

# Delårsrapport ÅF januari - juni 2014

Pressmeddelande 11 juli 2014



Innovation by experience



## Andra kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 2 281 (2 152) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 207 (153) MSEK
- Rörelsemarginalen var 9,1 (7,1) procent
- Rörelseresultat exkl engångsposter uppgick till 207 (191) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl engångsposter var 9,1 (8,9) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 154 (107) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,00 (1,35) kronor

## Första halvåret 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 4 556 (4 277) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 408 (319) MSEK
- Rörelsemarginalen var 8,9 (7,5) procent
- Rörelseresultat exkl engångsposter uppgick till 408 (374) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl engångsposter var 8,9 (8,7) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 303 (227) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 3,92 (2,87) kronor

### Kommentar av VD Jonas Wiström:

ÅFs rörelseresultat exklusive engångsposter ökade med över 8 procent till 207 (191) MSEK under det andra kvartalet. Det är det högsta resultatet ÅF redovisat hittills under ett andra kvartal – och detsamma gäller för första halvåret ackumulerat. Rörelsemarginalen steg till 9,1 (8,9) procent i det andra kvartalet. Noterbart är att andra kvartalet innehöll tre färre arbetsdagar jämfört med årets första kvartal.

Omsättningstillväxten uppgick till 6 procent, varav drygt 2 procent var organisk tillväxt, i det andra kvartalet. Justerat för ÅF Ryssland, vars försäljning varit vikande under det senaste året, uppgick tillväxten till närmare 8 procent varav 4 procent organiskt. På grund av svag lönsamhet och otillräckliga synergier har en överenskommelse träffats om att avyttra det ryska dotterbolaget Lonas med verkan från och med juli 2014 (se separat pressmeddelande 2014-07-11). Försäljningen bedöms få en positiv effekt på ÅFs lönsamhet framöver.

ÅF har, efter försäljningen i Ryssland, cirka 7 000 högt kvalificerade medarbetare med ett starkare och mer komplett ingenjörserbjudande än någonsin tidigare. Till detta kan ÅF erbjuda kunderna cirka 20 000 ingenjörer i ett eget och unikt partnersättningsverk. Ett bevis på vår styrka är att ÅF fortsätter att vinna större och större förtroende hos kunderna och andelen projektåtaganden ökar och utgör i dag cirka 60 procent av vår affär, vilket följer strategin att skapa mervärde för våra kunder genom långsiktiga och nära samarbeten.

Högst lönsamhet i kvartalet levererade division Infrastructure följt av Industry med rörelsemarginaler om 12,4 (13,3) procent respektive 10,6 (11,3) procent. Det är klart tillfredsställande att två divisioner, med över hälften av ÅFs samlade personalstyrka, fortsätter att visa hög tillväxt, marginaler över 10 procent och en stark orderingång. I slutet av andra kvartalet bevisade sig division Infrastructure återigen som en ledande aktör på markna-

den för nordisk infrastruktur- och samhällsutveckling genom att vinna Trafikverkets förtroende såsom teknisk huvudkonsult för fas 1 av Ostlänken, Sveriges första höghastighetsjärnväg.

Division Technology verkade på en fortsatt långsamt förbättrad marknad för avancerad Produktutveckling & IT och ökade rörelsemarginalen från 7,0 till 7,6 procent. Division International redovisade en rörelsemarginal om 3,3 (7,6) procent. Den vikande lönsamheten har sin förklaring i fortsatt svaga resultat i Ryssland och Spanien, samt engångskostnader för ett kostnadsbesparingsprogram (Spanien) i kvartal två. Mot bakgrund av nu vidtagna åtgärder i både Ryssland och Spanien har framtidsutsikterna för division International förbättrats.

Utsikterna för ÅF-koncernen för det andra halvåret 2014 är försiktigt optimistiska. Marknaden för infrastruktur uppskattas vara fortsatt stark samtidigt som marknadsläget för industrin är bättre jämfört med för ett år sedan. Energimarknaden fortsätter att präglas av en låg investeringsnivå i Europa, medan möjligheterna är fortsatt goda på marknaderna i Asien och Sydamerika.

ÅFs viktigaste mål är att vara mest lönsamt, av de närmast jämförbara bolagen i branschen och uppnå en rörelsemarginal på minst 10 procent över en konjunkturcykel. Detta skall kombineras med tillväxt – såväl organiskt som via bolagsförvärv. I början av 2014, vid ÅFs årliga kapitalmarknadsdag, introducerades nya långsiktiga mål som bland annat innebär att ÅF skall omsätta minst 2 miljarder Euro år 2020.

Stockholm den 11 juli 2014

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## Nettoomsättning och resultat april – juni 2014

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 2 281 (2 152) MSEK. Av ökningen på 6 procent var 2,4 procentenheter organisk tillväxt. Justerat för den ryska verksamheten, för vilket ett avtal om en försäljning har träffats, var tillväxten 7,6 procent, varav 3,9 procentenheter var organisk. Noterbart är att nettoomsättningen ökade under det andra kvartalet 2014 jämfört med det första kvartalet 2014. Görs dessutom en justering för antalet arbetsdagar, som var tre färre i det andra kvartalet, växte omsättningen organiskt med 5 procent från kvartal till kvartal.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen fortsatte att stiga och uppgick till 207 (153) MSEK respektive 9,1 (7,1) procent. Årets resultat är belastat med omstruktureringkostnader uppgående till 4 MSEK avseende den spanska verksamheten medan föregående års resultat var belastat med integrationskostnader avseende förvärvet av Epsilon uppgående till 38 MSEK.

Division Industry och division Infrastructure fortsatte att redovisa rörelsemarginaler på över 10 procent, och division Technology förbättrade rörelsemarginalen till 7,6 (7,0) procent. Division International redovisar en marginal på 3,3 (7,6) procent, där en svag utveckling i den ryska och spanska verksamheten tillsammans med omstruktureringkostnader bidragit negativt.

Jämfört med föregående år innehöll kvartalet en arbetsdag mindre. Debiteringsgraden uppgick till 76,6 (75,6) procent.

## Nettoomsättning och resultat januari - juni 2014

Under det första halvåret uppgick nettoomsättningen till 4 556 (4 277) MSEK. Av ökningen på 6,5 procent var 2,5 procentenheter organisk tillväxt. Justerat för den ryska verksamheten, för vilket ett avtal om en försäljning har träffats, var tillväxten 10 procent, varav 5,8 procentenheter var organisk.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen fortsatte att stiga och uppgick till 408 (319) MSEK respektive 8,9 (7,5) procent. Årets resultat är belastat med omstruktureringkostnader uppgående till 5 MSEK avseende den spanska verksamheten medan föregående års resultat var belastat med integrationskostnader avseende förvärvet av Epsilon uppgående till 55 MSEK.

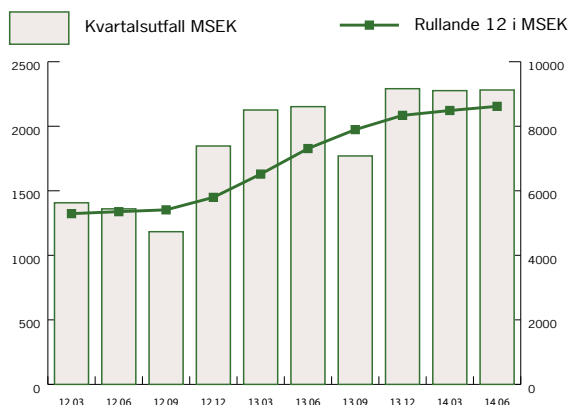
Division Industry och division Infrastructure redovisade rörelsemarginaler på över 10 procent, och division Technology förbättrade rörelsemarginalen till 8,1 (7,8) procent. Division International redovisar en marginal på 3,6 (4,9) procent.

Perioden innehöll lika många arbetsdagar som föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 75,8 (75,2) procent.

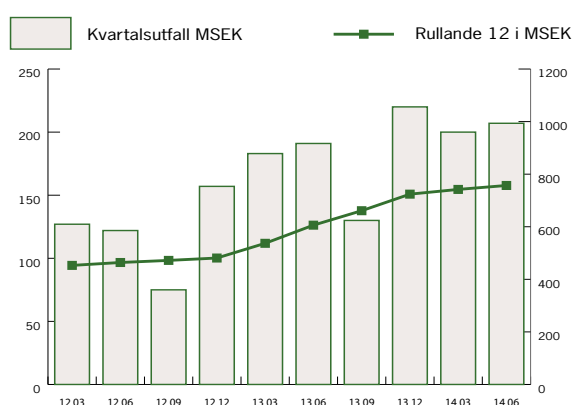
NYCKELTAL	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	2 280,7	2 151,6	4 556,4	4 276,7	8 337,0
Rörelseresultat, MSEK	207,2	152,9	407,5	318,7	722,5
Rörelsemarginal, %	9,1	7,1	8,9	7,5	8,7
Rörelseresultat exkl engångsposter, MSEK	207,2	191,4	407,5	374,2	724,4
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	9,1	8,9	8,9	8,7	8,7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	197,5	140,7	389,4	294,6	677,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	2,00	1,35	3,92	2,87	6,70
Nettolåneskuld (-), MSEK	-	-	-1 080,8	-1 042,4	-853,3
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr	-	-	1,1	1,7	1,0
Nettoskultsättningsgrad, %	-	-	29,1	30,5	23,2
Antal anställda	-	-	7 333	7 010	7 043
Debiteringsgrad, %	76,6	75,6	75,8	75,2	75,1

<sup>1)</sup> En aktiesplit 2:1 gjordes den 17 juni 2014. Jämförelsesiffrorna är justerade.

## Nettoomsättning



## Rörelseresultat \*)



\*) exkl. engångsposter

## Väsentliga händelser under andra kvartalet 2014 samt väsentliga händelser efter balansdagen

ÅF vann, tillsammans med Tyréns, en offentlig upphandling och utsågs till ansvarigt tekniskt konsultföretag för Ostlänken etapp 1 åt Trafikverket. Det totala ordervärdet uppskattas till 100-300 MSEK. Ostlänken är ett samhällsbyggnadsprojekt som bygger på väsentligen förbättrade kommunikationer på en dubbelspårig höghastighetsjärnväg i delar av Sverige. ÅFs uppdrag är att i första hand, med utgångspunkt i utförd förstudie och järnvägsutredning, genomföra projektering av järnvägsplaner och systemhandlingar samt bistå Trafikverket vid tillståndsärenden för delar av Ostlänken genom Södertälje och Trosa Kommun. Projektet är det första i sitt slag vad gäller svenska höghastighetståg. ÅF vann upphandlingen tack vare unik kompetens och bredd inom samhällsbyggnad.

ÅF rekryterade Emma Claesson till befattningen, HR-chef för ÅF-koncernen. Emma, som tillträder tjänsten senast den 1 november, kommer att ingå i ÅFs koncernledning. Förra året utnämndes Emma till "HR Manager of the Year" av företaget Management Events och tidigare i år tilldelades Emma priset "Årets Ung Chef" av tidningen Chef.

## Förvärv & Avyttringar

Sedan årets början har sju verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om 254 MSEK. De förvärvade verksamheterna bidrog med 146 anställda och ytterligare ca 45 underkonsulter.

Efter balansdagen har avtal ingåtts om försäljning av samtliga aktier i dotterbolaget ZAO Lonas Technologia i Ryssland. Innehavet uppgick till 75%. Försäljningen kommer att ge en realisationsvinst om ca 20 MSEK. Transaktionen innebär även att negativa omräkningsdifferenser om 35 MSEK som tidigare har redovisats i omräkningsreserven inom eget kapital belastar resultaträkningen. Samtliga transaktioner relaterade till försäljningen belastar rörelseresultatet inom "koncerngemensamt/elimineringar" under det tredje kvartalet.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 248 (108) MSEK för det andra kvartalet. Förbättringen för kvartalet beror på ett starkt underliggande kassaflöde samt att kundförskott har erhållits avseende ett stort projekt. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillingar uppgående till 80 (42) MSEK samt utbetalningar relaterade till nya kontor. Kvartalets kassaflöde har påverkats av utdelning till aktieägarna med -252 (-215), återköp av egna aktier om -55 (0) och nettot av upptagna lån och amortering av lån uppgående till 188 (118) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 13 (-57) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari – juni uppgick till 285 (151) MSEK. Bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillingar uppgick till -140 (-66) MSEK. I finansieringsverksamheten uppgick utbetald utdelning till -252 (-215), återköp av aktier till -52 (0) och nettot av upptagna lån och amortering av lån till -288 (-111) MSEK. Det totala kassaflödet för januari – juni var 57 (-277) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 253 (214) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 1 081 (1 042) MSEK. Koncernen har outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 452 MSEK.

Eget kapital per aktie var 48,13 (43,61) kronor. Soliditeten uppgick till 49,4 (46,7) procent. Det egna kapitalet uppgick till 3 719 (3 419) MSEK.

## Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 7 042 (6 622). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 333 (7 010), varav 5 554 (5 351) i Sverige och 1 779 (1 659) utanför Sverige.

## Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – juni uppgick till 257 (206) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 112 (60) MSEK. Likvida medel uppgick till 26 (19) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 40 (19) MSEK.



## Division Industry

Division Industry fortsatte ta marknadsandelar på en marknad som var tillfredsställande. Rörelsemarginalen uppgick till 10,6 (11,3) procent. I slutet av fjolåret noterades en viss förbättring av industrikonjunkturen som kvarstår. Mest påtaglig har den ökade efterfrågan varit ifrån fordons-, gruv-, olje- och skogsindustrin. Efterfrågan på projektåtagande är stigande inom alla branscher.

Omsättningen ökade med 18 procent. Resultatet ökade med 11 procent i det andra kvartalet – framförallt tack vare god sysselsättning, god organisk och förvärvsdriven tillväxt samt en fortsatt god projektstyrning. Sammantaget fortsätter divisionens projektportfölj att växa, i linje med kundernas efterfrågan på projektleverans och helhetsåtaganden. Totalt ordervärde i fastprisprojekt för division Industry överskred 1 miljard SEK vid periodens utgång.

Som ett resultat av en strategisk satsning på organisk tillväxt rekryterades cirka 250 nya konsulter under årets sex första månader. Rekryteringen sker framför allt inom energi-, verkstads- och processindustrin samt inom teknikområdena tekniska beräkningar, elkraft och automation.

Nya kontrakt tecknades med bland andra Siemens, Öresundskraft, Vattenfall, Novo Nordisk och massa- och papperskoncernen Mondi under det andra kvartalet. Divisionen skrev även avtal

med Stockholm Vatten gällande förprojektering av ett nytt vattenreningsverk i Stockholm, inklusive en option på detaljprojekteringen. Division Industry vann därtill, i samarbete med division Infrastructure, två större projekt åt Åbro Bryggeri avseende en ny dryckesberedning.

Divisionen fortsätter att vinna många uppdrag internationellt och är idag involverade i projekt i 50 länder. Efter satsningen på ett nytt affärsområde – Nuclear Projects – noteras ett ökat intresse från kärnkraftsindustrin. I Norge fortsätter divisionens strategiska expansion, speciellt inom projektåtaganden och inom området olja & gas.

Om Division Industry:

*Division Industry är Nordens ledande konsult inom process och produktionssystem. Uppdraget är tydligt: kundernas lönsamhet ska förbättras. Erfarenheter från tidigare genomförda projekt ger konkurrenskraft, stabilitet och trygghet. Den geografiska närheten tillsammans med djupgående branschkunskaper är de viktigaste fundamenten för långvariga kundrelationer.*

### Nyckeltal - Industry

	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	714,2	605,7	1 412,2	1 181,1	2 353,5
Rörelseresultat, MSEK	75,9	68,5	146,4	114,4	241,6
Rörelsemarginal, %	10,6	11,3	10,4	9,7	10,3
Genomsnittligt antal årsanställda	2 043	1 878	2 036	1 849	1 857

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2013 samt förändringar i segmentsredovisningen, se sid 9.



## Division Infrastructure

Division Infrastructure verkade på en stark marknad och fortsätter att ta marknadsandelar. I Sverige och Norge, där merparten av divisionens affärer återfinns, ligger de offentliga investeringarna kvar på höga nivåer. De främsta drivkrafterna för divisionens affärer är omfattande investeringar i ny och befintlig infrastruktur och i energieffektiva fastigheter. Tillväxten uppgick till 14 procent i kvartalet och rörelsemarginalen uppgick till 12,4 (13,3) procent. Den lägre marginalen förklaras av en betydande nyrekrytering av konsulter, framför allt i norra Sverige.

En märkeshändelse i slutet av det andra kvartalet var att Infrastructure, tillsammans med Tyréns, vann den första etappen av Ostlänken, Sveriges första höghastighetsjärnväg och den största infrastruktursatsningen som Trafikverket genomför i Sverige framöver. ÅFs uppdrag, som vanns tack vare ledande specialistkompetens och en mycket stark referensportfölj, är att genomföra projektering av järnvägsplaner och systemhandlingar samt att bistå med expertstöd. Det totala ordervärdet uppskattas till 100-300 MSEK.

Ett annat exempel på nya uppdrag i det andra kvartalet var när ÅFs ljusdesigners fick förtroendet att utveckla EU:s nya metod för att jämföra energiprestanda hos olika gatubelysningsarmaturer. Arbetet kommer att ligga till grund för en ny miljövänlig och trafiksäker europeisk standard för väg- och gatubelysning.

Det största affärsområdet Buildings, med cirka 800 konsulter i Sverige och Norge, fortsätter att utvecklas väl. Ett nytt och viktigt projekt uppdras för forskningsanläggningen European Spallation Source (ESS) i Lund. ÅF har fått i uppdrag att designa den byggnadstekniska utrustningen med fokus på forskningsanläggningens funktion, säkerhet och hållbarhet.

I Norge har integrationen av de förvärvade bolagen Advansia och Kåre Hagen varit framgångsrik. Verksamheten vinner nya marknadsandelar och ambitionen är att fortsätta växa och bli en av landets ledande aktörer på sikt.

Sedan tidigare driver division Infrastructure ett antal betydande projekt såsom utbyggnaden av Gardermoen i Norge, Förbifart Stockholm, Citybanan i Stockholm, Västlänken i Göteborg samt Nya Karolinska Sjukhuset i Solna för Skanska Healthcare.

Om Division Infrastructure:

*Division Infrastructure är en betydande aktör när det gäller tekniska lösningar för infrastruktur i Skandinavien. En av divisionens styrkor är en tjänsteflora med hållbara och högteknologiska lösningar. Genom att utveckla nya lösningar som förbättrar kundernas lönsamhet och måluppfyllelse ökar marknadspotentialen kontinuerligt.*

### Nyckeltal - Infrastructure

	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	699,2	615,5	1 389,2	1 211,1	2 406,4
Rörelseresultat, MSEK	86,9	82,1	168,7	164,7	295,7
Rörelsemarginal, %	12,4	13,3	12,1	13,6	12,3
Genomsnittligt antal årsanställda	1 902	1 712	1 897	1 656	1 720

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 9.



## Division International

Marknaden för internationella energiprojekt var fortsatt relativt svag under det andra kvartalet.

Den starkaste efterfrågan märktes inom förnybar Energi och vattenkraft, samt noterades en viss förbättring av efterfrågan på marknaden för internationell kärnkraft.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,3 (7,6) procent. I linje med vad som angavs i föregående kvartalsrapport har divisionsledningen haft stort fokus på lönsamhetsproblemen i Ryssland och Spanien under det andra kvartalet. Detta har resulterat i en avyttring av det ryska dotterbolaget Lonas med effekt från och med juli 2014. Parallellt har ett åtgärds- och besparingsprogram initierats i den spanska verksamheten som bland annat innebär nedskärningar om 15 medarbetare. Merparten av kostnaderna för besparingsprogrammet har belastat det andra kvartalsresultatet, totalt 4 MSEK. En mindre del återstår och kommer att påverka resultatet i kvartal tre. Vidtagna åtgärder bedöms påverka division International's lönsamhet positivt under det andra halvåret 2014.

Den schweiziska verksamheten, som står för cirka 40 procent av omsättningen, levererade ett bra och ökande resultat, framförallt tack vare fortsatt hög aktivitet inom Vattenkraftsområdet. Det enskilt största uppdraget avser utbyggnaden av vattenkraftverket i Nante-de-Drance i Schweiz, ett projekt som framskrider väl. Även den tjeckiska verksamheten fortsatte att prestera goda och väx-

ande resultat med en stark ordergång för framtiden. Den finska verksamheten gjorde ett tillfredsställande resultat givet en svag inhemsk konjunktur.

Division International's ordergång var god under det andra kvartalet. Bland annat tecknades ett betydande kontrakt inom kärnkraftsområdet i Sydostasien – som ger behov av nyrekrytering under det andra halvåret. ÅF har tidigare i år utsetts till teknisk huvudkonsult, för en annan kärnkraftsanläggning i Sydostasien, av samma kund. Inom kärnkraftsindustrin har ÅFs position ytterligare stärkts i kvartalet genom ett nytt avtal i Brasilien till en kund som planerar en anläggning för mellanlagring av utbränt kärnbränsle. I Brasilien undertecknades även ett avtal, tillsammans med Technology, med en ledande fordonstillverkare i kvartal två.

En marknadstrend är att efterfrågan på effektiviseringsmöjligheter av befintliga kraftverk ökar. Ett område där International har en omfattande referensportfölj och en stark marknadsposition.

Om Division International:

*Division International erbjuder tekniska konsulttjänster inom energi- och infrastrukturområdet. Verksamheten har sina hemmamarknader i Schweiz, Finland och Baltikum, Tjeckien och Spanien men driver projekt i ett 70-tal länder världen över. Ställningen är stark inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft.*

### Nyckeltal - International

	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	263,2	302,0	512,3	633,2	1 224,9
Rörelseresultat, MSEK	8,6	22,9	18,6	30,9	73,5
Rörelsemarginal, %	3,3	7,6	3,6	4,9	6,0
Genomsnittligt antal årsanställda	1 162	1 141	1 151	1 137	1 123

Övriga historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 9.



## Division Technology

Division Technology verkade på en långsamt förbättrad marknad under det andra kvartalet. Omsättningen ökade med 3 procent och rörelsemarginalen förbättrades till 7,6 (7,0) procent, främst tack vare en ökad debiteringsgrad.

En viktig händelse i slutet av andra kvartalet var att ÅF tecknade avtal med en ledande aktör i fordonsindustrin där Technology följer med kunden, från ett etablerat och betydande svenskt samarbete, till att även bli en teknisk konsultleverantör lokalt i Brasilien. Detta är i linje med ÅFs övergripande strategi och resultatet av ett samarbete mellan divisionerna Technology och International. Sammantaget noterade Technology en positiv efterfrågeutveckling från fordonsbranschen med en ökad andel projektåtaganden under det andra kvartalet.

Som ett led i satsningen att vara den bästa partnern till fordonsindustrin har Technology skapat ett gemensamt kompetenskluster med de olika enheter som levererar till fordonsindustrin. Detta för att höja kompetensen inom de områden som fordonsindustrin efterfrågar, samt att kunna distribuera projekt mellan Technologys enheter. Liknande kluster kommer skapas inom Life Science, där Technology under andra kvartalet tecknade nytt avtal med GE

Healthcare i Sverige avseende konsulttjänster inom teknik och IT. Avtalet är en förlängning av nuvarande avtal, där ÅF genom ett närmare partnerskap och ett bredare utbud av tjänster, skapar mer värde för GE Healthcare.

Det för året nybildade affärsområdet IT Solutions uppvisade en stark tillväxt och god lönsamhet. Affärsområdet växer särskilt inom den offentliga sektorn, vilken i dag står för cirka 30 procent av omsättningen. Exempelvis tecknades ramavtal med Landstinget och samtliga kommuner i Uppsala Län samt med Finansinspektionen och Konkurrensverket under det andra kvartalet.

Om Division Technology:

*Division Technology har sin huvudsakliga verksamhet i Sverige och är ledande inom svensk produktutveckling och försvarsteknik. En stark bas med många och väl genomförda uppdrag under lång tid ger kunderna stabilitet och trygghet. Technology har också starka erbjudanden kring hållbarhetsaspekter inom sina specialområden.*

### Nyckeltal - Technology

	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	668,9	652,1	1 358,7	1 302,4	2 522,6
Rörelseresultat, MSEK	51,2	45,5	110,4	101,3	190,4
Rörelsemarginal, %	7,6	7,0	8,1	7,8	7,5
Genomsnittligt antal årsanställda	1 855	1 883	1 858	1 897	1 882

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2013 samt förändringar i segmentsredovisningen, se sid 9.



## Risker och osäkerhetsfaktorer

ÅF-koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar strategiska risker knutet till marknad, förvärv, hållbarhet och IT, samt operativa risker relaterade till uppdrag och förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Koncernen är vidare exponerad för olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. Koncernens risker finns utförligt beskrivna i ÅFs årsredovisning 2013. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

## Förändringar i segmentsredovisningen

Från och med 1 januari har koncernen ändrat princip för rapportering av segment. Avskrivningar och eventuella nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar som uppkommer vid förvärv redovisas från och med 2014 alltid inom "koncerngemensamt/elimineringar" och inte i de rörelse drivande divisionerna. Detsamma gäller för förändringar av villkorade köpeskillingar som redovisas i resultaträkningen och valutaeffekter på dessa. Jämförelsetalen har ändrats utifrån ovanstående, vilket innebär att helårsresultatet inom "koncerngemensamt/elimineringar" avseende 2013 har försämrats med 19,7 MSEK. Motsvarande belopp har påverkat helårsresultatet 2013 för de rörelse drivande divisionerna Industry (+3,6 MSEK), Infrastructure (+6,0 MSEK), International (-1,1 MSEK) och Technology (+11,2 MSEK).

## Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), och de av EU antagna tolkningarna av gällande standards, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kapitlet ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2013 (not 1). Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2014 hade någon betydande påverkan på koncernen.

Moderbolaget följer Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2, vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen i den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

## Aktien

Aktiekursen för ÅF var 119,75 kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en uppgång med 6,4 procent sedan årsskiftet. OMXSPI-index steg samtidigt med 6,0 procent.

Under kvartalet har 215 000 aktier återköpts med anledning av ett av årsstämman beslutat incitamentsprogram.

I enlighet med beslut fattat av årsstämman genomfördes en aktiesplit 2:1 varigenom varje befintlig ÅF-aktie delades upp i två nya aktier per 17 juni 2014. Det totala antalet ÅF-aktier, efter genomförd aktiesplit, är enligt följande:

ÅF A: 1 608 876 före split, 3 217 752 efter split  
 ÅF B: 37 493 609 före split, 74 987 218 efter split  
 Totalt: 39 102 485 före split, 78 204 970 efter split  
 varav 1 139 320 i eget förvar

## Rapportering 2014

21 oktober Delårsrapport januari – september 2014

## För mer information, kontakta:

VD och koncernchef Jonas Wiström, +46 70 608 12 20  
 CFO Stefan Johansson, +46 70 224 24 01

Informationschef Viktor Svensson, +46 70 657 20 26  
 Huvudkontor: ÅF AB, 169 99 Stockholm  
 Besöksadress: Frösundaleden 2, 169 70 Solna  
 Tfn: +46 10 505 00 00 Fax: +46 10 505 00 10  
 www.afconsult.com / info@afconsult.com  
 Org.nr. 556120-6474

*Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som ÅF AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 11 juli kl 11.00.*

*Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Sådana uttalanden innehåller som alla framtidsbedömningar risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda.*

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

Stockholm den 11 juli 2014

ÅF AB (publ)

Anders Narvinger  
 Styrelseordförande

Jonas Wiström  
 VD och koncernchef

Marika Fredrikson  
 Ledamot

Staffan Jufors  
 Ledamot

Björn O. Nilsson  
 Ledamot

Maud Olofsson  
 Ledamot

Joakim Rubin  
 Ledamot

Kristina Schauman  
 Ledamot

Anders Snell  
 Ledamot

Anders Forslund  
 Ledamot, personalrepresentant

Anders Toll  
 Ledamot, personalrepresentant

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013	jul 2013– jun 2014
Nettoomsättning	2 280,7	2 151,6	4 556,4	4 276,7	8 337,0	8 616,7
Personalkostnader	-1 236,9	-1 182,0	-2 502,1	-2 348,7	-4 458,8	-4 612,2
Inköp av tjänster och material	-617,8	-581,9	-1 221,1	-1 182,0	-2 327,7	-2 366,7
Övriga kostnader	-198,0	-215,5	-385,3	-390,3	-802,6	-797,7
Övriga intäkter	1,4	0,1	2,5	1,1	147,8	149,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-22,1	-19,8	-42,8	-38,5	-174,1	-178,4
Andel i intresseföretags resultat	0,0	0,3	0,0	0,4	0,7	0,3
Rörelseresultat	207,2	152,9	407,5	318,7	722,5	811,3
Finansnetto	-9,7	-12,2	-18,1	-24,1	-45,2	-39,2
Resultat efter finansnetto	197,5	140,7	389,4	294,6	677,3	772,1
Skatt	-43,3	-34,0	-86,5	-67,3	-151,8	-171,1
Resultat efter skatt	154,3	106,7	302,9	227,3	525,5	601,0
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	154,4	105,4	302,8	224,2	522,8	601,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	1,3	0,1	3,1	2,7	-0,3
Resultat efter skatt	154,3	106,7	302,9	227,3	525,5	601,0
Rörelsemarginal, %	9,1	7,1	8,9	7,5	8,7	9,4
Debiteringsgrad, %	76,6	75,6	75,8	75,2	75,1	75,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	2,00	1,35	3,92	2,87	6,70	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,96	1,33	3,84	2,83	6,60	-
Antal utestående aktier <sup>1)</sup>	77 065 650	78 044 270	77 065 650	78 044 270	77 357 394	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning <sup>1)</sup>	77 254 876	78 044 270	77 322 350	78 044 270	77 971 364	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning <sup>1)</sup>	79 650 638	79 842 040	79 745 508	79 835 763	80 038 068	

<sup>1)</sup> En aktiesplit 2:1 gjordes den 17 juni 2014. Jämförelsesiffrorna är justerade.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Poster som kommer att omföras till periodens resultat					
Periodens förändring av omräkningsreserv	37,3	34,5	50,1	-31,1	-40,1
Kassaflödessäkringar	-1,7	-0,6	-1,8	-0,3	-0,4
Skatt	1,2	0,2	1,4	0,1	0,3
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat					
Pensioner	-0,1	2,7	-0,2	11,1	62,7
Skatt	0,0	-0,5	0,0	-2,2	-12,7
Övrigt totalresultat	36,8	36,3	49,4	-22,4	9,7
Periodens resultat	154,3	106,7	302,9	227,3	525,5
Totalresultat för perioden	191,1	143,0	352,4	205,0	535,2
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	190,5	141,9	352,1	202,4	533,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	1,1	0,2	2,6	1,8
Totalt	191,1	143,0	352,4	205,0	535,2

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(MSEK)

	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	4 267,2	4 291,6	4 144,2
Materiella tillgångar	341,1	284,7	289,7
Övriga anläggningstillgångar	65,0	17,9	65,4
Summa anläggningstillgångar	4 673,2	4 594,1	4 499,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 606,5	2 506,5	2 386,9
Likvida medel	252,7	213,8	187,7
Summa omsättningstillgångar	2 859,2	2 720,3	2 574,6
Summa tillgångar	7 532,4	7 314,4	7 073,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 709,0	3 403,2	3 661,5
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	9,7	16,0	12,7
Summa eget kapital	3 718,7	3 419,2	3 674,2
Långfristiga skulder			
Avsättningar	228,5	261,3	230,3
Långfristiga skulder	929,8	1 227,6	939,9
Summa långfristiga skulder	1 158,3	1 488,9	1 170,2
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	8,3	30,1	21,9
Kortfristiga skulder	2 647,1	2 376,2	2 207,6
Summa kortfristiga skulder	2 655,4	2 406,3	2 229,5
Summa eget kapital och skulder	7 532,4	7 314,4	7 073,9

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2013.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)

	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Eget kapital vid periodens ingång	3 674,2	3 421,5	3 421,5
Totalresultat för perioden	352,4	205,0	535,2
Lämnad utdelning	-253,9	-214,6	-217,2
Återköp/försäljning av egna aktier	-52,2	-	-80,6
Eget kapital del av konvertibla skuldebrev	-	-	7,5
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-7,5	-	-
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-0,8	-0,8
Aktiesparprogram	5,6	8,1	8,7
Eget kapital vid periodens slut	3 718,7	3 419,2	3 674,2
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	3 709,0	3 403,2	3 661,5
Innehav utan bestämmande inflytande	9,7	16,0	12,7
Totalt	3 718,7	3 419,2	3 674,2

## KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Resultat efter finansiella poster	197,5	140,7	389,4	294,6	677,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	25,0	52,9	41,6	76,9	48,6
Betald skatt	-46,5	-40,2	-111,0	-76,1	-117,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	176,1	153,3	320,0	295,4	608,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	71,5	-45,7	-35,4	-144,4	-183,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	247,6	107,7	284,6	151,1	425,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-114,7	-68,6	-209,2	-101,8	-198,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-120,0	-96,6	-18,5	-326,3	-529,1
Periodens kassaflöde	13,0	-57,5	56,9	-277,1	-302,6
Likvida medel vid periodens början	231,0	267,6	187,7	497,7	497,7
Kursdifferens i likvida medel	8,5	3,9	8,0	-6,7	-7,5
Likvida medel vid periodens slut	252,7	213,8	252,7	213,8	187,7

## NYCKELTAL

	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Avkastning på eget kapital, %	16,6	13,1	15,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,7	14,3	15,4
Soliditet, %	49,4	46,7	51,9
Eget kapital per aktie, SEK	48,13	43,61	47,33
Räntebärande skulder, MSEK	1 383,2	1 258,8	1 089,0
Genomsnittligt antal årsanställda	7 042	6 622	6 666

## KVARTALSUPPGIFTER PER DIVISION

Nettoomsättning (MSEK)	2013					2014				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	575,4	605,7	500,0	672,4	2 353,5	698,0	714,2			
Infrastructure	595,6	615,5	491,3	703,9	2 406,4	689,9	699,2			
International	331,1	302,0	293,9	297,8	1 224,9	249,1	263,2			
Technology	650,3	652,1	526,1	694,0	2 522,6	689,8	668,9			
Koncerngemensamt/elim	-27,5	-23,8	-41,8	-77,2	-170,3	-51,1	-64,9			
Summa	2 125,0	2 151,6	1 769,6	2 290,7	8 337,0	2 275,7	2 280,7			

Rörelseresultat (MSEK)	2013					2014				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	46,0	68,5	46,5	80,7	241,6	70,5	75,9			
Infrastructure	82,6	82,1	46,2	84,7	295,7	81,8	86,9			
International	8,0	22,9	22,5	20,1	73,5	10,0	8,6			
Technology	55,9	45,5	29,8	59,3	190,4	59,2	51,2			
Koncerngemensamt/elim	-26,6	-66,1	-14,9	28,9	-78,8	-21,2	-15,3			
Summa	165,8	152,9	130,1	273,6	722,5	200,3	207,2			

Rörelsemarginal (%)	2013					2014				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	8,0	11,3	9,3	12,0	10,3	10,1	10,6			
Infrastructure	13,9	13,3	9,4	12,0	12,3	11,9	12,4			
International	2,4	7,6	7,7	6,7	6,0	4,0	3,3			
Technology	8,6	7,0	5,7	8,5	7,5	8,6	7,6			
Summa	7,8	7,1	7,4	11,9	8,7	8,8	9,1			

Genomsnittligt antal årsanställda	2013					2014				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	1 821	1 878	1 832	1 901	1 857	2 030	2 043			
Infrastructure	1 602	1 712	1 726	1 843	1 720	1 892	1 902			
International	1 132	1 141	1 105	1 115	1 123	1 140	1 162			
Technology	1 911	1 883	1 851	1 886	1 882	1 861	1 855			
ÅF AB	87	77	83	81	83	101	101			
Summa	6 554	6 691	6 598	6 825	6 666	7 023	7 062			

Antal arbetsdagar	2013					2014				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
endast Sverige	62	60	66	61	249	62	59	66	61	248
inklusive utlandet	61	60	66	61	248	62	59	66 <sup>1)</sup>	62 <sup>1)</sup>	249 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Estimerat vägt genomsnitt.

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2013 samt förändringar i segmentsredovisningen, se sid 9.

## FÖRVÄRVADE FÖRETAGS NETTOTILLGÅNGAR VID FÖRVÄRVSTIDPUNKTEN

Förvärvstidpunkt (MSEK)	jan-jun 2014
Immateriella anläggningstillgångar	0,1
Materiella anläggningstillgångar	0,9
Kundfordringar och övriga fordringar	40,0
Likvida medel	28,6
Levererantörsskulder och övriga skulder	-40,5
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>29,1</b>
Goodwill	85,3
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	4,9
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-1,1
<b>Köpeskillning inkl. villkorad köpeskillning</b>	<b>118,2</b>
Transaktionskostnad	1,2
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	28,6
Beräknad villkorad köpeskillning	38,5
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>52,4</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära då tillgångarna i de förvärvade bolagen ej slutgiltigt har analyserats. Vid ovanstående förvärv har köpeskillningen varit större än bokförda tillgångar i de förvärvade bolagen, vilket medfört att förvärvsanalyserna givit upphov till immateriella tillgångar. Vid förvärv av konsultföretag förvärvas i huvudsak humankapital i form av medarbetarkompetens, varför huvuddelen av förvärvade bolags immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill.

Förvärven avser ES-KONSULT Energi och Säkerhet AB i Sverige och Xact Consultance AS i Norge samt ett antal mindre rörelseförvärv i Sverige.

Per 30 juni 2014 förvärvades ett bolag i Norge med 5 anställda och med tillträdesdag 1 juli. Förvärvsanalys har ännu inte upprättats.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	helår 2013
Nettoomsättning	90,9	74,8	174,5	136,8	301,5
Övriga rörelseintäkter	41,5	35,5	82,7	69,5	156,3
Rörelsens intäkter	132,4	110,3	257,2	206,2	457,7
Personalkostnader	-28,5	-25,0	-57,6	-45,4	-97,2
Övriga kostnader	-108,4	-115,0	-212,6	-204,5	-414,8
Avskrivningar	-5,5	-4,2	-10,2	-7,9	-16,4
Rörelseresultat	-9,9	-33,9	-23,3	-51,5	-70,7
Finansnetto	10,1	109,8	135,0	111,9	-14,5
Resultat efter finansnetto	0,2	75,9	111,7	60,3	-85,2
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	609,4
Resultat före skatt	0,2	75,9	111,7	60,3	524,1
Skatt	3,7	9,9	8,4	16,1	-109,0
Resultat efter skatt	4,0	85,8	120,1	76,4	415,1
Övrigt totalresultat	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,6
Totalresultat för perioden	3,9	86,0	120,0	76,6	415,7

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	14,1	13,7	15,4
Materiella tillgångar	88,0	61,1	59,7
Finansiella anläggningstillgångar	4 911,4	5 187,6	4 904,2
Summa anläggningstillgångar	5 013,6	5 262,4	4 979,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	434,2	489,5	802,5
Likvida medel	26,2	19,4	29,1
Summa omsättningstillgångar	460,4	508,9	831,6
Summa tillgångar	5 474,0	5 771,3	5 810,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	195,5	197,4	197,4
Reservfond	46,9	46,9	46,9
Fritt eget kapital	2 951,8	2 902,9	2 838,8
Årets resultat	120,1	76,4	415,1
Summa eget kapital	3 314,3	3 223,7	3 498,3
Obeskattade reserver	122,5	126,4	122,5
Avsättningar	305,7	630,8	302,6
Långfristiga skulder	528,9	606,3	603,3
Kortfristiga skulder	1 202,6	1 184,1	1 284,1
Summa eget kapital och skulder	5 474,0	5 771,3	5 810,9