

# Delårsrapport ÅF januari - september 2013

Pressmeddelande 21 oktober 2013



Innovation by experience



## Tredje kvartalet 2013

- Nettoomsättningen uppgick till 1 770 (1 183) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 130 (75) MSEK
- Rörelsemarginalen var 7,4 (6,3) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 92 (54) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,30 (1,49) kronor

## Januari - september 2013

- Nettoomsättningen uppgick till 6 046 (3 949) MSEK
- Rörelseresultat uppgick till 449 (324) MSEK
- Rörelseresultat exkl integrationskostnader uppgick till 504 (324) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl integrationskostnader var 8,3 (8,2) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 319 (236) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 8,05 (6,87) kronor

### Kommentar av VD Jonas Wiström:

ÅFs rörelseresultat ökade med drygt 70 procent till 130 (75) MSEK under det tredje kvartalet. Förbättringen beror i huvudsak på genomförda förvärv, organisk tillväxt och en fortsatt stark utveckling för division Industry och Infrastructure där efterfrågan på ÅFs tjänster ökar i takt med de investeringar som görs i Skandinavien. ÅFs rörelsemarginal uppgick till 7,4 (6,3) procent.

ÅFs marknad var – sammantaget – svagt förbättrad jämfört med för ett år sedan, vilket gav utslag i en något högre debiteringsgrad. Industriinvesteringarna var något ökande samtidigt som marknaden för infrastruktur var oförändrat stark. Tillväxten för division Infrastructure var drygt 30 procent och rörelsemarginalen steg till 9,2 (7,3) procent i tredje kvartalet. Även division International vidhöll den positiva resultattrenden och marginalen förbättrades till 7,5 (3,3) procent. Divisionerna Technology och Industry redovisade en något lägre rörelsemarginal jämfört med samma period föregående år, delvis på grund av en betydande satsning på kompetensutveckling under tredje kvartalet.

Satsningen på den norska marknaden, som växer starkt, fortsätter. Under kvartalet träffades en överenskommelse om att förvärva Kåre Hagen AS med en omsättning på 100 MNOK. ÅF har nu en verksamhet i Norge som proforma omsätter cirka 700 MNOK med fortsatta tillväxtambitioner.

Det tredje kvartalet har inte belastats med integrationskostnader för Epsilon eller andra förvärv. Integrationen av Epsilon

avslutades, enligt plan, per utgången av andra kvartalet och kostnadssynergierna bedöms överstiga 80 MSEK årligen med full effekt från 2014. Samgåendet har betydligt förstärkt ÅFs kunderbjudande och bland annat resulterat i en stor order från Volvo Cars i det tredje kvartalet.

ÅFs tillväxt var cirka 50 procent i det tredje kvartalet. ÅF har idag 7 000 högt kvalificerade medarbetare, i 20-talet länder, och ett nätverk med 17 000 oberoende konsulter. Vår viktigaste tillgång är våra medarbetare och det är därför glädjande att ÅFs attraktivitet som arbetsgivare aldrig varit starkare. Den 8 oktober utsågs ÅF till att vara Sveriges näst mest populära arbetsgivare i "Karriärbarometern 2013/2014", enligt Universum. Totalt deltog 3 700 yrkesverksamma ingenjörer i studien. I tredje kvartalet utsågs ÅF även till en topp-20 arbetsgivare i Europa, enligt Universum. Det är en stor tillgång att varumärket är starkt och bolaget ÅF är en ideal arbetsgivare för ingenjörer både i Sverige och internationellt.

Det övergripande målet kvarstår: ÅF skall fortsätta leverera lönsamhet i toppskiktet av branschen och växa med cirka 15 procent per år. Ambitionen är att växa via organisk tillväxt och förvärv till ungefär lika delar.

Stockholm den 21 oktober 2013

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## Nettoomsättning och resultat juli - september 2013

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 1 770 (1 183) MSEK, en ökning med 50 procent. Av ökningen utgör förvärd tillväxt 47 procent.

Rörelseresultatet steg till 130 (75) MSEK. Resultateffekten av fler tillgängliga timmar var positiv motsvarande ca 7 MSEK i kvartalet. Debiteringsgraden i det tredje kvartalet uppgick till 74,3 (72,9) procent.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 119 (74) MSEK. Finansnettot uppgick till -11 (-1) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 92 (54) MSEK. Resultat per aktie var 2,30 (1,49) kronor.

## Nettoomsättning och resultat januari - september 2013

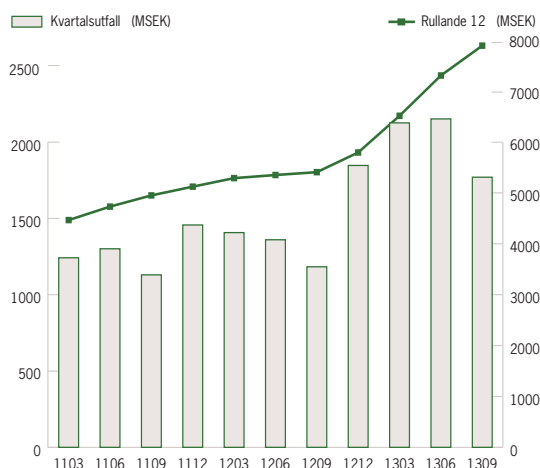
Under perioden uppgick nettoomsättningen till 6 046 (3 949) MSEK, en ökning med 53 procent. Av ökningen utgör förvärd tillväxt 48 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 449 (324) MSEK. Under det första och andra kvartalet belastades rörelseresultatet med kostnader, uppgående till 55 MSEK, relaterade till integrationen av Epsilon AB. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen, exklusive integrationskostnader, uppgick till 504 (324) MSEK respektive 8,3 (8,2) procent. Antal tillgängliga timmar var i stort sett oförändrat jämfört med samma period föregående år. Debiteringsgraden var 75,0 (74,0) procent.

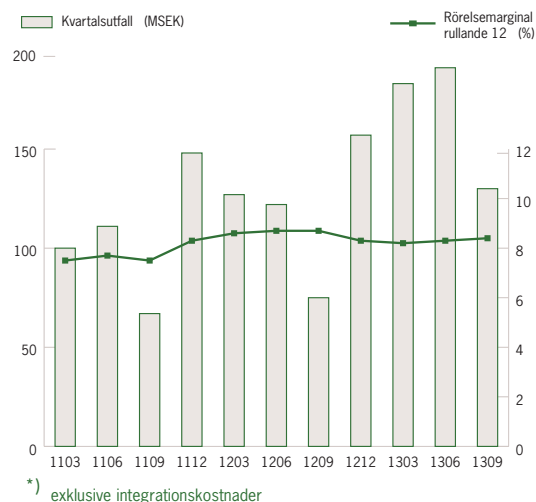
Resultatet efter finansiella poster uppgick till 414 (322) MSEK. Finansnettot uppgick till -35 (-2) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år är i huvudsak relaterad till finansieringskostnader avseende förvärven av Epsilon AB och Advansia AS som ägde rum i slutet av föregående år. Resultat efter skatt uppgick till 319 (236) MSEK. Resultat per aktie var 8,05 (6,87) kronor.

NYCKELTAL	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Nettoomsättning, MSEK	1 769,6	1 182,8	6 046,3	3 949,2	5 796,4
Rörelsens intäkter, MSEK	1 770,2	1 184,0	6 048,0	3 951,2	5 798,8
Rörelseresultat, MSEK	130,1	74,8	448,8	324,0	480,5
Rörelsemarginal, %	7,4	6,3	7,4	8,2	8,3
Rörelseresultat exkl integrationskostnader, MSEK	130,1	74,8	504,3	324,0	480,5
Rörelsemarginal exkl integrationskostnader, %	7,4	6,3	8,3	8,2	8,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	119,2	73,7	413,8	322,4	476,6
Resultat efter skatt, MSEK	91,5	53,9	318,8	236,1	353,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,30	1,49	8,05	6,87	10,13
Avkastning på eget kapital, %	-	-	13,4	13,9	13,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	14,1	17,5	15,7
Genomsnittligt antal årsanställda	6 598	4 642	6 613	4 622	4 808
Debiteringsgrad, %	74,3	72,9	75,0	74,0	74,2

## Nettoomsättning, MSEK



## Rörelseresultat, MSEK / Rörelsemarginal, % \*)



## Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2013 samt väsentliga händelser efter balansdagens utgång

ÅF förvärvade 100 procent av aktierna i Kåre Hagen AS baserat i Oslo, Norge. Företaget som grundades 1961 är fokuserat på projekt- och bygglösning framför allt inom den publika sektorn (sjukhus, skolor, flygplatser) i Oslo-regionen. Företaget har 75 anställda och väntas omsätta cirka 100 MNOK med god lönsamhet i år. Kåre Hagen stärker division Infrastructure och affärsenheten för Projektledning. Köpeskillingen är överenskommen till 60 MNOK samt en tilläggsköpeskilling av maximalt 56 MNOK baserad på resultatutvecklingen under 2013-2015. Kåre Hagen konsoliderades i ÅF per den 1 oktober.

ÅF rekryterade Nyamko Sabuni för att stärka bolagets kunderbjudande och profil inom hållbarhet och socialt ansvarstagande (CSR). Nyamko Sabuni, som tillträdde tjänsten per 1 oktober, är utsedd till ny Hållbarhetschef och ingår i ÅFs koncernledning. I befattningen ingår bland annat att skapa fler klimatinriktade affärer för ÅF. Nyamko Sabuni var tidigare statsråd med ansvar för jämställdhet, integration och konsumentfrågor. Hon har även suttit i riksdagen och näringsutskottet.

ÅF tecknade ett betydande avtal med Volvo Car Corporation. Ordern avser i första hand robotteknik vilket är ett av ÅFs starka kompetensområden inom fordonsindustrin. Ordern är bland de största som ÅF hittills vunnit inom personbilsindustrin. ÅFs projekt innebär utveckling och leverans av ett antal robotiserade produktionslinjer åt Volvo Car Corporation. Projekten som löper över två år erhöles i internationell konkurrens.

## Förvärv

Under perioden januari-september har 11 företag förvärvats med sammanlagt 72 anställda. På helårsbasis förväntas de förvärvade bolagen bidra med en omsättning om 85 MSEK. Efter balansdagens utgång förvärvades Kåre Hagen AS.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 23 (19) MSEK för det tredje kvartalet. Bolagsförvärv och utbetalda tilläggsköpeskillingar uppgick till 12 (8) MSEK. Nettot av upptagna lån och amortering av lån uppgick till 16 (85) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 13 (89) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-september uppgick till 174 (297) MSEK. Det svagare kassaflödet är främst relaterat till rörelsekapitalbindning inom division Infrastructure och fluktuationer inom den ryska projektverksamheten. Bolagsförvärv och utbetalda tilläggsköpeskillingar uppgick till 78 (36) MSEK. Nettot av upptagna lån och amortering av lån har påverkat kassaflödet med -95 (71) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till -264 (129) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 225 (461) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick vid halvårsskiftet till 1 038 (nettokassa 191) MSEK. ÅF AB har utnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 675 MSEK.

Eget kapital per aktie var 89,08 (73,11) kronor. Soliditeten uppgick till 49,2 (59,7) procent. Vid årsskiftet 2012/2013 var eget kapital per aktie 87,32 kronor och soliditeten 45,5 procent. Det egna kapitalet uppgick per 30 september till 3 489 (2 470) MSEK.

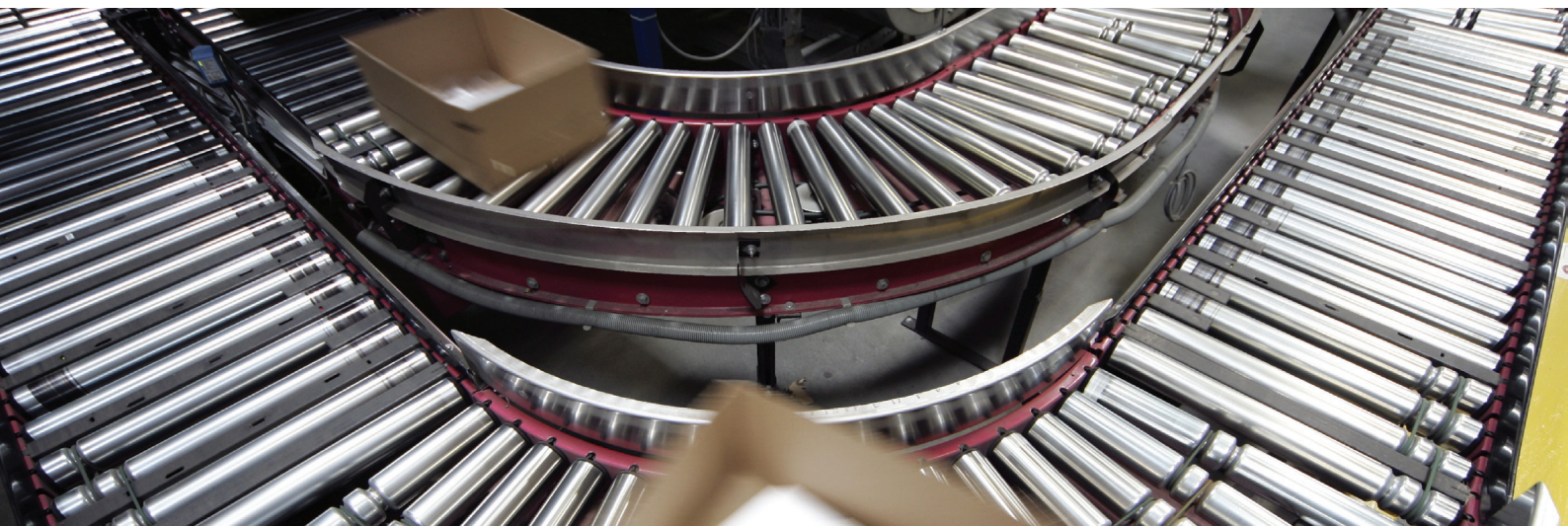
## Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 6 613 (4 622). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 060 (5 012), varav 5 380 (3 503) i Sverige och 1 680 (1 509) utanför Sverige.

## Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari-september uppgick till 326 (276) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 60 (82) MSEK. Likvida medel uppgick till 26 (128) MSEK och bruttoinvesteringar i inventarier var 17 (4) MSEK.





## Division Industry

Division Industry verkade på en marknad som, sedan början av 2013, är under långsam förbättring. Industry märker av en ökad efterfrågan inom främst petrokemi-, gruv- och massa- och pappersindustrin. Divisionens satsning på området Transmission & Distribution fortsätter ge resultat och antalet projekt inom det området ökar stadigt.

Rörelsemarginalen uppgick till 9,1 (10,5) procent under tredje kvartalet. Den lägre marginalen förklaras i huvudsak av en betydande insats på kompetensutveckling under augusti och september samt ett något lägre resultatutfall i projekt jämfört med samma kvartal i fjol.

Hittills i år har Industry rekryterat närmare 325 nya högt kvalificerade ingenjörer. Rekrytering sker inom samtliga verksamhetsområden och i synnerhet inom energi, processoptimering, elkraft och automation.

Divisionen noterade en god tillväxt vad gäller så kallade projekt- och helhetsåtaganden – där ÅF blir mer av en partner till kunden. Industrikunderna lägger ett större och större ansvar på ÅF i projektgenomförandet. För att möta denna trend har division

Industry organisatoriskt samlat specialisterna inom projektåtaganden kopplat till olika branscher.

Industry tecknade ett antal viktiga order i det tredje kvartalet – exempelvis genom nya betydande uppdrag för Volvo Car Corporation, EON, LKAB och Stora Enso, Skoghall. Division Industry fick dessutom förnyat förtroende av Øresundsbro Konsortiet i form av ett treårigt ramavtal gällande teknisk rådgivning.

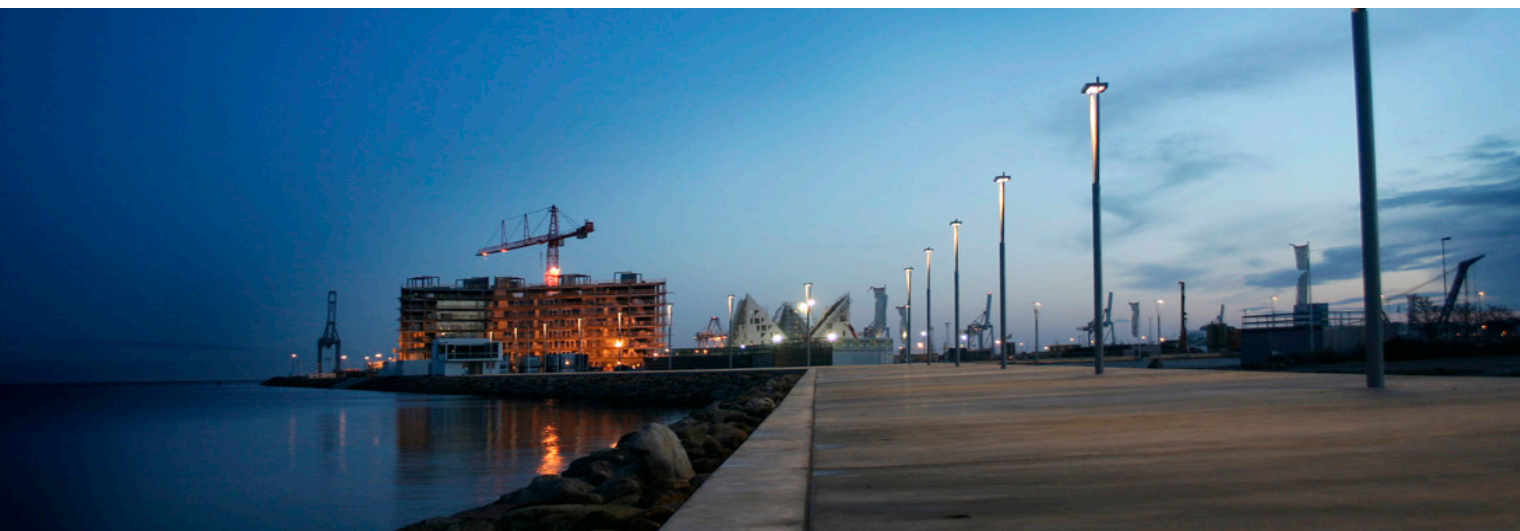
Om Division Industry:

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

### Nyckeltal - Industry

	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	500,0	357,9	1 681,1	1 193,0	1 653,3
Rörelseresultat, MSEK	45,4	37,6	158,3	135,0	195,0
Rörelsemarginal, %	9,1	10,5	9,4	11,3	11,8
Genomsnittligt antal årsanställda	1 832	1 327	1 843	1 320	1 334

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2013.



## Division Infrastructure

Det tredje kvartalet kännetecknades av en fortsatt hög aktivitet inom division Infrastructure. Starkast var efterfrågan inom områdena energieffektiva fastigheter, vägrelaterade tjänster och på hållbarhetstjänster. Efterfrågan på projektledningstjänster var också fortsatt hög.

Rörelseresultatet ökade med närmare 70 procent och rörelsemarginalen förbättrades till 9,2 (7,3) procent. Ökningen förklaras i första hand av stigande volymer och debiteringsgrad. Mest ökade resultaten inom affärsområdena Buildings, Projektledning och Miljö. Tillväxttakten under de senaste tre åren har varit 25 procent i genomsnitt och divisionen fortsätter att växa organiskt och via förvärv. Hittills i år har 300 nya medarbetare tillkommit.

En stark drivkraft på marknaden för affärsområde Buildings är efterfrågan på hållbara och lönsamma investeringar vad gäller drift av fastigheter. ÅF har exempelvis inlett ett betydande energisamarbete med Scandic där målet är att minska energianvändningen i hotellkedjans byggnader i Norden. ÅF ansvarar för projektledning och övriga resurser avseende inventering, optimering och genomförande. Exempel på andra nya uppdrag är energieffektivisering och modernisering av tre större sjukhus i Stockholmsområdet.

Sammantaget har division Infrastructures orderportfölj vuxit under tredje kvartalet. Bland nya uppdrag märks flera vägprojekteringsuppdrag i Göteborg och Resecentrum Nyköping, en del av

Götalandsbanan, där nya järnvägsspår och perronger ska öka kapaciteten för att hantera ökad regional trafik.

I tredje kvartalet förvärvades Kåre Hagen AS i Norge som tillsammans med ÅFs övriga projektledare bildar Skandinavien ledande projektledningsverksamhet. På marknaden för större infrastrukturrella projekt finns en stor efterfrågan på kvalificerade projektledare som kan anta och driva stora projekt i nära samarbete med kunden. Ett flertal större projektledningsuppdrag är pågående – exempelvis utbyggnaden av Gardermoen i Norge och ombyggnad av Arrheniuslaboratoriet vid Stockholms Universitet.

Integrationen av det nyligen förvärvade bolaget Ljusarkitektur går enligt plan. Sammantaget har ÅF idag 75-talet ljuse experter fördelade på kontor i Köpenhamn, Malmö, Oslo och Stockholm. Bland pågående uppdrag märks ett större stadsutvecklingsprojekt i Hangzhou, Kina. I år hade division Infrastructure två av fyra nomineringar till Svenska Ljuspriset, och vann med projektet "I jättarnas spår".

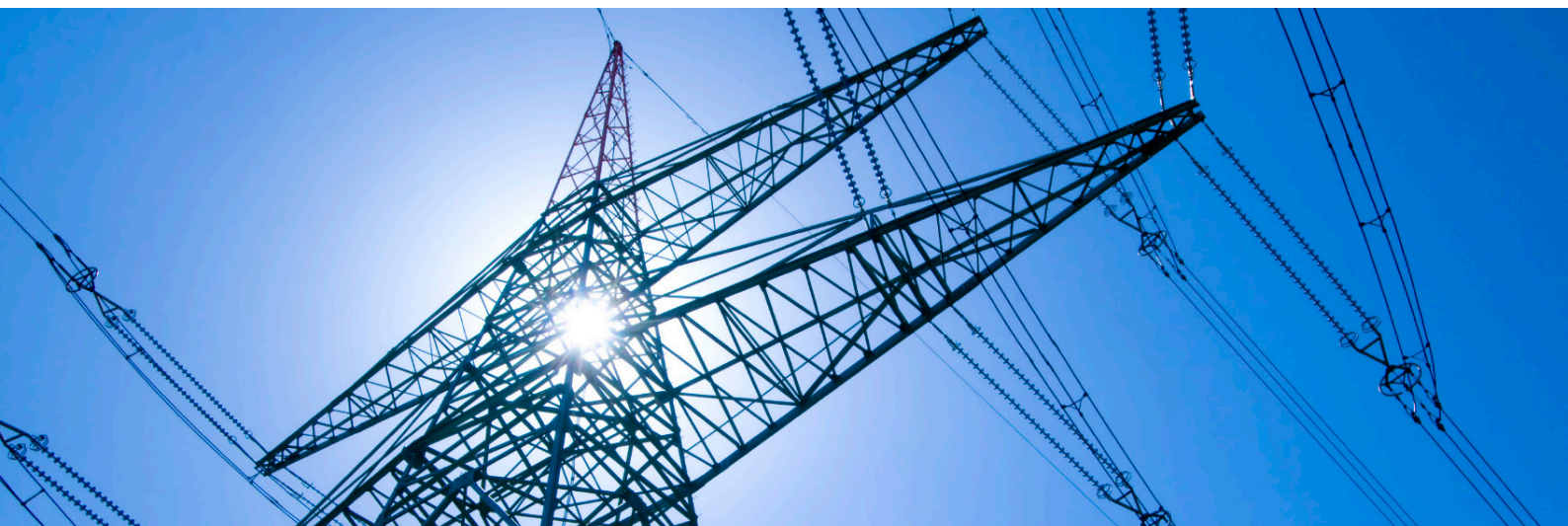
Om Division Infrastructure:

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

### Nyckeltal - Infrastructure

	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	491,3	366,7	1 702,0	1 269,6	1 892,1
Rörelseresultat, MSEK	45,1	26,7	207,2	130,7	207,2
Rörelsemarginal, %	9,2	7,3	12,2	10,3	10,9
Genomsnittligt antal årsanställda	1 726	1 426	1 681	1 385	1 435





## Division International

Marknaden för energiprojekt i Europa var fortsatt svag under tredje kvartalet. Trots det kunde division International uppvisa en fortsatt ökad lönsamhet. Rörelsemarginalen förbättrades till 7,5 (3,3) procent. Den främsta förklaringen står att finna i fler projekt utanför Europa och förbättrat resultat i Schweiz, Spanien och Tjeckien.

Marknaden för energiprojekt i Europa hämmas av lägre elpriser, svårighet med finansiering och politisk osäkerhet om framtida energilösningar. Det finns emellertid områden utanför Europa där efterfrågan tilltar. Marknaden för förnybar energi och utredningar för effektivisering av elmarknaden ökar globalt.

En annan marknadstrend är att efterfrågan på effektiviseringsmöjligheter av befintliga kraftverk ökar. Ett område där division International har en omfattande referensportfölj och en stark marknadsposition. För närvarande pågår exempelvis leverans av ÅFs egenutvecklade optimeringssystem "Balance+" till Jyväskylä Energias anläggningar i både Tammerfors och Jyväskylä, Finland.

Division Internationals ordergång var tillfredsställande under det tredje kvartalet. Bland annat tecknades ett kontrakt i Libanon värt 4,1 MEUR, där ÅF skall agera huvudprojektledare vid uppbyggnaden av ett nytt termiskt kraftverk. Kunden är det nationella energi- och vattenministeriet.

Om Division International:

*Division International erbjuder tekniska konsulttjänster inom energi- och infrastrukturområdet. Verksamheten har sina hemmamarknader i Schweiz, Finland och Baltikum, Ryssland, Tjeckien och Spanien men driver projekt i ett 70-tal länder världen över. Ställningen är stark inom många kompetensområden – inom kärnkraft är ställningen världsledande bland oberoende konsultföretag.*

### Nyckeltal - International

	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	293,9	299,8	927,0	919,3	1 307,1
Rörelseresultat, MSEK	21,9	10,0	54,8	31,5	54,6
Rörelsemarginal, %	7,5	3,3	5,9	3,4	4,2
Genomsnittligt antal årsanställda	1 105	1 115	1 125	1 137	1 138

Övriga historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 oktober 2012.

## Division Technology

Marknaden för avancerad produktutveckling och försvarsteknik var oförändrad under tredje kvartalet. Rörelseresultatet ökade kraftigt och rörelsemarginalen var 5,1 (5,6). Orsaken till den lägre lönsamheten var i första hand en svagare marknad i södra Sverige.

Technology erbjuder idag kunderna en unik kombination av olika kompetenser inom området produktutveckling.

I tredje kvartalet tecknades nya order med Volvo Car Corporation där ÅF har en framskjuten position inom aktiv säkerhet. Vidare tecknade Technology ramavtal med Havs- och Vattenmyndigheten inom IT-området. Nya order tecknades även med bland andra AB Volvo, GE Healthcare och Electrolux under tredje kvartalet.

Affärsområdet Defence fortsätter att utvecklas väl. I slutet av kvartalet vann Technology ett betydande avtal med Försvarets materielverk (FMV). ÅF ska inom ramen för de två ubåtsprojekt som FMV driver leverera tekniska tjänster gällande ledningssystem

och de system som är kopplade till detta, såsom sensorer och sambandssystem. Ordern bekräftar ÅFs styrka som leverantör inom marina ledningssystem.

Den nya organisationen, som initierades under det andra kvartalet, utvecklas väl och ett arbete pågår för att skapa ytterligare synergier mellan divisionens affärsområden, inte minst i projektleveransen. Med en bred kundbas och över 2 000 kvalificerade ingenjörer är Technology idag marknadsledande inom avancerad produktutveckling i Sverige.

Om Division Technology:

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

### Nyckeltal - Technology

	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	526,1	176,4	1 828,6	654,8	907,7
Rörelseresultat, MSEK	26,8	9,9	121,7	57,3	84,4
Rörelsemarginal, %	5,1	5,6	6,7	8,7	9,3
Genomsnittligt antal årsanställda	1 851	695	1 881	706	711

Onväntade historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2013.



## Risker och osäkerhetsfaktorer

ÅF-koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsrisker knutet till den allmänna ekonomiska utvecklingen och investeringsviljan på olika marknader, förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare samt effekten av politiska beslut. Koncernen är vidare exponerad för nedskrivningar i fastprisuppdrag samt olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. Koncernens risker finns utförligt beskrivna i ÅFs årsredovisning 2012. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

## Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), och de av EU antagna tolkningarna av gällande standards, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kapitlet ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2012 (not 1 sid. 73) med undantag för förändringar som beskrivs nedan.

Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda. Ändringen innebär för ÅF primärt att avkastning som beräknas på förvaltningstillgångar ska basera sig på diskonteringsräntan som använts för beräkning av pensionsförpliktelsen. Skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning avseende förvaltningstillgångar redovisas i övrigt totalresultat. Effekten av den ändrade standarden är oväsentlig.

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (Presentation av övrigt totalresultat). Ändringen innebär grupperingen av transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat förändras. Poster som skall återföras i resultatet redovisas separat skiljt från de poster som ej skall återföras till resultatet. Det faktiska innehållet i övrigt totalresultat har inte ändrats utan endast uppställningsformen.

Ny IFRS 13 Värdering till verkligt värde, ställer ytterligare krav på upplysningar i delårsrapporten. För delårsperioden har det inte skett några väsentliga förändringar som skulle medföra upplysningar.

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 210 kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en uppgång med 35 procent sedan årsskiftet. OMXSPI-index steg samtidigt med 16 procent.

Stockholm den 21 oktober 2013

Jonas Wiström  
VD och koncernchef  
ÅF AB (publ)

## Rapportering 2014

11 februari	Bokslutskommuniké 2013
5 maj	Delårsrapport januari-mars 2014
11 juli	Delårsrapport januari-juni 2014
21 oktober	Delårsrapport januari-september 2014

## För mer information, kontakta:

VD och koncernchef Jonas Wiström, +46 70 608 12 20  
CFO Stefan Johansson, +46 70 224 24 01  
Informationschef Viktor Svensson, +46 70 657 20 26

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

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som ÅF AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 21 oktober 2013 klockan 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.*

# 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 per 30 september 2013 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 21 oktober 2013  
Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012	okt 2012- sep 2013
Nettoomsättning	1 769,6	1 182,8	6 046,3	3 949,2	5 796,4	7 893,6
Övriga rörelseintäkter	0,6	1,1	1,7	2,1	2,4	2,0
Rörelsens intäkter	1 770,2	1 184,0	6 048,0	3 951,2	5 798,8	7 895,6
Personalkostnader	-951,6	-675,0	-3 300,3	-2 282,4	-3 250,2	-4 268,1
Inköp av tjänster och material	-501,1	-278,9	-1 683,1	-855,0	-1 375,6	-2 203,7
Övriga kostnader	-167,8	-141,7	-558,0	-449,3	-635,7	-744,4
Avskrivningar	-19,7	-13,5	-58,2	-40,4	-57,6	-75,3
Andel i intresseföretags resultat	0,0	0,0	0,4	0,0	0,7	1,2
Rörelseresultat	130,1	74,8	448,8	324,0	480,5	605,3
Finansnetto	-11,0	-1,1	-35,0	-1,6	-3,9	-37,3
Resultat efter finansnetto	119,2	73,7	413,8	322,4	476,6	568,0
Skatt	-27,7	-19,8	-95,0	-86,3	-123,3	-131,9
Resultat efter skatt	91,5	53,9	318,8	236,1	353,3	436,0
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	89,8	50,0	314,0	230,8	345,0	428,3
Innehav utan bestämmande inflytande	1,7	3,9	4,8	5,3	8,3	7,8
Resultat efter skatt	91,5	53,9	318,8	236,1	353,3	436,0
Rörelsemarginal, %	7,4	6,3	7,4	8,2	8,3	7,7
Debiteringsgrad, %	74,3	72,9	75,0	74,0	74,2	74,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,30	1,49	8,05	6,87	10,13	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,27	1,46	7,94	6,78	10,02	-
Antal utestående aktier	38 995 985	33 595 002	38 995 985	33 595 002	39 022 135	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	39 018 406	33 595 002	39 020 892	33 615 045	34 065 811	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	40 099 906	34 322 331	39 978 556	34 040 405	34 610 208	

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Poster som kan omföras till periodens resultat					
Periodens förändring av omräkningsreserv	-25,6	-40,1	-56,8	-55,2	-25,9
Kassaflödessäkringar	-0,1	0,8	-0,4	1,6	0,8
Skatt	-0,1	-0,2	0,1	-0,4	-0,2
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Pensioner	2,1	-	13,3	-	22,4
Skatt	-0,4	-	-2,6	-	-4,4
Övrigt totalresultat	-24,1	-39,5	-46,5	-54,0	-7,2
Periodens resultat	91,5	53,9	318,8	236,1	353,3
Totalresultat för perioden	67,4	14,4	272,4	182,1	346,1
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	66,1	10,7	268,6	177,1	338,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,2	3,8	3,8	5,0	8,1
Totalt	67,4	14,4	272,4	182,1	346,1

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(MSEK)

	30 sep 2013	30 sep 2012	31 dec 2012
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	4 287,1	1 711,4	4 263,4
Materiella tillgångar	279,5	266,9	279,3
Övriga anläggningstillgångar	22,0	34,6	23,7
Summa anläggningstillgångar	4 588,5	2 013,0	4 566,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 271,3	1 662,4	2 452,1
Likvida medel	224,6	461,4	497,5
Summa omsättningstillgångar	2 495,9	2 123,8	2 949,6
Summa tillgångar	7 084,5	4 136,8	7 515,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 473,9	2 456,1	3 407,3
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	14,7	14,0	14,3
Summa eget kapital	3 488,6	2 470,1	3 421,5
Långfristiga skulder			
Avsättningar	259,6	176,0	267,6
Långfristiga skulder	1 267,4	153,5	1 431,8
Summa långfristiga skulder	1 527,0	329,5	1 699,4
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	18,0	2,3	4,6
Kortfristiga skulder	2 050,9	1 335,0	2 390,3
Summa kortfristiga skulder	2 068,8	1 337,2	2 394,9
Summa eget kapital och skulder	7 084,5	4 136,8	7 515,9

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2012.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)

	30 sep 2013	30 sep 2012	31 dec 2012
Eget kapital vid periodens ingång	3 421,5	2 450,2	2 450,2
Totalresultat för perioden	272,4	182,1	346,1
Lämnade utdelningar	-217,2	-170,7	-173,6
Återköp av aktier	-5,5	-10,1	-94,4
Apportemission	-	-	879,9
Emissionskostnader	-	-	-5,5
Värde av konverteringsrätt	7,5	9,2	7,1
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-0,9	-0,9
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-	-
Aktiesparprogram	10,7	10,3	12,5
Eget kapital vid periodens slut	3 488,6	2 470,1	3 421,5
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	3 473,9	2 456,1	3 407,3
Innehav utan bestämmande inflytande	14,7	14,0	14,3
Totalt	3 488,6	2 470,1	3 421,5



KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Resultat efter finansiella poster	119,2	73,7	413,8	322,4	476,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	6,7	15,1	83,7	46,1	81,0
Betald skatt	-33,9	-27,4	-110,0	-96,4	-128,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	92,0	61,4	387,5	272,2	429,3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-69,2	-42,9	-213,6	25,0	53,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,8	18,5	173,9	297,2	482,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,0	-13,0	-119,8	-58,8	-1 225,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8,2	83,3	-318,1	-109,4	901,8
Periodens kassaflöde	13,1	88,9	-264,0	129,0	158,9
Likvida medel vid periodens början	213,8	382,3	497,7	345,3	345,3
Kursdifferens i likvida medel	-2,3	-9,7	-9,1	-12,9	-6,6
Likvida medel vid periodens slut	224,6	461,4	224,6	461,4	497,7

NYCKELTAL	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Avkastning på eget kapital, %	13,4	13,9	13,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,1	17,5	15,7
Soliditet, %	49,2	59,7	45,5
Eget kapital per aktie, SEK	89,08	73,11	87,32
Nettolåneskuld (-) / nettokassa (+), MSEK	-1 038,5	190,9	-876,9
Nettoskuldsättningsgrad, %	29,8	E/T	25,6
Räntebärande skulder, MSEK	1 264,2	270,5	1 374,6
Genomsnittligt antal årsanställda exklusive intresseföretag	6 613	4 622	4 808

## KVARTALSUPPGIFTER PER DIVISION

Rörelsens intäkter (MSEK)	2012					2013				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	428,8	406,3	357,9	460,3	1 653,3	575,4	605,7	500,0		
Infrastructure	451,2	451,7	366,7	622,5	1 892,1	595,6	615,0	491,3		
International	330,3	289,2	299,8	387,8	1 307,1	331,1	302,0	293,9		
Technology	241,1	237,2	176,4	252,9	907,7	650,3	652,1	526,1		
Övrigt/elimineringar	-43,7	-24,9	-16,9	124,3 <sup>1)</sup>	38,7	-26,5	-23,1	-41,1		
Summa	1 407,7	1 359,6	1 184,0	1 847,6	5 798,8	2 126,0	2 151,8	1 770,2		

Rörelseresultat (MSEK)	2012					2013				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	47,9	49,6	37,6	60,0	195,0	45,2	67,7	45,4		
Infrastructure	55,0	49,0	26,7	76,5	207,2	82,2	79,9	45,1		
International	6,7	14,8	10,0	23,0	54,6	10,2	22,7	21,9		
Technology	28,6	18,7	9,9	27,1	84,4	52,7	42,3	26,8		
Övrigt/elimineringar	-11,5	-9,6	-9,4	-30,1 <sup>1)</sup>	-60,6	-24,5	-59,7	-9,1		
Summa	126,8	122,4	74,8	156,5	480,5	165,8	152,9	130,1		

Rörelsemarginal (%)	2012					2013				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	11,2	12,2	10,5	13,0	11,8	7,8	11,2	9,1		
Infrastructure	12,2	10,8	7,3	12,3	10,9	13,8	13,0	9,2		
International	2,0	5,1	3,3	5,9	4,2	3,1	7,5	7,5		
Technology	11,9	7,9	5,6	10,7	9,3	8,1	6,5	5,1		
Summa	9,0	9,0	6,3	8,5	8,3	7,8	7,1	7,4		

Genomsnittligt antal årsanställda	2012					2013				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	1 302	1 332	1 327	1 377	1 334	1 821	1 878	1 832		
Infrastructure	1 331	1 400	1 426	1 587	1 435	1 602	1 712	1 726		
International	1 149	1 153	1 115	1 141	1 138	1 132	1 141	1 105		
Technology	711	713	695	725	711	1 911	1 883	1 851		
ÅF AB	64	71	78	539 <sup>1)</sup>	190	87	77	83		
Summa	4 557	4 668	4 642	5 369	4 808	6 554	6 691	6 598		

Antal arbetsdagar	2012					2013				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
endast Sverige	64	59	65	62	250	62	60	66	61	249
inklusive utlandet	63	59	65	62	250	61	60	66	61 <sup>2)</sup>	248

<sup>1)</sup> I kvartal 4 2012 ingår Epsilon. Fr o m 1 januari 2013 ingår Epsilon i division Technology och division Industry.

<sup>2)</sup> Beräknat vägt genomsnitt.

## FÖRVÄVADE FÖRETAGS NETTOTILLGÅNGAR VID FÖRVÄRVSTIDPUNKTEN

Förvärvstidpunkt (MSEK)	jan-sep 2013
Materiella anläggningstillgångar	0,9
Kundfordringar och övriga fordringar	17,1
Likvida medel	15,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	-19,0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	14,9
Goodwill	80,4
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	5,6
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-1,3
Köpeskillning inkl. beräknad tilläggsköpeskillning	99,7
Transaktionskostnad	0,9
Avgår:	
Kassa (förvärvat)	15,9
Beräknad tilläggsköpeskillning	41,6
Netto kassautflöde	43,1

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 Hjertnes Byggrådgivning AS i Norge, samt i Sverige: Konfem AB, Teknogram AB, Connect Konsult AB och Ljusarkitektur Sweden AB. Dessutom har ett antal mindre rörelseförvärv genomförts i både Sverige och Norge.

Under kvartalet har avtal tecknats om förvärv av Kåre Hagen AS i Norge med 75 anställda med tillträde 1 oktober 2013.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	helår 2012
Nettoomsättning	79,9	60,3	216,7	181,9	246,2
Övriga rörelseintäkter	39,8	31,8	109,3	93,9	127,5
Rörelsens intäkter	119,8	92,1	326,0	275,8	373,7
Personalkostnader	-21,4	-16,5	-66,9	-54,1	-83,6
Övriga kostnader	-95,5	-79,6	-299,9	-236,6	-325,2
Avskrivningar	-4,3	-3,6	-12,2	-9,9	-13,6
Rörelseresultat	-1,4	-7,7	-53,0	-24,9	-48,7
Finansnetto	1,3	90,9	113,1	107,3	123,8
Resultat efter finansnetto	-0,2	83,3	60,1	82,4	75,1
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	335,7
Resultat före skatt	-0,2	83,3	60,1	82,4	410,8
Skatt	2,1	2,7	18,2	12,7	-67,0
Resultat efter skatt	2,0	86,0	78,4	95,1	343,8

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

(MSEK)	30 sep 2013	30 sep 2012	31 dec 2012
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	12,6	8,9	9,4
Materiella tillgångar	57,6	53,7	53,8
Finansiella anläggningstillgångar	5 192,5	2 461,1	5 248,0
Summa anläggningstillgångar	5 262,7	2 523,7	5 311,2
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	514,7	372,1	659,8
Likvida medel	26,1	128,4	39,3
Summa omsättningstillgångar	540,8	500,6	699,1
Summa tillgångar	5 803,5	3 024,2	6 010,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	197,4	170,3	200,2
Reservfond	46,9	46,9	46,9
Fritt eget kapital	2 904,7	2 000,1	2 770,8
Årets resultat	78,4	95,1	343,8
Summa eget kapital	3 227,4	2 312,4	3 361,8
Obeskattade reserver	126,4	29,6	126,4
Avsättningar	626,3	90,3	672,2
Långfristiga skulder	639,0	79,2	779,8
Kortfristiga skulder	1 184,4	512,8	1 070,1
Summa eget kapital och skulder	5 803,5	3 024,2	6 010,3