	227 994	169 333	182 462	185 145	170 453	170 453
Summa eget kapital, ingående för 12 mån	1 119 233	1 110 539	1 155 688	1 155 688	909 711	929 765	979 666	1 055 230	1 055 230
Summa eget kapital, utgående	1 241 016	1 290 577	1 366 832	1 366 832	1 119 233	1 110 539	1 155 688	1 169 736	1 169 736
Summa eget kapital, genomsnitt	1 180 125	1 200 558	1 261 260	1 261 260	1 014 472	1 020 152	1 067 677	1 112 483	1 112 483
Avkastning på eget kapital	<b>16,0%</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,9%</b>	<b>17,3%</b>	<b>15,3%</b>	<b>15,3%</b>
<b>Nettokassa/Nettolåneskuld</b>									
Likvida medel	147 614	116 631	118 960	118 960	149 425	150 897	166 388	135 602	135 602
Långfristiga räntebärande skulder	113 449	105 842	98 341	98 341	2 602	2 130	3 450	121 045	121 045
Kortfristiga räntebärande skulder	106 402	89 178	53 088	53 088	135 053	136 112	123 235	159 866	159 866
Summa räntebärande skulder	219 851	195 020	151 430	151 430	137 654	138 242	126 685	280 911	280 911
Nettokassa/Nettolåneskuld	<b>-72 237</b>	<b>-78 389</b>	<b>-32 470</b>	<b>-32 470</b>	<b>11 771</b>	<b>12 656</b>	<b>39 703</b>	<b>-145 309</b>	<b>-145 309</b>
<b>Tillväxt, %</b>									
<b>Organisk tillväxt</b>									
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	2 384 640	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 877
- Effekt av ändrade valutakurser	-8 615	-15 435	-6 759	-30 809	33 532	32 879	22 421	50 653	139 485
- Omsättning för motsvarande period föregående år	715 216	758 819	654 561	2 128 596	631 748	675 948	604 953	703 448	2 616 097
- Förvärvade bolags omsättning	69 287	68 926	61 495	199 708	18 349	34 473	4 285	46 165	103 272
= Organisk tillväxt	25 946	47 274	13 925	87 145	31 587	15 519	22 902	3 015	41 436
Organisk tillväxt dividerat med föregående års omsättning, %	<b>3,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Tillväxt genom förvärv</b>									
Förvärvade bolags omsättning dividerat med föregående års omsättning, %	<b>9,7%</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,9%</b>

**Rörelsemarginal, %**

Beräknas som rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Detta nyckeltal visar vilken lönsamhet som uppnås i den operativa verksamheten. Rörelsemarginalen är ett användbart mått för att följa upp lönsamheten och effektiviteten i verksamheten före beaktande av kapitalbindningen. Nyckeltalet används såväl internt i styrning och uppföljning av verksamheten samt som en benchmarking med andra företag i branschen.

**Resultatmarginal före skatt, %**

Beräknas som resultat före skatt dividerat med nettoomsättning.

Detta nyckeltal visar vilken lönsamhet som uppnås i verksamheten före skatt. Resultatmarginalen är ett användbart mått för att följa upp lönsamheten och effektiviteten i verksamheten med beaktande av kapitalbindningen. Nyckeltalet används såväl internt i styrning och uppföljning av verksamheten samt som en benchmarking med andra företag i branschen.

**Kassalikviditet, %**

Beräknas som omsättningstillgångar (exkl. varulager) dividerat med kortfristiga skulder.

Detta nyckeltal speglar företagets kortsiktiga betalningsförmåga eftersom det ställer företagets omsättningstillgångar (förutom lager) i relation till de kortfristiga skulderna. Om kassalikviditeten överstiger 100% innebär det att dessa tillgångar överstiger skulderna ifråga.

**Soliditet, %**

Beräknas som justerat eget kapital dividerat med balansomslutning.

Detta nyckeltal speglar företagets finansiella ställning och således dess långsiktiga betalningsförmåga. Att ha en god soliditet och således en stark finansiell ställning är viktigt för att ha en beredskap för att kunna hantera perioder med svag konjunktur. Att ha en stark finansiell ställning är också viktigt för att kunna ha en finansiell beredskap för tillväxt.

**Avkastning på totalt kapital, %**

Beräknas som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittlig balansomslutning.

Detta nyckeltal visar också vilken lönsamhet som uppnås i den operativa verksamheten. Detta nyckeltal kompletterar rörelsemarginalen i så måtto att även kapitalbindningen beaktas. Det innebär således att nyckeltalet ger en information om vilken avkastning som verksamheten ger i relation till det kapital som binds i verksamheten. (I sammanhanget beaktas då även finansiella placeringar och likvida medel och det överskott dessa ger i form av finansiella intäkter.)

**Avkastning på eget kapital efter skatt, %**

Beräknas som resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital, inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Detta är ett nyckeltal som visar på företagets avkastning på det kapital som ägarna har investerat i verksamheten (inklusive kvarhållna vinstmedel) efter att övriga intressenter har erhållit sin ersättning. Detta nyckeltal visar därför på hur lönsamt företaget är för dess ägare. Denna avkastning har också betydelse för företagets möjligheter att växa i finansiell balans.

**Rörelseresultat, TSEK**

Beräknas som periodens resultat före skatt och finansiella poster.

Rörelseresultatet visar vilket resultat som genereras i den operativa verksamheten och används tillsammans med rörelsemarginalen och avkastning på totalt kapital för utvärdering och styrning av den operativa verksamheten.

### **Resultat före skatt / Resultat efter finansnetto (EBT), TSEK**

Beräknas som periodens resultat före skatt.

Resultatet visar på vilket resultat som genereras från den operativa verksamheten och finansiella intäkter med beaktande av att långgivarna har fått ersättning för det kapital som de bidrar med till finansieringen av verksamheten. Måttet visar således kvarvarande resultat till ägarna men med beaktande av att det allmänna erhåller en andel (skatt) av detta resultat.

### **Nettokassa/Nettolåneskuld, TSEK**

Beräknas som skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel.

Detta nyckeltal speglar hur stor upplåningen av räntebärande skulder med beaktande av att det även finns likvida medel. Nyckeltalet ger därför en god bild av skuldsättningen. Nettokassa innebär att likvida medel överstiger de räntebärande skulderna. Nettolåneskuld innebär att de räntebärande skulderna överstiger likvida medel.

### **Tillväxt, %**

Företaget använder två nyckeltal för att beskriva tillväxt; 1) organisk tillväxt och 2) tillväxt genom förvärv.

Organisk tillväxt beräknas som skillnaden mellan periodens nettoomsättning och föregående periods nettoomsättning med avdrag för effekt av ändrade valutakurser och förvärvade enheters nettoomsättning. Organisk tillväxt i %, beräknas, organisk tillväxt dividerat med omsättningen för motsvarande period förra året. Tillväxt genom förvärv beräknas, omsättningen genom förvärv dividerat med föregående års omsättning. Tillväxt är en viktig komponent i företagets strategi, tillväxt krävs för att vara en av de ledande aktörerna på de marknader där företaget verkar. Tillväxten sker dels genom förvärv och dels organiskt. Det är viktigt att följa upp och presentera vilken tillväxt som uppnås genom respektive tillväxtmetod eftersom detta är två olika sätt att växa på. Förvärv görs när möjligheter öppnas att expandera verksamheten på en viss geografisk marknad eller inom ett visst produktområde (som ligger i linje med företagets strategiska plan). Organisk tillväxt har oftast karaktären av en kontinuerlig expansion inom den befintliga verksamheten.

### **Utdelning per aktie, SEK**

Utdelning per aktie beslutad på stämma där årsredovisning fastställs för det räkenskapsår som anges. Antalet aktier är det antal tusental aktier som är utestående per dagen för utdelning.

## **Kort om AQ**

AQ är en ledande leverantör till krävande industrikunder och är noterat på AktieTorget sedan år 2001.

Koncernen består till största delen av rörelsedrivande bolag som vart och ett utvecklar sin speciella kompetens och i samarbete med övriga bolag, strävar efter att erbjuda kostnadseffektiva lösningar i nära samarbete med kunden.

Koncernen är verksam inom två affärssegment, **Komponent** som producerar transformatorer, kablage, mekanikdetaljer, stansad plåt och formsprutad termoplast samt **System** som producerar system, kraft- och automationslösningar samt monterar kompletta maskiner i nära samarbete med kunderna.

Huvudkontoret ligger i Västerås. AQ har totalt den 30 september 2016 ca 4 700 anställda i Sverige, Bulgarien, Estland, Indien, Kina, Litauen, Mexiko, Polen, Italien, Thailand, Ungern och Serbien.

År 2015 hade AQ en omsättning på 2,9 miljarder SEK och ett resultat efter finansiella poster (EBT) på ca 212 MSEK. Sedan Koncernen startade år 1994 har AQ redovisat positivt resultat.

AQ har högsta kreditvärdighet AAA enligt Bisnode.

# WE ARE RELIABLE

## Kunden i fokus

**Kunden kommer alltid i första hand.** Genom att underlätta för våra kunder och göra det där "lilla extra" lägger vi grunden till långsiktiga samarbeten.

## Enkelhet

Vi utför våra dagliga arbetsuppgifter utan krångel och byråkrati. Allt vi gör ger mervärde till kunden.

## Entre- prenörs- anda

Företag inom AQ, ska med utgångspunkt i våra värderingar, bedriva sina verksamheter som entreprenörer och eftersträva lönsamhet och tillväxt.

## Mod och respekt

Vi har modet att gå vår egen väg – vi står för vad vi tycker, är beredda att fatta svåra beslut, ger konstruktiv feedback och medger våra egna misstag. Vi behandlar andra som vi själva vill bli behandlade.

## Kostnads- effektivitet

Vi tillgodoser våra kunders önskemål på det mest kostnadseffektiva sättet och genomför kontinuerliga förbättringar.