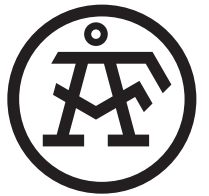


INNOVATION  
BY EXPERIENCE



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

Pressmeddelande 29 april 2015

# Första kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 2 397 (2 276) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 207 (200) MSEK
- Rörelsemarginalen var 8,6 (8,8) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 152 (149) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 1,95 (1,92) kronor

## KOMMENTAR VD JONAS WISTRÖM

ÅFs rörelseresultat ökade till 207 (200) MSEK under det första kvartalet 2015. Det är det högsta resultat ÅF redovisat hittills under ett första kvartal. Rörelsemarginalen uppgick till 8,6 (8,8) procent. Inledningen på det första kvartalet var svagare än förväntat. Däremot var avslutningen stark och debiteringsgraden steg med 2 procentenheter mellan januari och mars.

Tillväxten för ÅF-koncernen, exklusive avytttrade verksamheter, uppgick till närmare 7 procent i första kvartalet. Tillväxten exkluderat förvärv var 3 procent. ÅF är i dag 7 600 högt kvalificerade medarbetare med ett starkare och mer komplett erbjudande till kund än någonsin tidigare. Till detta kan ÅF erbjuda kund cirka 25 000 ingenjörer i ett unikt nätverk.

Högst lönsamhet levererade division Infrastructure med en rörelsemarginal om 12,8 (11,9) procent. Tillväxten var 9 procent, varav merparten organisk. Industry inledde kvartalet svagt på grund av minskade investeringar på energimarknaden i Sverige. Industrys storlek och förmåga att snabbt kunna

byta mellan branscher i kombination med en industrimarknad som visar tecken på en återhämtning, gör att kvartalet slutade starkt. Sammantaget innebär detta att rörelsemarginalen i kvartalet uppgick till 10,0 (10,1) procent. Division International kunde vidhålla trenden med gradvis förbättrade resultat trots en fortsatt svag energimarknad i Europa samt negativa valutaeffekter. Rörelsemarginalen var 4,6 (4,0) procent i kvartalet. Division Technology uppvisade god tillväxt men i spåren av en fortsatt svag marknad i södra Sverige minskade rörelsemarginalen till 6,8 (8,6) procent. Åtgärder har vidtagits under kvartalet för att förbättra lönsamheten.

Två viktiga förvärv med totalt cirka 450 högt kvalificerade ingenjörer förstärkte ÅF under kvartal ett. Dels PRC Engineering med en stark position på marknaden inom framförallt läkemedelsindustrin, dels LeanNova med unik helhetskompetens inom fordonsindustrin. Bägge förvärven följer strategin om att skapa mervärde för våra kunder genom att erbjuda branschkunskande, teknisk bredd samt långsiktiga och nära samarbeten. ÅF fortsätter att vinna större och större förtroende hos kunderna och andelen projektåtaganden fortsätter att öka.

Konjunkturläget bedöms vara något starkare jämfört med vid årsskiftet, bekräftat av en generell sett stark avslutning på kvartalet. Marknaden för infrastruktur uppskattas vara fortsatt stark medan industrimarknaden visar tecken på förbättringar. Energimarknaden fortsätter att präglas av en låg investeringsnivå i Europa men med bättre utsikter 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. Ett av ÅFs långsiktiga mål innebär att ÅF skall omsätta minst 2 miljarder euro år 2020.

Stockholm den 29 april 2015

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2015

### Januari - mars

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 2 397 (2 276) MSEK. Exklusive avyttringar uppgick tillväxten till 6,6 procent, varav 2,7 procentenheter var organisk.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 207 (200) MSEK respektive 8,6 (8,8) procent.

Perioden har präglats av stora valutakursförändringar. Då koncernens valutaexponeringar är begränsade har förändringarna i valutakurserna inte haft någon större påverkan på koncernens kassaflöde. Den schweiziska centralbankens slopande av försvaret av kopplingen av CHF till EUR påverkade koncernens kassaflöde och resultat negativt med endast ca 2 MSEK. Koncernens största nettoexponeringar återfinns i valutaparen EUR/CHF, USD/EUR och NOK/SEK, där dock inget av

valutaparen vid utgången av kvartalet har en estimerad exponering som överstiger 20 MSEK i motvärde under den kommande tolv månaders perioden.

Omräkningen av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar (omräkningsexponering) påverkade nettoomsättningen positivt med 1,5 procent jämfört med samma period föregående år.

Antalet tillgängliga timmar var oförändrat jämfört med föregående år.

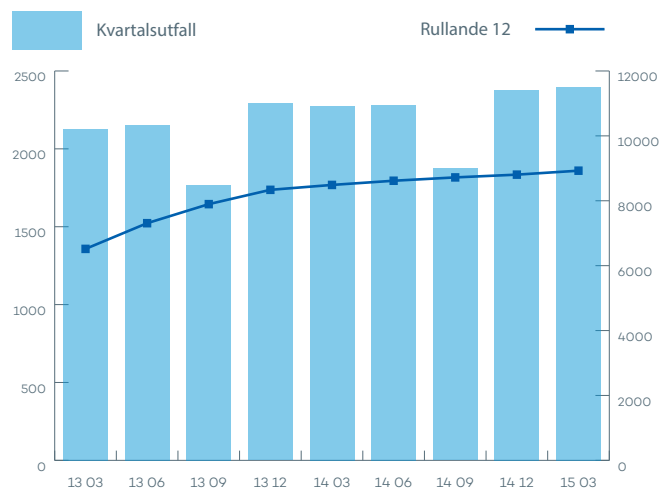
Debiteringsgraden uppgick till 76,1 (75,0) procent. Resultat efter finansiella poster uppgick till 198,3 (191,9) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 152,2 (148,7) MSEK.

### NYCKELTAL

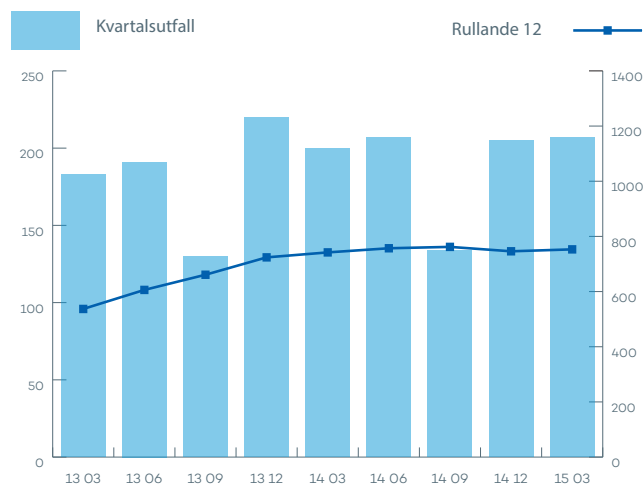
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	2 397,3	2 275,7	8 805,0
Rörelseresultat, MSEK	206,7	200,3	756,3
Rörelsemarginal, %	8,6	8,8	8,6
Rörelseresultat exkl engångsposter, MSEK	206,7	200,3	746,8
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	8,6	8,8	8,5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	198,3	191,9	720,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,95	1,92	7,16
Nettolåneskuld (-), MSEK	-1 364,3	-911,8	-869,8
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr	1,6	1,0	1,0
Nettoskuldsättningsgrad, %	32,8	23,7	22,0
Antal anställda	7 594	7 300	7 117
Debiteringsgrad, %	76,1	75,0	76,1

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

## NETTOOMSÄTTNING MSEK



## RÖRELSERESULTAT MSEK \*)



\*) exkl engångsposter

**Väsentliga händelser under första kvartalet 2015 samt väsentliga händelser efter balansdagen**

ÅF fick i uppdrag av regeringarna i Kenya, Uganda och Rwanda att göra en genomförbarhetsstudie för ett sammanlänkningsprojekt på 400 kV. Projektet är en viktig milstolpe för EAPP (East African Power Pool) på vägen mot en gemensam och sammankopplad energimarknad. Värdet av kontraktet uppgick till 1,48 miljoner USD och projektet löper över fem till sju månader. Sammanlänkningsprojektet består av transmissionsledningar på omkring 1 300 km med 13 transformatorstationer.

ÅF vann två nya uppdrag från Trafikverket. Dels projektering av E14 mellan Sundsvall och Stöde samt projektering av triangelspår Maland och upprustning av Tunadalsspåret till ett sammanlagt värde av 37 MSEK. Sedan drygt ett år tillbaka satsar ÅF på att växa verksamheten inom samhällsbyggnad i Norrland och i dagsläget finns konsulter i Umeå, Luleå och Sundsvall som framgångsrikt etablerat sig på marknaden.

ÅF förvärvade per den 1 februari LeanNova Engineering med cirka 200 anställda i Trollhättan, Göteborg, Coventry och Shanghai. Till sammans bildar ÅF och LeanNova Sveriges ledande och mest kompletta leverantör av utvecklingstjänster till fordonsindustrin. Bolaget med rötter från SAAB Automobils utvecklingsorganisation visar god tillväxt och bra underliggande lönsamhet. Bolagets omsättning uppgick till cirka 250 MSEK under 2014. Genom transaktionen, förvärvar ÅF ett unikt team av erfarna ingenjörer med djup fordonskompetens. Fordonsverksamheterna inom ÅF och LeanNova kompletterar varandra mycket väl. Den gemensamma enheten kommer därför att vara väl rustad för att möta den ökande efterfrågan av större arbetspaket från tillverkare inom såväl lätta som tunga fordon.

ÅF förvärvade per den 1 mars PRC Engineering och blir därmed en ännu starkare aktör inom Food & Pharma. PRC Engineering är specialister på design av produktionsanläggningar, processlösningar, automation, IT och validering inom läkemedel, livsmedel, energi och övrig industri. Bolaget har 230 ingenjörer på tio orter i Sverige som hjälper kunder att bygga upp, effektivisera eller automatisera tillverkning och produktion. Företaget grundades 1990 och omsatte under 2014 cirka 260 MSEK med god lönsamhet. PRC kommer, i sin helhet, att ingå i ÅFs division Industry. Ett nytt affärsområde skapas med inriktning mot projektleveranser och konsulttjänster till kunder inom Food & Pharma. Medarbetare från både ÅF och PRC kommer att ingå i det nya affärsområdet.

**Förvärv och avyttringar**

Sedan årets början har 3 verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om cirka 500 MSEK. De förvärvade verksamheterna bidrog med 440 medarbetare.

**Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -41 (37) MSEK för det första kvartalet. Utöver sedvanlig rörelsekapitalbindning under början av året, förklaras det något svagare kassaflödet av den starka tillväxten inom division Infrastructure samt ett antal större projekt inom division Industry. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillingar uppgående till 400 (60) MSEK. Nettot av upptagna lån och amortering av lån uppgick till 496 (100) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 42 (44) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 218 (231) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 1 364 (912) MSEK. Ökningen av nettolåneskulden är en

effekt av utbetalda köpeskillingar avseende bolagsförvärv under kvartalet samt utbetalda villkorade köpeskillingar avseende tidigare genomförda förvärv. Koncernen har outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 669 (654) MSEK.

Eget kapital per aktie var 53,79 (49,43) kronor. Soliditeten uppgick till 52,3 (51,9) procent. Det egna kapitalet uppgick till 4 163 (3 840) MSEK.

**Antal anställda**

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 7 116 (7 023). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 594 (7 300), varav 6 156 (5 529) i Sverige och 1 438 (1 771) utanför Sverige.

**Moderbolaget**

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – mars uppgick till 138 (125) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 45 (111) MSEK. Likvida medel uppgick till 39 (45) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 5 (22) MSEK.

# 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.

Division Industry noterade en försvagad efterfrågan från den svenska industrin i fjärde kvartalet 2014, vilket gällde även för inledningen av kvartal ett. Mest kännbar har nedgången varit på energimarknaden samt råvaror såsom malm och olja/gas. Under kvartalet ökade dock aktiviteten – samtidigt som Industry lyckades överföra resurser från branscher i nedgång till områden med god efterfrågan. En ökad aktivitet noterades till exempel inom fordonsindustri och pappers- och massaindustri samt inom livs- och läkemedelsindustrin. Detta medför att framtidsutsikterna har förbättrats.

Tillväxten i första kvartalet uteblev till följd av en väsentligt lägre andel materialleveranser jämfört med motsvarande period i fjol samt en svag inledning av kvartalet.

Trenden är att kunderna efterfrågar att ÅF tar mer ansvar i form av fler helhetsåtaganden. Detta följer strategin om att bli mer och mer av en partner till kunderna. Totalt ordervärde i fastprisprojekt för division Industry fortsatte att öka och överskrider 1,2 mdr SEK. Industry

är för närvarande aktiv i projekt i mer än 60 länder.

Förvärvet av PRC Engineering, konsoliderat den 1 mars, med 230 ingenjörer på tio orter i Sverige, gör Industry till en än starkare aktör inom livs- och läkemedelsindustrin. ÅF och PRC kompletterar varandra även vad gäller leverans av energi- och industriprojekt. Integrationen löper enligt plan och ett nytt affärsområde skapas med inriktning mot projektleveranser och konsulttjänster till kunder inom Food & Pharma. Medarbetare från både ÅF och PRC kommer att ingå i det nya affärsrådet.

Under årets första kvartal tecknades nya kontrakt med kunder som Metsä Board, LKAB och med Sydafrikanska Sappi gällande en förstudie kring kapacitetsökning vid ett av dess massabruk. Vi har också fått förtroendet att fortsätta arbetet med Stockholms framtida avloppsrening där ÅF ansvarar för automation, elkraft och telesystem. Industry tecknade därtill ett avtal med Karlshamns Energi att tillsammans med kunden ta fram den bästa lös-

ningen för att trygga den framtida värmeförsörjningen i kundens fjärrvärmesystem.

En trend är vidare att kunderna renodlar bland sina leverantörer och väljer enligt principen färre och större, något som gynnar division Industry.

## NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	681,8	698,0	2 653,3
Rörelseresultat, MSEK	68,2	70,5	267,6
Rörelsemarginal, %	10,0	10,1	10,1
Genomsnittligt antal årsanställda	2 125	2 030	2 034

# 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.

Division Infrastructure fortsatte växa och vinna nya marknadsandelar på en stark marknad. Tillväxten uppgick till 9 procent och cirka 150 nya medarbetare anställdes under första kvartalet. Hos ÅF finns goda karriärmöjligheter för ingenjörer med intresse för framtidens samhällsbyggnad. Divisionens nytänkande lösningar för samhällsbyggnadssektorn och väl fungerande ledningssystem för tid och kostnader i kundprojekt är två viktiga faktorer bakom framgångarna.

Debiteringsgraden steg och rörelseresultatet ökade med 17 procent i kvartal ett. Mest ökade resultaten inom affärsområdena Planning och Lighting.

De offentliga investeringarna ligger kvar på höga nivåer i både Sverige och Norge. Flera stora projekt planeras framöver, och dessa, i kombination med pågående projekt som löper över flera år, borgar för en fortsatt hög aktivitet. De främsta drivkrafterna för divisionens affärer är betydande investeringar i ny och

befintlig infrastruktur samt intresset för hållbara och lönsamma investeringar vad gäller drift av fastigheter.

Affärsområdet Buildings fortsatte också att uppvisa god lönsamhet. För tredje året i rad har ÅFs installationsexperten medverkat vid det segrande projektet i Årets Bygge som i år gick till Rådhuskvarteret i Kristianstad. ÅFs uppdrag i detta fall handlade om programhandling, systemhandling och detaljprojektering av de VVS-tekniska installationerna, energiberäkningar samt en del övriga beräkningar för miljöklassning.

Affärsområde Planning har växt kraftigt och är nu divisionens största affärsområde. Den strategiska satsningen i Norrland att utveckla ÅFs erbjudande inom samhällsbyggnad har fallit väl ut. I första kvartalet vann ÅF två uppdrag (37 MSEK) från Trafikverket avseende en satsning på förbättrad infrastruktur i och omkring Sundsvall.

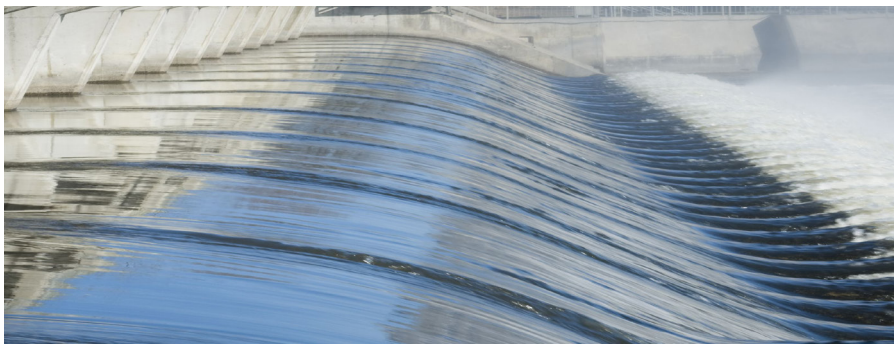
Ett flertal större projekt är samtidigt pågående – exempelvis utbyggnaden av Gardermoen i Norge, Ostlänken-Sveriges första höghastighetsjärnväg, Västlänken i Göteborg samt Akademiska Sjukhuset i Uppsala för Landstings-service Uppsala.

## NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	749,7	689,9	2 730,0
Rörelseresultat, MSEK	95,9	81,8	296,6
Rörelsemarginal, %	12,8	11,9	10,9
Genomsnittligt antal årsanställda	2 062	1 892	1 930



# Division International



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

Marknaden för energiprojekt på division Internationals hemmamarknader i Europa var fortsatt relativt svag även om bedömningen är att efterfrågan bottnat ur. Svagheten i Europa vägdes till del upp av en bättre konjunktur i Sydostasien, Mellanöstern och Latinamerika, marknader där International satsar mer och mer. Sett till divisionens olika kompetensområden var efterfrågan fortsatt starkast inom vattenkraft samt inom transmission och distribution.

Exklusive avyttringen av det ryska dotterbolaget Lonas med 320 medarbetare ökade Internationals omsättning något i det första kvartalet. Även lönsamheten steg något. Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 (4,0) procent. Resultatförbättringen i International är framförallt ett resultat av de strukturella åtgärder som vidtagits under det senaste året. Till exempel noterades ett väsentligt förbättrat resultat i den spanska verksamheten för det första kvartalet, jämfört med samma period i fjol. Den kraftiga förstärkningen av schweizerfransen belastade resultatet med ca 2 MSEK.

Den schweiziska verksamheten, som står för 35 procent av Internationals omsättning, redovisade fortsatt god lönsamhet. Även ÅFs verksamhet i Tjeckien uppvisade goda resultat under tremånadersperioden.

Bland nya order i kvartalet bör särskilt nämnas ett förlängt avtal kring ett betydande vattenkraftsprojekt i Schweiz, ett nytt vattenkraftsavtal i USA samt ett EBRD-finansierat fjärrvärmeprojekt i Bulgarien. ÅF vann även ett transmissionsprojekt i Makedonien under slutet av det första kvartalet. International fick även i uppdrag av regeringarna i Kenya, Uganda och Rwanda att göra en genomförbarhetsstudie för ett sammanlänkingsprojekt på 400 kV.

## NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	258,6	249,1	1 038,1
Rörelseresultat, MSEK	11,9	10,0	54,2
Rörelsemarginal, %	4,6	4,0	5,2
Genomsnittligt antal årsanställda	816	1 140	964

# 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.

Marknaden för avancerad produktutveckling och IT var något svagare i första kvartalet jämfört med samma kvartal i fjol. I synnerhet var försämringen kännbar i södra Sverige där betydande teknikföretag aviserat neddragningar samtidigt. Detta resulterade i en lägre debiteringsgrad och rörelsemarginalen var 6,8 (8,6) procent. Åtgärder har vidtagits under kvartalet för att förbättra lönsamheten. Noteras kan att debiteringsgraden ökade månad för månad under perioden.

Omsättningen steg 10 procent, varav cirka hälften kom från organisk tillväxt. Inom framförallt områdena försvar, telekom och offentlig sektor hade Technology en god tillväxt. Nya uppdrag tecknades till exempel med Försvarets Materielverk både i Sverige och internationellt.

I första kvartalet förvärvades LeanNova Engineering med 200 anställda i Trollhättan, Göteborg, Coventry och Shanghai. Tillsammans bildar ÅF och LeanNova Sveriges ledande leverantör av tjänster inom produktutveckling

till fordonsindustrin. Fordonsverksamheterna inom ÅF och LeanNova kompletterar varandra och verksamheten står väl rustad för att möta den ökande efterfrågan av arbetspaket från tillverkare för både lätta och tunga fordon. ÅF märker redan effekter av samgåendet vad gäller nya offerter.

Technology ingick även ett strategiskt samarbete med RUAG Space avseende kommunikationsteknologi för rymdindustrin. ÅF är utvald som leverantör vad gäller kompetensförsörjning och projektledning och kommer att stärka upp RUAG Spaces leveransförmåga inom teknikutveckling. I det ömsesidiga samarbetet finns även möjlighet för ÅF att nyttja RUAG Spaces unika kompetens, tillverkning, testutrustning och labb i ÅFs projekt.

Technology tecknade ett flertal nya ramavtal i det första kvartalet, exempelvis ett 2-årigt ramavtal med svenska bredbandsoperatören IP Only. Avtalet omfattar ett flertal kompetensområden, däribland projektledning, projektering, dokumentation och teknikertjänster

för fiberoptiska bredbandsnät. Ytterligare avtal har tecknats med Kammarkollegiet inom resurstjänster IT- och systemutveckling. Genom avtalet blir ÅF en ännu starkare leverantör till statliga myndigheter och verk. Technology blev dessutom utsedd till en av få preferred partners till Electrolux. ÅF har sedan 2012 ramavtal med Electrolux och levererar konsulttjänster inom exempelvis produktutveckling, IT, verksamhetsutveckling och compliance. Genom det nya ramavtalet får ÅF i förlängningen tillgång till samtliga förfrågningar och ökar även möjligheterna att driva fler åtaganden samt att ytterligare kunna addera värde för Electrolux.

## NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	756,2	689,8	2 614,1
Rörelseresultat, MSEK	51,2	59,2	191,3
Rörelsemarginal, %	6,8	8,6	7,3
Genomsnittligt antal årsanställda	2 000	1 861	1 858



## 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 delårsrapport 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.

Stockholm den 29 april 2015  
ÅF AB (publ)

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

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

*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 29 april 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

Viktor Svensson, Marknadschef  
+46 70 65720 26

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 2015

Delårsrapport jan - juni	13 juli
Delårsrapport jan - sept	23 oktober

## Årsstämma 2015

Årsstämma hålls den 29 april kl 16.00  
på ÅF AB, Frösundaleden 2, Solna

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014	apr 2014- mar 2015
Nettoomsättning	2 397,3	2 275,7	8 805,0	8 926,6
Personalkostnader	-1 364,8	-1 265,1	-4 831,4	-4 931,1
Inköp av tjänster och material	-608,1	-603,2	-2 392,8	-2 397,7
Övriga kostnader	-194,9	-187,3	-765,8	-773,3
Övriga intäkter	-	1,0	32,3	31,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-22,8	-20,7	-91,1	-93,1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,2	0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>206,7</b>	<b>200,3</b>	<b>756,3</b>	<b>762,7</b>
Finansiella poster	-8,4	-8,4	-36,1	-36,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>198,3</b>	<b>191,9</b>	<b>720,1</b>	<b>726,6</b>
Skatt	-46,2	-43,2	-166,7	-169,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>152,2</b>	<b>148,7</b>	<b>553,5</b>	<b>557,0</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	150,9	148,4	553,1	555,6
Innehav utan bestämmande inflytande	1,3	0,3	0,3	1,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>152,2</b>	<b>148,7</b>	<b>553,5</b>	<b>557,0</b>
Rörelsemarginal, %	8,6	8,8	8,6	8,5
Debiteringsgrad, %	76,1	75,0	76,1	76,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,95	1,92	7,16	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	1,92	1,88	7,03	-
Antal utestående aktier <sup>1)</sup>	77 341 486	77 458 542	77 251 876	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning <sup>1)</sup>	77 282 813	77 389 824	77 243 656	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning <sup>1)</sup>	79 469 466	79 840 378	79 601 925	

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

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
<b>Poster som kommer att omföras till periodens resultat</b>			
Periodens förändring av omräkningsreserv	53,8	12,8	90,3
Kassaflödessäkringar	-1,7	-0,2	-0,9
Skatt	0,4	0,1	0,2
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>			
Pensioner	-	-0,1	-68,4
Skatt	-	0,0	13,7
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>52,5</b>	<b>12,6</b>	<b>34,9</b>
Periodens resultat	152,2	148,7	553,5
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>204,7</b>	<b>161,3</b>	<b>588,4</b>
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	203,4	161,7	588,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,3	-0,4	0,4
<b>Totalt</b>	<b>204,7</b>	<b>161,3</b>	<b>588,4</b>

## Balansräkning för koncernen

MSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	4 612,5	4 240,4	4 276,4
Materiella tillgångar	369,0	313,4	346,4
Övriga anläggningstillgångar	18,8	64,0	14,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 000,3</b>	<b>4 617,8</b>	<b>4 637,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	2 739,6	2 554,0	2 487,6
Likvida medel	217,7	231,0	178,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 957,3</b>	<b>2 785,0</b>	<b>2 666,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 957,6</b>	<b>7 402,9</b>	<b>7 303,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 160,0	3 828,4	3 952,7
Hänförligt till innehav utan bestämmande	2,9	11,6	1,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 162,8</b>	<b>3 840,0</b>	<b>3 954,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	229,1	230,9	228,9
Långfristiga skulder	1 187,5	950,2	792,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 416,6</b>	<b>1 181,1</b>	<b>1 020,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	12,1	11,9	11,8
Kortfristiga skulder	2 366,0	2 369,8	2 316,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 378,1</b>	<b>2 381,8</b>	<b>2 328,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 957,6</b>	<b>7 402,9</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	31 mar 2015	31 mar 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>204,7</b>	<b>161,3</b>	<b>588,4</b>
Lämnad utdelning	-	-0,8	-254,0
Återköp/försäljning av egna aktier	-	2,5	-47,5
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-7,5
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-8,0
Aktiesparprogram	3,6	2,8	8,9
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 162,8</b>	<b>3 840,0</b>	<b>3 954,5</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	4 160,0	3 828,4	3 952,7
Innehav utan bestämmande inflytande	2,9	11,6	1,8
<b>Totalt</b>	<b>4 162,8</b>	<b>3 840,0</b>	<b>3 954,5</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Resultat efter finansiella poster	198,3	191,9	720,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	27,0	16,5	82,2
Betald inkomstskatt	-92,4	-64,5	-190,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>133,0</b>	<b>143,9</b>	<b>612,2</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-173,7	-106,9	-11,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-40,7</b>	<b>37,0</b>	<b>600,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-414,0	-94,6	-238,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	496,5	101,5	-367,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>41,7</b>	<b>43,9</b>	<b>-4,6</b>
Likvida medel vid periodens början	178,4	187,7	187,7
Kursdifferens i likvida medel	-2,4	-0,6	-4,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>217,7</b>	<b>231,0</b>	<b>178,4</b>

## Nyckeltal för koncernen

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Avkastning på eget kapital, %	14,3	15,5	14,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,8	15,9	15,2
Soliditet, %	52,3	51,9	54,1
Eget kapital per aktie, SEK	53,79	49,43	51,17
Räntebärande skulder, MSEK	1 582,0	1 191,1	1 048,2
Genomsnittligt antal årsanställda	7 116	7 023	6 887

## Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	698,0	714,2	561,7	679,4	2 653,3	681,8				
Infrastructure	689,9	699,2	580,6	760,3	2 730,0	749,7				
International	249,1	263,2	244,4	281,4	1 038,1	258,6				
Technology	689,8	668,9	534,0	721,4	2 614,1	756,2				
Koncerngemensamt/elim	-51,1	-64,9	-47,8	-66,8	-230,6	-48,9				
<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>				

RÖRELSERESULTAT, MSEK	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	70,5	75,9	53,5	67,7	267,6	68,2				
Infrastructure	81,8	86,9	46,3	81,6	296,6	95,9				
International	10,0	8,6	14,3	21,3	54,2	11,9				
Technology	59,2	51,2	26,8	54,1	191,3	51,2				
Koncerngemensamt/elim	-21,2	-15,3	-20,9	3,9	-53,5	-20,5				
<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>				

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

GENOMSNIFFLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	2 030	2 043	2 009	2 058	2 034	2 125				
Infrastructure	1 892	1 902	1 903	2 026	1 930	2 062				
International	1 140	1 162	798	786	964	816				
Technology	1 861	1 855	1 825	1 894	1 858	2 000				
ÅF AB	101	101	98	98	100	113				
<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>				

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 <sup>1)</sup>	66 <sup>1)</sup>	62 <sup>1)</sup>	250 <sup>1)</sup>

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



## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	jan-mar 2015
Immateriella anläggningstillgångar	2,0
Materiella anläggningstillgångar	2,7
Kundfordringar och övriga fordringar	141,9
Likvida medel	13,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-140,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>18,9</b>
Goodwill	291,0
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	11,2
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-2,5
<b>Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning</b>	<b>318,7</b>
Transaktionskostnad	0,4
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-13,0
Beräknad villkorad köpeskillning	-14,1
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>291,9</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 samt Österjörn AB.

### Värdering av verkligt värde

Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde hänförligt till nivå 3. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

### Förändring av villkorad köpeskillning

MSEK	2015
Ingående balans	342
Årets förvärv	14
Betalningar	-108
Diskontering	0
Valutakursdifferenser	2
<b>Utgående balans</b>	<b>251</b>

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	helår 2014
Nettoomsättning	94,9	83,6	352,1
Övriga rörelseintäkter	42,9	41,2	168,0
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>137,9</b>	<b>124,7</b>	<b>520,1</b>
Personalkostnader	-33,1	-29,2	-114,5
Övriga kostnader	-106,6	-104,2	-421,0
Avskrivningar	-6,2	-4,8	-22,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-13,4</b>	<b>-37,3</b>
Finansiella poster	53,5	124,9	568,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>45,4</b>	<b>111,4</b>	<b>531,6</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	63,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>45,4</b>	<b>111,4</b>	<b>594,8</b>
Skatt	2,2	4,7	-0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>47,6</b>	<b>116,1</b>	<b>594,6</b>
Övrigt totalresultat	-0,3	0,0	0,3
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>47,3</b>	<b>116,1</b>	<b>594,9</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	14,5	13,9	15,8
Materiella tillgångar	87,1	77,0	86,9
Finansiella anläggningstillgångar	4 978,1	4 904,3	4 978,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 079,8</b>	<b>4 995,2</b>	<b>5 080,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	785,2	390,9	954,8
Kassa och bank	39,4	44,5	26,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>824,6</b>	<b>435,4</b>	<b>981,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 904,4</b>	<b>5 430,6</b>	<b>6 062,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	195,5	195,5	195,5
Reservfond	46,9	46,9	46,9
Fritt eget kapital	3 560,1	3 258,4	2 965,7
Årets resultat	47,6	116,1	594,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 850,1</b>	<b>3 616,9</b>	<b>3 802,8</b>
Obeskattade reserver	126,4	122,5	126,4
Avsättningar	175,8	304,7	279,1
Långfristiga skulder	973,9	565,9	574,1
Kortfristiga skulder	778,3	820,6	1 280,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 904,4</b>	<b>5 430,6</b>	<b>6 062,5</b>