



Västerås 2019-10-24

AQ Group AB (publ), Tredje kvartalet, 2019

**WE ARE
RELIABLE**

Kunden
i fokus

Enkelhet

Entre-
prenörs-
anda

Kostnads-
effektivitet

Mod och
respekt

www.aqg.se

Tredje kvartalet, juli-september 2019 i sammandrag

- 100 kvartal i rad med vinst
- Mer än 5 miljarder i nettoomsättning sista 12 månaderna
- Mycket stark resultatförbättring pga. jämförelse med stora extraordinära kostnader
- Starkt kassaflöde samt fortsatt god tillväxt drivet av förvärv
- Nettoomsättningen ökade med 9,6 % till 1 247 MSEK (1 137)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 87 MSEK (22)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade till 82 MSEK (21)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 6,6 % (1,9)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 132 MSEK (39)
- Resultatet per aktie efter skatt ökade till 3,77 SEK (0,01)
- Soliditeten uppgick till 51 % (56), 2019 påverkat av nya IFRS 16 regler

Nio månader, januari-september 2019 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 10,5 % till 3 813 MSEK (3 451)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 82,3 % till 276 MSEK (151)
- Resultatet efter finansnetto (EBT) ökade med 81,6 % till 263 MSEK (145)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 6,9 % (4,2)
- Kassaflödet från löpande verksamheten ökade till 346 MSEK (109)
- Resultatet per aktie efter skatt ökade till 11,77 SEK (5,68)

Koncernen i sammandrag, nyckeltal

	4)				3)				
	2019			Ack	2018				Helår
	Q1	Q2	Q3		Q1	Q2	Q3	Q4	
Nettoomsättning, TSEK	1 252 861	1 313 431	1 246 556	3 812 849	1 090 122	1 223 542	1 137 327	1 216 228	4 667 220
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	95 707	93 363	86 676	275 747	71 539	57 766	21 959	56 921	208 184
Resultat efter finansnetto (EBT), TSEK	92 949	88 478	82 007	263 434	68 397	55 411	21 239	53 275	198 322
Periodens resultat	76 335	69 899	69 018	215 251	57 587	47 010	460	47 487	152 544
Eget kapital	1 896 417	1 928 490	2 020 893	2 020 893	1 759 434	-5 362	-17 102	45 741	1 782 711
Rörelsemarginal (EBIT %)	7,6%	7,1%	7,0%	7,2%	6,6%	4,7%	1,9%	4,7%	4,5%
Resultatmarginal före skatt (EBT %)	7,4%	6,7%	6,6%	6,9%	6,3%	4,5%	1,9%	4,4%	4,2%
Kassalikviditet	108%	102%	103%	103%	126%	108%	106%	111%	111%
Soliditet	54%	49%	51%	51%	61%	54%	56%	58%	58%
Avkastning på totalt kapital ²⁾	7,6%	7,7%	9,7%	9,7%	8,8%	7,7%	6,7%	7,4%	7,4%
Avkastning på eget kapital, efter skatt ²⁾	9,4%	10,5%	14,0%	14,0%	11,2%	10,5%	7,4%	8,9%	8,9%
Antal anställda i Sverige	865	888	871	871	1 073	1 060	888	900	900
Antal anställda utanför Sverige	5 060	5 642	5 553	5 553	4 615	4 877	5 072	5 169	5 169
Nyckeltal per aktie, SEK ¹⁾									
Periodens resultat	4,14	3,81	3,77	11,77	3,13	2,54	0,01	2,58	8,26
Eget kapital	103,66	105,42	110,47	110,47	96,18	95,88	94,95	97,45	97,45
Antal aktier, tusental	18 294	18 294	18 294	18 294	18 294	18 294	18 294	18 294	18 294

¹⁾ Det föreligger inga instrument som kan leda till utspädning.

²⁾ Beräknad på 12 månaders rullande värden.

³⁾ Baserat på den tidigare redovisningsstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

⁴⁾ Baserat på nya redovisningsstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

VD har ordet

Kvartalet

Tredje kvartalet är det 100:e kvartalet i rad som AQ Group redovisar positiv vinst per aktie efter skatt. Vi är mycket stolta över detta men ännu mer glada över att vi samtidigt lyckats öka vår nettoomsättning varje år under samma tid. Vi passerar detta kvartal en viktig milstolpe då vi har mer än 5 000 MSEK i nettoomsättning under de senaste 12 månaderna. För att uppmärksamma våra 25 år har vi skrivit en artikel som finns att läsa senare i rapporten.

Vi hade stora extraordinära kostnader i tredje kvartalet förra året så våra jämförelsetal på vinst efter finansnetto (EBT) är mycket starka. Det är roligt att vara tillbaka på mer normala nivåer när det gäller vinst per aktie. Vårt att notera är att vår EBT marginal på 6,6% påverkas något av den semesterperiod som vi har passerat.



Marknad

AQ Group växer med 9,6% i kvartalet främst tack vare det förvärv av Trafotek som vi genomförde i juni. Bilden av våra affärsvolymerna är dock blandad och vi har inte organisk tillväxt i kvartalet. Vi känner liksom många andra företag av en avmattning i de segment som är investeringstunga, t ex anläggnings- och jordbruksmaskiner. Å andra sidan är utvecklingen för våra mindre cykliska kunder inom järnväg, buss, medicinteknik, miljöteknik och elektrifiering fortsatt god.

Som underleverantör måste vi vara duktiga på att ställa om verksamheten både när efterfrågan ökar och när den minskar. I nuläget har vi många exempel på detta som våra duktiga dotterbolagschefer och deras ledningsgrupper arbetar med. Vi ökar kapaciteten där det behövs och anpassar kostymen efter kundernas prognoser där det går ner. Samtidigt så intensifierar vi vårt försäljningsarbete och jobbar ännu mer målmedvetet med att vinna nya affärer. Underleverantörsmarknaden är fragmenterad och vi har små marknadsandelar så det finns många möjligheter att kompensera en nedgång i vissa marknader med nya affärer. Roliga exempel på detta är t ex plast- och plåtdetaljer till bilsäkerhetsutrustning i Kina, rostfria produkter till sjukvård och plastkomponenter till nya kunder som tillverkar handverktyg.

Kassaflödet

En lägre organisk tillväxt innebär att rörelsekapitalet är mer stabilt och att vi genererar ett bra kassaflöde från den löpande verksamheten under kvartalet. Detta minskar vår nettoskuld och ger oss bättre möjligheter att genomföra förvärv och investera i verksamheten. Vi fortsätter kontinuerligt våra ansträngningar med att driva in förfallna kundfordringar och optimera vår lagerstyrning.

Leveransförmåga

Vår leveranssäkerhet förbättras och är nu för hela koncernen uppe på betydligt bättre nivåer än för ett år sedan. Vi är dock fortsatt inte nöjda och vill kontinuerligt utveckla våra processer och standarder för att bli ännu mer robusta och flexibla under detta och kommande år.

Organisation

AQ Group har en stark grundkultur med värderingar som är på riktigt inom kundfokus, entreprenörskap, enkelhet, kostnadseffektivitet, mod och respekt. Vi driver vår verksamhet i decentraliserade bolag med duktiga ledare och medarbetare som verkar nära sina kunder och har mandat att driva verksamheten. På så vis kan vi vara snabba och utnyttja alla de möjligheter som finns i marknaden. Detta är en strategi

vi kommer att fortsätta med. I tillägg till detta så arbetar vi nu också med att förstärka våra affärsområden med gemensam kompetens inom inköp, processer och försäljning. Vår ambition är att öka intensiteten i vårt försäljningsarbete och identifiera fler möjligheter till kostnadsbesparingar inom både inköp och tillverkning.

När det gäller inköp så ser vi nu att det öppnar upp sig mer möjligheter efter några år av stark högkonjunktur. Här gäller det att arbeta hårt för att realisera dessa förbättringar. AQ jobbar också mycket med produktivitet i alla fabriker inte minst i Östeuropa där det finns möjligheter inom t ex automation och robotisering.

Utsikter

Vår målsättning är att vara en långsiktigt stabil, växande och lönsam koncern med en rörelsemarginal efter finansnetto (EBT) på 8 % och en stark finansiell position. Vi tycker om att göra affärer med kunden i fokus. Våra medarbetare och ledare gör ett bra jobb och det kommer även i framtiden att ge utslag i nya affärer.

Med starka relationer till världsledande kunder och engagerade medarbetare skall vi jobba hårt med att åstadkomma en stabil resultatnivå, genomföra nya förvärv, fortsätta den organiska tillväxten samt generera ett bra kassaflöde. Under det närmaste året kommer vi också fokusera på en fortsatt bra integration av våra nyförvärvade bolag; Trafotek, B3CG, Mecanova och MiniCon.

Vi är stolta och glada över att nå milstolpen 5 miljarder i omsättning och att presentera det 100:e kvartalet med vinst. Med hjälp av våra värderingar och vår strävan att vara en långsiktig och "Reliable" leverantör till ledande industriella kunder så ser vi nu fram emot de kommande 100 kvartalen av lönsam tillväxt.

Anders Carlsson
Koncernchef och VD

AQ Group – 25 år av lönsam tillväxt

I oktober 1994 så startade Claes Mellgren och Per-Olof Andersson AQ Group. 25 år senare är omsättningen 5 miljarder SEK och koncernen har levererat 100 kvartal i rad med vinst. Resan började genom att Per-Olof tog över en plastverkstad i Västerås och Claes fick sedan ett liknande erbjudande att ta över en transformatorverkstad i Enköping. Tillsammans slog de ihop sina två företag till en gemensam koncern för att därmed bli starkare än om var och en hade arbetat var för sig.

De första åren var utmanande med besvärlig konjunktur och mycket arbete med att sänka kostnader, förhandla med kunder och hitta nya affärer. Tidigt började AQ leta efter kapacitet i länder med lägre lönekostnader eftersom detta var ett krav från kunderna. Ett viktigt steg togs när AQ 1996 förvärvade en transformatorverkstad i Godech, Bulgarien.

Detta blev startskottet på mycket arbete för medarbetarna i Bulgarien och Sverige. AQ var tidiga med att etablera sig i Bulgarien och det var inte utan risk. "Detta är en av de saker som gör mig mest stolt" säger Claes Mellgren, "Att se den fantastiska utveckling som kan ske om man ger människor rätt förutsättningar att lyckas, det ger väldigt mycket tillbaka". Det här sättet att arbeta på har därefter upprepats i de flesta av AQ:s 41 tillverkningsenheter runt om i världen.

Nästa steg i AQ:s utveckling blev automations och elskåp. AQ förvärvade panelbyggare i Lund, Surahammar, Uppsala och Örnsköldsvik och byggde upp kapacitet i Radomir, Bulgarien. AQ har nu en stark lokal närvaro i Sverige inom detta område och kan tillverka större serier i Bulgarien, Kina eller Indien. "AQ är en av få internationella panelbyggare som kan följa sina OEM-kunder runt om i världen. Vi är också särskilt konkurrenskraftiga om man behöver specialkonstruerade kapslingar i olika material till sina elskåp", säger Anders Carlsson, VD och koncernchef på AQ Group.

Mellan åren 2004 och 2010 så förvärvade AQ ett antal bolag inom plåtbearbetning som hade hamnat i ekonomiska svårigheter. Dessa bolag låg i Valdemarsvik, Vaggeryd, Anderstorp, Pålsboda, Lyrestad och Eskilstuna. Samtidigt investerade AQ ordentligt i plåt- och svetskapacitet i Pärnu, Estland. Ett av dessa förvärv innebar också att AQ kom in i Suzhou, Kina. "Våra förvärvade plåtfabriker fick i de flesta fall upp lönsamheten fort" säger Per-Olof Andersson. De senaste åren har förvärven fortsatt inom plåtbearbetning men nu har AQ även förvärvat starkare bolag som står på egna ben i orter som Sollefteå, Mjällom, Västerås, Nivala, Jyri och Viimsi.

Ett bärande tema i AQ:s utveckling har varit kombinationen av organisk tillväxt och förvärv. "Man måste öka orderingången både i existerade fabriker samtidigt som man gör förvärv för att komma in på nya kunder och marknader" säger Anders Carlsson. Enda större investeringen då AQ startade helt själva är enheten i Indien där AQ följde med några av våra större kunder till den indiska marknaden.

För knappt tio år sedan satte sig Claes och Per-Olof ned med ledningsgruppen och försökte dokumentera vad som varit kärnan i koncernens utveckling. Resultatet blev AQ:s kärnvärderingar. Dessa har sedan dess varit ett starkt och fungerande stöd för medarbetare och chefer i det dagliga arbetet. Värderingarna är fokuserade på kunder, enkelhet, entreprenörskap, kostnadseffektivitet samt mod och respekt. "De flesta bolag i världen säger att de är kundfokuserade" säger Anders Carlsson. "Enda sättet att visa detta på riktigt är agera på rätt sätt, varje dag när du jobbar med dina kunder. Det är väldigt lätt att bli internfokuserad och missa de möjligheter som dyker upp".

AQ Groups utveckling har inte alltid varit spikrak. Som för många företag så har det varit en del misslyckanden. T ex har några av våra kunder fått uppleva stora nedgångar i sin affär. I dessa fall har AQ oftast lyckats hitta nya affärer men det har också lett till nedläggningar. "De flesta av våra förvärv har varit framgångsrika men det finns en verksamhet som vi aldrig lyckades få ordning på trots att vi gjorde allt vi kunde under nio år" säger Anders Carlsson. "Här har vi lagt ner mycket energi på att lära oss varför, för att se till att det aldrig ska hända igen".

AQ betyder Aros Quality. Aros är ett äldre namn för Västerås och kvalitet är den centrala och bärande delen av affärsidén. AQ vill vara en ledande och pålitlig leverantör till krävande industriella kunder. Klarar man att uppfylla alla krav och leverera i tid, samtidigt som man har rätt attityd och servicevilja så finns det stora möjligheter att man får fortsatt förtroende under en lång tid från sina kunder.

Ett viktigt strategiskt beslut var att utöka verksamheten inom kablage 2010, 2012 och 2016. Då förvärvade AQ två svenska och ett norskt bolag med tillverkning i Polen, Litauen, Mexiko och Sverige. Här tillämpades samma grundmodell med ett decentraliserat ledarskap baserat på koncernens kärnvärderingar. AQ är nu en ledande kablage tillverkare för de flesta typer av kommersiella fordon. 2018 fortsatte vi denna utveckling då vi följde med en av våra större kablagekunder till Nordamerika och förvärvade två tillverkningsenheter i Kanada och USA.

Ett bra exempel på entreprenörskap är AQ:s verksamhet för systemprodukter. AQ har här klivit upp i värdekedjan och gått från att göra enklare komponenter till att bygga automationsskåp och i slutändan bygga hela maskiner till sina kunder i orter som Uppsala, Falköping, Gävle och Radomir.

AQ Group började 1994 med plastsprutning och induktiva komponenter. "Det är glädjande att vi fortsätter utvecklas inom dessa ursprungliga områden" säger Claes Mellgren. 2015 förvärvade AQ ett tekniskt ledande företag inom plastsprutning och maskinbearbetning i Ungern och i år har AQ förvärvat Trafotek, ett företag som kompletterar AQ väldigt bra inom induktiva komponenter". AQ är därmed ordentligt exponerade mot den pågående elektrifieringen i världen både inom detta och andra affärsområden.

AQ Group startade i liten skala 1994 och har under 25 år utvecklats till en internationell koncern som omsätter 5 miljarder SEK och har levererat vinst över 100 kvartal. "Vi vet att AQ:s kärnvärderingar och det sätt vi arbetar på, är en väl fungerande modell och vi kommer fortsätta att utvecklas, både organiskt och via förvärv, genom att vara en "Reliable" leverantör till våra krävande industriella kunder", säger Anders Carlsson.

Det kommer också att hända väldigt mycket inom hållbarhet. AQ kommer här fortsätta arbeta med hållbarhet både internt i koncernen med också genom att bidra till de hållbara lösningar som våra kunder utvecklar och levererar. AQ Group ser i och med detta fram emot ytterligare 100 kvartal av lönsam tillväxt i en mer hållbar värld.



Koncernens resultat och ställning

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 1 247 MSEK (1 137) vilket innebär en ökning med 110 MSEK jämfört med föregående år. Omsättningsökningen kan förklaras genom förvärv och positiv valutaeffekt. För kvartalet var den totala tillväxten 9,6 %, varav organisk tillväxt -3,8 %, tillväxt genom förvärv 11,3 % och en valutaeffekt på 2,1 %. Valutaeffekten på 2,1 % motsvarar ca 23,6 MSEK och avser främst valutorna EUR, CNY och PLN. Hänsyn tagen till eliminering av AQ Segerström & Svenssons omsättning på 23 MSEK tredje kvartalet 2018, visar på en tillväxt för tredje kvartalet 2019 på 11,9 %, varav organisk tillväxt -1,7 %, tillväxt genom förvärv 11,5 % och valutaeffekt på 2,1%.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 87 MSEK (22), en ökning med 65 MSEK.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat med 149 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2018. Nettoförändringen beror på övervärden i samband med genomförda förvärv, valutaomräkningseffekter samt avskrivning på teknologi och kundrelationer.

Koncernens förvärv av materiella anläggningstillgångar var 34 MSEK (54) i kvartalet, inkluderar bl.a. uppförande av en fabriksbyggnad i Polen. Totalt uppgick materiella anläggningstillgångar till 1 000 MSEK (548), där 313 MSEK består av bokfört värde av nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16, se not 2.

Koncernens räntebärande skulder utan hänsyn till IFRS 16 uppgår till 638 MSEK (442) och likvida medel till 127 MSEK (102), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 511 MSEK. Samma period förra året hade koncernen en nettolåneskuld om 340 MSEK. Ökningen beror främst på nya lån i samband med förvärv.

Koncernens räntebärande skulder med hänsyn till IFRS 16 som började att gälla 1 januari 2019, uppgår till 953 MSEK och likvida medel till 127 MSEK vilket innebär att koncernen med hänsyn till IFRS 16 har en nettolåneskuld på 826 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 132 MSEK (39). Aktiviteter för att frigöra rörelsekapital, speciellt för att minska varulager och förfallna kundfordringar har fortsatt under kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -37 MSEK (-47), och avser investeringar i anläggningstillgångar och förvärv av MiniCon.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -92 MSEK (-27) och avser minskat utnyttjande av checkkredit, amortering av banklån och leasingkulder.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 2 021 MSEK (1 737) i koncernen.

Första nio månaderna

Nettoomsättningen för första nio månaderna uppgick till 3 813 MSEK (3 451) vilket innebär en ökning med 362 MSEK jämfört med föregående år. Omsättningsökningen kan förklaras med förvärv, en generellt god konjunktur för våra kunder och vår bedömning är att vi tar marknadsandelar. För de första nio månaderna var den totala tillväxten 10,5 %, varav organisk tillväxt 0,5 %, tillväxt genom förvärv 7,6 % och en valutaeffekt på 2,4 %. Valutaeffekten på 2,4 % motsvarar ca 81,3 MSEK och avser främst valutorna EUR, BGN och CNY. Hänsyn tagen till eliminering av AQ Segerström & Svenssons omsättning på 157 MSEK första nio månaderna 2018, visar på en tillväxt de första nio månaderna 2019 på 15,8 %, varav organisk tillväxt 5,3 %, tillväxt genom förvärv 8,0 % och valutaeffekt på 2,5%.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det första nio månaderna till 276 MSEK (151), en ökning med 125 MSEK.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat med 149 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2018. Nettoförändringen beror på övervärden i samband med genomförda förvärv, valutaomräkningseffekter samt avskrivning på teknologi och kundrelationer.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar för perioden, uppgick 120 MSEK (96), där merparten är ersättningsinvesteringar och kapacitetshöjande investeringar för att få en effektivare produktion. Totalt uppgick materiella anläggningstillgångar till 1 000 MSEK (548), där 313 MSEK består av bokfört värde av nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16, se not 2.

Koncernens räntebärande skulder utan hänsyn till IFRS 16 uppgår till 638 MSEK (442) och likvida medel till 127 MSEK (102), vilket innebär att koncernen har en nettolåneskuld på 511 MSEK. Samma period förra året hade koncernen en nettolåneskuld om 340 MSEK. Ökningen beror främst på nya lån i samband med förvärv.

Koncernens räntebärande skulder med hänsyn till IFRS 16 som började att gälla 1 januari 2019, uppgår till 953 MSEK och likvida medel till 127 MSEK vilket innebär att koncernen med hänsyn till IFRS 16 har en nettolåneskuld på 826 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 346 MSEK (109), en förbättring med 237 MSEK. Under de första nio månaderna har resultatet förbättrats, lagret ökat, kundfordringarna och övriga fordringar minskat, samtidigt som leverantörsskulder och övriga skulder också har minskat. Aktiviteter för att frigöra rörelsekapital har fortsatt under perioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -414 MSEK (-207), och avser förvärv av dotterföretag och investeringar i anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 89 MSEK (53) och avser delvis nya banklån, minskat utnyttjande av checkkredit, amortering av lån, betalning av leasingskulder och utbetalning av utdelning till aktieägare.

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 2 021 MSEK (1 737) i koncernen.

Väsentliga händelser under de första nio månaderna

Första kvartalet

Inga väsentliga händelser har skett under första kvartalet.

Andra kvartalet

AQ Group AB tecknade den 29 april 2019 ett avtal om att förvärva 100% av aktierna i LTI Holding Oy med dotterbolaget Trafotek Oy i Finland och dess dotterbolag Trafotek AS i Estland, Trafotek Suzhou Co, Ltd i Kina, Trafotek Power Eletronicos e Transformadores i Brasilien och Trafotek Corporation USA. Köpeskillingen var 27,5 MEUR.

Tillträdet skedde den 3 juni 2019 efter att affären godkändes av de estniska och finska konkurrensmyndigheterna. Trafotek är en ledande leverantör inom konstruktion och tillverkning av kraftelektronikkomponenter, såsom reaktorer, transformatorer och filter för medium till höga effektnivåer. Trafoteks kunder är ledande aktörer inom kraftelektronik, industriell automation, förnybar energi och marin industri. Företagets huvudkontor och en produktionsanläggning ligger i Kaarina, Finland. Dessutom har Trafotek fabriker i Rae, Estland, i Itu, Brasilien och i Suzhou, Kina. De har också ett försäljnings- och FoU-kontor i Bremen, Tyskland. Företaget omsätter cirka 45 MEUR med en EBITDA-marginal på cirka 7%. Syftet med förvärvet är att utöka AQ:s kundbas och bredda erbjudandet inom induktiva komponenter. Trafotek har lång erfarenhet av krävande industrikunder och företaget passar

utmärkt in i AQ-portföljen. AQ och Trafotek kombinerat blir en stark aktör med teknik- och tillverkningsnärvaro i viktiga delar av världen.

Tredje kvartalet

Den 1 juli förvärvade AQ Wiring Systems AB samtliga aktier i MiniCon AB med en årsomsättning om ca 10 MSEK. MiniCon är ett företag specialiserat på försäljning av förbindningstekniska produkter till flyg- och försvarsindustri och till civil industri såsom robottillverkare, maskinbyggare och telekomföretag. Företaget jobbar direkt med ett antal världsledande tillverkare av kontaktdon, bakkåpor, automat-säkringar, reläer och verktyg som krimpverktyg, elektroniktänger och momentverktyg. Förvärvet av MiniCon är ett mycket bra komplement - genom sin expertis på komponentsidan - till AQ Wiring Systems som levererar kundanpassade elsystem & kablage till försvars-, medicin-, gruv- och skogsindustri.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

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-september 2019
Produktkvalitet	100 %	99,5 %
Leveranssäkerhet	98 %	92,1 %
Soliditet	>40 %	51 %
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)	8 %	6,9 %

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Viss försäljning sker mellan de rörelsedrivande koncernbolagen avseende varor. Moderbolaget fakturerar en service 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 2019 har AQ Group AB betalat ut 50,3 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 25 april 2019 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter ska utgå med 200 000 SEK per ledamot och till styrelsens ordförande med 450 000 SEK. Ordförande i revisionsutskottet ska få 100 000 SEK och övriga ledamöter i revisionsutskottet 40 000 SEK. Ordförande i ersättningsutskottet ska få 50 000 SEK och övrig ledamot i ersättningsutskottet 30 000 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 ska styrelsen ha möjlighet att frångå ovanstående riktlinjer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

AQ är en global koncern med verksamhet i sexton länder. I koncernen finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer av både rörelse- och finansiell karaktär, vilka beskrivs i årsredovisningen för 2018. Inga väsentliga risker har tillkommit sedan årsredovisningen för 2018 publicerades. Förutom de faktorer som har kommenterats kan det verkliga utfallet påverkas av till exempel politiska händelser, konjunktoreffekter, valutakurser och räntenivåer, konkurrerande produkter och prissättningen av dem, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, problem med leveranser samt stora kreditförluster.

De risker som är mest framträdande i ett kortare perspektiv är valuta- och prisrisker.

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, 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.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké Q4, 2019	20 februari, 2020, kl. 8:00
Delårsrapport Q1, 2020	22 april, 2020, kl. 8:00
Delårsrapport Q2, 2020	23 juli, 2020, kl. 8:00

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 24 oktober 2019, klockan 8:00.

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Ytterligare information kan erhållas från AQ Group AB;
Koncernchef och IR, Anders Carlsson telefon 070-513 42 99, anders.carlsson@aqg.se,
CFO, Mia Tomczak, telefon 070-833 00 80, mia.tomczak@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

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 24 oktober 2019

Anders Carlsson
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 2019 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 24 oktober 2019

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	Rullande 12 mån					Helår 2018
		3) jul-sep 2019	2) jul-sep 2018	3) jan-sep 2019	2) jan-sep 2018	okt 2018 -sep 2019	
Nettoomsättning		1 246 556	1 137 327	3 812 849	3 450 992	5 029 077	4 667 220
Övriga rörelseintäkter		17 694	15 480	59 832	52 708	96 385	89 261
		1 264 250	1 152 807	3 872 681	3 503 700	5 125 462	4 756 481
Förändring av lager och produkter i arbete		13 112	12 598	6 474	47 542	-14 201	26 867
Råvaror och förnödenheter		-642 391	-586 925	-1 934 807	-1 776 301	-2 552 828	-2 394 322
Handelsvaror		-11 526	-22 629	-42 457	-75 865	-61 508	-94 917
Övriga externa kostnader	6	-131 384	-148 491	-401 074	-451 282	-579 420	-629 627
Personalkostnader		-335 344	-284 402	-1 034 711	-917 671	-1 360 006	-1 242 966
Avskrivningar och nedskrivningar		-60 687	-32 311	-160 304	-83 047	-189 488	-112 231
Övriga rörelsekostnader	6	-9 353	-68 687	-30 055	-95 812	-35 344	-101 101
		-1 177 574	-1 130 848	-3 596 934	-3 352 436	-4 792 794	-4 548 297
Rörelseresultat		86 676	21 959	275 747	151 263	332 668	208 184
Finansnetto	6, 7	-4 669	-719	-12 313	-6 216	-15 959	-9 862
Resultat före skatt		82 007	21 239	263 434	145 047	316 709	198 322
Skatter		-12 990	-20 780	-48 183	-39 990	-53 971	-45 778
Periodens resultat		69 018	460	215 251	105 057	262 738	152 544
PERIODENS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL							
Moderbolagets aktieägare		68 601	116	214 014	103 942	261 125	151 053
Innehav utan bestämmande inflytande		416	344	1 238	1 115	1 613	1 491
		69 018	460	215 251	105 057	262 738	152 544
Periodens resultat per aktie ¹⁾		3,77	0,01	11,77	5,68	14,36	8,26

¹⁾ Det föreligger inga instrument som kan leda till utspädning.

²⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

³⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

TSEK	Rullande 12 mån					Helår 2018
	3) jul-sep 2019	2) jul-sep 2018	3) jan-sep 2019	2) jan-sep 2018	okt 2018 -sep 2019	
PERIODENS RESULTAT	69 018	460	215 251	105 057	262 738	152 544
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner					-351	-351
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner					13	13
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	23 386	-17 321	73 240	39 029	74 367	37 621
Periodens övriga totalresultat efter skatt	23 386	-17 321	73 240	39 029	74 029	37 283
Periodens totalresultat	92 403	-16 862	288 491	144 086	336 767	189 827
PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL						
Moderbolagets aktieägare	91 882	-17 142	286 996	142 796	334 918	188 182
Innehav utan bestämmande inflytande	521	280	1 494	1 290	1 849	1 645
	92 403	-16 862	288 491	144 086	336 767	189 827

¹⁾ Det föreligger inga instrument som kan leda till utspädning.

²⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

³⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	Not	2) 2019-09-30	1) 2018-09-30	1) 2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Goodwill		363 063	273 974	272 313
Övriga immateriella anläggningstillgångar		231 058	170 902	164 667
Materiella anläggningstillgångar	6	999 777	547 547	567 918
Finansiella anläggningstillgångar		2 254	2 135	2 174
Uppskjutna skattefordringar	6	58 032	15 883	14 670
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		1 654 183	1 010 441	1 021 744
Varulager	6	938 607	831 231	790 724
Kundfordringar	6	1 111 759	1 045 422	1 081 833
Övriga kortfristiga fordringar	6	151 642	115 188	104 804
Likvida medel		126 950	102 184	100 683
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		2 328 958	2 094 024	2 078 044
SUMMA TILLGÅNGAR		3 983 140	3 104 465	3 099 788
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 014 013	1 731 939	1 777 325
Innehav utan bestämmande inflytande		6 881	5 032	5 386
SUMMA EGET KAPITAL		2 020 893	1 736 971	1 782 711
Räntebärande långfristiga skulder		472 012	21 405	16 667
Långfristiga icke räntebärande skulder	7	146 475	152 006	137 103
Summa långfristiga skulder		618 487	173 411	153 769
Räntebärande kortfristiga skulder	6	480 895	420 982	417 480
Leverantörsskulder	6	525 721	469 952	449 868
Övriga kortfristiga skulder	6	337 145	303 150	295 960
Summa kortfristiga skulder		1 343 761	1 194 084	1 163 307
SUMMA SKULDER		1 962 247	1 367 495	1 317 076
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 983 140	3 104 465	3 099 788

¹⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

²⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Delsumma	Innehav utan bestämmande inflytande	Eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inklusive periodens resultat			
Eget kapital, 2018-01-01	36 588	84 194	97 927	1 420 746	1 639 452	3 742	1 643 193
Periodens resultat				103 942	103 942	1 115	105 057
Omräkningsdifferens			38 854		38 854	175	39 029
Övrigt totalresultat			38 854		38 854	175	39 029
Periodens totalresultat			38 854	103 942	142 796	1 290	144 086
Förvärv av dotterbolag, omvärdering skatteeffe							
Lämnade utdelningar				-50 309	-50 309		-50 309
Transaktioner med aktieägare				-50 309	-50 309		-50 309
Eget kapital, 2018-09-30 1)	36 588	84 194	136 781	1 474 380	1 731 939	5 032	1 736 971
Eget kapital, 2019-01-01	36 588	84 194	135 384	1 521 160	1 777 325	5 386	1 782 711
Periodens resultat				214 014	214 014	1 238	215 251
Omräkningsdifferens			72 983		72 983	257	73 240
Övrigt totalresultat			72 983		72 983	257	73 240
Periodens totalresultat			72 983	214 014	286 996	1 494	288 491
Lämnade utdelningar				-50 309	-50 309		-50 309
Transaktioner med aktieägare				-50 309	-50 309		-50 309
Eget kapital, 2019-09-30 2)	36 588	84 194	208 366	1 684 865	2 014 013	6 881	2 020 893

¹⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

²⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Samtliga aktier, 18 294 058 st, är A-aktier med lika rösträtt, och har lika rätt i resultatet.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	2) 1 juli - 30 sept, 2019	1) 1 juli - 30 sept, 2018	2) 1 jan - 30 sept, 2019	1) 1 jan - 30 sept, 2018	1) Helår 2018
Resultat före skatt	82 007	21 239	263 434	145 047	198 322
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	68 993	102 473	165 052	155 575	178 532
Betald skatt	-16 302	-17 593	-59 077	-48 152	-52 011
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	134 698	106 118	369 409	252 470	324 843
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-40 648	-33 397	-43 010	-75 772	-35 245
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar	70 911	6 385	55 687	-98 543	-135 136
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga fordringar	-5 643	-7 202	32 060	32 377	40 241
Ökning (+)/Minskning (-) av leverantörsskulder	-8 299	-17 110	-14 466	1 769	-22 707
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga skulder	-19 468	-15 385	-53 311	-2 833	-21 407
Förändring av rörelsekapital	-3 147	-66 708	-23 039	-143 002	-174 253
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131 551	39 410	346 370	109 468	150 589
Förvärv av dotterföretag	-4 462	-	-295 571	-122 908	-123 286
Avyttring av dotterföretag/intressebolag	-	-	-	1 310	1 310
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-368	-1 572	-2 417	-2 016	-2 252
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-34 209	-53 650	-120 303	-95 974	-136 771
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 743	8 356	4 051	12 391	19 777
Köp/försäljning kortfristiga placeringar	84	110	173	-	-106
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 213	-46 756	-414 065	-207 197	-241 328
Nya lån bank	-	-	299 115	170 000	170 000
Amorteringar av banklån	-26 871	-33 276	-30 408	-36 505	-38 062
Amortering av leasingsskulder	-23 374	-1 809	-62 289	-6 411	-7 143
Förändring av checkräkningskredit	-41 844	8 529	-67 496	-23 724	-30 614
Lämnad utdelning	-	-	-50 309	-50 309	-50 309
Övriga förändringar i finansieringsverksamheten	-	-100	-	-125	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92 088	-26 656	88 613	52 927	43 873
Periodens kassaflöde	2 250	-34 002	20 917	-44 802	-46 866
Likvida medel vid periodens början	122 807	140 022	100 683	142 049	142 049
Kursdifferens i likvida medel	1 893	-3 837	5 350	4 936	5 499
Likvida medel periodens slut	126 950	102 184	126 950	102 184	100 683

¹⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

²⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

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	Not	jul - sep 2019	jul - sep 2018	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Rullande 12 mån okt 2018 -sep 2019	Helår 2018
Nettoomsättning		7 443	13 669	33 505	38 222	46 920	51 637
Övriga rörelseintäkter		546	738	1 739	2 629	1 873	2 763
		7 989	14 407	35 244	40 851	48 792	54 400
Övriga externa kostnader	6	-4 456	-4 518	-14 467	-14 202	-27 254	-26 988
Personalkostnader		-7 069	-4 590	-21 419	-13 510	-26 710	-18 801
Avskrivningar och nedskrivningar			-73		-232	-86	-319
Övriga rörelsekostnader		-34	-31	-658	-129	-829	-299
		-11 559	-9 213	-36 545	-28 073	-54 879	-46 407
Rörelseresultat		-3 570	5 195	-1 301	12 778	-6 087	7 992
Finansnetto	6,7	14 243	11 606	117 721	218 537	101 883	202 699
Resultat efter finansnetto		10 673	16 801	116 420	231 315	95 796	210 691
Bokslutsdispositioner						24 752	24 752
Resultat före skatt		10 673	16 801	116 420	231 315	120 548	235 443
Skatter		1 059	-5 920	-584	-6 743	-5 014	-11 172
Periodens resultat		11 732	10 880	115 836	224 572	115 535	224 271

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Tredje kvartalet

För tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 7,4 MSEK (13,7), lägre än samma period förra året, p.g.a. att moderbolaget fakturerade en lägre service fee (koncerngemensamma kostnader) än samma period året innan. Övriga externa kostnader uppgick till 4,5 MSEK (4,5).

Personalkostnaden var 7,1 MSEK (4,6), en förklaring till ökningen av kostnader är bland annat att antalet anställda har ökat och inhyrd personal minskat. Rörelseresultatet (EBIT) var -3,5 MSEK (5,1).

Finansnettot var positivt med 14,2 MSEK (11,6). Finansnettot består av utdelning från dotterbolag 15,6 MSEK (69), realiserade kursförluster 2,6 MSEK, bankräntor 1,9 MSEK, en positiv värdeförändring på terminskontrakt 1,2 MSEK samt interna räntor 1,2 MSEK.

Moderbolaget har en skatteintäkt på 1,1 MSEK (- 5,9). Rörelseresultatet (EBIT) är negativt för perioden, dock är resultatet efter finansnetto positivt pga. skattefri utdelning från dotterbolag.

Första nio månaderna

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 33,5 MSEK (38,2), lägre än samma period förra året pga. att moderbolaget fakturerade en lägre service fee. Övriga externa kostnader uppgick till 14,5 MSEK (14,2).

Personalkostnaden var 21,5 MSEK (13,5). En förklaring till ökningen av kostnader är bland annat att antalet anställda har ökat och inhyrd personal minskat.

Rörelseresultatet (EBIT) var -1,3 MSEK (12,8). Finansnettot var 117,7 MSEK (218,5), och bestod delvis av skattefri utdelning från dotterbolag på 124,8 MSEK (280,0).

Moderbolaget har en skattekostnad på 0,6 MSEK (-6,7). Rörelseresultatet (EBIT) är negativt för perioden, dock är resultatet efter finansnetto positivt pga. skattefri utdelning från dotterbolag.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	-	1 288	1 366
Finansiella anläggningstillgångar	1 201 027	852 384	840 005
Uppskjutna skattefordringar	107	-	41
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 201 134	853 673	841 412
Övriga kortfristiga fordringar	353 177	401 676	420 157
Likvida medel	-	-	-
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	353 177	401 676	420 157
SUMMA TILLGÅNGAR	1 554 312	1 255 349	1 261 569
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	37 745	37 745	37 745
Fritt eget kapital	573 222	507 996	507 695
Eget kapital	610 966	545 740	545 439
Obeskattade reserver	53 054	60 407	53 054
Avsättning för uppskjuten skatt	326	6	-
Övriga avsättningar	33 352	41 310	41 310
Avsättningar	33 677	41 316	41 310
Räntebärande långfristiga skulder	225 000	688	683
Övriga långfristiga skulder	-	11 359	-
Summa långfristiga skulder	225 000	12 047	683
Räntebärande kortfristiga skulder	619 888	582 728	563 411
Leverantörskulder	1 818	2 026	3 568
Övriga kortfristiga skulder	9 908	11 085	54 103
Summa kortfristiga skulder	631 614	595 839	621 082
SUMMA SKULDER	890 291	649 202	663 076
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 554 312	1 255 349	1 261 569

Förändringen i finansiella anläggningstillgångar jämfört med samma period föregående år hänförs till förvärvet av bolagen inom Trafotek-koncernen och MiniCon som gjordes under andra och tredje kvartalet 2019, samt nya långfristiga fordringar på dotterbolag.

Övriga kortfristiga fordringar är huvudsakligen fordringar på koncernbolag 338,6 MSEK (396,0) och består av cashpool.

Ökningen av fritt eget kapital på 65,5 MSEK jämfört med 2018-12-31 består av periodens resultat med avdrag för utdelning till aktieägare.

Obeskattade reserver består av periodiseringsfonder och överavskrivningar. Övriga avsättningar 33,3 MSEK består av tilläggsköpeskilling i samband med förvärvet av B3CG.

Räntebärande långfristiga skulder 225 MSEK (0,7) är långfristig del av banklån i samband med förvärvet av Trafotek.

Räntebärande kortfristiga skulder har ökat med 37,2 MSEK jämfört med samma period förra året, och består av kortfristiga banklån 334,2 MSEK (285,0), utnyttjande av checkräkningskrediten 56,7 MSEK (112,5) samt skulder till koncernbolag i cashpoolen 229 MSEK (185).

Övriga kortfristiga skulder 9,9 MSEK (11,1) består av övriga skulder samt upplupna kostnader och intäkter.

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess noter även i övriga delar av delårsrapporten. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har med undantag av IFRS 16, se not 2, 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 delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå.

Under 2019 har koncernen börjat tillämpa IFRS 16. IFRS 16 innebär att samtliga leasar redovisas i koncernens balansräkning, med undantag av leasar av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. AQ har valt att nyttja lätttnadsreglerna för korta leasingavtal eller tillgångar av lågt värde.

Bolaget har dessutom valt att använda den förenklade övergångsmetoden, vilken innebär att ingen omräkning kommer att ske av jämförelsesiffrorna samt att ingångsvärdet på eget kapital inte påverkas. Se mer information under not 2.

Not 2. Beskrivning av IFRS 16 Leasingavtal i sammandrag

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulda vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingkuldens ursprungliga värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt från inledningsdatumet till det tidigaste av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter som inte har betalats vid inledningsdatumet. Leasingavgifterna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas används koncernens marginella upplåningsränta. Leasingkulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Leasingkulden omvärderas om de framtida leasingavgifterna förändras till följd av bland annat ändringar i ett index eller ett pris. När leasingkulden omvärderas på detta sätt görs en motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde.

Korttidsleasingavtal och leasar av lågt värde

Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättsskulder och leasingkulder för leasingavtal som sträcker sig kortare än 12 månader och avtal av mindre värde. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Effekter av övergången till IFRS 16 Leasingavtal i sammandrag

Definitionen av leasing

Tidigare fastställde koncernen om ett avtal innehöll leasing enligt IAS 17 eller IFRIC 4 vid avtalets ingång. Fr.o.m.1 januari 2019 bedömer koncernen om ett avtal innehåller leasing baserat på definitionen av leasingavtal i IFRS 16.

Vid övergången till IFRS 16 valde emellertid koncernen att tillämpa lätttnadsregeln att ärva den tidigare definitionen av leasing vid övergången. Det betyder att IFRS 16 endast tillämpas på avtal som tidigare definierats som leasingavtal. Avtal som inte identifierats som leasingavtal enligt IAS 17 och IFRIC 4 omprövades inte. På grund av detta tillämpas definitionen av leasingavtal enligt IFRS 16 endast på de avtal som har ändrats eller ingåtts efter den 1 januari 2019.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Vid övergången till IFRS 16 har koncernen valt att tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen. Dess innebörd och effekter på koncernen beskrivs nedan. Tidigare klassificerade koncernen leasingavtal som operationella eller finansiella leasingavtal baserat på om leasingavtalet överförde de betydande risker och förmåner som ett ägande av den underliggande tillgången medför till koncernen. Enligt IFRS 16 redovisar koncernen nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för de flesta leasingavtal, dvs de ingår i balansräkningen, undantagen från dessa anges nedan.

Leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17

Vid övergången värderades leasingkulder till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, diskonterade med koncernens marginella upplåningsränta på den första tillämpningsdagen (1 januari 2019). Nyttjanderättstillgången värderades till ett belopp som motsvarar leasingkulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter.

Koncernen har valt att tillämpa följande praktiska lösningar:

- Tillämpat en enda diskonteringskurs för samtliga avtal för länder med en viss risknivå.
- Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder har inte redovisats för leasingavtal för vilka leasingperioden avslutas om 12 månader eller tidigare (korttidsleasingavtal).
- Exkluderat initiala direkta utgifter från värderingen av nyttjanderättstillgången på den första tillämpningsdagen.

Leasingavtal som tidigare klassificerats som finansiella leasingavtal

För leasingavtal som klassificerats som finansiella leasingavtal enligt IAS 17 fastställdes det redovisade värdet av nyttjanderättstillgången och leasingkulden per den 1 januari 2019 till det redovisade värdet av leasingtillgången och leasingkulden enligt IAS 17 omedelbart före det datumet.

Effekt på de finansiella rapporterna

Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen nyttjanderättstillgångar på 285 MSEK och leasingkulder på 280 MSEK, varav 84 MSEK är kortfristiga leasingkulder. Skillnaden mellan tillgångar och skulder beror på förutbetalda leasingbetalningar som redovisade som tillgång 31 december 2018, vilka 1 januari 2019 läggs till nyttjanderättstillgångarna. Vid värderingen av leasingkulden diskonterade koncernen leasingavgifterna till den marginella upplåningsräntan per den 1 januari 2019. Vägd genomsnittlig ränta som använts är 1,57 %.

MSEK	2019-01-01
Operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 enligt upplysning i årsredovisningen	284
Diskonterat med marginella låneräntan per 1 januari 2019	279
Tillkommer - finansiella leasingkulder redovisade per 31 december 2018	6
Avgår - undantag för Korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde	-5
Leasingkuld per 1 januari 2019	280

Leasingskulden för leasar som tidigare klassificerades som finansiella leasar har, i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16, vid årets början redovisats med samma belopp som vid utgången av 2018.

De redovisade nyttjanderättstillgångarna är hänförliga till följande typer av tillgångar:

MSEK	2019-09-30	2018-12-31
Fastigheter	301	269
Maskiner	6	7
Fordon	10	8
IT-utrustning	1	1
Summa nyttjanderättstillgångar	318	285

Jämförande siffror som om IAS 17 hade tillämpats även 2019

Utdrag ur rapport Koncernens resultaträkning

MSEK	IFRS16		IAS17		IFRS16		IAS17	
	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2018	
EBITDA	147	124	54	436	375	234		
Avskrivningar	-61	-38	-32	-160	-101	-83		
Rörelseresultat (EBIT)	87	86	22	276	274	151		
Finansnetto	-5	-3	-1	-12	-9	-6		
Resultat före skatt (EBT)	82	82	21	263	265	145		
Periodens resultat	69	69	0	215	217	105		
Resultatmarginal före skatt (EBT %)	6,6%	6,6%	1,9%	6,9%	7,0%	4,2%		

Utdrag ur rapport Koncernens balansräkning

MSEK	IFRS16		IAS17	
	2019-09-30	2019-09-30	2019-09-30	2018-09-30
Tillgångar				
Nyttjanderättstillgångar	318	-	-	
Andra anläggningstillgångar	1 336	1 341		
Summa anläggningstillgångar	1 654	1 341	1 010	
Summa tillgångar	3 983	3 670	3 104	
Eget kapital				
Balanserat resultat inkl årets resultat	1 685	1 687	1 476	
Summa eget kapital	2 021	2 023	1 737	
Skulder				
Långfristiga leasingskulder	236	4	3	
Summa långfristiga skulder	618	386	173	
Kortfristiga leasingskulder	83	1	1	
Summa kortfristiga skulder	1 344	1 261	1 194	
Summa skulder	1 962	1 647	1 367	
Summa eget kapital och skulder	3 983	3 670	3 104	
Soliditet	51%	55%	56%	

Utdrag ur rapport Koncernens kassaflöde

MSEK	IFRS16	IAS17		IFRS16	IAS17	
	1 jul - 30 sep, 2019	1 jul - 30 sep, 2019	1 jul - 30 sep, 2018	1 jan - 30 sep, 2019	1 jan - 30 sep, 2019	1 jan - 30 sep, 2018
Resultat före skatt	82	81	21	263	265	145
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	69	45	102	165	102	156
Kassaflöde från den löpande verksamheten	132	106	39	346	285	109
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37	-37	-47	-414	-414	-207
Amortering av leasingskuld	-23	0	-2	-62	-1	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92	-68	-27	89	150	53
Periodens kassaflöde	2	2	-34	21	21	-45

Not 3. Segmentsrapportering och uppdelning av intäkter

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.

Segmentsrapportering

Tredje kvartalet

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 1 073 MSEK (934), varav 982 MSEK (850) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen på totalt 132 MSEK består av ökad efterfrågan genom våra förvärv. Resultatet påverkas positivt av att vi inte längre har kvar de tre enheter som vi omstrukturerade under 2018.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 289 MSEK (321), varav 264 MSEK (287) utgörs av extern försäljning. Minskningen av den externa försäljningen 23 MSEK består av minskad efterfrågan från våra kunder.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 65 MSEK (5) för Komponent vilket var 60 MSEK bättre än samma period förra året. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 26 MSEK (27) vilket var 1 MSEK sämre än samma period förra året.

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

juli-sept 2019, TSEK	2)	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncern
Nettoomsättning, externt		982 290	264 266		1 246 556
Nettoomsättning, internt		91 195	25 032	-116 226	
Total nettoomsättning		1 073 485	289 297	-116 226	1 246 556
Varukostnader, exkl. inköp eget segment		-529 519	-202 618	91 332	-640 805
Avskrivningar		-54 296	-6 218	-173	-60 687
Övriga rörelsekostnader/-intäkter		-424 655	-54 864	21 132	-458 387
Rörelseresultat		65 015	25 597	-3 936	86 676
Finansnetto				-4 669	-4 669
Resultat före skatt		65 015	25 597	-8 605	82 007
Övrigt totalresultat, samt skatt				10 396	10 396
Periodens totalresultat		65 015	25 597	1 791	92 403
juli-sept 2018, TSEK	1)				
Nettoomsättning, externt		850 057	287 270		1 137 327
Nettoomsättning, internt		84 184	34 076	-118 260	
Total nettoomsättning		934 240	321 346	-118 260	1 137 327
Varukostnader, exkl. inköp eget segment		-473 206	-231 515	107 764	-596 957
Avskrivningar		-30 988	-1 250	-73	-32 311
Övriga rörelsekostnader/-intäkter		-425 223	-61 997	1 120	-486 100
Rörelseresultat		4 823	26 585	-9 449	21 959
Finansnetto				-719	-719
Resultat före skatt		4 823	26 585	-10 168	21 239
Övrigt totalresultat, samt skatt				-40 638	-40 638
Periodens totalresultat		4 823	26 585	-50 806	-19 399

¹⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

²⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Första nio månaderna

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för de första nio månaderna 3 243 MSEK (2 953), varav 2 970 MSEK (2 674) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen på totalt 296 MSEK består av ökad efterfrågan från våra kunder och genom våra förvärv. Resultatet påverkas positivt av att vi inte längre har kvar de tre enheter som vi omstrukturerade under 2018.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för de första nio månaderna 952 MSEK (910), varav 843 MSEK (777) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen 66 MSEK består av ökad efterfrågan från våra kunder.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick det första nio månaderna till 207 MSEK (108) för Komponent vilket var 99 MSEK bättre än samma period förra året. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 73 MSEK (49) vilket var 24 MSEK bättre än samma period förra året.

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

jan-sept 2019, TSEK	2)	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncern
Nettoomsättning, externt		2 970 299	842 550		3 812 849
Nettoomsättning, internt		272 585	109 173	-381 758	
Total nettoomsättning		3 242 883	951 723	-381 758	3 812 849
Varukostnader, exkl. inköp eget segment		-1 624 581	-676 974	330 766	-1 970 790
Avskrivningar		-141 774	-18 000	-531	-160 304
Övriga rörelsekostnader/-intäkter		-1 270 009	-183 328	47 330	-1 406 008
Rörelseresultat		206 520	73 420	-4 193	275 747
Finansnetto				-12 313	-12 313
Resultat före skatt		206 520	73 420	-16 506	263 434
Övrigt totalresultat, samt skatt				25 057	25 057
Periodens totalresultat		206 520	73 420	8 551	288 491
jan-sept 2018, TSEK					
	1)				
Nettoomsättning, externt		2 674 013	776 979		3 450 992
Nettoomsättning, internt		278 719	132 959	-411 677	
Total nettoomsättning		2 952 731	909 937	-411 677	3 450 992
Varukostnader, exkl. inköp eget segment		-1 515 458	-669 586	380 420	-1 804 625
Avskrivningar		-79 399	-3 415	-232	-83 047
Övriga rörelsekostnader/-intäkter		-1 250 034	-187 638	25 615	-1 412 057
Rörelseresultat		107 840	49 298	-5 875	151 263
Finansnetto				-6 216	-6 216
Resultat före skatt		107 840	49 298	-12 091	145 047
Övrigt totalresultat, samt skatt				-3 498	-3 498
Periodens totalresultat		107 840	49 298	-15 589	141 549

¹⁾ Baserat på den tidigare redovisningstandarden för leasing IAS 17, se vidare not 2

²⁾ Baserat på nya redovisningstandarden för leasing IFRS 16, se vidare not 2

Intäkter fördelade på rörelsesegment och geografisk marknad

Tredje kvartalet

Intäkterna uppdelade på geografiska marknader fördelades tredje kvartalet; Sverige 33 % (41), övriga europeiska länder 52 % (45) och övriga länder 15 % (14).

juli-sept 2019, TSEK	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncern
Sverige	256 516	183 005	7 443	446 964
Övriga europeiska länder	640 093	72 590		712 683
Övriga länder	176 876	33 703		210 579
Nettoomsättning	1 073 485	289 297	7 443	1 370 226
Koncernintern försäljning, eliminering			-123 670	-123 670
Total nettoomsättning	1 073 485	289 297	-116 226	1 246 556

juli-sept 2018, TSEK	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncern
Sverige	301 193	202 309	13 673	517 175
Övriga europeiska länder	493 982	73 309		567 291
Övriga länder	139 066	45 728		184 794
Nettoomsättning	934 240	321 346	13 673	1 269 260
Koncernintern försäljning, eliminering			-131 934	-131 934
Total nettoomsättning	934 240	321 346	-118 260	1 137 327

Geografiska marknader baseras på var AQ:s dotterbolag har sina säten

Första nio månaderna

Intäkterna uppdelade på geografiska marknader fördelades de första nio månaderna; Sverige 36 % (43), övriga europeiska länder 50 % (45) och övriga länder 14 % (12).

jan-sept 2019, TSEK	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncern
Sverige	867 508	602 430	33 505	1 503 443
Övriga europeiska länder	1 873 750	246 815		2 120 565
Övriga länder	501 625	102 479		604 104
Nettoomsättning	3 242 883	951 723	33 505	4 228 111
Koncernintern försäljning, eliminering			-415 263	-415 263
Total nettoomsättning	3 242 883	951 723	-381 758	3 812 849

jan-sept 2018, TSEK	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncern
Sverige	1 067 857	582 909	38 222	1 688 988
Övriga europeiska länder	1 545 023	202 246		1 747 269
Övriga länder	339 851	124 782		464 634
Nettoomsättning	2 952 731	909 937	38 222	3 900 891
Koncernintern försäljning, eliminering			-449 899	-449 899
Total nettoomsättning	2 952 731	909 937	-411 677	3 450 992

Geografiska marknader baseras på var AQ:s dotterbolag har sina säten

Not 4. Personal

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

Personal

	Jan-sept 2019	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017
Bulgarien	1 300	1 235	1 103
Polen	1 126	1 111	977
Sverige	871	888	1 066
Litauen	780	720	685
Estland	623	377	378
Kina	474	444	480
Ungern	363	377	435
Finland	218	124	-
Mexiko	218	204	172
Kanada	167	155	-
Indien	132	130	122
USA	87	107	-
Serbien	35	32	17
Italien	21	20	18
Brasilien	6	-	-
Tyskland	3	-	-
Thailand	-	36	27
	6 424	5 960	5 480

Not 5. Rörelseförvärv

AQ:s strategi är att växa inom båda segmenten. Under perioden januari till september gjordes ett större förvärv och ett mindre. Inga avyttringar gjordes.

Förvärv under de första nio månaderna 2019

Datum	Förvärv	Antal anställda*
2019-06-03	LTI Holding Oy	- Finland
	Trafotek Oy	100 Finland
	Trafotek Oy	3 Tyskland
	Trafotek AS	250 Estland
	Trafotek Suzhou Co, Ltd	40 Kina
	Trafotek Power Electronics e Transformadores	6 Brasilien
	Trafotek Corporation USA	- USA
2019-07-01	MiniCon AB	3 Sverige

Årliga intäkter för förvärvade bolag vid tiden för förvärvet uppgår totalt till 497 MSEK, fördelat på Trafotek koncernen 487 MSEK och MiniCon AB 10 MSEK.

* Antal anställda vid tiden för förvärvet

Trafotek

Den 3 juni 2019 förvärvade AQ Group AB 100 % av aktierna i det onoterade bolaget LTI Holding Oy med dotterbolaget Trafotek Oy i Finland och dess dotterbolag Trafotek AS i Estland, Trafotek Suzhou Co, Ltd i Kina, Trafotek Power Eletronicos e Transformadores i Brasilien och Trafotek Corporation USA. Syftet med förvärvet är att utöka AQ:s kundbas och bredda erbjudandet inom induktiva komponenter. Köpeskillingen uppgick till 27,5 MEUR kontant.

Bolaget har upprättat en preliminär förvärvsanalys som utvisar koncernmässiga övervärden om ca. 145,3 MSEK fördelat på kundrelationer 31,7 MSEK, teknologi 38,1 MSEK, goodwill 75,5 MSEK och en uppskjuten skatteskuld på 14,0 MSEK. Avskrivningstakten uppskattas till 5 år för kundrelationer och 10 år för teknologi. I det uppskattade goodwillvärdet på 75,5 MSEK ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsanalysen är preliminär till följd av att kort tid har förflutit sedan förvärvet.

Det uppstod externa förvärvsrelaterade utgifter i samband med förvärvet på 2,8 MSEK, vilka ingår i koncernens övriga externa kostnader.

Rörelsefordringar är upptagna till bruttovärde, då det inte finns några kundfordringsreserveringar, vilket överensstämmer med verkligt värde. Förvärvet finansierades med nytt banklån.

Under perioden juni till september bidrog det förvärvade bolaget med 171 MSEK till koncernens intäkter och 5,6 MSEK till koncernens resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar. Bidraget till koncernens resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar är 8,3 MSEK.

Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2019, dvs. inkluderat januari till maj, då uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 219 MSEK högre och periodens resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar skulle ha blivit 9 MSEK bättre för de första

nio månaderna 2019. Bidraget till koncernens resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärsavskrivningar skulle ha blivit 12,5 MSEK bättre.

MiniCon AB

Den 1 juli förvärvade AQ Wiring Systems AB samtliga aktier i MiniCon AB med en årsomsättning om ca 10 MSEK. Syftet med förvärvet är att MiniCon är ett bra komplement till AQ Wiring Systems AB, genom sin expertis på komponentsidan. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MSEK kontant.

Bolaget har upprättat en preliminär förvärsanalys som utvisar koncernmässiga övervärden om ca. 3,3 MSEK fördelat på kundrelationer 1,8 MSEK och goodwill 1,5 MSEK och en uppskjuten skatteskuld på 0,4 MSEK. Avskrivningstakten uppskattas till 5 år för kundrelationer. I det uppskattade goodwillvärdet på 1,5 MSEK ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärsanalysen är preliminär till följd av att kort tid har förflutit sedan förvärvet.

Det uppstod inga externa förvärsrelaterade utgifter i samband med förvärvet.

Rörelsefordringar är upptagna till bruttovärde, då det inte finns några kundfordringsreserveringar, vilket överensstämmer med verkligt värde. Förvärvet finansierades utan nytt banklån.

Under perioden juli till september bidrog det förvärvade bolaget med 1,7 MSEK till koncernens intäkter och påverkade koncernens resultat efter skatt negativt med 0,2 MSEK. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2019, dvs. inkluderat januari till juni, då uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 3,4 MSEK högre och periodens resultat efter skatt skulle ha blivit 0,5 MSEK bättre för de första nio månaderna 2019.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

(TSEK)

	MiniCon AB	Trafotek koncernen	Koncernen totalt
Immateriella anläggningstillgångar	-	1 678	1 678
Materiella anläggningstillgångar	11	148 888	148 899
Finansiella anläggningstillgångar	-	131	131
Uppskjuten skattefordran förlustavdrag	-	42 529	42 529
Varulager	3 971	78 169	82 140
Rörelsefordringar	1 773	38 581	40 354
Skatteskulder	-62	-4 307	-4 369
Rörelseskulder	-4 097	-88 927	-93 024
Likvida medel	38	23 050	23 088
Finansiell skuld, inkl IFRS16	-	-79 068	-79 068
Förvärvade nettotillgångar	1 634	160 724	162 357
Kundrelationer	1 799	31 673	33 472
Teknologier	-	38 114	38 114
Uppskjuten skatt på övervärden	-385	-13 957	-14 342
Goodwill	1 453	75 517	76 969
Överförd ersättning	4 500	292 070	296 570
Kassaflödeseffekt			
Utbetalad del av överförd ersättning	-4 500	-292 070	-296 570
Totalt utbetalad ersättning	-4 500	-292 070	-296 570
Likvida medel i det förvärvade företaget	38	23 050	23 088
Total kassaflödeseffekt	-4 462	-269 019	-273 482
Utbetalad köpeskillning avseende tidigare års förvärv			-22 089
Total kassaflödeseffekt förvärv av dotterföretag			-295 571

Not 6. Jämförelsestörande poster

I föregående årssiffror ingår följande jämförelsestörande poster avseende konkurs i dotterbolaget Segerström & Svensson AB.

Resultaträkningen

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jul-sept 2018	jan-sept 2018	jul-sept 2018	jan-sept 2018
Övriga externa kostnader	-5 915	-5 915	-577	-577
Övriga rörelsekostnader	-59 670	-59 670	-	-
Rörelseresultat	-65 585	-65 585	-577	-577
Finansnetto	-	-	-61 323	-61 323
Resultat före skatt	-65 585	-65 585	-61 900	-61 900
Specifikation av jämförelsestörande poster:				
Reaförlust avyttring	-18 835	-18 835	-21 226	-21 226
Nedskrivning av fordran	-40 674	-40 674	-40 097	-40 097
Kundförluster	-5 915	-5 915	-577	-577
Reservering övriga kostnader	-161	-161	-	-
	-65 585	-65 585	-61 900	-61 900

Balansräkning

TSEK	Koncernen
	2018-09-30
Materiella anläggningstillgångar	-25 663
Uppskjuten skattefordran	-995
Varulager	-28 305
Kundfordringar	-37 551
Övriga kortfristiga fordringar	-39 333
Räntebärande kortfristiga skulder	40 674
Leverantörsskulder	59 908
Övriga kortfristiga skulder	12 430
Nettotillgångar	-18 835

Ovan poster innebär att den redovisade skattesatsen är hög då flertalet poster inte är avdragsgilla.

Not 7. 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, låneskulder samt avsättningar för tilläggsköpeskillingar.

Verkligt värde särredovisas inte då vår bedömning är 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 +1,0 MSEK (0) värderade enligt nivå 2.

Tilläggsköpeskilling tillhör värderingsnivå 3, och har värderats till det belopp det bedöms falla ut med baserat på villkor i förvärsavtal om framtida kassaflöden.

Tilläggsköpeskilling

	2019
Ingående skuld 2019-01-01	52 593
Utbetalt under året	-22 089
Valutakursdifferenser	2 848
Utgående skuld 2019-09-30	33 352

Not 8. Händelser efter periodens utgång

Upplysningar om händelser efter rapportperiodens slut presenteras på sidan 9.

Not 9. Nyckeltalsberäkningar och definitioner

	2) ¹⁾				1) ¹⁾				
	Q1	Q2	Q3	Ack	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsemarginal, (EBIT %)									
Rörelseresultat	95 707	93 363	86 676	275 747	71 539	57 766	21 959	56 921	208 184
Nettoomsättning	1 252 861	1 313 431	1 246 556	3 812 849	1 090 122	1 223 542	1 137 327	1 216 228	4 667 220
Rörelsemarginal	7,6%	7,1%	7,0%	7,2%	6,6%	4,7%	1,9%	4,7%	4,5%
EBITDA									
Rörelseresultat	95 707	93 363	86 676	275 747	71 539	57 766	21 959	56 921	208 184
Avskrivningar/nedskrivningar	-47 543	-52 074	-60 687	-160 304	-23 808	-26 927	-32 311	-29 184	-112 231
EBITDA	143 250	145 437	147 363	436 051	95 347	84 693	54 270	86 105	320 415
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)									
Resultat före skatt	92 949	88 478	82 007	263 434	68 397	55 411	21 239	53 275	198 322
Nettoomsättning	1 252 861	1 313 431	1 246 556	3 812 849	1 090 122	1 223 542	1 137 327	1 216 228	4 667 220
Resultatmarginal före skatt	7,4%	6,7%	6,6%	6,9%	6,3%	4,5%	1,9%	4,4%	4,2%
Kassalikviditet, %									
Kundfordringar	1 102 473	1 172 077	1 111 759	1 111 759	1 024 591	1 103 424	1 045 422	1 081 833	1 081 833
Övriga kortfristiga fordringar	130 916	133 749	151 642	151 642	161 071	149 262	115 188	104 804	104 804
Likvida medel	114 916	122 807	126 950	126 950	155 151	139 988	102 184	100 683	100 683
Kortfristiga skulder	1 251 913	1 402 806	1 343 761	1 343 761	1 059 940	1 288 721	1 194 084	1 163 307	1 163 307
Kassalikviditet	108%	102%	103%	103%	126%	108%	106%	111%	111%
Soliditet, %									
Summa eget kapital	1 896 417	1 928 490	2 020 893	2 020 893	1 759 434	1 754 072	1 736 971	1 782 711	1 782 711
Summa tillgångar	3 491 605	3 971 975	3 983 140	3 983 140	2 904 192	3 262 755	3 104 465	3 099 788	3 099 788
Soliditet	54%	49%	51%	51%	61%	54%	56%	58%	58%
Avkastning på totalt kapital, %									
Resultat före skatt, rullande 12 mån	222 874	255 941	316 709	316 709	231 967	216 900	176 845	198 322	198 322
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	-19 547	-22 583	-27 215	-27 215	-11 222	-9 766	-14 153	-14 715	-14 715
Summa eget kapital och skulder, ingående för 12 mån	2 904 192	3 262 755	3 104 465	3 104 465	2 593 111	2 591 281	2 567 768	2 677 444	2 677 444
Summa eget kapital och skulder, utgående	3 491 605	3 971 975	3 983 140	3 983 140	2 904 192	3 262 755	3 104 465	3 099 788	3 099 788
Summa eget kapital och skulder, genomsnitt	3 197 898	3 617 365	3 543 803	3 543 803	2 748 651	2 927 018	2 836 117	2 888 616	2 888 616
Avkastning på totalt kapital	7,6%	7,7%	9,7%	9,7%	8,8%	7,7%	6,7%	7,4%	7,4%
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %									
Periodens resultat, rullande 12 mån	171 292	194 180	262 738	262 738	185 336	173 510	123 016	152 544	152 544
Summa eget kapital, ingående för 12 mån	1 759 434	1 754 072	1 736 971	1 736 971	1 543 686	1 552 257	1 580 103	1 643 193	1 643 193
Summa eget kapital, utgående	1 896 417	1 928 490	2 020 893	2 020 893	1 759 434	1 754 072	1 736 971	1 782 711	1 782 711
Summa eget kapital, genomsnitt	1 827 925	1 841 281	1 878 932	1 878 932	1 651 560	1 653 165	1 658 537	1 712 952	1 712 952
Avkastning på eget kapital	9,4%	10,5%	14,0%	14,0%	11,2%	10,5%	7,4%	8,9%	8,9%
Nettokassa/Nettolåneskuld									
Likvida medel	114 916	122 807	126 950	126 950	155 151	139 988	102 184	100 683	100 683
Långfristiga räntebärande skulder	206 722	496 249	472 012	472 012	9 817	46 478	21 405	16 667	16 667
Kortfristiga räntebärande skulder	391 292	533 659	480 895	480 895	248 309	414 606	420 982	417 480	417 480
Summa räntebärande skulder	598 014	1 029 907	952 906	952 906	258 126	461 084	442 387	434 146	434 146
Nettokassa/Nettolåneskuld	-483 098	-907 100	-825 956	-825 956	-102 975	-321 096	-340 203	-333 464	-333 464
Tillväxt, %									
Organisk tillväxt									
Nettoomsättning	1 252 861	1 313 431	1 246 556	3 812 849	1 090 122	1 223 542	1 137 327	1 216 228	4 667 220
- Effekt av ändrade valutakurser	32 407	25 307	18 195	75 909	21 159	32 485	42 275	28 605	124 524
- Omsättning för motsvarande period föregående år	1 090 122	1 223 542	1 137 327	3 450 992	1 001 898	1 077 380	923 142	1 017 321	4 019 740
- Förvärvade bolags omsättning	95 224	37 667	134 417	267 308	92	87 276	87 176	91 217	265 762
= Organisk tillväxt	35 108	26 914	-43 383	18 640	66 973	26 402	84 733	79 085	257 194
Organisk tillväxt dividerat med föregående års omsättning, %	3,2%	2,2%	-3,8%	0,5%	6,7%	2,5%	9,2%	7,8%	6,4%
Tillväxt genom förvärv									
Förvärvade bolags omsättning dividerat med föregående års omsättning, %	8,7%	3,1%	11,8%	7,7%	0,0%	8,1%	9,4%	9,0%	6,6%

¹⁾ Beräknat baserat på den tidigare redovisningsstandarden för leasing IAS 17

²⁾ Beräknat baserat på den nya redovisningsstandarden för leasing IFRS16

Rörelsemarginal, EBIT %

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, EBT %

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.

AQ redovisar nettolåneskuld med och utan påverkan av IFRS 16.

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 årsomsättning.

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.

EBITDA

Är ett mått på ett företags rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar. EBITDA står för "earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation"

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 2018 ca 6 100 anställda i Sverige, Bulgarien, Estland, Indien, Kina, Litauen, Mexiko, Polen, Italien, Ungern, Serbien, Finland, Kanada och USA.

År 2018 hade AQ en omsättning på ca 4,7 miljarder SEK, och sedan koncernen startade år 1994 har AQ redovisat positivt resultat varje kvartal.

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.