

DELÅRSRAPPORT KV1/2016



INNEHÅLL

■ JAN – MAR 2016

3 Finansiella resultat i korthet – Koncernen

■ VD - ORD

4 Kvartalsrapport – Kv1/2016

■ AKTUELLT

6 Viktiga händelser 2016

■ KONCERNÖVERSIKT

8 Finansiell sammanfattning – koncernen

10 Nettoomsättning och rörelseresultat – per segment

■ MARKNADSUTVECKLING

12 Marknadsutveckling per slutmarknad

■ FINANSIELL STÄLLNING

14 Finansiell ställning

■ CBE I FOKUS

16 Hållbarhet och produktkonstruktion

■ FINANSIELLA RAPPORTER

18 Koncernens resultaträkning, i sammandrag

18 Koncernens rapport över totalresultat

19 Koncernens balansräkning, i sammandrag

20 Koncernens förändringar i eget kapital, i sammandrag

20 Koncernens kassaflödesanalys, i sammandrag

21 Koncernens noter

21 Data per aktie

21 Koncernens nyckeltal

22 Koncernens resultaträkning per kostnadslag, i sammandrag

22 Övriga rörelseintäkter och -kostnader

23 Koncernens segmentrapportering

23 Första kvartalet

24 Omsättning fördelat på kundernas geografiska område

24 Omsättning per produktgrupp (inklusive Alfdex)

26 Moderbolaget

26 Moderbolagets resultaträkning, i sammandrag

27 Moderbolagets balansräkning, i sammandrag

27 Moderbolagets förändringar i eget kapital, i sammandrag



FINANSIELLA RESULTAT I KORTHET KONCERNEN

KVARTAL 1

Nettoomsättning

518 MSEK (623) – ned 15% jämfört med föregående år, justerat för valutaeffekter (-2%)

Rörelseresultat

85 MSEK (117), vilket ger en rörelsemarginal på 16,5% (18,8) – jämfört med första kvartalet 2015 som inkluderade negativ goodwill om 15 MSEK för förvärvet av GKN Pumps

Resultat efter skatt

60 MSEK (89) – resultat per aktie före utspädning om 1,46 SEK (2,10)



JAN - MAR 2016

Stabilt kassaflöde från den löpande verksamheten

64 MSEK (63)

Koncernens nettoskuld

513 MSEK (630) – en skuldsättningsgrad om 63% (84)

Nyckeltal – Koncernen

Belopp i MSEK	jan-mar			apr-mar 2015/16	jan-dec 2015
	2016	2015	Förändring		
Nettoomsättning	518	623	-17%	2 201	2 306
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	85	102	-17%	365	382
Rörelseresultat	85	117	-27%	349	381
Resultat före skatt	81	114	-29%	330	363
Periodens resultat	60	89	-33%	242	271
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64	63	2%	367	366
Nettoskuld	513	630	-19%	513	488
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	16,5	16,3	0,2	16,6	16,6
Rörelsemarginal, %	16,5	18,8	-2,3	15,9	16,5
Resultat per aktie före utspädning, före jämförelsestörande poster, SEK	1,46	1,75	-0,29	6,20	6,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,46	2,10	-0,64	5,81	6,45
Avkastning på eget kapital, %	28,3	34,4	-6,1	28,3	31,7
Skuldsättningsgrad, %	63	84	-21	63	57



» Vi förväntar oss att den positiva utvecklingen i Europa för efterfrågan på medeltunga och tunga lastbilar kommer att fortsätta men att Nord- och Sydamerika kommer att vara fortsatt utmanande både för lastbilsmarknaden och övriga slutmarknader. «



VD och koncernchef, David Woolley, kommenterar delårsrapporten för första kvartalet 2016.

Koncernens omsättning för första kvartalet minskade med 15% justerat för valuta jämfört med föregående år. Den främsta anledningen till den lägre försäljningen är att volymerna för klass 8 tunga lastbilar i USA minskade med över 30% under kvartalet, efter att uppgraderingscykeln nådde sin kulmen under andra halvåret av 2015 och en efterföljande justering av lagernivåer. Den europeiska lastbilsmarknaden har däremot visat en fortsatt stabil tillväxt. Segmenten för industriapplikationer i både Nordamerika och Europa har varit fortsatt svaga som en följd av låga råvarupriser och att återförsäljare har minskat sina lager.

Concentric Business Excellence ("CBE") har varit avgörande för vår förmåga att anpassa verksamheten till den minskade efterfrågan och behålla våra marginaler. Alla delar av verksamheten deltar i programmet för att kontinuerligt förbättra kundservice, öka medarbetarnas motivation och effektivisera verksamheten. Modellen har framgångsrikt stärkt koncernresultatet och bidragit till att den underliggande rörelsemarginalen för första kvartalet förbättrades något till 16,5%, trots den vikande marknaden.

Vi fortsätter att göra framsteg med de organiska tillväxtmål som förmedlades på kapitalmarknadsdagen 2014. Några exempel är:

- Lanseringen av LICOS kopplingsteknik för tvåstegs vattenpumpar utanför den europeiska lastbilsmarknaden väntas ske under fjärde kvartalet 2016.

- Utvecklingen av distributionskanalen för hydraulikverksamheten främst i Nordamerika, väntas öka omsättningen både på befintliga marknader och nya slutmarknader de kommande 12 månaderna.
- Lanseringen av avancerad teknik som den nya elektrohydrauliska styrenheten (EHS) som är avsedd för kundernas hybridapplikationer. EHS-enheten kommer att börja serietillverkas under fjärde kvartalet 2016. Denna första stora beställning av Concentric's EHS-system är ett betydande genombrott i en marknad som kommer att drivas av ökad elektrifiering och kontroll.

Därutöver fortsätter vi att söka efter förvärv av teknik som förbättrar våra lösningar för våra variabla flödespumpar och gör oss ännu mer relevanta för våra globala kunder.

Utsikter

Orderingången, som förväntas intäktsföras under andra kvartalet 2016, var i linje med omsättningen för första kvartalet 2016. Vi förväntar oss att den positiva utvecklingen i Europa för efterfrågan på medeltunga och tunga lastbilar kommer att fortsätta men att Nord- och Sydamerika kommer att vara fortsatt utmanande både för lastbilsmarknaden och övriga slutmarknader. Marknadsindex tyder på att produktionsvolymerna kommer att öka inom alla slutmarknader under andra halvåret 2016. Concentric är fortsatt väl positionerat, både ekonomiskt och operativt, för att kunna realisera vår potential på marknaden.



VIKTIGA HÄNDELSER 2016

27 januari

Concentric säkrar en beställning av EHS, en elektrohydraulisk styrenhet, hos en globalt ledande OEM.

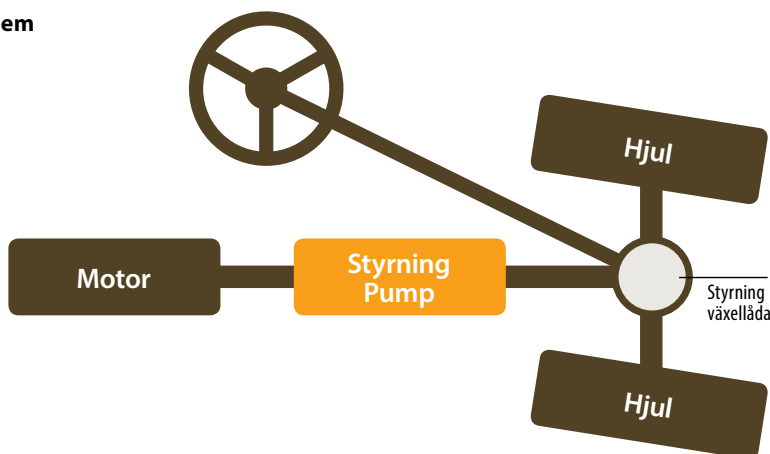
En globalt ledande tillverkare av tunga lastbilar och bussar har nyligen valt Concentric AB som leverantör av EHS-enheter för dess hybridapplikationer. Produktionen kommer att starta i fjärde kvartalet 2016, och når mogna volymer 2018, vilket förväntas generera en årlig försäljning på omkring 15 MSEK i Europa.

EHS-enheten ersätter den traditionella styrepumpen och arbetar vid behov. Konventionella hydrauliska styrsystem använder en pump som drivs av en förbränningsmotor och som följer motorvarvtalet. Pumpen är vanligen utformad för

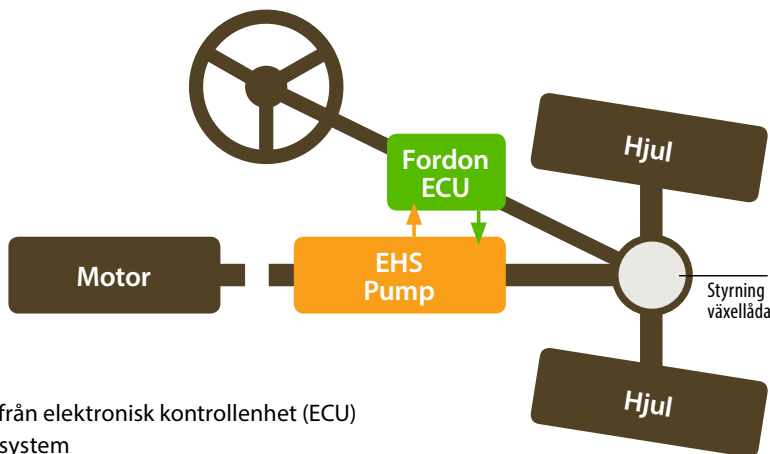
att ge full styreffekt redan vid låga varvtal i förbränningsmotorn. Pumpen går konstant och drar energi från motorn. I en hybridapplikation där fordonet kan fungera med ren eldrift fungerar inte ett konventionellt styrsystem, eftersom förbränningsmotorn stängs av vid eldrift. Concentrics EHS-enhet levererar däremot endast den kraft som behövs och fungerar även vid eldrift. Den främsta fördelen med EHS-enheten är minskad energiförbrukning, en besparing som uppgår till 50% i vissa applikationer.

Konventionella styrsystem jämfört med energibesparande styrsystem

Konventionellt styrsystem



EHS-system



- Frikopplad pump
- Återkoppling styrning från elektronisk kontrollenhet (ECU)
- Energibesparande styrsystem

11 mars

Concentric visade innovativ pumpteknik på BAUMA 2016.

Den globala Concentric-koncernen ställde ut sitt omfattande utbud av pumpar på BAUMA 2016, en världsledande mäs­sa för entreprenad, byggmaterial samt fordon och utrustning för gruvnäringen. Concentrics senaste serie av hydraulikprodukter bygger på bolagets goda rykte inom bränsleeffektivitet, ökad systemeffektivitet och lägre bullernivåer. De viktigaste utställningsföremålen är följande:

- EHS-enheten som ersätter den konventionella styrypumpen som drivs av förbränningsmotorn.
- Kugghjulspumpen F12 X i FERRA-serien, en högtryckspump i gjutjärn med en tryckkapacitet upp till 330 bar.
- Urkopplingsbar pump, patenterad konstruktion, för hydrauliska applikationer på fordon som till största del körs på väg eller för intermittent bruk.
- Tvåstegs oljepump för kraftöverföring, unik konstruktion för dubbelkoppling för smörjning, kylning och koppling.
- Oljepump med variabelt flöde, ersätter den konventionella pumpen för motorsmörjning.
- Tvåstegs vattenpumpskoppling, ersätter den konventionella pumpen för motorkylning.



EHS-enhet



Tvåstegs oljepump för kraftöverföring



FERRA Kugghjulspump



Oljepump med variabelt flöde



Urkopplingsbar pump



Tvåstegs vattenpumpskoppling



6 april

Paul Fleetwood utses till chef i Concentric AB.

Paul Fleetwood har utsetts till chef för Europa och övriga världen i Concentric AB, med ansvar för verksamheterna i Storbritannien, Sverige, Tyskland, Kina och Indien. Paul kommer att vara baserad i Storbritannien och tillträder måndagen den 9 maj 2016. Paul kommer till Concentric från Wärtsilä Corporation, där han var divisionschef för Hamworthy Pumps and Valves-verksamheten (förvärvat under 2012).



FINANSIELL SAMMANFATTNING KONCERNEN

Nyckeltal – Koncernen

Belopp i MSEK	jan–mar			apr–mar 2015 / 16	jan–dec 2015
	2016	2015	Förändring		
Nettoomsättning	518	623	–17%	2 201	2 306
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	85	102	–17%	365	382
Rörelseresultat	85	117	–27%	349	381
Resultat före skatt	81	114	–29%	330	363
Periodens resultat	60	89	–33%	242	271
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	16,5	16,3	0,2	16,6	16,6
Rörelsemarginal, %	16,5	18,8	–2,3	15,9	16,5
Resultat per aktie före utspädning, före jämförelsestörande poster, SEK	1,46	1,75	–0,29	6,20	6,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,46	2,10	–0,64	5,81	6,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,46	2,10	–0,64	5,80	6,44
Avkastning på eget kapital, %	28,3	34,4	–6,1	28,3	31,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,6	29,3	2,7	26,6	28,8

Omsättning

Den faktiska omsättningen för första kvartalet minskade med 15% jämfört med föregående år, justerat för valutaeffekter (–2%). Den nordamerikanska efterfrågan på tunga lastbilar minskade med över 30% efter att uppgraderingscykeln för lastbilar i klass 8 kulminerade andra halvåret 2015. Det har delvis motverkats av den fortsatt stadiga tillväxten på den europeiska lastbilsmarknaden. Svaga råvarupriser har dock dämpat den globala efterfrågan på lantbruksmaskiner och industriapplikationer, särskilt inom olje- och gasindustrin. Marknaderna för entreprenadmaskiner i Nordamerika och Europa har också gått tillbaka på grund av den makroekonomiska osäkerheten.

Rörelseresultat

Trots den minskade omsättningen, förbättrades rörelsemarginalen något för första kvartalet jämfört med föregående år, efter att rörelseresultatet för första kvartalet föregående år justerats för 15 MSEK i negativ goodwill för förvärvet av GKN Pumps. Koncernens starka resultat fick stöd av Concentrics program Business Excellence, som förbättrade kundservice, medarbetarnas motivation och optimerade verksamheten för den lägre efterfrågan.

Finansiella poster, netto

De finansiella kostnaderna för första kvartalet omfattade pensionskostnader om 5 MSEK (5) och övriga ränteintäkter om 1 MSEK (2).

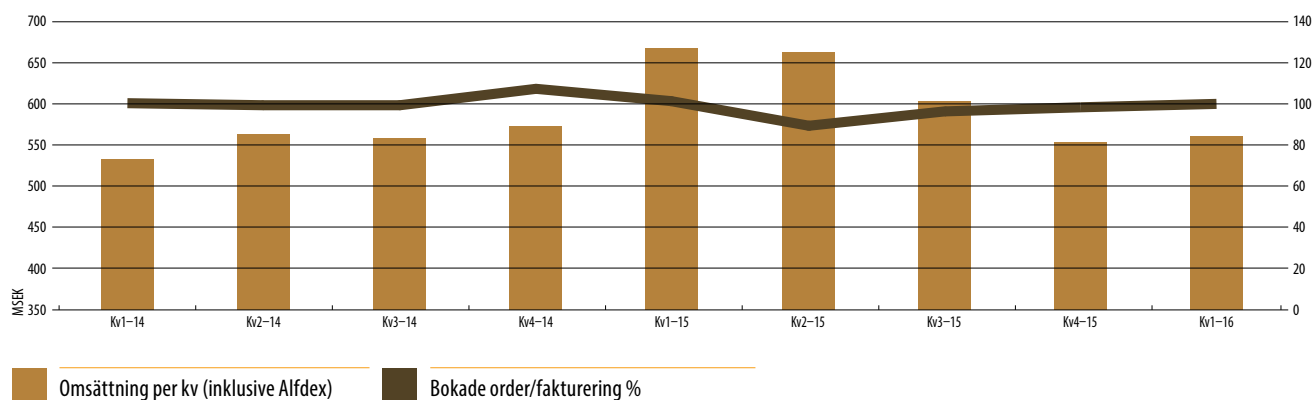
Skatter

Den underliggande effektiva skattesatsen för första kvartalet var 25% (22), efter att resultatet före skatt för första kvartalet föregående år justerats för en negativ goodwill om 15 MSEK, som inte hade några relaterade skatteposter. Det speglar mixen av beskattningsbara intäkter och skattesatser i de olika skattejurisdiktionerna.

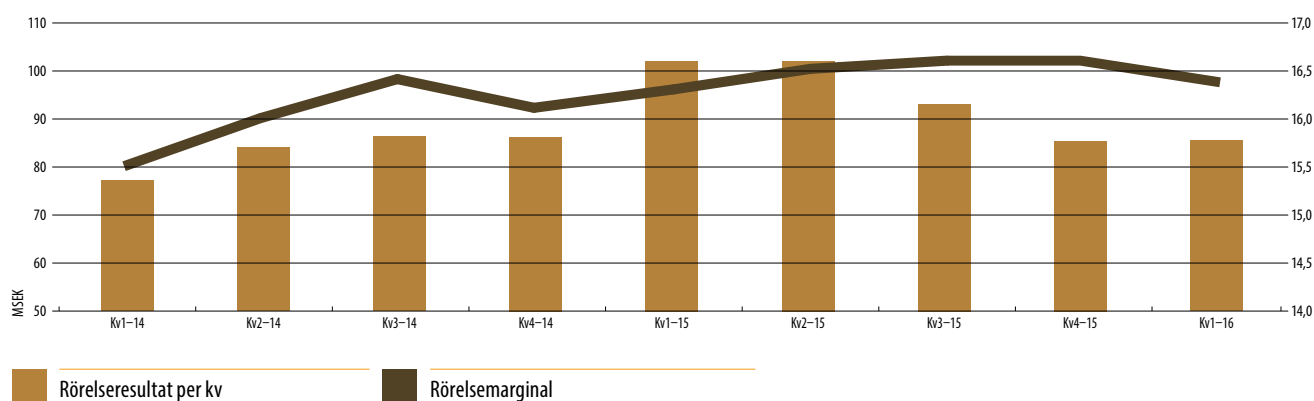
Resultat per aktie

Den underliggande minskningen av resultatet per aktie jämfört med föregående år var 0,29 SEK, efter att det rapporterade resultatet per aktie för första kvartalet föregående år justerats för en negativ goodwill om 15 MSEK för förvärvet av GKN Pumps.

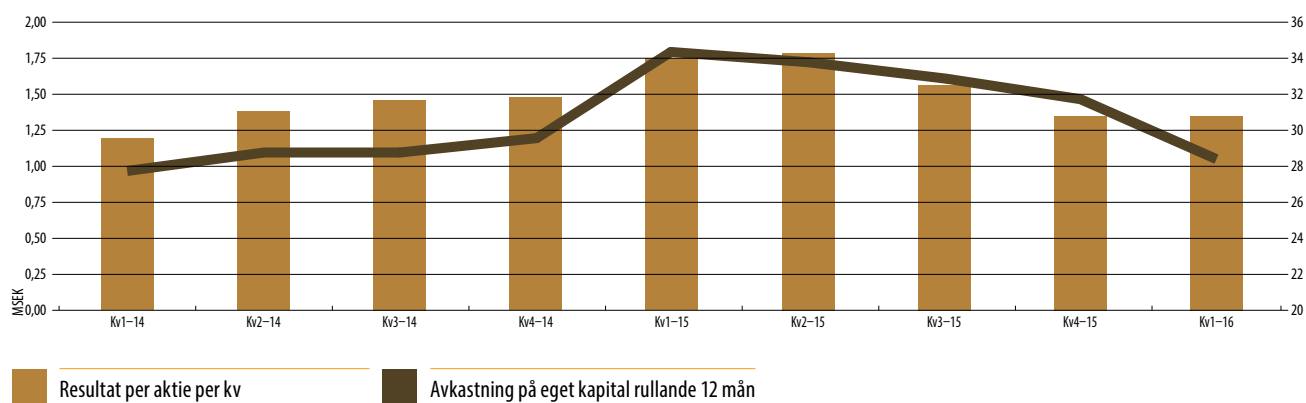
Omsättning och orderstock/fakturering



Underliggande rörelseresultat och marginaler



Resultat per aktie och avkastning på eget kapital





NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Nord- och Sydamerika

Belopp i MSEK	jan-mar			apr-mar 2015 / 16	jan-dec 2015
	2016	2015	Förändring		
Nettoomsättning	250	331	-24%	1 124	1 205
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	32	45	-29%	151	164
Rörelseresultat	32	60	-47%	135	163
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	12,8	13,6	-0,8	13,4	13,6
Rörelsemarginal, %	12,8	18,2	-5,4	12,0	13,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	34,8	54,7	-19,9	34,8	44,0

Den faktiska omsättningen minskade för första kvartalet med 23% jämfört med föregående år, justerat för valutaeffekter (-1%). Den nordamerikanska efterfrågan på tunga lastbilar i klass 8 minskade med över 30%, efter att uppgraderingscykeln nådde sin kulmen under andra halvåret 2015. Svaga råvarupriser har dämpat den globala efterfrågan på lantbruksmaskiner och industriapplikationer, särskilt inom olje- och gasindustrin. Marknaden för entreprenadmaskiner i Nordamerika har också vikit på grund av den makroekonomiska osäkerheten. Efterfrågan i Sydamerika är fortsatt mycket svag på alla slutmarknader.

Efter att rörelseresultatet för första kvartalet föregående år justerats för 15 MSEK i negativ goodwill för förvärvet av GKN Pumps, har rörelsemarginalen minskat jämfört med föregående år. Det beror främst på effekten från förvärvet GKN i Chivilcoy (Argentina), som fortsatte att gå med förlust på en utmanande marknad. Exklusive resultatet från Chivilcoy förbättrades dock rörelsemarginalen för regionens USA-verksamhet något under första kvartalet jämfört med föregående år till 14,9% (14,7).

Europa och övriga världen

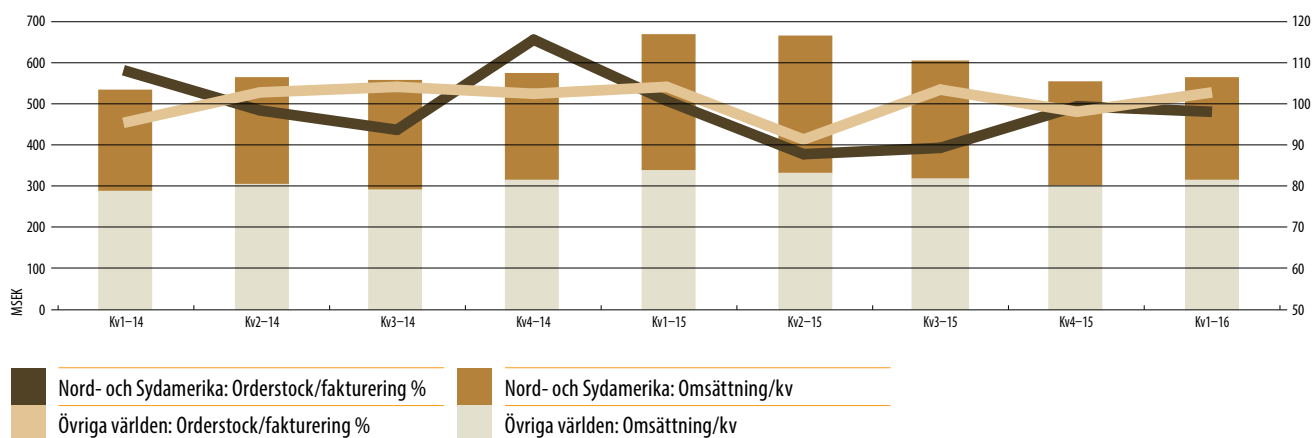
Belopp i MSEK	jan-mar			apr-mar 2015 / 16	jan-dec 2015
	2016	2015	Förändring		
Nettoomsättning	315	339	-7%	1 268	1 292
Rörelseresultat	54	58	-7%	218	222
Rörelsemarginal, %	17,1	17,0	0,1	17,2	17,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	23,1	21,1	2,0	23,1	22,9

Den faktiska omsättningen minskade för första kvartalet med 5% jämfört med föregående år, justerat för valutaeffekter (-2%). Svaga råvarupriser har dämpat den globala efterfrågan på lantbruksmaskiner och industriapplikationer, särskilt inom olje- och gasindustrin. Marknaden för entreprenadmaskiner i Europa har också gått tillbaka på grund av den makroekonomiska osäkerheten. Det har delvis motverkats av den fortsatt stadiga tillväxten på den europeiska lastbilsmarknaden.

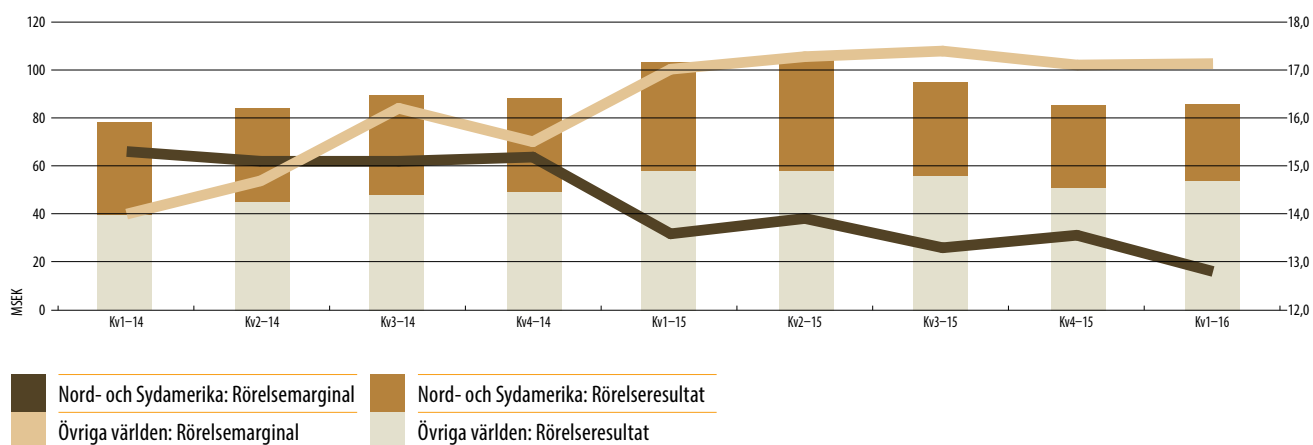
Efterfrågan i Indien fortsatte att stärkas under första kvartalet, men Kina var fortsatt svagt på alla slutmarknader.

Sammanfattningsvis har rörelsemarginalerna förbättrats något jämfört med föregående år, eftersom den relaterade minskningen i rörelseresultatet motsvarade ett bidragsbortfall om 17% av minskningen av omsättningen.

Omsättning och orderstock/fakturering



Underliggande rörelseresultat och marginaler





MARKNADSUTVECKLING PER SLUTMARKNAD

Concentric's försäljning för första kvartalet var i stort sett i linje med publicerade marknadsindex.

Nordamerikanska slutmarknader

- Omsättningen på våra nordamerikanska slutmarknader minskade överlag under första kvartalet, vilket stämmer med marknadsstatistiken.
- Slutmarknaden för tunga lastbilar i klass 8 drabbades mest, och omsättningen minskade med över 30% jämfört med föregående år, efter att uppgraderingscykeln nådde sin kulmen under andra halvåret 2015 och en efterföljande justering av lagernivåer. Den stora volymminskningen speglar delvis också Concentrics kundmix, där europeiska tillverkare av originalutrustning (OEM) "insourcar" mer av sina motorer för den nordamerikanska marknaden.

Europeiska slutmarknader

- Omsättningen på våra europeiska slutmarknader under första kvartalet stämde också med marknadsstatistiken.
- Den starkaste slutmarknaden var medeltunga och tunga lastbilar, där omsättningen ökade med 7% jämfört med

föregående år. Omsättningen på slutmarknaderna för entreprenadmaskiner och industriapplikationer var sämre än marknadsstatistiken visade, särskilt för hydraulikprodukter.

Slutmarknader i tillväxtländer

- Omsättningen på våra sydamerikanska slutmarknader minskade överlag under första kvartalet, vilket stämmer med marknadsstatistiken, men regionen svarar för mindre än 3% av koncernens sammanlagda intäkter under kvartalet.
- Den sammanlagda indiska omsättningen minskade med 9% under första kvartalet, i motsats till vad den publicerade marknadsstatistiken visade. Det påverkar dock inte koncernens resultat nämnvärt, eftersom regionen svarar för omkring endast 3% av koncernens sammanlagda intäkter.
- Omsättningen på våra kinesiska slutmarknader minskade överlag under första kvartalet, vilket stämmer med marknadsstatistiken, men regionen svarar för mindre än 2% av koncernens sammanlagda intäkter under kvartalet.

Koncernens försäljningsutveckling

	Kv1-16 jämfört med Kv1-15			Helår-16 jämfört med helår-15		
	Nord- och Sydamerika	Europa och övriga världen	Koncernen	Nord- och Sydamerika	Europa och övriga världen	Koncernen
Viktad marknadsutveckling ¹⁾	-18%	-2%	-10%	-7%	-0%	-4%
Concentrics faktiska utveckling ²⁾	-23%	-5%	-14%			

¹⁾ Baserat på den senaste marknadsstatistiken viktad för Concentrics mix av slutmarknader och geografiska områden.








²⁾ Baserat på faktisk valutajusterad försäljning, inklusive Alfdex.

Sammantaget visade marknadsstatistiken att produktionstalen, viktade för koncernens slutmarknader och regioner, minskade med 10% för första kvartalet jämfört med föregående år. Den senaste marknadsstatistiken stämmer i princip överens med Concentrics faktiska omsättning för första kvarta-

let, även om Concentric har haft lägre volymer i Nordamerika, främst avseende tunga lastbilar i klass 8.

Som noterats i tidigare rapporter tenderar förändringar i marknadsstatistiken att släpa efter koncernens faktiska omsättning med cirka 3–6 månader.

PUBLICERADE MARKNADSINDEX

		Kv1-16 jämfört med Kv1-15					Helår-16 jämfört med helår-15				
		Nord amerika	Syd amerika	Europa	Indien	Kina	Nord amerika	Syd amerika	Europa	Indien	Kina
Lantbruks- maskiner	 Dieselmotorer	-5%	-22%	-3%	2%	0%	5%	-4%	-3%	2%	0%
	 Dieselmotorer	-17%	-27%	-1%	7%	-13%	-13%	-10%	-1%	7%	-14%
Entreprenad- maskiner	 Hydraulisk utrustning	-6%	-	0%	-	-	-8%	-	1%	-	-
	 Lätta fordon	-2%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-
Lastbilar	 Medeltunga & tunga fordon	-12%	-34%	2%	11%	-2%	-6%	-14%	2%	11%	-2%
	 Övriga industri-applikationer	-38%	-16%	-5%	4%	-4%	-34%	4%	-5%	4%	-6%
Industri- applikationer	 Gaffeltruckar	-30%	-	-24%	-	-	-8%	-	-8%	-	-



Marknadsindex som summeras i ovanstående tabell avser uppdaterade produktionsvolymerna för kvartal 1 2016, som erhållits från Power Systems Research, Off-Highway Research och the International Truck Association of lift trucks.



FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflöde från löpande verksamheten

Det redovisade kassaflödet från den löpande verksamheten under första kvartalet uppgick till 64 MSEK (63), vilket motsvarar 1,55 SEK (1,49) per aktie.

Rörelsekapital

Det totala rörelsekapitalet per 31 mars uppgick till 124 MSEK (141), vilket motsvarade 5,6% (6,4) av nettoomsättningen på årsbasis.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

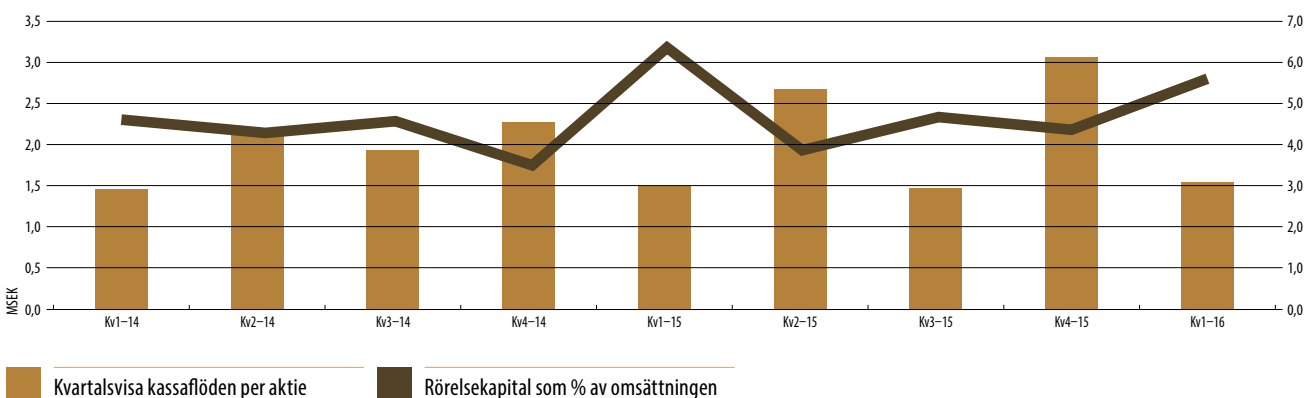
Koncernens nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 MSEK (1) under första kvartalet.

Nettoskuld och skuldsättning

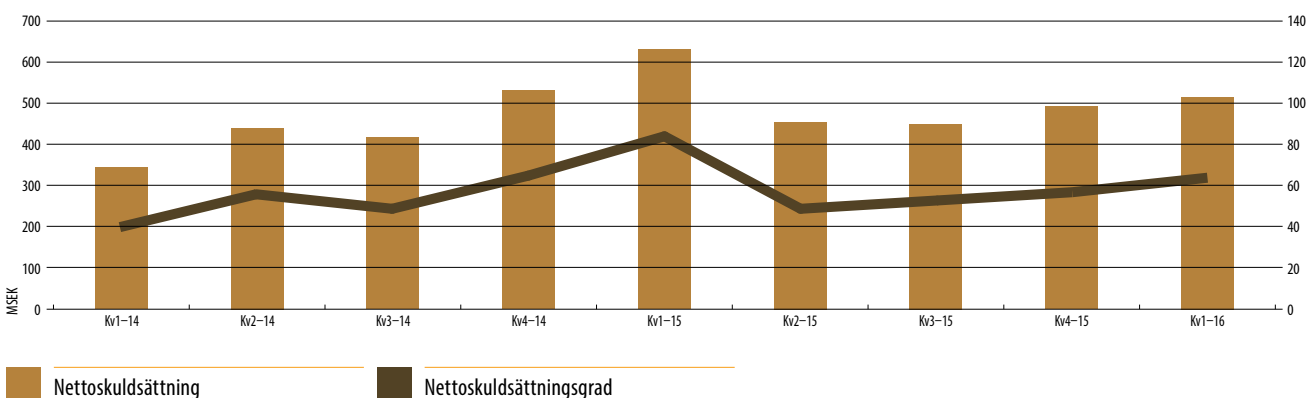
Till följd av en översyn av de aktuariella antaganden som används vid värderingen av koncernens förmånsbaserade pensionsplaner har omvärderingsförluster om totalt 108 MSEK (144) redovisats i pensionsskulder netto under första kvartalet. Dessa förluster är främst relaterade till förändringar i de antaganden för diskonteringsräntor och fastställd inflation som tillämpats.

Som ett resultat var koncernens nettoskuld den 31 mars 513 MSEK (630), omfattande banklån och företagsobligationer om 185 MSEK (179) samt pensionsskulder om netto 635 MSEK (737) och likvida medel uppgående till 307 MSEK (286). Eget kapital uppgick till 812 MSEK (748), vilket resulterade i en skuldsättningsgrad om 63% (84) på balansdagen.

Kassaflöde från löpande verksamhet och rörelsekapital



Nettoskuld och skuldsättning







CBE I FOKUS: HÅLLBARHET OCH PRODUKTKONSTRUKTION

Jag har varit på Concentric i 14 år nu och hållbarhet har alltid varit en viktig fråga i vår konstruktionsprocess.

Intervju med Robert Johansson, Design & Applications Manager.

Hållbarhet och effektivitet brukar faktiskt gå hand i hand. Som konstruktörer är vår uppgift att utveckla nya produkter och lösningar som presterar bättre än föregående generation av produkter, samtidigt som de förbrukar mindre energi. Det är vad våra kunder – och deras kunder i sin tur – kräver och det är det vi siktar på att leverera.

Ett bra exempel på hur hållbarhet och effektivitet fungerar i praktiken är den nya elektrohydrauliska styrenheten (EHS) som lanserades nyligen, och som består av Concentrics välkända kugghjulspump Calma med låg ljudnivå kopplad till en borstlös likströmsmotor med permanentmagnet. Den är framtagen för att möta de hårda kraven på både motorvägsfordon och industriapplikationer,



och ersätter den motordrivna konventionella servostyrpumpen. Enheten är fullständigt skyddad från sin omgivning, vilket gör att den kan monteras i chassit, även på utsatta ställen. Styrsystemet är inbyggt i motorn och blir en nod i fordonets CANbus-system. Fordonets motorstyrenhet kommunicerar med EHS-enheten och levererar via datainsamlingsteknik endast den kraft som behövs.

Den främsta fördelen med EHS-systemet är minskad energiförbrukning, upp till 50% i vissa applikationer. Det passar också utmärkt i hybridfordon där inte konventionella system kan användas. EHS-systemet monteras vanligen nära styrningen, vilket minskar installationskostnaderna och gör att det inte krävs långa oljeledningar, som på bussapplikationer där det idag krävs ledningar från motorrummet där bak till framaxeln.

Vi jobbar nära hybridteamen hos de stora lastbilstillverkarna. De är oerhört måna om att förbättra energieffektiviteten och energiåtervinningen och minska vikten, så att kunderna kan förbättra bränsleeffektiviteten och använda mindre och lättare batterier. Vi jobbar intensivt för att hitta nya lösningar. Det är en mycket spännande tid nu i den här branschen.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015 / 16	2015
Nettoomsättning	518	623	2 201	2 306
Kostnader för sålda varor	-371	-451	-1 603	-1 683
Bruttoresultat	147	172	598	623
Försäljningskostnader	-14	-23	-68	-77
Administrationskostnader	-39	-37	-149	-147
Produktutvecklingskostnader	-14	-12	-52	-50
Andel av nettoresultat från joint venture	2	5	4	7
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3	12	16	25
Rörelseresultat	85	117	349	381
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-3	-19	-18
Resultat före skatt	81	114	330	363
Skatter	-21	-25	-88	-92
Periodens resultat	60	89	242	271
Resultat per aktie före utspädning, före jämförelsestörande poster, SEK	1,46	1,75	6,20	6,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,46	2,10	5,81	6,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,46	2,10	5,80	6,44
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	41 180	42 392	41 758	42 058
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	41 226	42 541	41 816	42 119

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015 / 16	2015
Periodens resultat	60	89	242	271
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Vinster och förluster från omvärderingar, netto	-108	-144	37	1
Skatt på vinster och förluster från omvärderingar, netto	27	39	-6	6
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Valutakursdifferenser på skuld till utlandsverksamhet	25	-69	60	-34
Skatt på valutakursdifferenser på skuld till utlandsverksamhet	-5	15	-13	7
Säkring av kassaflöde	6	7	-4	-3
Skatt på säkring av kassaflöde	-1	-2	2	1
Valutakursräkningsdifferens	-45	128	-123	50
Summa övrigt totalresultat	-101	-26	-47	28
Summa totalresultat	-41	63	195	299

KONCERNENS BALANSRÄKNING, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Goodwill	605	649	631
Övriga immateriella anläggningstillgångar	284	345	306
Materiella anläggningstillgångar	172	213	187
Andelar i joint venture	22	14	20
Uppskjutna skattefordringar	156	213	145
Långfristiga fordringar	5	4	4
Summa anläggningstillgångar	1 244	1 438	1 293
Varulager	184	246	201
Kortfristiga fordringar	311	385	254
Likvida medel	307	286	258
Summa omsättningstillgångar	802	917	713
Summa tillgångar	2 046	2 355	2 006
Summa eget kapital	812	748	852
Pensioner och liknande förpliktelser	635	737	564
Uppskjutna skatteskulder	35	63	43
Långfristiga räntebärande skulder	178	177	178
Övriga långfristiga skulder	8	12	10
Summa långfristiga skulder	856	989	795
Kortfristiga räntebärande skulder	7	2	4
Fastställd, ej utbetald utdelning	–	127	–
Övriga kortfristiga skulder	371	489	355
Summa kortfristiga skulder	378	618	359
Summa skulder och eget kapital	2 046	2 355	2 006

Finansiella derivat

Det bokförda värdet av finansiella tillgångar och finansiella skulder betraktas som skäliga approximationer av det verkliga värdet. Finansiella instrument bokförda till verkligt värde i balansräkningen utgörs av derivatinstrument. Den

31 mars uppgick det verkliga värdet av derivatinstrument på tillgångssidan till 7 MSEK (9), och det verkliga värdet av derivatinstrument på skuldsidan till 0 MSEK (0). Dessa värderingar till verkligt värde hör till nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Ingående balans	852	811	811
Periodens resultat	60	89	271
Övrigt totalresultat	-101	-26	28
Summa totalresultat	-41	63	299
Utdelning	-	-127	-127
Återköp av egna aktier	-	-	-142
Försäljning av egna aktier för utnyttjande av optioner i LTI 2012	-	-	8
Långfristigt incitamentsprogram	1	1	3
Utgående balans	812	748	852

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Resultat före skatt	81	114	330	363
Återläggning av av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	20	7	87	74
Återläggning av andel vinst från joint venture	-2	-5	-4	-7
Återläggning andra ej kassapåverkande poster	3	7	23	27
Betalda skatter	-5	-26	-79	-100
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>	97	97	357	357
Förändringar i rörelsekapital	-33	-34	10	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64	63	367	366
Investeringar i dotterbolag ¹⁾	-	-10	-	-10
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2	-1	-26	-25
Kassaflöde från investeringar	-2	-11	-26	-35
Utbetald utdelning	-	-	-127	-127
Utdelning från joint venture	-	10	2	12
Återköp av egna aktier	-	-	-142	-142
Nya lån	6	178	55	227
Återbetalning av lån	-3	-194	-49	-240
Pensionsutbetalningar och övrigt kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	-11	-41	-40
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9	-17	-302	-310
Kassaflöde för perioden	53	35	39	21
Likvida medel, ingående balans	258	235	286	235
Valutakursdifferens i likvida medel	-4	16	-18	2
Likvida medel, utgående balans	307	286	307	258

¹⁾ Det totala kassaflödet relaterat till investeringen i GKN Pumps om 10 MSEK omfattade köpeskillingen om 20 MSEK, plus förvävsrelaterade kostnader om 2 MSEK, minus övertagna kassatillgodohavanden om 12 MSEK.

KONCERNENS NOTER

DATA PER AKTIE

	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Resultat per aktie före utspädning, före jämförelsestörande poster, SEK	1,46	1,75	6,20	6,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,46	2,10	5,81	6,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,46	2,10	5,80	6,44
Eget kapital per aktie, SEK	19,72	17,64	19,72	20,70
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,55	1,49	8,79	8,70
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	41 180	42 392	41 758	42 058
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	41 226	42 541	41 816	42 119
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	41 180	42 392	41 180	41 180

KONCERNENS NYCKELTAL

	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Omsättningstillväxt, %	-17	26	-	7
Omsättningstillväxt, valutajusterad, % ¹⁾	-15	1	-	-8
EBITDA-marginal, %	20,4	19,9	19,8	19,7
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	16,5	16,3	16,6	16,6
Rörelsemarginal, %	16,5	18,8	15,9	16,5
Sysselsatt kapital, MSEK	1 234	1 397	1 234	1 254
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	26,6	28,2	26,6	28,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,6	29,3	26,6	28,8
Avkastning på eget kapital, %	28,3	34,4	28,3	31,7
Rörelsekapital, MSEK	124	141	124	101
Rörelsekapital som % av årsomsättningen	5,6	6,4	5,6	4,4
Nettoskuld, MSEK	513	630	513	488
Skuldsättningsgrad, %	63	84	63	57
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	2	1	26	25
Forsknings- och utvecklingskostnader, %	2,6	1,9	2,4	2,2
Antal anställda, genomsnitt	1 038	1 079	1 083	1 088

¹⁾ Omfattar inte heller effekten av förvärv eller avyttringar under perioden.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING PER KOSTNADSSLAG, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Nettoomsättning	518	623	2 201	2 306
Direkta materialkostnader	-259	-321	-1 118	-1 180
Personalkostnader	-110	-121	-467	-478
Av- och nedskrivningar	-20	-7	-87	-74
Andel av nettoresultat från joint venture	2	5	4	7
Övriga rörelsekostnader, netto	-46	-62	-184	-200
Rörelseresultat	85	117	349	381
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-3	-19	-18
Rörelseresultat	81	114	330	363
Skatter	-21	-25	-88	-92
Periodens resultat	60	89	242	271

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Resultat från verktyg	1	3	10	12
Resultat från avgifter från joint venture	11	6	48	43
Avskrivningar på förvävsrelaterade övervärden	-9	-9	-39	-39
Negativ goodwill	-	15	-2	13
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-2	-2
Omstruktureringskostnader	-	-	-12	-12
Övriga	-	-3	13	10
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3	12	16	25

KONCERNENS SEGMENTRAPPORTERING

Segmentet Nord- och Sydamerika omfattar koncernens verksamhet i USA och Sydamerika. Eftersom Concentrics verksamheter i Indien och Kina är relativt små jämfört med anläggningarna i västvärlden, fortsätter Europa och övriga världen att rapporteras som ett kombinerat segment i enlighet med vår managementstruktur, och omfattar koncernens verk-

samhet i Europa (inbegripet en konsolidering av Alfdex enligt klyvningsmetoden), Indien och Kina.

Utvärdering av ett rörelsesegments resultat utgår från rörelseresultatet, EBIT. Finansiella tillgångar och skulder har inte allokerats till segmenten.

FÖRSTA KVARTALET

Belopp i MSEK	Nord- och Sydamerika		Europa och övriga världen		Elimineringar/justeringar		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Summa nettoomsättning	255	338	336	368	-73	-83	518	623
Extern nettoomsättning	250	331	315	339	-47	-47	518	623
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	32	45	54	58	-1	-1	85	102
Rörelseresultat	32	60	54	58	-1	-1	85	117
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	12,8	13,6	17,1	17,0	-	-	16,5	16,3
Rörelsemarginal, %	12,8	18,2	17,1	17,0	-	-	16,5	18,8
Resultat före skatt	10	44	39	49	32	21	81	114
Tillgångar	629	736	1 303	1 517	114	102	2 046	2 355
Skulder	324	392	687	891	223	324	1 234	1 607
Sysselsatt kapital	416	377	824	1 056	-6	-36	1 234	1 397
Avkastning på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster, %	34,8	50,1	23,1	21,1	-	-	26,6	28,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	34,8	54,7	23,1	21,1	-	-	26,6	29,3
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	1	-	1	1	-	-	2	1
Av- och nedskrivningar av goodwill och anläggningstillgångar	7	-8	14	15	-1	-	20	7
Antal anställda, genomsnitt	398	377	703	759	-63	-57	1 038	1 079

Säsongsvariation

Varje slutmarknad har sin egen säsongsvariation beroende på dess slutanvändare, till exempel att försäljningen av lantbruksmaskiner hänger samman med skördeperioderna i de norra och södra hemisfärerna. Det finns dock ingen betydande säsongsvariation i efterfrågeprofilen hos Concentrics kunder, och därför är den viktigaste komponenten antalet arbetsdagar under kvartalet.

Det viktade genomsnittliga antalet arbetsdagar under första kvartalet var 62 (63) för koncernen, med ett genomsnitt på 62 (61) arbetsdagar för Nord- och Sydamerika samt 63 (64) arbetsdagar för Europa och övriga världen.

OMSÄTTNING FÖRDELAT PÅ KUNDERNAS GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
USA	238	309	1 039	1 110
Övriga Nordamerika	2	5	21	24
Sydamerika	14	17	69	72
Tyskland	85	98	342	355
Storbritannien	35	45	157	167
Sverige	26	26	105	105
Övriga Europa	89	84	344	339
Asien	29	39	119	129
Övriga	–	–	5	5
Summa koncernen	518	623	2 201	2 306

OMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP (inklusive Alfdex)

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Concentrics motorprodukter	277	333	1 215	1 271
LICOS motorprodukter	37	38	141	142
Alfdex motorprodukter	47	47	191	191
Summa motorprodukter	361	418	1 547	1 604
Summa hydraulikprodukter	204	252	845	893
Elimineringar	–47	–47	–191	–191
Summa koncernen	518	623	2 201	2 306

Medarbetare

Genomsnittligt antal heltidsanställda under första kvartalet var 1 038 (1 079).

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag och intresseföretag. Transaktioner med dotterbolag och intresseföretag har skett på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner har skett mellan Concentric AB och dess dotterbolag eller andra närstående som har haft en väsentlig inverkan på vare sig bolagets eller koncernens finansiella ställning och resultat.

Händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

Verksamhetsöversikt

Concentrics verksamhet och mål, företagets program för Business Excellence, produkter, drivkrafter, marknadsposition och slutmarknader presenteras alla i årsredovisningen för 2015 på sidorna 8–11 och 18–41.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet involverar risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt lönsam verksamhet. Risker kan uppstå till följd av omvärldshändelser och kan påverka en viss bransch eller marknad eller vara specifika för enskilda företag eller koncerner. Concentric arbetar fortlöpande för att identifiera, bedöma och hantera risker. I vissa fall kan Concentric påverka sannolikheten för att en riskrelaterad händelse inträffar. Om sådana händelser ligger utanför Concentrics kontroll är målsättningen att minimera konsekvenserna.

De risker som Concentric kan vara utsatt för klassificeras i fyra huvudkategorier:

- Bransch- och marknadsrisker – externa risker såsom den cykliska karaktären på efterfrågan hos våra slutkunder, stark konkurrens, kundrelationer samt tillgänglighet och priser på våra råvaror.
- Rörelserelaterade risker – såsom begränsad kapacitet och flexibilitet avseende våra produktionsanläggningar och medarbetare, produktutveckling och introduktion av nya produkter, kundreklamationer, produktåterkallelser samt produktansvar.
- Juridiska risker – såsom skydd och upprätthållande av immateriella rättigheter samt eventuella tvister med tredje part.
- Finansiella risker – såsom likviditetsrisker, räntefluktuationer, valutafluktuationer, kreditrisker, hantering av pensionsåtaganden samt koncernens kapitalstruktur.

Concentrics styrelse och koncernledning har gått igenom hur dessa väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har utvecklats sedan publiceringen av årsredovisningen för 2015 och bekräftar att det inte har skett några förändringar utöver vad som kommenteras ovan avseende marknadsutvecklingen under året. För ytterligare information hänvisar vi till avsnittet "Riskfaktorer och riskhantering" på sidorna 51–54 i årsredovisningen för 2015.

Grund för upprättande och redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för Concentric AB är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga regler i årsredovisningslagen. Rapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen, kapitel 9 och tillämpliga regler i RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Grunden för redovisningen och de redovisningsprinciper som antagits för upprättandet av denna delårsrapport är samma för samtliga perioder och överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2015.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har stöd av EU och som har antagits av koncernen

Ingen av de tolkningar av IFRS och IFRIC som godkänts av EU har några betydande effekter för koncernen.

MODERBOLAGET

Nettoomsättning och rörelseresultat

Nettoomsättningen för första kvartalet speglade avgifter från joint venturebolaget Alfdex AB.

Rörelseresultatet för kvartalet förbättrades till följd av den totala ersättningen för utförda tjänster.

Återköp och innehav av egna aktier

Det totala innehavet av egna aktier uppgick den 1 januari 2016 till 1 672 396.

Den 6 april 2016 beslutade årsstämman att dra in 1 281 900 av bolagets egna återköpta aktier. Minskningen av aktiekapitalet genomfördes med indragning och påföljande fondemission för att återställa aktiekapitalet. Beslutet ledde till att det sammanlagda antalet utestående aktier minskades till 42 852 500 (44 215 970) och aktiekapitalet ökade med 29 SEK. Bolagets sammanlagda innehav av egna aktier vid slutet av första kvar-

talet motsvarar nu 1,1% (0,6) av det sammanlagda antalet aktier.

Bolaget har inte återköpt några egna aktier under första kvartalet och det sammanlagda innehavet av egna aktier uppgår därför till 390 496 (460 841).

Årsstämman beslutade även att ge styrelsen rätt att under perioden fram till nästa årsstämma 2017 besluta om återköp av egna aktier, så att bolagets innehav inte vid någon tidpunkt överstiger 10 procent av det sammanlagda antalet emitterade aktier. Förvärven ska betalas kontant och äga rum på NASDAQ OMX Stockholm, för att öka flexibiliteten i samband med potentiella framtida företagsförvärv, samt för att kunna förbättra bolagets kapitalstruktur och täcka kostnader för och möjliggöra tilldelning av aktier enligt bolagets incitamentsprogram.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	jan-mar		apr-mar	jan-dec
	2016	2015	2015/16	2015
Nettoomsättning	11	6	50	45
Övriga rörelseintäkter och kostnader	16	-4	-	-20
Rörelseresultat	27	2	50	25
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	116	116
Resultat från andelar i joint venture	-	12	-	12
Netto valutaomräkningsdifferenser	25	-69	60	-34
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1	-	-4	-3
Resultat före skatt	51	-55	222	116
Skatter	-11	15	-23	3
Periodens resultat ¹⁾	40	-40	199	119

¹⁾ Totalresultatet för moderbolaget är samma som periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Andelar i dotterbolag	2 414	2 415	2 414
Andelar i joint venture	10	10	10
Långfristiga lån från dotterbolag	25	54	29
Uppskjutna skattefordringar	12	35	23
Summa anläggningstillgångar	2 461	2 514	2 476
Övriga kortfristiga fordringar	24	6	3
Kortfristiga fordringar hos dotterbolag	75	45	80
Likvida medel	157	144	103
Summa omsättningstillgångar	256	195	186
Summa tillgångar	2 717	2 709	2 662
Summa eget kapital	1 346	1 281	1 306
Pensioner och liknande förpliktelser	17	18	17
Långfristiga räntebärande skulder	175	175	175
Långfristiga lån från dotterbolag	1 148	1 071	1 136
Summa långfristiga skulder	1 340	1 264	1 328
Kortfristiga lån	6	–	–
Kortfristiga lån från joint venture	19	32	19
Kortfristiga lån från dotterbolag	–	127	–
Övriga kortfristiga skulder	6	5	9
Summa kortfristiga skulder	31	164	28
Summa skulder och eget kapital	2 717	2 709	2 662

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Ingående balans	1 306	1 448	1 448
Periodens resultat	40	–40	119
Utdelning	–	–127	–127
Försäljning av egna aktier för utnyttjande av optioner i LTI 2012	–	–	8
Återköp av egna aktier	–	–	–142
Utgående balans	1 346	1 281	1 306

Syfte med rapporten och framtidsinriktad information

Concentric AB (publ) är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap. Innehållet i rapporten är information som Concentric ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2016 klockan 8:00.

Rapporten innehåller information med uttalanden om framtidsutsikter för Concentrics verksamheter. Informationen

är baserad på Concentric-ledningens nuvarande förväntningar, uppskattningar och prognoser. Framtida faktiska utfall kan variera väsentligt jämfört med framtidsinriktad information som lämnas i denna rapport, bland annat på grund av ändrade förutsättningar i konjunktur, samt marknads- och konkurrenssituation.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–juni 2016

22 juli 2016

Delårsrapport januari–september 2016

1 november 2016

Stockholm, 26 april, 2016

Concentric AB (publ)

David Woolley

VD och koncernchef

För ytterligare information, kontakta:

David Woolley (VD och koncernchef) eller

David Bessant (CFO) på

Tfn: +44 121 445 6545 eller

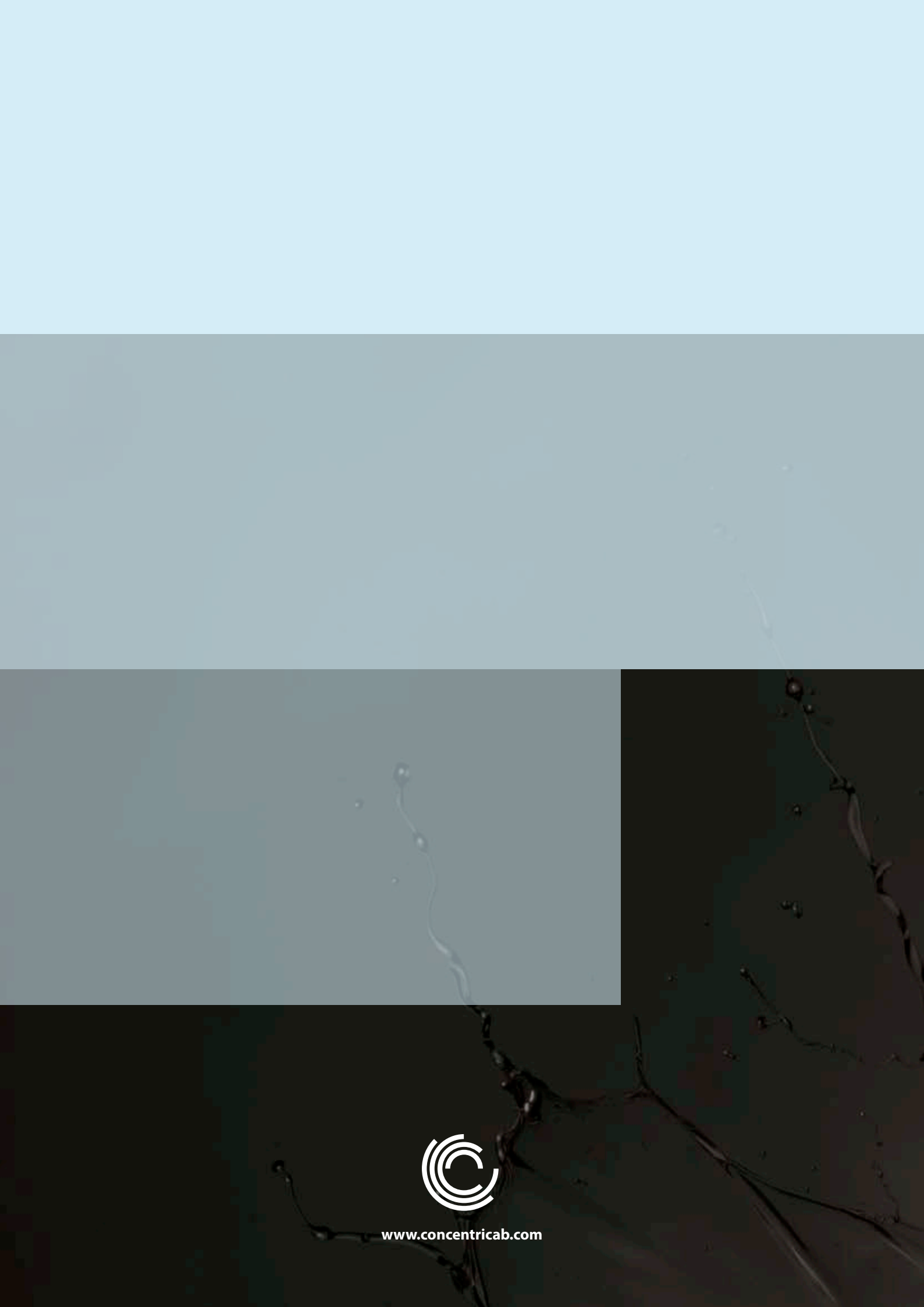
E-post: info@concentricab.com

Bolagets organisationsnummer 556828-4995

Denna delårsrapport har ej varit föremål för revision.

Ordlista och definitioner

Nord- och Sydamerika	Segmentet Nord- och Sydamerika innefattar koncernens verksamhet i USA och Sydamerika
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskat med räntebärande skulder och likvida medel samt icke räntebärande skulder, exklusive samtliga skattefordringar och skatteskulder
Bidragsmarginal	Förändring av rörelseresultat jämfört med föregående år i procent av förändringen av nettoomsättningen jämfört med föregående år
EBIT eller rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt
EBIT eller rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier
Europa och övriga världen	Segmentet Europa och övriga världen omfattar koncernens verksamheter i Europa, Indien och Kina
Skuldsättningsgrad	Nettoskuldsättning i procent av eget kapital
Bruttomarginal	Bruttoresultat, dvs nettoomsättning minskat med kostnaden för sålda varor i procent av nettoomsättning
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel
Nettoinvesteringar	Investeringar i anläggningstillgångar med avdrag för försäljningar och utrangeringar
PPE	Materiella anläggningstillgångar
PPM	Defekta enheter per miljon
OEM	Tillverkare av originalutrustning
FoU	Forsknings- och utvecklingskostnader
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital över rullande 12 månader
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital över rullande 12 månader
Försäljningstillväxt, valutajusterad	Försäljningstillväxt baserad på en försäljning som omräknats efter de valutakurser som gällde föregående år
Strukturell tillväxt	Omsättningstillväxt från nya affärskontrakt, dvs. inte från förändringar i marknadens efterfrågan eller förlängda kontrakt
Underliggande eller Före jämförelsestörande poster	Justerat för omstruktureringskostnader och andra engångsposter (inklusive skatteeffekter)
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exkl. kassa och bank, minus icke räntebärande kortfristiga skulder



www.concentricab.com