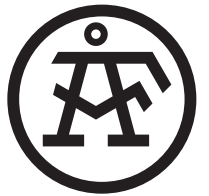


INNOVATION  
BY EXPERIENCE



**ÅF AB (publ)  
Delårsrapport  
januari - september 2015**

Pressmeddelande 23 oktober 2015

## Tredje kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 2 147 (1 873) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 112 (120) MSEK
- Rörelsemarginalen var 5,2 (6,4) procent
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 143 (134) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 6,7 (7,2) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 67 (79) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 0,84 (1,03) kronor

## Januari-september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 7 133 (6 429) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 578 (528) MSEK
- Rörelsemarginalen var 8,1 (8,2) procent
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 575 (542) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 8,1 (8,4) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 418 (382) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 5,35 (4,95) kronor

### KOMMENTAR VD JONAS WISTRÖM

ÅFs rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 7 procent till 143 (134) MSEK under det tredje kvartalet, tack vare ett sammantaget fortsatt tillfredsställande marknadsläge och en god orderingång – särskilt i Skandinavien. 143 MSEK är det högsta resultat som ÅF redovisat hittills under ett tredje kvartal och detsamma gäller för niomånadersperioden ackumulerat. Glädjande är även att kassaflödet för kvartalet var starkt. Rörelsemarginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 6,7 (7,2) procent i kvartalet.

Omsättningen ökade med 15 procent, varav 5 procentenheter utgjordes av organisk tillväxt. ÅF omsätter nu över 1 miljard Euro på årsbasis, vilket är i linje med det mål som sattes upp för fem år sedan. Ett av ÅFs nya och långsiktiga mål innebär att ÅF skall fortsätta växa kraftigt och omsätta minst 2 miljarder euro år 2020.

Glädjande är att ÅF fortsätter vara en mycket attraktiv arbetsgivare. Det ger ÅF förutsättningar att kunna vidhålla en god organisk tillväxt och framförallt att kunna vara selektiv i

rekryteringsprocessen. I slutet av det tredje kvartalet utnämndes ÅF till att vara Sveriges näst mest attraktiva arbetsgivare, efter Google, bland yrkesverksamma ingenjörer samt till landets mest attraktiva arbetsgivare bland högskoleingenjörer (Universum).

Omorganisationen, som aviserades i slutet av kvartal två, av verksamheterna inom divisionerna Industry och Technology har genomförts under det gångna kvartalet. Synergieffekter och kostnadsbesparingar har identifierats om totalt 40 MSEK på årsbasis med full effekt från årsskiftet. Samtliga kostnader relaterade till denna omorganisation och rationalisering har nu reserverats. Förändringen innebär samtidigt att division Technology renodlats till en stark verksamhet med fokus på digitalisering och det uppkopplade samhället, medan division Industry blivit en ännu mer komplett partner till industrin genom att ha tagit över ansvaret för de verksamhetsdelar som fokuserar på mekanisk konstruktion. Dessa förändringar har redan fått ett bra mottagande bland kunderna.

Divisionerna Industry och Technology redovisar tillfredsställande resultat i kvartalet, trots genomförd omorganisation och besparingspro-

gram. Rörelsemarginalerna uppgick till 7,3 (8,0) respektive 5,9 (5,6) procent. Division Infrastructure fortsätter att växa starkt och rapporterar en tillväxt på cirka 16 procent i kvartalet och rörelsemarginalen ökade från 8,0 procent till 8,6 procent. Glädjande är även att division International redovisar ett fortsatt förbättrat resultat i kvartalet. Rörelsemarginalen steg till 6,2 (5,9) procent trots den fortsatt svaga energimarknaden i Europa.

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.

Stockholm den 23 oktober 2015

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2015

### Juli-september

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 2 147 (1 873) MSEK. Tillväxten uppgick till 14,6 procent, varav 4,9 procentenheter var organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter, framförallt för CHF och NOK, uppgick den organiska tillväxten till 4,8 procent.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 112 (120) MSEK respektive 5,2 (6,4) procent. Under kvartalet genomfördes ett besparingsprogram som ett led av omorganisationen av koncernen. Kostnaderna för detta program uppgick till 43 MSEK i kvartalet och redovisas inom "koncerngemensamt". Dessutom gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillingar som medfört en positiv resultateffekt på 12 MSEK. Motsvarande period föregående år innehöll jämförelsestörande poster uppgående till -14 MSEK. Justerat för dessa poster uppgick resultatet till 143 (134) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 6,7 (7,2) procent. Besparingarna beräknas ge en resultatförbättring på ca 40 MSEK på årsbasis och ge full effekt från årsskiftet.

Perioden innehöll samma antal arbetsdagar jämfört med föregående år.

Debiteringsgraden uppgick till 76,0 (76,2) procent. Resultat efter finansiella poster upp-

gick till 101 (112) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 67 (79) MSEK.

I samband med reglering av ett förvärv har koncernens redovisning belastats med en ej kassafödospåverkande skattepost. Utan denna post skulle redovisad skatt uppgå till 23,2 procent i kvartalet.

### Januari-september

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 7 133 (6 429) MSEK. Exklusive avyttringar uppgick tillväxten till 12,0 procent, varav 4,5 procentenheter organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 3,7 procent.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 578 (528) MSEK respektive 8,1 (8,2) procent. Under året har omstruktureringskostnader uppgående till 53 MSEK bokförts. Av dessa bokfördes 43 MSEK under kvartal tre och 10 MSEK under kvartal två. Kostnaderna i kvartal två har dock inte klassificerats som jämförelsestörande poster, då merparten av dessa var relaterade till lednings- och chefsbyten, och ej bidrar till synergieffekterna. Dessutom gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillingar som medfört en positiv resultateffekt på 47 MSEK.

Nettot av jämförelsestörande poster uppgår till 3 MSEK. Motsvarande period föregående år innehöll jämförelsestörande poster uppgå-

ende till -14 MSEK. Justerat för dessa poster uppgick resultatet till 575 (542) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 8,1 (8,4) procent.

Perioden innehöll en arbetsdag mer än samma period föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 76,7 (75,9) procent. Resultat efter finansiella poster uppgick till 549 (501) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 418 (382) MSEK.

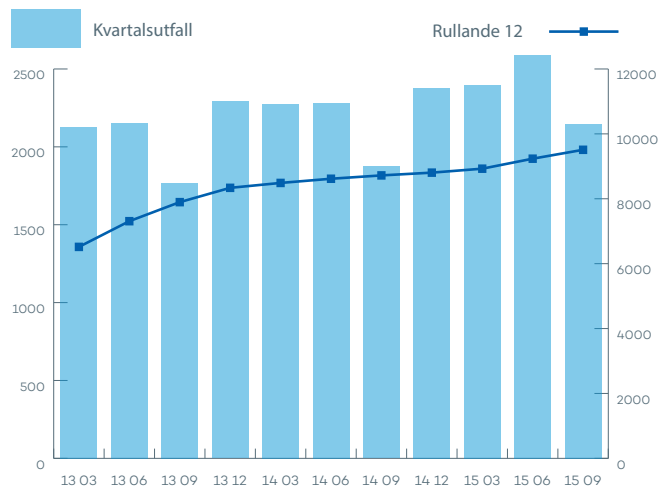
### Omorganisation - proforma

Den omorganisation av koncernen som genomförts under kvartalet, innebär en väsentlig förändring i divisionernas Technology och Industry resultat- och balansräkningar. Omorganisationen trädde i kraft den 1 juli. Samtliga historiska uppgifter avseende divisionerna är redovisade proforma.

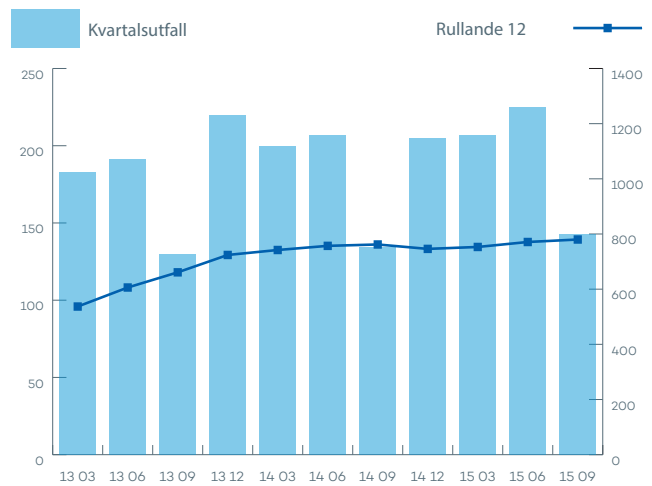
## NYCKELTAL

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	2 147,2	1 873,0	7 133,3	6 429,3	8 805,0
Rörelseresultat, MSEK	112,0	120,1	578,4	527,6	756,3
Rörelsemarginal, %	5,2	6,4	8,1	8,2	8,6
Rörelseresultat exkl engångsposter, MSEK	143,1	134,1	575,1	541,6	746,8
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	6,7	7,2	8,1	8,4	8,5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	100,7	111,6	549,1	501,0	720,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,84	1,03	5,35	4,95	7,16
Nettolåneskuld, MSEK	-	-	1 638,5	1 090,0	869,8
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr	-	-	1,8	1,1	1,0
Nettoskuldssättningsgrad, %	-	-	39,7	28,4	22,0
Antal anställda	-	-	7 830	7 131	7 117
Debiteringsgrad, %	76,0	76,2	76,7	75,9	76,1

## NETTOOMSÄTTNING MSEK



## RÖRELSERESULTAT MSEK \*)



\*) exkl jämförelsestörande poster

### Väsentliga händelser under tredje-kvartalet 2015 samt väsentliga händelser efter balansdagen

ÅF har vunnit två nya säkerhetsuppdrag på Oskarshamns kärnkraftverk (OKG). Uppdragen omfattar cirka 40 000 timmar under 2015 och 2016. I det första uppdraget ska ÅF tillsammans med OKG utföra en så kallad primär säkerhetsgranskning av reaktor O3.

Det andra uppdraget gäller den återkommande säkerhetsgranskningen (Periodic Safety Review) där alla tre reaktorerna ska säkerhetsprövas i enlighet med kraven i kärntekniklagen.

ÅF har ingått ett betydande avtal med Försvarets Materielverk (FMV) gällande konsulttjänster för framtagning av nödvändiga underlag och samordning av arbeten vid byggnation av exempelvis fastighetsnät och teknisk bevakning för Försvarmaktens garnisonsanläggningar runt om i landet. Avtalet som är tvåårigt har ett uppskattat ordervärde på 61 MSEK, med en möjlighet till förlängning på ytterligare två år.

ÅF har rekryterat Lars-Eric Aaro till rollen som försäljningsdirektör för ÅF koncernen. Lars-Eric, som tillträder sin nya befattning den 9 november i år, kommer att ingå i ÅFs koncernledning och ha som främsta ansvar att koordinera och vidareutveckla ÅFs försäljningsprocess samt affär gentemot koncernens KAM-kunder. Lars-Eric kommer även att ansvara för strategi och utveckling av ÅFs nätverksaffär.

### Förvärv och avyttringar

Sedan årets början har sex verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om ca 800 MSEK. De förvärvade verksamheterna bidrog med 675 medarbetare.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 157 (-7) MSEK för det tredje kvartalet, vilket främst är en effekt av minskat rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillningar uppgående till 10 (5) MSEK. Nettot av upptagna lån och amorteringar uppgår till -56 (-60) MSEK och köp/försäljning av egna aktier till -45 (2) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 49 (-71) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari – september uppgick till 254 (278) MSEK. Bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillningar uppgick till 690 (145) MSEK. I finansieringsverksamheten uppgick utbetalad utdelning till aktieägarna om 271 (252) MSEK, köp/försäljning av egna aktier till -45 (-50) MSEK och nettot av upptagna lån och amortering av lån till 838 (227) MSEK. Det totala kassaflödet för januari – september var 46 (-14) MSEK.

ÅF har under det andra kvartalet emitterat ett seniort icke-säkerställt obligationslån om totalt 700 miljoner SEK. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR +115

baspunkter och en löptid av 5 år med ett slutligt förfallodatum den 12 maj 2020.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 223 (178) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 1 638 (1 090) MSEK. Ökningen av nettolåneskulden är en effekt av utbetalda köpeskillningar avseende bolagsförvärv. Koncernen har outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 729 (473) MSEK.

Eget kapital per aktie var 53,02 (49,73) kronor. Soliditeten uppgick till 50,9 (52,8) procent. Det egna kapitalet uppgick till 4 122 (3 838) MSEK.

### Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 7 369 (6 901). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 830 (7 131), varav 6 385 (5 643) i Sverige och 1 445 (1 488) utanför Sverige.

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – september uppgick till 415 (384) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 108 (120) MSEK. Likvida medel uppgick till 70 (24) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 12 (43) MSEK.

# Division Industry



Division Industry är Nordens ledande konsult inom produktutveckling, 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 branskkunskaper är de viktigaste fundamenten för långvariga kundrelationer.

Industrimarknaden har stabiliserats på en högre nivå jämfört med slutet av föregående år och i början av innevarande år. En ökad efterfrågan märks framför allt från fordonsindustrin och läkemedelsindustrin. Energi- och råvarumarknaderna är fortsatt svaga med låg investeringsvilja, men tack vare divisionens storlek och flexibilitet har resurser kunnat omfördelas mellan branscher, vilket bidragit positivt till divisionens resultat.

Tillväxten i tredje kvartalet uppgick till 16,1 procent, varav 1,9 procentenheter var organisk.

Ett omfattande integrationsarbete har genomförts av såväl de förvärvade bolagen Leanova (Automotive) och PRC (Läkemedel) som de enheter som överfördes från division Technology i samband med omorganisationen. På divisionen finns nu cirka 3 300 medarbetare med process-, produktions- och produktut-

vecklingskompetens för industri- och energikunder.

Som ett led i omorganisationen har ett kostnadsbesparingsprogram genomförts. Dessa beräknas medföra synergieffekter uppgående till ca 30 MSEK på årsbasis.

Under årets tredje kvartal vann ÅF två säkerhetsgranskningssupdrag från OKG som totalt omfattar cirka 40 000 timmar under 2015 och 2016. Nya kontrakt tecknades även med E.ON och Sakab. Åt E.ON ska ÅF förse Skogsforsens vattenkraftverk med ny elutrustning. Åt Sakab ska ÅF modernisera förbränningsanläggningen i Kumla. ÅF tog också hem ett projekteringsuppdrag från Norske Skogs Saugbrugs för utvinning av biogas från avloppsvatten. Uppdragen är helhetsåtaganden och trenden att kunderna väljer färre och större leverantörer fortsätter, vilket gynnar division Industry.

## NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	920,5	792,9	3 112,7	2 817,5	3 805,1
Rörelseresultat, MSEK	67,7	63,4	267,6	258,2	346,3
Rörelsemarginal, %	7,3	8,0	8,6	9,2	9,1
Genomsnittligt antal årsanställda	3 292	2 866	3 256	2 906	2 915

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015.

# 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.

Offentliga investeringar ligger kvar på höga nivåer i Sverige och Norge. Starka drivkrafter för divisionens affärer är betydande investeringar i ny och befintlig infrastruktur, flertalet sjukhusprojekt samt hållbara investeringar vad gäller drift av fastigheter. Divisionens industriella och nytänkande lösningar för samhällsbyggnadssektorn samt väl fungerande ledningssystem för tid och kostnader i projekt fortsätter vinna stor uppskattning bland kunderna.

Det tredje kvartalet präglades av en fortsatt stark tillväxt med god lönsamhet för divisionen. Tillväxten uppgick till 16,1 procent, rensat för valutaeffekter (NOK), av vilket 5,8 procentenheter utgjordes av organisk tillväxt.

Divisionen fortsätter att växa organiskt och via förvärv. Hittills i år har division Infrastructure rekryterat närmare 375 nya medarbetare. Rekrytering sker inom samtliga verksamhetsområden och i synnerhet inom projektledning

samt väg- och järnväg. Integrationerna av de nyligen förvärvade bolagen EQC Group, Österjörn, Markitekten och LEB Consult löper enligt plan och bolagen har kommit väl in i verksamheten. På helårsbasis förväntas de förvärvade bolagen bidra med en omsättning om ca 300 MSEK.

Sammantaget har division Infrastructures orderportfölj vuxit under det tredje kvartalet. Ordervärdet för stora infrastrukturprojekt är mer än 1 000 MSEK och pågående sjukhusprojekt är 300 MSEK. Bland större pågående infrastruktur- och sjukhusprojekt märks projekt Västlänken och Ostlänken samt Gardermoen flygplats. Några exempel på större sjukhusprojekt är om-, till- och nybyggnader i upprustningen av Vrinnevi Sjukhus i Norrköping och Malmö sjukhus, samt Helse Sør-Østs nya sjukhus i Østfold, Norge. Flera stora projekt planeras framöver, och dessa, i kombination med pågående projekt som löper över flera år, borgar för en fortsatt hög aktivitet.

## NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	661,2	580,6	2 216,4	1 969,7	2 730,0
Rörelseresultat, MSEK	56,7	46,3	247,5	215,0	296,6
Rörelsemarginal, %	8,6	8,0	11,2	10,9	10,9
Genomsnittligt antal årsanställda	2 318	1 903	2 191	1 899	1 930

# Division International



Division International erbjuder tekniska konsulttjänster inom energi-, infrastruktur-, och industriområdet. Den dominerande andelen tjänster utförs inom energiområdet. Verksamheten har sina hemmamarknader i Schweiz, Finland och Baltikum samt Tjeckien men driver projekt i ett 70-tal länder världen över. Ställningen är stark inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft.

Energimarknaden i Asien och Mellanöstern fortsätter att vara stark, både för nya kraftverk och ut- och ombyggnader i existerande kraftverk. Låga elpriser har lett till en låg investeringsvilja för elgenereringsutrustning i Europa, men efterfrågan finns dock för ombyggnader och uppgraderingar. Den latinamerikanska marknaden har försvagats. Globalt ökar efterfrågan på energieffektiviseringsstudier och på effektiva distributionslösningar, drivet av ökat fokus på miljöfrågor.

Omsättningen ökade med 8,9 procent, varav 3,2 procent utgjordes av förvärvad tillväxt och resterande ökning var i huvudsak relaterad till valutaeffekter. Trots en svag hemmamarknad lyckades divisionen rapportera ett ökat rörelseresultat från 14,3 MSEK till 16,5 MSEK. Tidigare omstruktureringsåtgärder och en fortsatt ökad andel projekt utanför Europa är huvudanledningarna till förbättringen.

Orderingången i kvartalet ökade jämfört med föregående år. Exempel på order som tecknats, en förlängning av ett drift- och underhållskontrakt med en indonesisk kund, studier avseende reformering av energibranschen i Albanien och en studie avseende reformering av energipriser i Egypten. Under perioden slöts också ett avtal med en kund i Saudiarabien avseende ett pumpkraftverk och en order tecknades i Thailand avseende kapacitetsökning av ett vattenkraftverk. ÅF har också erhållit ett projektledningsuppdrag för att förbättra elproduktion och eldistribution i Tadjikistan.

## NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	266,3	244,4	799,5	756,7	1 038,1
Rörelseresultat, MSEK	16,5	14,3	44,9	32,9	54,2
Rörelsemarginal, %	6,2	5,9	5,6	4,3	5,2
Genomsnittligt antal årsanställda	814	798	822	1 026	964

# Division Technology



Division Technology har sin huvudsakliga verksamhet i Sverige inom R&D, kommunikationsteknik och IT. Technology hjälper företag, myndigheter och försvaret att ta tillvara den uppkopplade världens möjligheter. En stark bas med många och väl genomförda uppdrag under lång tid ger kunderna stabilitet och trygghet.

Marknaden för avancerad produktutveckling och digitala lösningar visar tecken på förbättring under tredje kvartalet. Digitaliseringen ger nya affärsmöjligheter i många branscher även om efterfrågan i dagsläget varierar starkt mellan olika sektorer och i viss mån även geografier.

Rörelsemarginalen förbättrades till 5,9 (5,6) procent.

Tillväxten som uppgick till 10 procent i det tredje kvartalet, var i sin helhet organisk. De starkaste drivkrafterna bakom tillväxten var försvars-, fordons- samt bank- och finanssektorn. Technology fortsatte ta position inom fordonsbranschen med ytterligare uppdrag och åtaganden. En strategisk inbrytning i bank- och finanssektorn har gjorts genom avtal med Ikano Bank AB (publ) som innebär att ÅF agerar samlad konsultleverantör till banken under den kommande fyraårsperioden.

Technology tecknade även ett flertal ramavtal i kvartalet, bland annat ett nytt ramavtal med E-hälsomyndigheten, ett förlängt ramavtal med TeliaSonera samt ett nytt ramavtal med Försvarets Materielverk (FMV) avseende Garnisonsanläggningar. ÅFs uppdrag att tillsammans med FMV planera, förbereda och skapa förutsättningar för att bättre kunna genomföra internationella insatser fortgår också.

Technology har sedan den 1 juli en ny divisionsledning, vars huvuduppdrag är att förbättra lönsamhet och tillväxt framöver. Som ett led i detta uppdrag genomfördes i slutet av det tredje kvartalet ett besparingsprogram. Åtgärden beräknas medföra cirka 10 MSEK i resultatförbättring per år från och med den 1 januari 2016. Kärnan i nya Technology, med över 1 000 medarbetare och ett unikt nätverk av partners, blir avancerad systemutveckling och IT för utveckling och uppkoppling av både industrin och samhället.

## NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	334,0	302,9	1 153,9	1 049,1	1 462,3
Rörelseresultat, MSEK	19,6	16,9	83,6	78,9	112,6
Rörelsemarginal, %	5,9	5,6	7,2	7,5	7,7
Genomsnittligt antal årsanställda	969	968	984	967	977

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015.



## 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 2014. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

## Redovisningsprinciper

Denna rapport 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 2014 (not 1). Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2015 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 115,75 kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en nedgång med 8,1 procent sedan årsskiftet. OMXSPI-index steg samtidigt med 0,2 procent.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	75 609 963
Totalt antal aktier	78 827 715
varav B-aktier i eget förvar	1 149 366
Antal röster	107 787 483

Under 2015 har 188 728 egna aktier använts för matchning av 2011 års aktiesparprogram. Konvertering till aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2012 har ägt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 622 745. Återköp för konvertibelprogrammet 2015 har genomförts vilket har ökat antal B-aktier i eget förvar med 385 000.

Aktiekapitalet i moderbolaget har ökat med 49 MSEK som en effekt av konverteringar inom personalkonvertibelprogrammet 2012.

Stockholm den 23 oktober 2015  
ÅF AB (publ)

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

*Informationen 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 23 oktober 2015 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.*

## KONTAKT

Jonas Wiström, VD och koncernchef  
+46 70 608 12 20

Stefan Johansson, CFO  
+46 70 224 24 01

Huvudkontor: ÅF AB, 169 99 Stockholm  
Besöksadress: Frösundaleden 2  
Tfn: +46 10 505 00 00  
www.afconsult.com  
info@afconsult.com  
Org.nr. 556120-6474

## Kalender 2016

8 februari, Bokslutskommuniké för 2015  
27 april, Delårsrapport jan-mars  
27 april, Årsstämma  
13 juli, Delårsrapport jan-jun  
21 oktober, Delårsrapport jan-sep

# Revisors granskningsrapport

ÅF AB, org nr 556120-6474

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för ÅF AB (publ) per 30 september 2015 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 International Standards on Auditing 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.

Stockholm den 23 oktober 2015

Ernst & Young AB

Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014	okt 2014- sep 2015
Nettoomsättning	2 147,2	1 873,0	7 133,3	6 429,3	8 805,0	9 508,9
Personalkostnader	-1 207,6	-1 029,3	-3 998,1	-3 531,4	-4 831,4	-5 298,2
Inköp av tjänster och material	-600,0	-509,0	-1 921,1	-1 730,1	-2 392,8	-2 583,8
Övriga kostnader	-217,2	-191,0	-612,4	-576,3	-765,8	-801,9
Övriga intäkter	14,7	0,0	50,2	2,5	32,3	80,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-25,1	-23,6	-73,4	-66,4	-91,1	-98,1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>112,0</b>	<b>120,1</b>	<b>578,4</b>	<b>527,6</b>	<b>756,3</b>	<b>807,0</b>
Finansiella poster	-11,3	-8,5	-29,3	-26,6	-36,1	-38,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>100,7</b>	<b>111,6</b>	<b>549,1</b>	<b>501,0</b>	<b>720,1</b>	<b>768,2</b>
Skatt	-33,6	-32,2	-131,1	-118,7	-166,7	-179,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>67,1</b>	<b>79,4</b>	<b>418,0</b>	<b>382,3</b>	<b>553,5</b>	<b>589,1</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	65,6	79,3	414,2	382,1	553,1	585,2
Innehav utan bestämmande inflytande	1,5	0,1	3,8	0,2	0,3	4,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>67,1</b>	<b>79,4</b>	<b>418,0</b>	<b>382,3</b>	<b>553,5</b>	<b>589,1</b>
Rörelsemarginal, %	5,2	6,4	8,1	8,2	8,6	8,5
Debiteringsgrad, %	76,0	76,2	76,7	75,9	76,1	76,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,84	1,03	5,35	4,95	7,16	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,83	1,02	5,23	4,86	7,03	-
Antal utestående aktier	77 678 349	77 145 762	77 678 349	77 145 762	77 251 876	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	77 764 983	77 117 124	77 474 549	77 253 941	77 243 656	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	80 383 329	79 444 013	79 869 558	79 645 054	79 601 925	

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>67,1</b>	<b>79,4</b>	<b>418,0</b>	<b>382,3</b>	<b>553,5</b>
<b>Poster som kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Förändring av omräkningsreserv	-36,4	44,9	4,3	95,1	90,3
Förändring av säkringsreserv	-7,1	-0,7	-6,3	-2,5	-0,9
Skatt	1,3	0,7	1,2	2,0	0,2
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Pensioner	1,6	-0,1	1,6	-0,3	-68,4
Skatt	-0,3	0,0	-0,3	0,0	13,7
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-40,8</b>	<b>44,9</b>	<b>0,5</b>	<b>94,3</b>	<b>34,9</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>26,3</b>	<b>124,3</b>	<b>418,5</b>	<b>476,6</b>	<b>588,4</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	24,5	124,2	414,6	476,4	588,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	0,0	3,8	0,3	0,4
<b>Totalt</b>	<b>26,3</b>	<b>124,3</b>	<b>418,5</b>	<b>476,6</b>	<b>588,4</b>

## Balansräkning för koncernen

MSEK	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	4 819,4	4 303,1	4 276,4
Materiella tillgångar	381,4	339,2	346,4
Övriga anläggningstillgångar	19,9	58,9	14,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 220,6</b>	<b>4 701,1</b>	<b>4 637,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	2 657,4	2 394,0	2 487,6
Likvida medel	223,2	177,8	178,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 880,6</b>	<b>2 571,7</b>	<b>2 666,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 101,2</b>	<b>7 272,8</b>	<b>7 303,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 118,7	3 836,3	3 952,7
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3,6	1,7	1,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 122,3</b>	<b>3 838,0</b>	<b>3 954,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	226,2	218,5	228,9
Långfristiga skulder	1 381,4	761,7	792,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 607,5</b>	<b>980,1</b>	<b>1 020,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	55,0	13,6	11,8
Kortfristiga skulder	2 316,4	2 441,2	2 316,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 371,4</b>	<b>2 454,7</b>	<b>2 328,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 101,2</b>	<b>7 272,8</b>	<b>7 303,5</b>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2014.

## Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

MSEK	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>3 954,5</b>	<b>3 674,2</b>	<b>3 674,2</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>418,5</b>	<b>476,6</b>	<b>588,4</b>
Lämnad utdelning	-273,3	-254,0	-254,0
Konvertering av konvertibellån till aktier	48,9	-	-
Värde av konverteringsrätt	7,6	-	-
Återköp/försäljning av egna aktier	-45,0	-49,9	-47,5
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-7,5	-7,5
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-8,0	-8,0
Aktiesparprogram	11,1	6,5	8,9
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 122,3</b>	<b>3 838,0</b>	<b>3 954,5</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	4 118,7	3 836,3	3 952,7
Innehav utan bestämmande inflytande	3,6	1,7	1,8
<b>Totalt</b>	<b>4 122,3</b>	<b>3 838,0</b>	<b>3 954,5</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Resultat efter finansiella poster	100,7	111,6	549,1	501,0	720,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	62,3	44,4	85,6	86,0	82,2
Betald inkomstskatt	-37,2	-34,9	-196,1	-145,9	-190,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>125,7</b>	<b>121,1</b>	<b>438,5</b>	<b>441,1</b>	<b>612,2</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	31,2	-127,8	-184,9	-163,2	-11,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>157,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>253,7</b>	<b>277,9</b>	<b>600,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,6	-5,7	-735,2	-214,9	-238,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-93,2	-58,2	527,7	-76,7	-367,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>49,2</b>	<b>-70,7</b>	<b>46,2</b>	<b>-13,8</b>	<b>-4,6</b>
Likvida medel vid periodens början	173,3	252,7	178,4	187,7	187,7
Kursdifferens i likvida medel	0,7	-4,3	-1,4	3,9	-4,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>223,2</b>	<b>177,8</b>	<b>223,2</b>	<b>177,8</b>	<b>178,4</b>

## Nyckeltal för koncernen

	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Avkastning på eget kapital, %	14,6	15,9	14,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,6	16,2	15,2
Soliditet, %	50,9	52,8	54,1
Eget kapital per aktie, SEK	53,02	49,73	51,17
Räntebärande skulder, MSEK	1 861,7	1 317,8	1 048,2
Genomsnittligt antal årsanställda	7 369	6 901	6 887

## Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	1 013,6	1 011,0	792,9	987,5	3 805,1	1 023,7	1 168,5	920,5		
Infrastructure	689,9	699,2	580,6	760,3	2 730,0	749,7	805,6	661,2		
International	249,1	263,2	244,4	281,4	1 038,1	258,6	274,6	266,3		
Technology	374,1	372,1	302,9	413,2	1 462,3	414,7	405,3	334,0		
Koncerngemensamt/elim	-51,1	-64,9	-47,8	-66,8	-230,6	-49,4	-65,1	-34,7		
<b>Summa</b>	<b>2 275,7</b>	<b>2 280,7</b>	<b>1 873,0</b>	<b>2 375,6</b>	<b>8 805,0</b>	<b>2 397,3</b>	<b>2 588,8</b>	<b>2 147,2</b>		

RÖRELSERESULTAT, MSEK	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	97,3	97,4	63,4	88,2	346,3	83,2	116,8	67,7		
Infrastructure	81,8	86,9	46,3	81,6	296,6	95,9	95,0	56,7		
International	10,0	8,6	14,3	21,3	54,2	11,9	16,5	16,5		
Technology	32,4	29,7	16,9	33,6	112,6	36,2	27,8	19,6		
Koncerngemensamt/elim	-21,2	-15,3	-20,9	3,9	-53,5	-20,5	3,7	-48,4		
<b>Summa</b>	<b>200,3</b>	<b>207,2</b>	<b>120,1</b>	<b>228,6</b>	<b>756,3</b>	<b>206,7</b>	<b>259,7</b>	<b>112,0</b>		

RÖRELSEMARGINAL, %	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	9,6	9,6	8,0	8,9	9,1	8,1	10,0	7,3		
Infrastructure	11,9	12,4	8,0	10,7	10,9	12,8	11,8	8,6		
International	4,0	3,3	5,9	7,6	5,2	4,6	6,0	6,2		
Technology	8,7	8,0	5,6	8,1	7,7	8,7	6,9	5,9		
<b>Summa</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>6,4</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>5,2</b>		

GENOMSNIFFLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	2 927	2 928	2 866	2 944	2 915	3 134	3 342	3 292		
Infrastructure	1 892	1 902	1 903	2 026	1 930	2 062	2 185	2 318		
International	1 140	1 162	798	786	964	816	838	814		
Technology	965	968	968	1 008	977	992	993	969		
ÅF AB	101	101	98	98	100	113	120	115		
<b>Summa</b>	<b>7 023</b>	<b>7 062</b>	<b>6 641</b>	<b>6 844</b>	<b>6 887</b>	<b>7 116</b>	<b>7 478</b>	<b>7 508</b>		

ANTAL ARBETSDAGAR	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Endast Sverige	62	59	66	61	248	62	60	66	62	250
Inklusive utlandet	62	59	66	61	248	62	60	66	62 <sup>1)</sup>	250 <sup>1)</sup>

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

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015 mellan Division Industry och Division Technology.

## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	jan-sep 2015
Immateriella anläggningstillgångar	1,9
Materiella anläggningstillgångar	18,5
Kundfordringar och övriga fordringar	201,5
Likvida medel	38,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-201,8
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>58,2</b>
Goodwill	550,7
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	26,7
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	0,5
<b>Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning</b>	<b>636,1</b>
Transaktionskostnad	0,4
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-38,0
Beräknad villkorad köpeskillning	-37,1
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>561,3</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 LN Management AB, PRC Group AB, EQC Group AB, L.E.B. Consult AB, samt ett antal mindre rörelseförvärv i Sverige.

### Värdering av verkligt värde

Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde med indata på nivå 3 (icke observerbara indata) enligt IFRS 13. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

### Förändring av villkorad köpeskillning

MSEK	2015
Ingående balans 1 januari 2015	342
Årets förvärv	37
Betalningar	-128
Värdet förändringar redovisat mot goodwill	-2
Värdet förändringar redovisade i övriga rörelseintäkter	-47
Diskontering	2
Valutakursdifferenser	-5
<b>Utgående balans</b>	<b>199</b>

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2014. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jul-sep 2015	jul-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	helår 2014
Nettoomsättning	94,8	84,3	282,4	258,8	352,1
Övriga rörelseintäkter	42,7	42,3	132,2	125,0	168,0
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>137,5</b>	<b>126,6</b>	<b>414,6</b>	<b>383,8</b>	<b>520,1</b>
Personalkostnader	-25,9	-25,2	-89,8	-82,8	-114,5
Övriga kostnader	-110,8	-102,8	-328,2	-315,5	-421,0
Avskrivningar	-6,3	-5,7	-18,9	-16,0	-22,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-22,3</b>	<b>-30,5</b>	<b>-37,3</b>
Finansiella poster	-8,6	15,2	130,1	150,2	568,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,2</b>	<b>8,0</b>	<b>107,8</b>	<b>119,6</b>	<b>531,6</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	63,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-14,2</b>	<b>8,0</b>	<b>107,8</b>	<b>119,6</b>	<b>594,8</b>
Skatt	2,9	2,2	8,2	10,6	-0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11,3</b>	<b>10,2</b>	<b>116,0</b>	<b>130,3</b>	<b>594,6</b>
Övrigt totalresultat	-6,0	0,0	-5,5	-0,1	0,3
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-17,3</b>	<b>10,2</b>	<b>110,5</b>	<b>130,2</b>	<b>594,9</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	14,9	12,5	15,8
Materiella tillgångar	88,0	87,3	86,9
Finansiella anläggningstillgångar	5 253,8	4 908,8	4 978,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 356,7</b>	<b>5 008,7</b>	<b>5 080,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	849,7	467,7	954,8
Kassa och bank	69,9	24,4	26,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>919,6</b>	<b>492,0</b>	<b>981,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 276,3</b>	<b>5 500,7</b>	<b>6 062,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	244,4	195,5	195,5
Reservfond	46,9	46,9	46,9
Fritt eget kapital	3 246,6	2 952,8	2 965,7
Årets resultat	116,0	130,3	594,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 653,9</b>	<b>3 325,5</b>	<b>3 802,8</b>
Obeskattade reserver	126,4	122,5	126,4
Avsättningar	136,4	307,8	279,1
Långfristiga skulder	1 293,7	491,7	574,1
Kortfristiga skulder	1 066,0	1 253,3	1 280,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 276,3</b>	<b>5 500,7</b>	<b>6 062,5</b>