



Västerås 2017-02-23

# AQ Group AB (publ), Bokslutskommuniké, 2016

**WE ARE  
RELIABLE**

Kunden  
i fokus

Enkelhet

Entre-  
prenörs-  
anda

Kostnads-  
effektivitet

Mod och  
respekt

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

# Helåret 2016 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 12 % till 3 289 MSEK (2 931)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 39 % till 281 MSEK (202)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade med 32 % till 279 MSEK (212)
- Resultatmarginal före skatt (EBT) 8,5 % (7,2)
- Kassaflödet från löpande verksamheten ökade med 77 % till 290 MSEK (166)
- Soliditeten uppgick till 60 % (58)
- Resultatet per aktie efter skatt ökade med 38 % till 13,01 SEK (9,44)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 2,75 SEK (2,25)

# Fjärde kvartalet, oktober – december 2016 i sammandrag

- Fortsatt tillväxt i försäljning och resultat i huvudsak drivet av förvärv
- Nettoomsättningen ökade med 13 % till 905 MSEK (803)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 9 % till 60 MSEK (55)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade med 9 % till 60 MSEK (55)
- Resultatmarginal före skatt (EBT) 6,6 % (6,8)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 57 % till 55 MSEK (35)
- Soliditeten uppgick till 60 % (58)
- Resultat per aktie efter skatt ökade med 16 % till 2,79 SEK (2,41)

# Koncernen i sammandrag, nyckeltal

	2016					2015				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning, TSEK	801 834	859 584	723 223	904 575	<b>3 289 215</b>	715 216	758 819	654 561	803 281	<b>2 931 878</b>
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	76 712	92 326	52 646	59 669	<b>281 353</b>	51 649	56 269	39 162	54 905	<b>201 985</b>
Resultat efter finansnetto (EBT), TSEK	75 954	90 758	53 050	59 583	<b>279 344</b>	56 136	57 216	43 655	54 728	<b>211 736</b>
Rörelsemarginal (EBIT %)	9,6%	10,7%	7,3%	6,6%	<b>8,6%</b>	7,2%	7,4%	6,0%	6,8%	<b>6,9%</b>
Resultatmarginal före skatt (EBT %)	9,5%	10,6%	7,3%	6,6%	<b>8,5%</b>	7,8%	7,5%	6,7%	6,8%	<b>7,2%</b>
Kassalikviditet	157%	153%	164%	142%	<b>142%</b>	150%	146%	149%	143%	<b>143%</b>
Soliditet	60%	60%	64%	60%	<b>60%</b>	62%	61%	62%	58%	<b>58%</b>
Avkastning på totalt kapital <sup>2)</sup>	12,6%	14,0%	14,5%	13,1%	<b>13,1%</b>	12,9%	13,3%	13,1%	12,0%	<b>12,0%</b>
Avkastning på eget kapital, efter skatt <sup>2)</sup>	16,0%	18,1%	18,1%	17,9%	<b>17,9%</b>	16,7%	17,9%	17,3%	15,3%	<b>15,3%</b>
Antal anställda i Sverige	815	803	791	1 005	<b>1 005</b>	805	858	903	812	<b>812</b>
Antal anställda utanför Sverige	3 817	3 865	3 888	4 158	<b>4 158</b>	3 149	3 189	3 224	3 706	<b>3 706</b>
<b>Nyckeltal per aktie, SEK <sup>3)</sup></b>										
Periodens resultat	3,46	4,18	2,58	2,79	<b>13,01</b>	2,47	2,61	1,95	2,41	<b>9,44</b>
Eget kapital	68,82	71,56	75,79	79,98	<b>79,98</b>	62,06	61,58	64,08	64,86	<b>64,86</b>
Antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	18 034	18 034	18 034	18 294	<b>18 294</b>	18 034	18 034	18 034	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 Gerdis Industrial System AB, den 3 oktober 2016, nyemiterades 260 000 aktier av samma slag.



# VD har ordet

## Marknaden

Fjärde kvartalet är vårt 89:e kvartal i rad med vinst.

Vi har varje år sedan starten 1:a oktober 1994 dvs. under 22 år ökat omsättningen. Under samtliga 89 kvartal har AQ visat vinst. År 2016 är det återigen högsta omsättning och resultat i koncernens historia.

Både omsättning och resultat är bättre än motsvarande kvartal 2015 men vi är inte nöjda.

Fjärde kvartalet är ett kvartal med avsevärt lägre marginal än första och andra kvartalet. Som jag tidigare kommunicerat hade vi under det första halvåret osedvanligt många projekt med bra rörelsemarginal. Två av våra produktionsanläggningar i Sverige har lönsamhetsproblem och åtgärdsprogram pågår, men det kommer att ta tid att få dem att nå tillfredsställande lönsamhet. Inklusivt förvärvet av Gerdins Industrial System AB med dotterbolag borde resultatet i kvartalet blivit bättre.

Råvarupriserna speciellt för stål ökar nu snabbt, det är därför viktigt att vi omgående kan justera våra kundpriser när råvarupriserna ökar.

Den organiska tillväxten för fjärde kvartalet 2016 var -4,6% jämfört med fjärde kvartalet 2015. Detta berodde till största delen på vikande försäljning till några av våra kunder i Sverige. Svensk industri går generellt bra, men våra kunder inom telekom och förpackningsmaskiner har haft lägre försäljning och minskat behov av mekanik pga. teknikutvecklingen.

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.

Styrelsen har beslutat att låta målet för EBT-marginalen före skatt vara oförändrad på 8 %.

## Förvärv

Gerdins övertogs den 3 oktober 2016. Det är vårt hittills största förvärv sett till omsättning. Dotterbolagen i Gerdins har införlivats i AQs befintliga affärsområden. Två av Gerdins verksamheter har inte levererat resultat enligt prognos. Ett förbättringsarbete pågår att rationalisera administrationen och minska omkostnaderna.

Förvärvet medförde ett antal nya spännande kunder inom bl.a. försvarsindustri, skogs/jordbruksmaskiner i Sverige och Tyskland. Inom marknad, inköp och IT finns pågående handlingsplaner. Vi har redan sett 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.

## **Organisation**

AQ Plast ABs flytt av tillverkningen till Anderstorp från Vadstena är klar. Kostnaden för flytten har dock blivit högre än planerat. Det är fortfarande störningar i produktionen i Anderstorp.

Den 16 januari började AQs aktie att handlas på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Film från klockringningen finns på vår hemsida [www.aqq.se](http://www.aqq.se).

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

## **Utsikter**

Indien är en marknad i stark tillväxt. AQ ser dessutom en tydlig trend att många av våra kunder vill använda Indien som ett alternativ till Kina även för leveranser till Europa. Vårt bolag i Indien växte kraftigt under 2016, även under 2017 tror vi på en tillväxt. Dock är lönsamheten fortfarande otillfredsställande, men vi såg ett positivt trendbrott i slutet av året. Kvalitet och leveranssäkerhet har också förbättrats.

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.

AQ blev årets mekanikleverantör 2016 till Sony Mobile. Sony monterar en ökad andel av sina mobiltelefoner i Thailand istället för i Kina. Vårt bolag i Thailand har därmed goda möjligheter till tillväxt och resultatförbättring under 2017.

Min bedömning är trots en negativ organisk tillväxt i fjärde kvartalet, 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.

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.

AQ är väl positionerade för nya förvärv såväl finansiellt som ledningsmässigt.

Jag vill speciellt tacka våra kunder för ett gott samarbete samt våra anställda för goda arbetsinsatser under 2016.

*Claes Mellgren*  
Koncernchef

# Koncernens resultat och ställning

## Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 905 MSEK (803) vilket innebär en ökning med 102 MSEK jämfört med föregående år. Omsättningsökningen kan förklaras genom förvärv 128 MSEK, varav Anton Kft. i Ungern stod för 24 MSEK, Magnetica Italien för 4 MSEK och Gerdins Industrial System AB med dotterbolag (Gerdins) stod för 100 MSEK. Även försäljningen i Indien, Polen och Mexiko har ökat jämfört med samma period förra året, dock har försäljningen i Sverige minskat. För kvartalet var den totala tillväxten 12,6 %, varav organisk tillväxt -4,6 %, tillväxt genom förvärv 15,9 % och en valutaeffekt på 1,3 %. Valutaeffekten på 1,3 % motsvarar ca 10,4 MSEK och avser främst valutorna EUR, BGN och HUF.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det fjärde kvartalet till 60 MSEK (55), en ökning med 5 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av förvärvet av Anton Kft. i Ungern och av att AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst. De svenska bolagen redovisade en gemensam EBIT som var sämre än samma period förra året, dock redovisade bolagen i Kina och Polen en högre EBIT än förra året. Gerdins EBIT var lägre än förväntat.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat under fjärde kvartalet med 48,1 MSEK jämfört med 30 september 2016, ökningen beror på förvärvet av Gerdins 45,7 och valutaomräkningseffekter. Jämförs goodwill fjärde kvartalet 2016 med fjärde kvartalet 2015, så har goodwill ökat med 59,7 MSEK. Ökningen beror på förvärven av Gerdins, Magnetica i Italien och Serbien samt på valutaomräkningseffekter.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar för kvartalet, uppgick till 32 MSEK (34). Investeringar gjordes bland annat i bearbetningsmaskiner i AQ Anton Kft. i Ungern, en fiberlaser i AQ Holmbergs i Kina samt i två robotar i AQ Segerström och Svensson AB.

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 272 MSEK (281) och likvida medel till 163 MSEK (136), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 109 MSEK. Samma period förra året hade koncernen en nettolåneskuld om 145 MSEK. Den positiva förändringen beror på att koncernen har amorterat mer på banklånet som togs i samband med förvärvet av Anton Kft. i Ungern i fjärde kvartalet 2015, än vad koncernen ökade krediten i samband med förvärvet av Gerdins som genomfördes under fjärde kvartalet 2016.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 55 MSEK (35). Det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten har använts till investeringar i anläggningstillgångar och att förvärva dotterbolag.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 1 463 MSEK (1 170) i koncernen.

## Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 3 289 MSEK (2 932) vilket innebär en ökning med 357 MSEK jämfört med föregående år. Största delen av omsättningsökningen kan förklaras av förvärvet som gjordes förra året, Anton Kft. i Ungern samt förvärvet av Gerdins koncern i slutet av detta år. Försäljningen i Polen, Mexiko och Indien har också ökat jämfört med förra året.

För helåret var den totala tillväxten 12,2 %, varav organisk tillväxt 1,7 %, tillväxt genom förvärv 11,2 % och en valutaeffekt på -0,7 %. Valutaeffekten på -0,7 % motsvarar ca -20 MSEK och avser främst valutorna CNY, PLN och MXN vilka uppvägs av en positiv valutaeffekt i EUR.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för perioden till 281 MSEK (202), en ökning med 79 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. De svenska bolagen har redovisat ett något bättre resultat än förra året, dock är det några svenska bolag som går med förlust.

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 60 MSEK jämfört med årets början. Ökningen beror på förvärven av bolagen Gerdins och Magnetica i Italien och Serbien, samt valutaomräkningseffekter.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar för helåret, uppgick till 119 MSEK (79). Investeringar under året har gjorts i bearbetningsmaskiner i Ungern och formsprutor i Sverige samt Bulgarien.

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 272 MSEK (281 vid årets ingång) och likvida medel till 163 MSEK (136 vid årets ingång), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 109 MSEK (145 vid årets ingång). Det innebär att koncernens räntebärande skulder har minskat med 9 MSEK och likvida medel har ökat med 27 MSEK sedan årets början. Nettoskulden har därmed minskat med 36 MSEK jämfört med utgången av år 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 290 MSEK (166). Ökningen förklaras genom AQs goda resultat.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 1 463 MSEK (1 170) i koncernen.

Resultatutveckling för respektive segment, se not 2.

## **Väsentliga händelser under helåret**

### **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 handlades sedan 2001 på AktieTorget. Glen Nilsson blev i samband med det planerade listbytet 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 flyttades successivt under året från Vadstena till Anderstorp och Västerås. I samband med förändringen varslades samtliga 32 anställda i Vadstena. Verksamheten i Vadstena avslutades under 2016.

Vår verksamhet i Mexiko fortsatte att utvecklas positivt. I vår verksamhet i Indien startade leveranser av komplexa aluminiumkapslingar till en tåg tillverkare. 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 dotterbolag.

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

## Fjärde kvartalet

AQ Group AB förvärvade den 3 oktober, 2016, 100% av aktierna i Gerdins Industrial System AB med dotterbolag, se not 4.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 5 januari 2017 godkände Nasdaq Stockholms bolagskommitté AQ Group AB (publ) för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Sista dagen för handel i aktien på AktieTorget var den 13 januari 2017. Första dagen för handel i aktien på Nasdaq blev den 16 januari 2017.

Bolagets aktieägare behövde inte vidta några åtgärder i samband med börsnoteringen. Börsnoteringen var inte förenad med någon nyemission, försäljning eller annat erbjudande till marknaden.

AQ Group AB (publ) har i anledning av börsintroduktionen upprättat ett prospekt som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på bolagets webbplats ([www.aqg.se](http://www.aqg.se)) samt på Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se/Register/Prospektregistret](http://www.fi.se/Register/Prospektregistret)).

## 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.

	Mål	jan-dec 2016
Produktkvalitet	100 %	99,6 %
Leveranssäkerhet	98 %	94,1 %
Soliditet	>40 %	60 %
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)	8 %	8,5 %

## 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 företagets 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 frångå 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 utjämnings-effekt 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, isolerad lindningstråd m.m. Risken minimeras genom kundavtal innehållande prisklausuler.

Med råvaruprisrisk avses förändringen i priset på insatsvaror och dess påverkan på resultatet. Bolagets inköp av material till olika processer är betydande. Det finns en risk att kraftiga prishöjningar på inköpt material där Bolaget inte har möjlighet att kompensera prisökningarna kan påverka Bolagets resultat negativt.

Koncernens kreditrisker är främst knutna till kundfordringar.

Moderbolaget påverkas indirekt av samma risker och osäkerhetsfaktorer.

## **Valberedning**

Valberedningen inför årsstämman 2017 utgörs av P-O Andersson, Claes Mellgren samt Björn Henriksson. Ordförande för valberedningen är Björn Henriksson, som representerar Nordea Asset Management.

## **Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport Q1, 2017	27 april 2017, kl. 8:00
Årsstämman 2017	27 april 2017, kl. 18:00
Delårsrapport Q2, 2017	17 augusti, 2017, kl. 8:00

Årsredovisning för 2016 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast den 3 april 2017.

Årsstämman kommer att hållas den 27 april 2017, kl. 18:00, på Aros Congress Center, Munkgatan 7, i Västerås.



## **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 Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 februari 2017, klockan 8.30.  
Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ytterligare information kan erhållas från AQ Group AB;  
Koncernchef, Claes Mellgren telefon 070-592 83 38, [claes.mellgren@aqg.se](mailto:claes.mellgren@aqg.se),  
CFO, Mia Tomczak, telefon 070-833 00 80, [mia.tomczak@aqg.se](mailto:mia.tomczak@aqg.se) eller via  
IR, Glen Nilsson, telefon 070-654 40 03, [glen.nilsson@aqg.se](mailto:glen.nilsson@aqg.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.aqg.se](http://www.aqg.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 23 februari 2017

Claes Mellgren,  
Koncernchef och verkställande direktör

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	904 575	803 281	3 289 215	2 931 878
Övriga rörelseintäkter	21 686	14 223	47 650	34 005
	<b>926 261</b>	<b>817 505</b>	<b>3 336 866</b>	<b>2 965 883</b>
Förändring av lager och produkter i arbete	4 958	10 118	-2 420	41 934
Råvaror och förnödenheter	-440 744	-409 903	-1 575 262	-1 513 009
Handelsvaror	-15 392	-21 998	-43 247	-41 003
Övriga externa kostnader	-131 869	-115 816	-439 285	-389 620
Personalkostnader	-248 632	-195 769	-873 114	-762 041
Avskrivningar och nedskrivningar	-25 337	-17 843	-79 944	-60 980
Övriga rörelsekostnader	-9 576	-11 387	-42 241	-39 177
	<b>-866 592</b>	<b>-762 599</b>	<b>-3 055 513</b>	<b>-2 763 897</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>59 669</b>	<b>54 905</b>	<b>281 353</b>	<b>201 985</b>
Finansnetto	-86	-177	-2 008	9 751
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59 583</b>	<b>54 728</b>	<b>279 344</b>	<b>211 736</b>
Skatter	-8 415	-11 295	-43 666	-41 283
<b>Periodens resultat</b>	<b>51 168</b>	<b>43 434</b>	<b>235 678</b>	<b>170 453</b>
<b>PERIODENS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL</b>				
Moderbolagets aktieägare	51 070	43 495	235 265	170 283
Innehav utan bestämmande inflytande	98	-61	413	170
	<b>51 168</b>	<b>43 434</b>	<b>235 678</b>	<b>170 453</b>
Periodens resultat per aktie <sup>1)</sup>	2,79	2,41	13,01	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, utgavs ytterligare 260 000 aktier av samma slag.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>51 168</b>	<b>43 434</b>	<b>235 678</b>	<b>170 453</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-303	-219	-303	-219
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferens som har omförts till resultatet			6 737	
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-5 188	-29 824	41 304	-20 317
<b>Periodens övriga totalresultat efter skatt</b>	<b>-5 491</b>	<b>-30 043</b>	<b>47 739</b>	<b>-20 535</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>45 677</b>	<b>13 391</b>	<b>283 417</b>	<b>149 918</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL</b>				
Moderbolagets aktieägare	45 607	13 981	282 902	149 763
Innehav utan bestämmande inflytande	70	-591	515	155
	<b>45 677</b>	<b>13 391</b>	<b>283 417</b>	<b>149 918</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	148 393	117 561
Övriga immateriella anläggningstillgångar	84 181	55 360
Materiella anläggningstillgångar	495 915	402 749
Finansiella anläggningstillgångar	2 147	2 053
Uppskjutna skattefordringar	9 453	7 197
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>740 089</b>	<b>584 920</b>
Varulager	581 332	485 252
Kundfordringar	805 186	670 438
Övriga kortfristiga fordringar	160 179	147 876
Kortfristiga placeringar	204	195
Likvida medel	162 812	135 602
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 709 712</b>	<b>1 439 362</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 449 801</b>	<b>2 024 282</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 460 455	1 167 429
Innehav utan bestämmande inflytande	2 739	2 307
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>1 463 195</b>	<b>1 169 736</b>
Räntebärande långfristiga skulder	107 779	121 045
Långfristiga icke räntebärande skulder	84 246	65 338
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>192 025</b>	<b>186 382</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	164 034	159 866
Leverantörsskulder	351 986	273 780
Övriga kortfristiga skulder	278 562	234 518
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>794 582</b>	<b>668 164</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>986 607</b>	<b>854 546</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 449 801</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>939 041</b>	<b>1 053 631</b>	<b>1 599</b>	<b>1 055 230</b>
<b>Årets resultat</b>				<b>170 283</b>	<b>170 283</b>	<b>170</b>	<b>170 453</b>
Omräkningsdifferens			-20 205		-20 205	-112	-20 316
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner				-212	-212	-7	-219
<b>Övrigt totalresultat</b>			<b>-20 205</b>	<b>-212</b>	<b>-20 416</b>	<b>-119</b>	<b>-20 535</b>
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-20 205</b>	<b>170 071</b>	<b>149 867</b>	<b>51</b>	<b>149 918</b>
Förvärv av delägt dotterbolag						657	657
Lämnade utdelningar				-36 068	-36 068		-36 068
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				<b>-36 068</b>	<b>-36 068</b>	<b>657</b>	<b>-35 412</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>1 167 431</b>	<b>2 307</b>	<b>1 169 738</b>
<b>Årets resultat</b>				<b>235 265</b>	<b>235 265</b>	<b>413</b>	<b>235 678</b>
Omräkningsdifferens			47 933		47 933	109	48 042
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner				-296	-296	-7	-303
<b>Övrigt totalresultat</b>			<b>47 933</b>	<b>-296</b>	<b>47 637</b>	<b>102</b>	<b>47 739</b>
<b>Årets totalresultat</b>			<b>47 933</b>	<b>234 969</b>	<b>282 902</b>	<b>516</b>	<b>283 417</b>
Förvärv av delägt dotterbolag						-83	-83
Nyemission	520	50 180			50 700		50 700
Lämnade utdelningar				-40 577	-40 577		-40 577
<b>Transaktioner med aktieägare</b>	<b>520</b>	<b>50 180</b>		<b>-40 577</b>	<b>10 123</b>	<b>-83</b>	<b>10 040</b>
<b>Eget kapital, 2016-12-31</b>	<b>36 588</b>	<b>84 194</b>	<b>72 236</b>	<b>1 267 437</b>	<b>1 460 455</b>	<b>2 739</b>	<b>1 463 195</b>

Samtliga aktier, 18 294 058 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, nyemitterades 260 000 aktier av samma slag.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	1 okt - 31 dec, 2016	1 okt - 31 dec, 2015	Helår 2016	Helår 2015
Resultat före skatt	59 583	54 728	279 344	211 736
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	106 959	21 516	162 081	74 163
Betald skatt	-6 995	-1 597	-45 182	-39 605
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>159 547</b>	<b>74 647</b>	<b>396 243</b>	<b>246 294</b>
Förändring i varulager	-25 012	30 725	-19 927	-4 565
Förändring i kundfordringar	-34 944	-15 586	-42 936	-47 226
Förändring i övriga fordringar	-66 750	-1 936	-66 030	-58 204
Förändring i leverantörsskulder	20 492	-39 274	15 448	15 855
Förändring i övriga skulder	1 760	-14 029	7 452	13 410
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-104 452</b>	<b>-40 100</b>	<b>-105 993</b>	<b>-80 730</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>55 095</b>	<b>34 547</b>	<b>290 251</b>	<b>165 564</b>
Förvärv av dotterföretag	-64 069	-183 377	-64 035	-189 177
Förvärv av immateriella AT	-1 054	-1 559	-1 922	-1 857
Förvärv av materiella AT	-31 816	-34 247	-119 436	-78 613
Försäljning av materiella AT	1 696	2 091	1 793	2 093
Köp/försäljning kortfristiga placeringar	0	1	0	-199
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-95 243</b>	<b>-217 092</b>	<b>-183 600</b>	<b>-267 754</b>
Nya lån	39 594	149 771	39 715	149 771
Amorteringar	-9 643	-974	-32 101	-11 758
Betalning av finansiella leasingskulder	-1 304	-3 450	-2 786	-5 121
Förändring av checkräkningskredit	58 151	8 213	-47 887	-3 409
Lämnad utdelning	0	0	-40 577	-36 068
Övriga förändringar i finansieringsverksamheten	-137	318	-58	318
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>86 661</b>	<b>153 878</b>	<b>-83 693</b>	<b>93 733</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>46 513</b>	<b>-28 667</b>	<b>22 958</b>	<b>-8 457</b>
Likvida medel vid periodens början	118 960	166 388	135 602	145 744
Kursdifferens i likvida medel	-2 660	-2 119	4 252	-1 684
<b>Likvida medel periodens slut</b>	<b>162 812</b>	<b>135 602</b>	<b>162 812</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	okt - dec 2016	okt - dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	16 044	22 325	55 696	50 213
Övriga rörelseintäkter	592		3 695	3
	<b>16 636</b>	<b>22 325</b>	<b>59 391</b>	<b>50 216</b>
Övriga externa kostnader	-3 957	-3 674	-21 169	-16 685
Personalkostnader	-5 155	-6 263	-17 701	-18 386
Avskrivningar enl plan & nedskrivning mat&imm	-390	-3	-390	-12
Övriga rörelsekostnader	-54	-102	-415	-1 538
	<b>-9 556</b>	<b>-10 043</b>	<b>-39 675</b>	<b>-36 621</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 080</b>	<b>12 282</b>	<b>19 716</b>	<b>13 596</b>
Finansnetto	-79	229	98 358	6 500
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 001</b>	<b>12 512</b>	<b>118 074</b>	<b>20 095</b>
Bokslutsdispositioner	2 350	-6 100	2 350	-6 100
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 351</b>	<b>6 412</b>	<b>120 424</b>	<b>13 995</b>
Skatter	-1 530	-1 473	-4 738	-3 142
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 821</b>	<b>4 938</b>	<b>115 686</b>	<b>10 854</b>

För fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 16,0 MSEK (22,3), något lägre än samma period förra året, dels för att moderbolaget fakturerade en lägre "management fee" (koncerngemensamma kostnader) än samma period året innan. Övriga externa kostnader uppgick till 4,0 MSEK (3,7). Personalkostnaden var 5,2 MSEK (6,3), minskningen på 1,1 MSEK beror på interna rationaliseringar. Rörelseresultatet (EBIT) var 7,1 MSEK (12,3). Finansnettot var -0,1 MSEK (0,2).

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 55,7 MSEK (50,2), till följd av en högre fakturering av "management fee" jämfört med samma period året innan. I övriga externa kostnader 21,2 MSEK (16,7), ingår det kostnader som hänförs till det genomförda listbytet från Aktietorget till Nasdaq Stockholms huvudmarknad som skedde den 16 januari 2017. Personalkostnaden uppgick till 17,7 MSEK (18,4) och ligger i stort sett på samma nivå. Finansnettot för helåret 2016 uppgick till 98,4 MSEK (6,5), 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. Bokslutsdispositioner består av koncernbidrag från dotterbolag och avsättningar till periodiseringsfond.

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	1 354	-
Finansiella anläggningstillgångar	785 990	662 251
Uppskjutna skattefordringar	518	690
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>787 861</b>	<b>662 941</b>
Övriga kortfristiga fordringar	251 503	168 389
Likvida medel	-	-
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>251 503</b>	<b>168 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 039 365</b>	<b>831 330</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	37 745	37 225
Fritt eget kapital	357 931	229 528
<b>Eget kapital</b>	<b>395 676</b>	<b>266 752</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>44 100</b>	<b>41 300</b>
Avsättning för uppskjuten skatt	5	-
Övriga avsättningar	7 000	-
Räntebärande långfristiga skulder	90 439	119 681
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>97 444</b>	<b>119 681</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	491 327	391 531
Leverantörskulder	2 040	1 648
Övriga kortfristiga skulder	8 778	10 418
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>502 146</b>	<b>403 597</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>599 589</b>	<b>523 278</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 039 365</b>	<b>831 330</b>

Ökningen i finansiella anläggningstillgångar hänför förvärvet av Gerdins.

Övriga avsättningar på 7 MSEK består av den beräknade tilläggsköpeskillingen pga. förvärvet av Gerdins.

Minskningen av räntebärande långfristiga skulder beror på en årlig amortering på 30 MSEK. Räntebärande kortfristiga skulder har ökat dels för att Moderbolaget har använt checkkrediten för att finansiera förvärvet av Gerdins. Moderbolaget har samtidigt använt den skattefria utdelningen till att minska utnyttjandet av checkkrediten.

Övriga kortfristiga skulder har minskat med 1,6 MSEK jämfört med samma period förra året.

# 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.

Q4 2016	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncern
Nettoomsättning, externt	712 171	192 404		904 575
Nettoomsättning, internt	65 952	34 564	-100 516	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>778 123</b>	<b>226 968</b>	<b>-100 516</b>	<b>904 575</b>
Varukostnader, exkl. Inköp eget segment	-393 770	-149 947	92 539	-451 178
Avskrivningar	-23 730	-773	-835	-25 337
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-331 002	-60 307	22 918	-368 390
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 621</b>	<b>15 941</b>	<b>14 107</b>	<b>59 669</b>
Finansnetto			-86	-86
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29 621</b>	<b>15 941</b>	<b>14 020</b>	<b>59 583</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			-13 906	-13 906
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>29 621</b>	<b>15 941</b>	<b>115</b>	<b>45 677</b>
<b>Q4 2015</b>				
Nettoomsättning, externt	603 858	199 423		803 281
Nettoomsättning, internt	48 698	36 553	-85 251	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>652 556</b>	<b>235 977</b>	<b>-85 251</b>	<b>803 281</b>
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-315 619	-174 104	67 940	-421 783
Avskrivningar	-13 887	-1 131	-2 825	-17 843
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-301 270	-62 017	54 538	-308 750
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21 780</b>	<b>-1 399</b>	<b>34 524</b>	<b>54 905</b>
Finansnetto			-177	-177
<b>Resultat före skatt</b>	<b>21 780</b>	<b>-1 399</b>	<b>34 347</b>	<b>54 728</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			-41 338	-41 338
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21 780</b>	<b>-1 399</b>	<b>-6 990</b>	<b>13 390</b>

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för fjärde kvartalet 778 MSEK (653), varav 712 MSEK (604) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen på totalt 108 MSEK består av förvärvet av Anton Kft. i Ungern och Gerdins.



För segmentet System var den totala nettoomsättningen för fjärde kvartalet 227 MSEK (236), varav 192 MSEK (199) utgörs av extern försäljning. Minskningen av den externa försäljningen 7 MSEK beror på minskad efterfrågan på montage av förpackningsmaskiner.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det fjärde kvartalet till 30 MSEK (22) för Komponent vilket var 8 MSEK bättre än samma period förra året. Anledningen till resultatförbättringen i Komponent är främst förvärvet av Anton Kft. i Ungern samt att AQ Wiring Systems i Mexiko har vänt förra årets förluster till vinst. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 16 MSEK (-1) till följd av lönsamma projekt inom elmontering under året.

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	2 542 355	746 860		3 289 215
Nettoomsättning, internt	227 839	153 236	-381 074	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>2 770 194</b>	<b>900 096</b>	<b>-381 074</b>	<b>3 289 215</b>
Varukostnader, exkl. Inköp eget segment	-1 360 904	-618 628	358 603	-1 620 929
Avskrivningar	-75 871	-3 770	-303	-79 944
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-1 147 573	-197 532	38 116	-1 306 990
<b>Rörelseresultat</b>	<b>185 846</b>	<b>80 165</b>	<b>15 342</b>	<b>281 353</b>
Finansnetto			-2 008	-2 008
<b>Resultat före skatt</b>	<b>185 846</b>	<b>80 165</b>	<b>13 333</b>	<b>279 344</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			4 073	4 073
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>185 846</b>	<b>80 165</b>	<b>17 406</b>	<b>283 417</b>
<b>Ack 2015</b>				
Nettoomsättning, externt	2 148 538	783 340		2 931 878
Nettoomsättning, internt	191 184	127 837	-319 021	
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>2 339 722</b>	<b>911 177</b>	<b>-319 021</b>	<b>2 931 878</b>
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-1 160 049	-649 379	297 349	-1 512 079
Avskrivningar	-51 769	-4 628	-4 584	-60 980
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-984 139	-222 959	50 265	-1 156 833
<b>Rörelseresultat</b>	<b>143 765</b>	<b>34 211</b>	<b>24 009</b>	<b>201 985</b>
Finansnetto			9 751	9 751
<b>Resultat före skatt</b>	<b>143 765</b>	<b>34 211</b>	<b>33 760</b>	<b>211 736</b>
Övrigt totalresultat, samt skatt			-61 819	-61 819
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>143 765</b>	<b>34 211</b>	<b>-28 058</b>	<b>149 918</b>

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för perioden januari till december 2 770 MSEK (2 340), varav 2 542 MSEK (2 149) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen på 393 MSEK beror till stor del på förvärvet av Anton Kft. i Ungern och Gerdins samt osedvanligt många projekt.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för den ackumulerade perioden 900 MSEK (911), varav 747 MSEK (783) utgörs av extern försäljning. Minskningen av den externa försäljningen med 36 MSEK beror på minskad efterfrågan på montage av förpackningsmaskiner.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick ackumulerat till 186 MSEK (144) för Komponent vilket var 42 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 80 MSEK (34) 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-dec 2016	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Bulgarien	981	966	903
Sverige	1 005	812	827
Litauen	688	647	610
Kina	498	539	557
Polen	873	508	482
Ungern	447	411	0
Estland	349	379	320
Indien	134	146	96
Mexiko	127	94	101
Italien	24	4	4
Thailand	20	12	0
Serbien	17	0	0
	<b>5 163</b>	<b>4 518</b>	<b>3 900</b>

### Not 4. Rörelseförvärv

AQs strategi är att växa inom båda segmenten.

Förvärv under helåret 2016:

Datum	Förvärv	Årlig intäkt, MSEK*	Antal anställda*
27 april 2016	Magnetica S.r.l. Magnetica Technology D.o.o	14 5	19 Italien 17 Serbien
3 oktober 2016	Gerdins Industrial System AB	430	209 Sverige 229 Polen

\*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 december bidrog de två förvärvade bolagen med 12,9 MSEK till koncernens intäkter och 1,2 MSEK 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 helåret 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.

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.

Den 3 oktober 2016 förvärvade AQ Group AB 100 % av aktierna i det onoterade bolaget 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.

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/Gdansk i Polen.

Syftet med affären var att utöka AQs kundbas samt att bredda AQs erbjudande inom metallbearbetning och att erhålla förstärkning inom kablagerstillverkning. Förvärvet medförde ett antal nya spännande kunder inom bl.a. försvars-, skogs- och jordbruksindustri i Sverige och Tyskland.

Köpeskillingen bestod av 82,1 miljoner SEK kontant plus 260 000 aktier i AQ Group samt en tilläggsköpeskillning, baserad på 50% av resultatet efter skatt för 2016.

Den totala köpeskillingen värderas till 139,8 MSEK. Bolaget har upprättat en förvärvsanalys som utvisar koncernmässiga övervärden om ca 45,7 MSEK fördelat på kundrelationer 29,9 MSEK, goodwill 22,4 MSEK och en uppskjuten skatteskuld på 6,6 MSEK. Avskrivningstakten uppskattas till tio år för kundrelationerna. I det uppskattade goodwill värdet på 22,4 MSEK ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Det uppstod inga externa förvärvsrelaterade utgifter i samband med förvärvet. Rörelsefordringar är upptagna bruttovärde vilket överensstämmer med verkligt värde. Aktierna som emitterades i nyemissionen var värderade till börskursen på dagen för kontroll.

Förvärvet finansierades delvis med ett banklån på 30 MSEK. Gerdins Industrial System AB hade vid förvärvet en 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.

Under perioden oktober till december bidrog Gerdins Industrial System AB och dess dotterbolag med 100 MSEK till koncernens intäkter och 2,8 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2016, dvs. inkluderat januari till september, då uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 301 MSEK högre och periodens resultat skulle ha blivit 11,4 MSEK bättre för helåret 2016.

Under slutet av året har AQ förvärvat minoritetsandelar i det Bulgariska bolaget, AQ Magnit AD.

## Effekter av förvärv januari till december 2016

De förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten (TSEK):

	Magnetica S.r.l.	Gerdins Industrial	Koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	2 456	76	2 532
Materiella anläggningstillgångar	562	32 863	33 425
Finansiella anläggningstillgångar	76	366	442
Varulager	3 790	63 652	67 442
Rörelsefordringar	3 475	77 740	81 215
Rörelseskulder	-13 885	-72 315	-86 200
Likvida medel	114	17 982	18 096
Avsättningar	0	-7 454	-7 454
Finansiell skuld	-296	-14 927	-15 223
Skatteskulder	0	-3 903	-3 903
Överförd ersättning	1	139 830	139 831
Kundrelationer		29 945	29 945
Uppskjuten skatt på kundrelationer		-6 588	-6 588
Goodwill	3 709	22 393	26 102
<b>Kassaflödeseffekt</b>			
Överförd ersättning			
Likvida medel	-1	-82 130	-82 131
Emitterade aktier		-50 700	-50 700
Villkorad köpeskilling		-7 000	-7 000
<b>Totalt överförd ersättning</b>	<b>-1</b>	<b>-139 830</b>	<b>-139 831</b>
Likvida medel i det förvärvade företaget	114	17 982	18 096
	<b>113</b>	<b>-64 148</b>	<b>-64 035</b>

Inga avyttringar av bolag har skett under perioden.

Under sista kvartalet 2016 har AQ M-Tech AB (Uppsala) fusionerats in i AQ Elteknik AB. AQ 3-Elite AB har fusionerats in i AQ Staretor AB, som i sin tur har fusionerats in i AQ Group AB. Även AQ Wiring Systems AB (Västerås) har fusionerats in i AQ Group AB.

### 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 31 december uppgick marknadsvärdet på derivat till -2,4 MSEK (-3,1 MSEK) värderade enligt nivå 2.

Tilläggsköpeskilling för förvärvet av Gerdins (7 MSEK) har värderats till verkligt värde enligt nivå 3. Tilläggsköpeskillingen baseras på 50 % av resultat efter skatt 2016 i den förvärvade Gerdinskoncernen.

## Not 6. Händelser efter periodens utgång

Upplysningar om händelser efter rapportperiodens slut presenteras på sidan 7.

## Not 7. Nyckeltalsberäkningar och definitioner

	2016					2015				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
<b>Rörelsemarginal, (EBIT %)</b>										
Rörelseresultat	76 712	92 326	52 646	59 669	281 353	51 649	56 269	39 162	54 905	201 985
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	904 575	3 289 215	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 878
Rörelsemarginal	9,6%	10,7%	7,3%	6,6%	8,6%	7,2%	7,4%	6,0%	6,8%	6,9%
<b>Resultatmarginal före skatt, (EBT %)</b>										
Resultat före skatt	75 954	90 758	53 050	59 583	279 344	56 136	57 216	43 655	54 728	211 736
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	904 575	3 289 215	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 878
Resultatmarginal före skatt	9,5%	10,6%	7,3%	6,6%	8,5%	7,8%	7,5%	6,7%	6,8%	7,2%
<b>Kassalikviditet, %</b>										
Kundfordringar	687 538	749 032	697 938	805 186	805 186	674 021	665 436	632 477	670 438	670 438
Övriga kortfristiga fordringar	159 750	170 376	166 477	160 179	160 179	122 967	154 278	172 072	147 876	147 876
Likvida medel	147 614	116 631	118 960	162 812	162 812	149 425	150 897	166 388	135 602	135 602
Kortfristiga skulder	633 744	676 277	598 307	794 582	794 582	632 184	662 892	651 359	668 164	668 164
Kassalikviditet	157%	153%	164%	142%	142%	150%	146%	149%	143%	143%
<b>Soliditet, %</b>										
Summa eget kapital	1 241 016	1 290 577	1 366 832	1 463 195	1 463 195	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	2 449 801	2 449 801	1 798 487	1 828 465	1 861 878	2 024 282	2 024 282
Soliditet	60%	60%	64%	60%	60%	62%	61%	62%	58%	58%
<b>Avkastning på totalt kapital, %</b>										
Resultat före skatt, rullande 12 mån	231 604	265 145	274 539	279 344	279 344	212 595	226 321	225 396	211 736	211 736
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	-12 570	-13 160	-14 962	-12 977	-12 977	-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	2 024 282	2 024 282	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	2 449 801	2 449 801	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	2 237 042	2 237 042	1 687 052	1 747 997	1 764 394	1 851 503	1 851 503
Avkastning på totalt kapital	12,6%	14,0%	14,5%	13,1%	13,1%	12,9%	13,3%	13,1%	12,0%	12,0%
<b>Avkastning på eget kapital, efter skatt, %</b>										
Periodens resultat, rullande 12 mån	188 277	216 728	227 944	235 678	235 678	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	1 169 736	1 169 736	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	1 463 195	1 463 195	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	1 316 465	1 316 465	1 014 472	1 020 152	1 067 677	1 112 483	1 112 483
Avkastning på eget kapital	16,0%	18,1%	18,1%	17,9%	17,9%	16,7%	17,9%	17,3%	15,3%	15,3%
<b>Nettokassa/Nettolåneskuld</b>										
Likvida medel	147 614	116 631	118 960	162 812	162 812	149 425	150 897	166 388	135 602	135 602
Långfristiga räntebärande skulder	113 449	105 842	98 341	107 779	107 779	2 602	2 130	3 450	121 045	121 045
Kortfristiga räntebärande skulder	106 402	89 178	53 088	164 034	164 034	135 053	136 112	123 235	159 866	159 866
Summa räntebärande skulder	219 851	195 020	151 430	271 812	271 812	137 654	138 242	126 685	280 911	280 911
Nettokassa/Nettolåneskuld	-72 237	-78 389	-32 470	-109 000	-109 000	11 771	12 656	39 703	-145 309	-145 309
<b>Tillväxt, %</b>										
<b>Organisk tillväxt</b>										
Nettoomsättning	801 834	859 584	723 223	904 575	3 289 215	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 877
- Effekt av ändrade valutakurser	-8 615	-15 435	-6 759	10 357	-20 452	33 532	32 879	22 421	50 653	139 485
- Omsättning för motsvarande period föregående år	715 216	758 819	654 561	803 281	2 931 878	631 748	675 948	604 953	703 448	2 616 097
- Förvärvade bolags omsättning	69 287	68 926	61 495	128 095	327 803	18 349	34 473	4 285	46 165	103 272
= Organisk tillväxt	25 946	47 274	13 925	-37 158	49 988	31 587	15 519	22 902	3 015	41 436
Organisk tillväxt dividerat med föregående års omsättning, %	3,6%	6,2%	2,1%	-4,6%	1,7%	5,0%	2,3%	3,8%	0,4%	1,6%
<b>Tillväxt genom förvärv</b>										
Förvärvade bolags omsättning dividerat med föregående års omsättning, %	9,7%	9,1%	9,4%	15,9%	11,2%	2,9%	5,1%	0,7%	6,6%	3,9%

### 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 långivarna 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 som 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 Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

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.

Huvudkontoret ligger i Västerås. AQ har totalt den 31 december 2016 ca 5 100 anställda i Sverige, Bulgarien, Estland, Indien, Kina, Litauen, Mexiko, Polen, Italien, Thailand, Ungern och Serbien.

År 2016 hade AQ en omsättning på ca 3,3 miljarder SEK, och sedan koncernen startade år 1994 har AQ redovisat positivt resultat varje kvartal.

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. Vi kan produktion, vi agerar långsiktigt och vi satsar helhjärtat för att leva upp till kundernas förväntningar i fråga om kvalitet, leveransprecision, teknisk utveckling och service.