



ÅF
Bokslutskommuniké
Jan - Dec 2014

Pressmeddelande
10 februari 2015

Fjärde kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 2 376 (2 291) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 229 (274) MSEK
- Rörelseresultat exkl engångsposter uppgick till 205 (220) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl engångsposter var 8,6 (9,6) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 171 (207) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,21 (2,69) kronor

Januari - december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 8 805 (8 337) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 756 (722) MSEK
- Rörelseresultat exkl engångsposter uppgick till 747 (724) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl engångsposter var 8,5 (8,7) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 553 (525) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 7,16 (6,70) kronor
- Styrelsen föreslår en utdelning för år 2014 på 3,50 (3,25) kronor

KOMMENTAR VD JONAS WISTRÖM

ÅFs rörelseresultat, exklusive engångsposter, uppgick till 747 (724) MSEK för helåret 2014, vilket är det högsta årsresultatet i ÅFs historia. Kassaflödet var starkt och tillväxten uppgick till 5,6 procent. För det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet, exklusive engångsposter, till 205 (220) MSEK och rörelsemarginalen var 8,6 (9,6) procent. ÅFs kassaflöde var starkt även i kvartal fyra. Aktiviteten i den svenska industrisektorn var lägre än förväntat under slutet av året.

Tillväxten uppgick till 4,5 procent i det fjärde kvartalet, justerat för försäljningen av det ryska dotterbolaget Lonas, med en kalendermässigt svag decembermånad. Högst tillväxt, cirka 8 procent, levererade division Infrastructure genom fortsatta framgångar på marknaden och en hög rekryteringstakt av nya ingenjörer. Totalt är ÅF idag över 7 100 högt kvalificerade medarbetare med pågående projekt i

80-talet länder. ÅFs nätverk har växt till att omfatta 25 000 kvalificerade underkonsulter.

Att divisionerna Industry och Infrastructure fortsatte leverera tvåsiffriga marginaler, trots en något försvagad marknad för Industry, är tillfredsställande. Det är även glädjande att ett flertal strukturella och organisatoriska förändringar inom division International nu börjar ge effekt. International uppvisade tillväxt, justerat för avyttringen av Lonas, och mer än fördubblade det underliggande resultatet jämfört med i fjol. Marginalen steg till 7,6 procent i fjärde kvartalet. Technology fortsatte verka på marknader med olika förutsättningar beroende på bransch och geografi. Rörelsemarginalen uppgick till 7,5 (8,5) procent.

De sammantagna utsikterna för 2015 är försiktigt optimistiska. Marknaden för infrastruktur bedöms vara fortsatt stark. Marknadsutsikterna för energinvesteringar i Sverige har försämrats medan de är oförändrade i

övriga världen. Utsikterna för industrimarknaden är fortsatt svårbedömda.

ÅFs mål är att vara mest lönsamt, av de närmast jämförbara bolagen i branschen och uppnå en rörelsemarginal på minst 10 procent över en konjunkturykel. Detta skall kombineras med tillväxt, såväl organiskt som genom bolagsförvärv. Under fjolåret introducerades nya långsiktiga mål som bland annat innebär att ÅF skall omsätta minst 2 miljarder euro år 2020.

Stockholm den 10 februari, 2015

Jonas Wiström
VD och koncernchef

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2014

Oktober - december

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 2 376 (2 291) MSEK. Av ökningen på 3,7 procent var 0,7 procentenheter organisk tillväxt.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 229 (274) MSEK respektive 9,6 (11,9) procent. Under kvartalet gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillingar. Denna justering medförde en positiv resultateffekt på 23 MSEK. Under det sista kvartalet föregående år redovisades poster av engångskaraktär till ett belopp uppgående till 53 MSEK. Posterna hade inget av åren någon kassaflödeseffekt. Justerat för engångsposten uppgick resultatet till 205 (220) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 8,6 (9,6) procent.

Antalet tillgängliga timmar var oförändrat jämfört med föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 76,6 (75,4) procent. Ökningen är främst relaterad till avyttringen av den ryska verksamheten.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 219 (264) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 171 (207) MSEK.

Januari - december

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 8 805 (8 337) MSEK. Av ökningen på 5,6 procent var 2,8 procentenheter organisk tillväxt. Justerat för den avyttrade ryska verksamheten, var tillväxten 8,4 procent, varav 4,5 procentenheter var organisk.

Rörelseresultatet fortsatte att stiga och uppgick till 756 (722) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 8,6 (8,7) procent. Som framgår under rubriken "Förvärv och avyttringar" har samtliga aktier i dotterbolaget ZAO Lonas Technologia i Ryssland avyttrats under perioden. Innehavet uppgick till 75 procent. Försäljningen medförde en realisationsvinst om 18 MSEK. Transaktionen innebar också att negativa valutaomräkningsdifferenser om -32 MSEK, som redovisats inom eget kapital nu på grund av avyttringen belastar resultaträkningen. Under det sista kvartalet gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillingar. Denna justering medförde en positiv resultateffekt på 23 MSEK. Summan av dessa poster uppgick till 9 MSEK. Poster av engångskaraktär uppgick under år 2013 till -2 MSEK. Justerat för ovanstående poster uppgick rörelseresultatet och rörelsemarginalen till 747 (724) MSEK respektive 8,5 (8,7) procent.

Perioden innehöll en arbetsdag färre jämfört med föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 76,1 (75,1) procent.

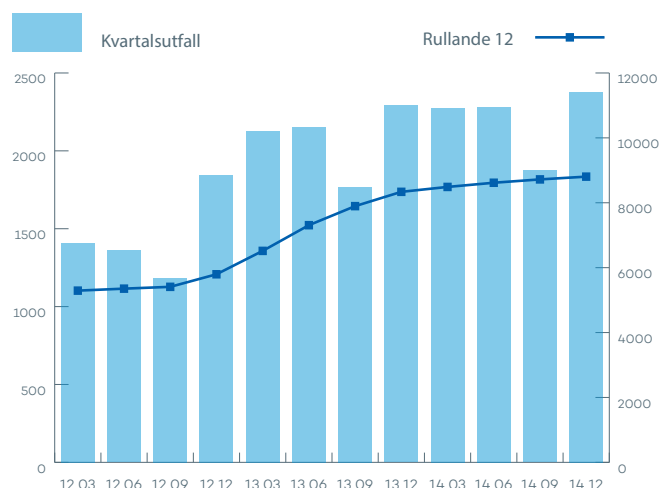
Resultat efter finansiella poster uppgick till 720 (677) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 553 (526) MSEK.

NYCKELTAL

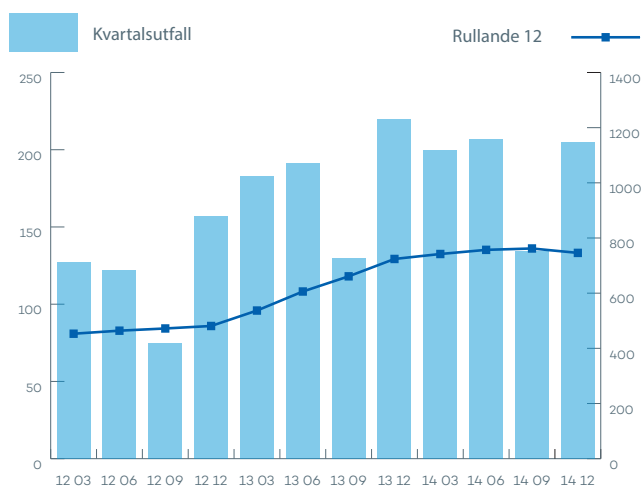
	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	2 375,6	2 290,7	8 805,0	8 337,0
Rörelseresultat, MSEK	228,6	273,6	756,3	722,5
Rörelsemarginal, %	9,6	11,9	8,6	8,7
Rörelseresultat exkl engångsposter, MSEK	205,1	220,0	746,8	724,4
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	8,6	9,6	8,5	8,7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	219,1	263,5	720,1	677,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	2,21	2,69	7,16	6,70
Nettolåneskuld (-), MSEK	-	-	-869,8	-853,3
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr	-	-	1,0	1,0
Nettoskuldsättningsgrad, %	-	-	22,0	23,2
Antal anställda	-	-	7 117	7 043
Debiteringsgrad, %	76,6	75,4	76,1	75,1

¹⁾ En aktiesplit 2:1 gjordes den 17 juni 2014. Jämförelsesiffrorna är justerade.

NETTOOMSÄTTNING MSEK



RÖRELSERESULTAT MSEK *)



*) exkl engångsposter

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2014 samt väsentliga händelser efter balansdagen

ÅF vann ett betydande avtal från Landstinget i Östergötland för om-, till- och nybyggnader inom cirka 40 olika delprojekt i upprustningen av Vrinnevisjukhuset i Norrköping som sträcker sig cirka 4 år framåt i tiden.

Ordervärdet uppgår till cirka 30 MSEK. Projektet är en del av Vrinnevisjukhuset Vision 2020, att skapa ett sjukhus med låga energikostnader och så låg miljöpåverkan som möjligt.

ÅF och Vattenfall undertecknade ett nytt treårigt A-leverantörsavtal som sträcker sig över åren 2015-2017 med option på ett fjärde år. Volymen på detta avtal uppskattas till cirka 500 MSEK över tre år. A-leverantörsavtalet täcker hela Vattenfalls kraftproduktion inklusive kärnkraft, vattenkraft och värmekraft.

ÅF utnämndes i en offentlig upphandling av Trafikverket till ansvarigt tekniskt konsultföretag för projekt Västlänken i Göteborg. Det totala ordervärdet uppgick till i storleksordningen 200 MSEK, varav det schweiziska bolaget Basler Hofmann kommer att utföra en mindre del. I ÅFs uppdrag ingår detaljprojektering och framtagning av förfrågningsunderlag för hela projekt Västlänken. ÅF har tidigare varit ansvarigt för framtagning av järnvägsplaner och systemhandlingar för delprojektet Korsvägen av projekt Västlänken.

Förvärv och avyttringar

Under året har nio verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om 248 MSEK. De förvärvade verksamheterna bidrog med 219 anställda och ytterligare ca 45 underkonsulter.

Samtliga aktier i dotterbolaget ZAO Lonas Technologia i Ryssland har avyttrats under det tredje kvartalet. Innehavet uppgick till 75 pro-

cent. Försäljningen medförde en reavinst om 18 MSEK. Transaktionen innebär även att negativa omräkningsdifferenser om 32 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 323 (251) MSEK för det fjärde kvartalet. Förbättringen under det fjärde kvartalet beror främst på minskad rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar utbetalningar avseende bolagsförvärv och villkorade köpeskillningar uppgående till 13 (64) MSEK. Nettot av upptagna lån och amortering av lån uppgick till -293 (-136) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 9 (-39) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till 601 (425) MSEK. Bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillningar uppgick till 158 (142) MSEK. I finansieringsverksamheten uppgick utbetalad utdelning till 254 (217), återköp och försäljning av aktier till -47 (-81) och nettot av upptagna lån och amortering av lån till -66 (-231) MSEK. Det totala kassaflödet för helåret var -5 (-303) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 178 (188) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 870 (853) MSEK. Koncernen har outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 742 (789) MSEK.

Eget kapital per aktie var 51,17 (47,33) kronor. Soliditeten uppgick till 54,1 (51,9) procent. Det egna kapitalet uppgick per 31 december till 3 955 (3 674) MSEK.

Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 6 887 (6 666). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 117 (7 043), varav 5 680 (5 428) i Sverige och 1 437 (1 615) utanför Sverige.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för helåret uppgick till 520 (458) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 532 (-85) MSEK. Likvida medel uppgick till 27 (29) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 54 (34) 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 något försvagad efterfrågan från den svenska industrin i fjärde kvartalet. God projekt- och kostnadskontroll bidrog till att Industry likväl kunde redovisa god lönsamhet. Rörelsemarginalen uppgick till 10,0 (12,0) procent i kvartalet.

Tillväxten försvagades mot slutet av året på grund av en något lägre debiteringsgrad. Som ett resultat av en strategisk satsning på organisk tillväxt rekryterades emellertid fler än 300 nya konsulter under helåret. Industry växte med cirka 13 procent under året, varav hälften var organiskt.

Sammantaget ökade divisionens projektportfölj vilket 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.

Under årets sista kvartal tecknades nya kontrakt med kunder som Vattenfall, Metsä Board, LKAB och det chilenska massa- och pappersföretaget Arauco. Industry signerade även två betydande order med Åbro Brygge-

rier i Sverige. Uppdraget innebär främst utveckling och leverans av automatiserade processanläggningar samt projektering av en ny byggnad åt Åbro Bryggerier. Processprojekt inom livsmedelsindustrin är ett av Industrys starka kompetensområden.

ÅF Industry vann under det fjärde kvartalet ett flertal nya projektåtaganden, till exempel ett projekt inom robotteknik och automation samt en produktionslinje för robotiserad karosstillverkning åt Volvo Cars. Inom tillverkningsindustrin kan nämnas ett större robotiseringsprojekt åt ett stort internationellt svenskt exportföretag. Inom livs och läkemedel tog ÅF flera mindre projektåtagande åt kunder såväl i Sverige som i Danmark och Norge.

Noterbar är även Industrys idag ledande marknadsposition inom det snabbt växande området tekniska beräkningar i Sverige. Industry har 200 ingenjörer inom tekniska beräkningar med omfattande internationell erfarenhet från branscher som fordon, flyg, energi, stål, livsmedel och life science.

NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	679,4	672,4	2 653,3	2 353,5
Rörelseresultat, MSEK	67,7	80,7	267,6	241,6
Rörelsemarginal, %	10,0	12,0	10,1	10,3
Genomsnittligt antal årsanställda	2 058	1 901	2 034	1 857

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 8.

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 på en stark marknad i det fjärde kvartalet och tog nya marknadsandelar. Tillväxten uppgick till 8 procent i fjärde kvartalet och var drygt 13 procent för helåret. Infrastructures nytänkande lösningar för samhällsbyggnadssektorn och väl fungerande ledningssystem för tid och kostnader i kundprojekt är två viktiga faktorer bakom framgångarna.

Rörelsemarginalen var 10,7 (12,0) procent i kvartalet. Lönsamheten tyngdes något av satsningen på hög organisk tillväxt. Divisionens strategiska satsning i norra Sverige på att utveckla ett fullskaligt erbjudande inom samhällsbyggnad har fallit väl ut. Kontor är nu etablerade i Umeå, Luleå och Sundsvall med över 70 konsulter som arbetar i uppdrag åt bland annat LKAB, Kiruna kommun och Trafikverket. I kvartal fyra erhöles ett nytt uppdrag åt LKAB gällande förprojektering av ny huvudnivå i Malmberget. Uppdraget vanns genom nära samarbete med ÅFs industrikon konsulter där involverade kompetenser är bland annat el, mekanik och berg.

Sett till hela året rekryterades totalt över 300 nya konsulter till Infrastructure. Projekt som Förbifart Stockholm, Ostlänken och Västlänken är exempel på ÅF-uppdrag som ger goda karriärmöjligheter för ingenjörer med intresse för framtidens samhällsbyggnad.

Orderingången var sammantaget god i det fjärde kvartalet. I hård internationell konkurrens skrev ÅF avtal med Trafikverket gällande projekt Västlänken i Göteborg. Uppdraget vanns tack vare ÅFs goda erfarenhet av att driva stora infrastrukturprojekt och förmåga att hantera de stora och komplexa tekniskiften som sker.

Inom affärsområdet Buildings, med 750 medarbetare i Sverige och Norge, var aktiviteten fortsatt god. För närvarande är ÅFs installationsexperter involverade i de flesta stora sjukhusprojekt i Sverige. Bland nya uppdrag märks ett betydande avtal med Landstinget i Östergötland för om-, till- och nybyggnader i uppbyggnaden av Vrinnevisjukhuset i Norrköping.

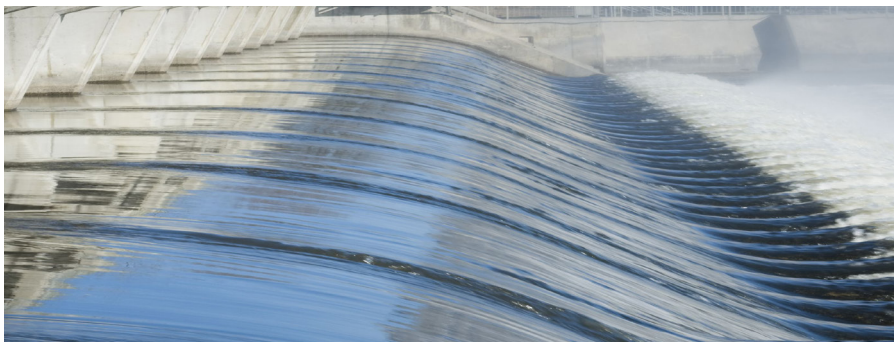
Vidare har ÅFs ljusdesigners rönt fortsatta framgångar och när Kiruna står inför en av de största urbana omvandlingarna i vår tid, har ÅF fått förtroendet att arbeta med ljussättningen av stadsomvandlingen. I flytten av staden är flertalet av ÅFs discipliner inom samhällsplanering inblandade.

NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	760,3	703,9	2 730,0	2 406,4
Rörelseresultat, MSEK	81,6	84,7	296,6	295,7
Rörelsemarginal, %	10,7	12,0	10,9	12,3
Genomsnittligt antal årsanställda	2 026	1 843	1 930	1 720

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 8.

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 god orderinång i Sydostasien, Mellanöstern och Latinamerika. Exempelvis ökar efterfrågan, om än från en låg nivå inom kärnkraftsområdet igen.

Internationals omsättning ökade något i fjärde kvartalet, justerat för försäljningen av det ryska dotterbolaget Lonas tidigare under året. Även lönsamheten steg. Rörelsemarginalen uppgick till 7,6 (6,7) procent i kvartalet. Noterbart är att resultatet för fjärde kvartalet 2013 var förstärkt med 10 MSEK, återförda i samband med att en ny pensionsplan introducerades i ÅF Schweiz. Justerat för detta ökade rörelsemarginalen från 3,4 procent till 7,6 procent. Resultatförbättringen är framförallt ett resultat av de strukturella åtgärder som vidtagits under de senaste åren, bland annat i Ryssland och Spanien.

Sett till divisionens olika kompetensområden var efterfrågan fortsatt starkast inom vattenkraft, samt transmission och distribution.

Den schweiziska verksamheten, som står för cirka 40 procent av Internationals omsättning, redovisade fortsatt god lönsamhet i det fjärde kvartalet. Även ÅFs verksamheter i Finland och Tjeckien uppvisade goda resultat under tremånadersperioden.

Bland nya order i kvartalet bör särskilt nämnas ett avtal med livsmedelskoncernen Valio i Estland, samt ett expertkonsultavtal åt energiministerier i Myanmar med finansiering från The Asian Development Bank. Även en tillläggsorder för det befintliga kärnkraftprojektet Angra 3 i Brasilien undertecknades i slutet av tremånadersperioden.

NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	281,4	297,8	1 038,1	1 224,9
Rörelseresultat, MSEK	21,3	20,1	54,2	73,5
Rörelsemarginal, %	7,6	6,7	5,2	6,0
Genomsnittligt antal årsanställda	786	1 115	964	1 123

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 8.

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.

Efterfrågan på avancerad produktutveckling och IT var något lägre än förväntat under fjärde kvartalet, vilket resulterade i en lägre debiteringsgrad. Rörelsemarginalen var 7,5 (8,5) procent.

Tillväxten uppgick till 4 procent organiskt i fjärde kvartalet. Den starkaste efterfrågan noterades från telekom-, fordons- och försvarsindustrin samt inom den offentliga sektorn. ÅFs uppdrag att tillsammans med Försvarets Materielverk planera, förbereda och skapa förutsättningar för att bättre kunna genomföra internationella insatser intensifierades under slutet av 2014.

Division Technology fortsatte ta position inom fordonsbranschen med ytterligare projekt och åtaganden. Ett exempel var ett komplett utvecklingsprojekt för Volvo Cars (Special Products), där ÅF agerar utvecklingsleverantör direkt mot Volvo för utveckling av en ECU (Electronic Control Unit) i två varianter. Ett annat exempel var när ÅF vann del två av projektet "Magneter i vägbanan", tillsammans

med Volvo Cars och Trafikverket. ÅFs slutsatser i första delen av projektet visade att det är möjligt att positionera en bil med hjälp av nedgrävda stavmagneter i vägbanan, bland annat genom att använda avancerad signalbehandling.

Det är tydligt att kunderna uppskattar ÅFs förmåga och kapacitet att kunna serva kunden via olika affärsupplägg såsom Professional Services, projekt- och helhetsåtaganden. Ett annat område som växer är teknisk dokumentation.

Technology tecknade ett flertal nya ramavtal i fjärde kvartalet, exempelvis med Ascom Wireless Solutions vad gäller utvecklingstjänster inom framför allt elektronik- och mjukvaruutveckling av verksamhetskritiska trådlösa system för till exempel sjukhusbyggnader. Ramavtal tecknades även med ViaPlay gällande konsulttjänster inom IT och systemutveckling samt med Randek, som har ett stort behov inom maskinkonstruktion med ÅF som främsta konsultleverantör. ÅF har även blivit ack-

rediterad granskare och bistår en rad kunder med att säkra sina korttransaktioner enligt den globala betalkortsindustrins säkerhetsstandard PCI-DSS.

NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	721,4	694,0	2 614,1	2 522,6
Rörelseresultat, MSEK	54,1	59,3	191,3	190,4
Rörelsemarginal, %	7,5	8,5	7,3	7,5
Genomsnittligt antal årsanställda	1 894	1 886	1 858	1 882

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 8.

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 2014 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 rörelsedrivande divisionerna. Detsamma gäller för förändringar av villkorade köpeskillningar 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 rörelsedrivande divisionerna Industry (+3,6 MSEK), Infrastructure (+6,0 MSEK), International (-1,1 MSEK) och Technology (+11,2 MSEK).

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 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

ÅF-aktien steg med 12 procent under 2014, jämfört med OMXSPI-index som steg med 12 procent under samma tidsperiod.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	74 987 218
Totalt antal aktier	78 204 970
Varav antal B-aktier i eget förvar	953 094
Antal röster	107 164 738

Under 2014 har 430 000 ÅF-aktier återköpts avseende det av årsstämman beslutade incitamentsprogrammet. 767 300 av aktierna i eget förvar har dragits in under året och 324 482 har använts för matchning av 2010 och 2011 års aktiesparprogram.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2014 på 3,50 (3,25) kronor.

Stockholm den 10 februari 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 10 februari 2015 kl 08.00.

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, Informationschef
+46 70 657 20 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 - mars	29 april
Årsstämma	29 april
Delårsrapport jan - juni	13 juli
Delårsrapport jan - sept	23 oktober

Årsredovisning 2014

Tillgänglig
på koncernens webb vecka 15

Årsstämma 2015

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

Resultaträkning för koncernen

MSEK	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning	2 375,6	2 290,7	8 805,0	8 337,0
Personalkostnader	-1 300,0	-1 158,5	-4 831,4	-4 458,8
Inköp av tjänster och material	-662,8	-644,6	-2 392,8	-2 327,7
Övriga kostnader	-189,5	-241,7	-765,8	-802,6
Övriga intäkter	29,8	143,2	32,3	147,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-24,6	-115,9	-91,1	-174,1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0,2	0,3	0,2	0,7
Rörelseresultat	228,6	273,6	756,3	722,5
Finansiella poster	-9,5	-10,1	-36,1	-45,2
Resultat efter finansiella poster	219,1	263,5	720,1	677,3
Skatt	-48,0	-56,9	-166,7	-151,8
Periodens resultat	171,1	206,6	553,5	525,5
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	171,0	208,8	553,1	522,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-2,1	0,3	2,7
Periodens resultat	171,1	206,6	553,5	525,5
Rörelsemarginal, %	9,6	11,9	8,6	8,7
Debiteringsgrad, %	76,6	75,4	76,1	75,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	2,21	2,69	7,16	6,70
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	2,17	2,62	7,03	6,60
Antal utestående aktier ¹⁾	77 251 876	77 357 394	77 251 876	77 357 394
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning ¹⁾	77 212 800	77 760 102	77 243 656	77 971 364
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning ¹⁾	79 472 539	80 280 934	79 601 925	80 038 068

¹⁾ En aktiesplit 2:1 gjordes den 17 juni 2014. Jämförelsesiffrorna är justerade

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Poster som kommer att omföras till periodens resultat				
Periodens förändring av omräkningsreserv ¹⁾	-4,8	16,7	90,3	-40,1
Kassaflödessäkringar	1,6	-0,1	-0,9	-0,4
Skatt	-1,8	0,2	0,2	0,3
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Pensioner	-68,1	49,4	-68,4	62,7
Skatt	13,7	-10,0	13,7	-12,7
Övrigt totalresultat	-59,4	56,2	34,9	9,7
Periodens resultat	171,1	206,6	553,5	525,5
Totalresultat för perioden	111,7	262,8	588,4	535,2
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	111,6	264,8	588,0	533,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-2,0	0,4	1,8
Totalt	111,7	262,8	588,4	535,2

¹⁾ Periodens förändring av omräkningsreserven inkluderar omräkningsdifferenser överförda till årets resultat om 32 MSEK.

Balansräkning för koncernen

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	4 276,4	4 144,2
Materiella tillgångar	346,4	289,7
Övriga anläggningstillgångar	14,7	65,4
Summa anläggningstillgångar	4 637,5	4 499,3
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	2 487,6	2 386,9
Likvida medel	178,4	187,7
Summa omsättningstillgångar	2 666,0	2 574,6
Summa tillgångar	7 303,5	7 073,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 952,7	3 661,5
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1,8	12,7
Summa eget kapital	3 954,5	3 674,2
Långfristiga skulder		
Avsättningar	228,9	230,3
Långfristiga skulder	792,0	939,9
Summa långfristiga skulder	1 020,9	1 170,2
Kortfristiga skulder		
Avsättningar	11,8	21,9
Kortfristiga skulder	2 316,3	2 207,6
Summa kortfristiga skulder	2 328,1	2 229,5
Summa eget kapital och skulder	7 303,5	7 073,9

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Eget kapital vid periodens ingång	3 674,2	3 421,5
Totalresultat för perioden	588,4	535,2
Lämnade utdelningar	-254,0	-217,2
Återköp/försäljning av egna aktier	-47,5	-80,6
Värde av konverteringsrätt	-	7,5
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-7,5	-
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-8,0	-0,8
Aktiesparprogram	8,9	8,7
Eget kapital vid periodens slut	3 954,5	3 674,2
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	3 952,7	3 661,5
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	12,7
Totalt	3 954,5	3 674,2

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Resultat efter finansiella poster	219,1	263,5	720,1	677,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	-3,8	-35,1	82,2	48,6
Betald inkomstskatt	-44,3	-7,3	-190,2	-117,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	171,0	221,1	612,2	608,6
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	151,8	30,1	-11,5	-183,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	322,8	251,2	600,7	425,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23,1	-78,7	-238,0	-198,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-290,6	-211,1	-367,3	-529,1
Periodens kassaflöde	9,2	-38,6	-4,6	-302,6
Likvida medel vid periodens början	177,8	224,8	187,7	497,7
Kursdifferens i likvida medel	-8,5	1,5	-4,8	-7,5
Likvida medel vid periodens slut	178,4	187,7	178,4	187,7

Nyckeltal för koncernen

	helår 2014	helår 2013
Avkastning på eget kapital, %	14,5	15,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,2	15,4
Soliditet, %	54,1	51,9
Eget kapital per aktie, SEK	51,17	47,33
Räntebärande skulder, MSEK	1 048,2	1 089,0
Genomsnittligt antal årsanställda	6 887	6 666

Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2013					2014				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	575,4	605,7	500,0	672,4	2 353,5	698,0	714,2	561,7	679,4	2 653,3
Infrastructure	595,6	615,5	491,3	703,9	2 406,4	689,9	699,2	580,6	760,3	2 730,0
International	331,1	302,0	293,9	297,8	1 224,9	249,1	263,2	244,4	281,4	1 038,1
Technology	650,3	652,1	526,1	694,0	2 522,6	689,8	668,9	534,0	721,4	2 614,1
Koncerngemensamt/elim	-27,5	-23,8	-41,8	-77,2	-170,3	-51,1	-64,9	-47,8	-66,8	-230,6
Summa	2 125,0	2 151,6	1 769,6	2 290,7	8 337,0	2 275,7	2 280,7	1 873,0	2 375,6	8 805,0

RÖRELSERESULTAT, MSEK	2013					2014				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	46,0	68,5	46,5	80,7	241,6	70,5	75,9	53,5	67,7	267,6
Infrastructure	82,6	82,1	46,2	84,7	295,7	81,8	86,9	46,3	81,6	296,6
International	8,0	22,9	22,5	20,1	73,5	10,0	8,6	14,3	21,3	54,2
Technology	55,9	45,5	29,8	59,3	190,4	59,2	51,2	26,8	54,1	191,3
Koncerngemensamt/elim	-26,6	-66,1	-14,9	28,9	-78,8	-21,2	-15,3	-20,9	3,9	-53,5
Summa	165,8	152,9	130,1	273,6	722,5	200,3	207,2	120,1	228,6	756,3

RÖRELSEMARGINAL, %	2013					2014				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helårs	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	8,0	11,3	9,3	12,0	10,3	10,1	10,6	9,5	10,0	10,1
Infrastructure	13,9	13,3	9,4	12,0	12,3	11,9	12,4	8,0	10,7	10,9
International	2,4	7,6	7,7	6,7	6,0	4,0	3,3	5,9	7,6	5,2
Technology	8,6	7,0	5,7	8,5	7,5	8,6	7,6	5,0	7,5	7,3
Summa	7,8	7,1	7,4	11,9	8,7	8,8	9,1	6,4	9,6	8,6

GENOMSNIITTLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2013					2014				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	1 821	1 878	1 832	1 901	1 857	2 030	2 043	2 009	2 058	2 034
Infrastructure	1 602	1 712	1 726	1 843	1 720	1 892	1 902	1 903	2 026	1 930
International	1 132	1 141	1 105	1 115	1 123	1 140	1 162	798	786	964
Technology	1 911	1 883	1 851	1 886	1 882	1 861	1 855	1 825	1 894	1 858
ÅF AB	87	77	83	81	83	101	101	98	98	100
Summa	6 554	6 691	6 598	6 825	6 666	7 023	7 062	6 641	6 844	6 887

ANTAL ARBETSDAGAR	2013					2014				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Endast Sverige	62	60	66	61	249	62	59	66	61	248
Inklusive utlandet	61	60	66	61	249	62	59	66	61	248

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med förändringar i segmentsredovisningen, se sid 8.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	helår 2014
Immateriella anläggningstillgångar	0,1
Materiella anläggningstillgångar	1,2
Kundfordringar och övriga fordringar	56,5
Likvida medel	36,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-53,4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	40,4
Goodwill	108,0
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	6,8
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-1,7
Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning	153,6
Transaktionskostnad	2,6
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-36,1
Beräknad villkorad köpeskillning	-40,7
Netto kassautflöde	79,4

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, Norge och Schweiz.

Finansiella tillgångar och skulder

Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde hänförligt till nivå 3. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan. Inom värdeförändringar redovisade i övriga rörelseintäkter avser 26,3 MSEK ändrad bedömning avseende villkorad köpeskillning från förvärvet av Advansia AS.

Förändring av villkorad köpeskillning

MSEK	2014
Ingående balans	398
Årets förvärv	41
Värdeförändringar redovisat mot goodwill	4
Värdeförändringar redovisade i övriga rörelseintäkter	-31
Betalningar	-67
Diskontering	1
Valutakursdifferenser	-4
Utgående balans	342

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2013. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	okt-dec 2014	okt-dec 2013	helår 2014	helår 2013
Nettoomsättning	93,3	84,8	352,1	301,5
Övriga rörelseintäkter	43,0	41,8	168,0	156,3
Rörelsens intäkter	136,3	126,5	520,1	457,7
Personalkostnader	-31,6	-30,4	-114,5	-97,2
Övriga kostnader	-105,5	-109,7	-421,0	-414,8
Avskrivningar	-6,0	-4,3	-22,0	-16,4
Rörelseresultat	-6,7	-17,8	-37,3	-70,7
Finansiella poster	418,7	-127,6	568,9	-14,5
Resultat efter finansiella poster	412,0	-145,4	531,6	-85,2
Bokslutsdispositioner	63,2	609,4	63,2	609,4
Resultat före skatt	475,2	464,0	594,8	524,1
Skatt	-10,9	-127,2	-0,3	-109,0
Periodens resultat	464,3	336,8	594,6	415,1
Övrigt totalresultat	0,3	0,6	0,3	0,6
Totalresultat för perioden	464,6	337,4	594,9	415,7

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	15,8	15,4
Materiella tillgångar	86,9	59,7
Finansiella anläggningstillgångar	4 978,1	4 904,2
Summa anläggningstillgångar	5 080,9	4 979,3
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	954,8	802,5
Kassa och bank	26,9	29,1
Summa omsättningstillgångar	981,7	831,6
Summa tillgångar	6 062,5	5 810,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	195,5	197,4
Reservfond	46,9	46,9
Fritt eget kapital	2 965,7	2 838,8
Årets resultat	594,6	415,1
Summa eget kapital	3 802,8	3 498,3
Obeskattade reserver	126,4	122,5
Avsättningar	279,1	302,6
Långfristiga skulder	574,1	603,3
Kortfristiga skulder	1 280,2	1 284,1
Summa eget kapital och skulder	6 062,5	5 810,9