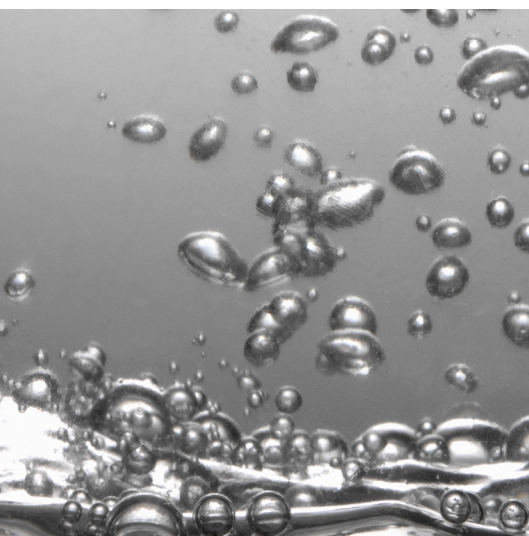


# Bokslutskommuniké ÅF jan - dec 2011

Pressmeddelande 13 februari 2012



Innovation by experience



## Fjärde kvartalet 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 1 457 (1 277) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 148 (94) MSEK
- Rörelsemarginalen var 10,2 (7,4) procent
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 3,11 (2,02) kronor

## Helåret 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 5 124 (4 334) MSEK
- Rörelseresultatet<sup>1)</sup> uppgick till 426 (317) MSEK
- Rörelsemarginalen<sup>1)</sup> var 8,3 (7,3) procent
- Resultat per aktie<sup>1)</sup> före utspädning, uppgick till 9,07 (6,55) kronor
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 9,07 (21,02) kronor
- Styrelsen föreslår en utdelning för år 2011 på 5,00 (4,00) kronor

<sup>1)</sup> Exklusive reavinst från försäljning av rörelse. I resultatet för det första kvartalet 2010 ingick en reavinst på 458 MSEK som ett resultat av försäljningen av ÅF Kontroll. I resultatet för det tredje kvartalet 2010 ingick en reavinst på 30 MSEK som ett resultat av försäljningen av ÅF TÜV Nord.

### Kommentar av VD Jonas Wiström:

Fjärde kvartalet 2011 blev ett rekordkvartal för ÅF. Rörelseresultatet uppgick till 148 MSEK (94), motsvarande en marginal på drygt 10 procent, och kassaflödet uppgick till 185 (145) MSEK. Tillväxten var 14 procent, varav drygt hälften härrörde från organisk tillväxt. Den organiska tillväxten gynnas av att ÅFs attraktivitet som arbetsgivare är starkare än någonsin.

Det förbättrade resultatet förklaras i första hand av en positiv trend för divisionerna Industry, Infrastructure och Technology. Industry, Sveriges ledande industrikonstverksamhet, gjorde 13,9 procent i rörelsemarginal i fjärde kvartalet. Technology fortsätter att visa god organisk tillväxt både vad gäller försäljning och resultat. Noterbart var även att Infrastructure fortsätter att uppvisa hög tillväxt i kombination med stigande resultat. Marginalen översteg 10 procent för perioden.

För division Energy blev 2011 ett "mellanår". Kärnkraftsolyckan i Japan och förstärkningen av den schweiziska francen tyngde resultatet väsentligt. Fjärde kvartalet blev något bättre och ÅFs bedömning att marknaden för internationell kärnkraft kommer förbättras från och med 2012, kvarstår. En framtidssyn som förstärktes av att ÅF nyligen vann ett internationellt anbud om

att agera teknisk huvudkonsult vid byggnationen av en ny kärnkraftsanläggning i Brasilien.

ÅFs ordergång var fortsatt god i slutet av 2011. Sammantaget var marknaden stark även om tecken på konjunkturförsvagning kunde observeras. Utsikterna för 2012 är emellertid fortsatt osäkra med anledning av skuldkrisen i Europa.

ÅFs viktigaste mål är att fortsätta prestera lönsamhet i toppskiktet av branschen – oavsett konjunkturläge. Bolaget har i dag mer än 4 600 kvalificerade medarbetare och ambitionen är att fortsätta växa med lönsamhet, såväl organiskt som genom förvärv. Goda kassaflöden och en stark balansräkning ger ÅF möjligheten att kunna flytta fram marknadspositionerna ytterligare.

Stockholm den 13 februari 2012

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## Nettoomsättning och resultat oktober - december 2011

Nettoomsättningen uppgick till 1 457 (1 277) MSEK, en uppgång med 14 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent medan förvärv bidrog med 6 procentenheter, framförallt tack vare förvärven av Energo och energikonsultföretaget Mercados. Valutakurseffekter hade en begränsad påverkan.

Rörelseresultatet var 148 (94) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 10,2 (7,4) procent. En fortsatt stabil efterfrågan i kombination med en hög debiteringsgrad inom divisionerna Industry och Technology bidrog till den positiva resultatutvecklingen. En annan anledning är den förbättring av resultatet som skett inom division Infrastructure som redovisade en rörelsemarginal på 10,3 (5,5) procent, en väsentlig ökning jämfört med såväl föregående år som föregående kvartal.

Osäkerheten kring världsekonomin har försenat beslut om investeringar i nya kraftverk på flera marknader. Detta, tillsammans med en stark schweizerfranc och olyckan i Fukushima, har medfört en fortsatt låg beläggning inom kärn- och termisk kraft i vårt schweiziska dotterbolag, vilket har bidragit till ett svagare resultat inom division Energy jämfört med övriga divisioner. Rörelsemarginalen uppgick dock till 6,4 procent, vilket innebar att flera enheter inom division Energy uppvisade ett bra resultat.

Valutakurseffekter har påverkat rörelseresultatet positivt med 3 MSEK. Kvartalet innehöll 63 arbetsdagar, vilket är en dag mindre jämfört med föregående år. Debiteringsgraden, som påverkats av en låg beläggning inom division Energy, uppgick till 72,9 (73,6) procent. En stigande debiteringsgrad redovisades för division Infrastructure och Technology. Division Industry ligger kvar på en stabil och tillfredsställande nivå.

Resultat efter finansnetto var 146 (97) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 106 (70) MSEK. Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 3,11 (2,02) kronor.

## Nettoomsättning och resultat helår 2011

Nettoomsättningen uppgick till 5 124 (4 334) MSEK. Omsättningsökningen var således drygt 18 procent jämfört med föregående år, varav knappt 10 procent organisk. Den strukturella tillväxten är i huvudsak relaterad till de under 2010 genomförda förvärven av Energo, Göteborgs Gatuaktiebolags konsultverksamhet, samt energikonsultföretaget Mercados. Valutakurseffekten var negativ och uppgick till knappt en procent.

Rörelseresultatet<sup>1)</sup> för perioden var 426 (317) MSEK. I motsvarande period föregående år redovisades en reavinst på 488 MSEK i samband med försäljningarna av ÅF Kontroll och ÅF TÜV Nord. Under 2010 uppgick således rörelseresultatet inklusive reavinst till 806 MSEK. Valutakurseffekter påverkade resultatet negativt med 4 MSEK jämfört med föregående år.

Rörelsemarginalen<sup>1)</sup> för perioden uppgick till 8,3 (7,3) procent.

Perioden innehöll 251 arbetsdagar, vilket är en dag mindre jämfört med föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 73,1 (71,9) procent.

Resultat efter finansnetto var 426 (798) MSEK. Det förbättrade finansnettot på 7 MSEK består i huvudsak av effekter från för månnsbestämda pensionsplaner. Resultat efter skatt uppgick till 312 (717) MSEK. Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 9,07 (21,02) kronor.

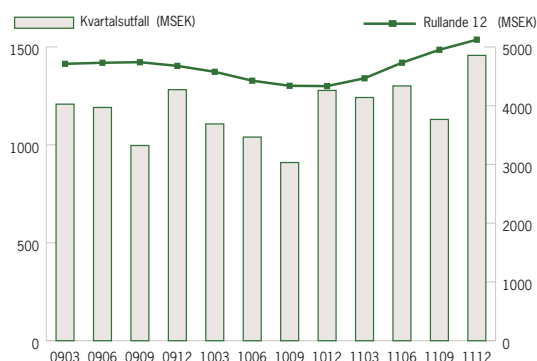
<sup>1)</sup> exklusive reavinst från försäljning av rörelse

NYKELTAL	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Nettoomsättning, MSEK	1 456,7	1 277,4	5 124,1	4 334,1
Rörelsens intäkter, MSEK	1 457,3	1 278,2	5 130,8	4 795,9
Rörelseresultat, MSEK	148,2	94,5	426,5	805,8
Rörelseresultat exkl reavinst, MSEK <sup>1)</sup>	148,2	94,0	426,5	317,0
Rörelsemarginal, %	10,2	7,4	8,3	16,8
Rörelsemarginal exkl reavinst, % <sup>1)</sup>	10,2	7,4	8,3	7,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	146,2	96,8	425,8	798,1
Resultat efter skatt, MSEK	106,5	69,9	312,2	717,2
Resultat per aktie, SEK	3,11	2,02	9,07	21,02
Resultat per aktie exkl reavinst, SEK <sup>1)</sup>	3,11	2,01	9,07	6,55
Avkastning på eget kapital, %			13,0	32,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %			16,3	32,2
Antal årsanställda	4 464	4 099	4 367	3 966
Debiteringsgrad, %	72,9	73,6	73,1	71,9

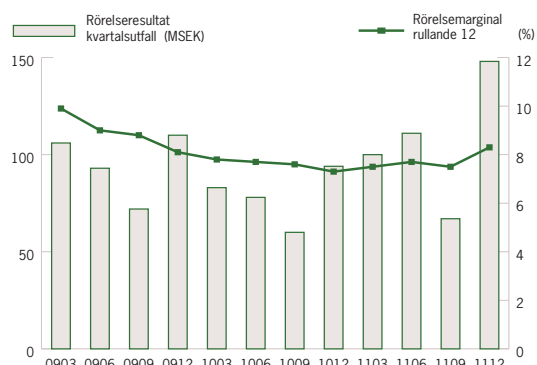
<sup>1)</sup> Avser försäljning av rörelse



## Nettoomsättning, MSEK



## Rörelseresultat, MSEK / Rörelsemarginal, % (exkl reavinst)



## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2011 samt väsentliga händelser efter balansdagens utgång

ÅF tecknade avtal med Eneco om "kvalificerade tekniska konsulttjänster" för uppbyggnaden av en ny bioenergianläggning i Holland. För ÅF var ordern värd över 1 MEUR. Eneco är ett av Hollands tre största energibolag. Eneco är specialiserade inom produktion, handel, överföring, gas, el/värme och övriga energitjänster. Den nya anläggningen, beslutad 2011, kommer att producera 49,9 MW och skall uppföras i regionen Delfzijl. Anläggningen som beräknas att tas i drift 2013 kommer att producera grön el från ca 300 000 ton träflis från återvunnet avfall.

ÅF vann, via schweiziska dotterbolaget ÅF Consult Switzerland, en internationell upphandling för nybyggnationen av den tredje reaktorn vid kärnkraftsanläggningen Álvaro Alberto Nuclear Power Station (CNAAA) i Angra dos Reis, tillhörande delstaten Rio de Janeiro. Ägare av CNAAA är Electrobrás Termonuclear S.A - Electronuclear (ETN), ett dotterbolag till Electrobrás, som är börsnoterat med den brasilianska staten som huvudägare. Ordern värderas till närmare 14 miljoner Schweizerfrancs, vilket motsvarar cirka 100 MSEK.

ÅF tecknade, tillsammans med Tyréns AB, ett avtal med SKB (Svensk Kärnbränslehantering AB) avseende utredningar inför systemprojekteringen av kärnbränsleförvaret i Forsmark. Ordervärdet uppgick till 6 MSEK, varav minst hälften bedöms tillfalla ÅF. I förra veckan tecknades ett nytt mer betydande avtal gällande systemprojekteringen av kärnbränsleförvaret som skall genomföras 2012-2013. Detta projekt värderas till cirka 75 MSEK.

ÅF tecknade ramavtal med ESS AB (European Spallation Source) i Lund. ESS är ett europeiskt projekt med 17 partnerländer i syfte att bygga världens främsta neutronkälla för materialforskning i Lund. ESS genomförde en omfattande ramavtalsupphandling och ÅF stod som ett av de tekniska konsultföretag som ESS tecknade ramavtal med. ÅFs erfarenhet av stora

projekt inom industri, infrastruktur, miljö, kärnkraftsteknologi, mekanik och IT bidrog till ramavtalet. ÅF har till och från varit engagerade i projektet sedan 2003. Konstruktionen av ESS beräknas starta 2013, anläggningen beräknas kunna öppna 2019 och vara i full drift till 2025.

ÅF vann en betydande tilläggsorder för ett pågående vattenkraftsprojekt, Nant de Drance, i Schweiz (ÅF aviserade grundordern för projektet, värd 27 MEUR, i september 2009, se mer information på [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com)). Värdet på tilläggsordern uppgår för ÅF till 15 MEUR. ÅFs tilläggsuppdrag avser tjänsteområdena Konstruktion, Design och Projektledning och beror på beslutet att öka kraftverkets kapacitet från 600 MW till 900 MW. Kunden är NdD Sa, som är ett joint-venture mellan Schweiz största kraftproducenter Alpiq och Swiss Federal Railway SBB samt det schweiziska regionala elbolaget FMV. Det nya vattenkraftverket, Nant de Drance, skall driftsättas år 2017.

## Förvärv och avyttringar

ÅF förvärvade 100 procent av aktierna i den tjeckiska teknik-konsulten CityPlan. Bolaget, som grundades 1992, har 70 medarbetare i Prag med fokus på infrastrukturell konsultverksamhet.

CityPlan är specialiserat inom områdena Energi/Miljö, Transport och Infrastrukturell Säkerhet. En tredjedel av omsättningen härör från offentliga investeringar i infrastruktur.

CityPlan omsätter på årsbasis cirka 30 MSEK med en rörelsemarginal om 10 procent. Basköpeskillingen var 15 MSEK samt en tilläggsköpeskillning baserad på bolagets rörelseresultat för perioden 2011-2013.

ÅF blev genom förvärvet av CityPlan totalt 200 konsulter i Tjeckien, vilket gör ÅF till en av de ledande teknik-konsulterna i landet. CityPlan kommer att organiseras i division Infrastructure. Övriga verksamheter i Tjeckien ingår i division Energy.

## Division Energy

Energy noterade en liknande marknadssituation i fjärde kvartalet som tidigare under året. Den internationella marknaden för vattenkraft var stark, efterfrågan på termisk och förnybar energi ökade gradvis medan efterfrågan från Kärnkraftsindustrin var svag i spåren av olyckan i Fukushima, Japan. Detta medförde att lönsamheten i kvartalet inte nådde tillfredsställande nivåer, även om rörelseresultatet om 24,5 MSEK var det högsta för året.

Tillväxten uppgick till nästan 20 procent i kvartalet. Merparten av tillväxten kan härledas till förvärvet av det spanska management- och teknikkonsultföretaget AF-Mercados EMI samt en ökad projektvolym i Ryssland.

De bästa resultaten uppvisade verksamheterna i Finland, Tjeckien och Spanien.

Den schweiziska verksamheten, som står för 30 procent av Energys omsättning, redovisade en något förbättrad lönsamhet efter en negativ utveckling under årets första nio månader. Orsaken är den fortsatt goda lönsamheten inom affärsområde Renewable samt en stark efterfrågan inom vattenkraft. Olyckan

i Fukushima och den globala finansorn har emellertid medfört fortsatt låg beläggning inom affärsområdena Nuclear och Thermal.

ÅF kvarstår vid tidigare bedömning att marknaden för internationell kärnkraft kommer att förbättras från och med 2012. En bedömning som förstärktes efter rapportperiodens utgång genom att ÅF i januari vann anbudet som "teknisk huvudkonsult" för nybyggnationen av den tredje reaktorn vid kärnkraftsanläggningen Álvaro Alberto Nuclear Power Station i Brasilien.

Om Division Energy:

*Division Energy erbjuder tekniska konsulttjänster inom energiområdet. Verksamheten finns i stora delar av världen och divisionen är marknadsledande i Norden, Schweiz och Baltikum. Ställningen är stark inom många kompetensområden. Inom kärnkraft är ställningen världsledande bland oberoende konsultföretag.*

### Nyckeltal - Energy

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Rörelsens intäkter, MSEK	380,1	320,4	1 285,7	1 012,1
Rörelseresultat, MSEK	24,5	21,4	75,0	83,1
Rörelsemarginal, %	6,4	6,7	5,8	8,2
Årsanställda	1 035	964	1 019	906

Ovanstående historiska siffror är justerade, proforma, i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per den 1 oktober 2010.



## Division Industry

Division Industry noterade en fortsatt god efterfrågan från, i synnerhet den svenska, industrin under fjärde kvartalet. Efterfrågan var bra inom flertalet verksamhetsområden resulterande i en tillfredsställande debiteringsgrad. Detta i kombination med positiva kalkylavvikelser bidrog till att Industry kunde uppvisa sitt högsta kvartalsresultat hittills. Rörelsemarginalen blev 13,9 procent för det fjärde kvartalet.

Industry noterade en något svagare efterfrågan från stålindustrin men detta kompenseras av en ökad efterfrågan från massa- och pappersindustrin i Sverige och internationellt. Nya projekt för bland annat Stora Enso och Smurfit Kappa erhöles under det fjärde kvartalet.

Ett antal större kontrakt undertecknades i kvartalet, där projekteringen av SKBs anläggning för slutförvar av utbränt kärnbränsle anses vara långsiktigt och strategiskt. Industrys djupa systemkunskap och breda erfarenhet av energianläggningar vägde tungt i upphandlingsfasen.

Aktiviteten i den svenska kraftsektorn var fortsatt hög. Industry driver betydande projekt inom både svensk vatten- och kärn-

kraft. Uppdragsvolymen mot svensk kärnkraftsindustri har varit ökande kvartal för kvartal 2011.

Tillväxten uppgick till närmare 10 procent i fjärde kvartalet. Tillväxten var framförallt driven av bolagsförvärv. I slutet av 2010 förstärktes divisionen av 80 medarbetare från Energo med bl a specialistkompetens inom vattenkraft.

Den organiska tillväxten var fortsatt stigande. Flera aktiviteter initierades under året för att sätta högre fokus på tillväxt genom nyrekrytering. Sammantaget anställde Industry över 300 nya kvalificerade ingenjörer inom alla teknikområden och industribranscher under fjolåret.

Om Division Industry:

*Division Industry är Nordens ledande industrikonsult. 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

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Rörelsens intäkter, MSEK	427,6	390,3	1 533,4	1 340,0
Rörelseresultat, MSEK	59,6	44,4	177,9	119,9
Rörelsemarginal, %	13,9	11,4	11,6	9,0
Årsanställda	1 299	1 228	1 280	1 200

Ovanstående historiska siffror är justerade, proforma, i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per den 1 oktober 2010.



## Division Infrastructure

Infrastructure fortsatte verka på en stark marknad i fjärde kvartalet. De främsta drivkrafterna på marknaden är betydande investeringar i ny offentlig infrastruktur och ett ihållande intresse för energieffektivisering av fastigheter. Debiteringsgraden var stigande i kvartalet, främst tack vare ökade aktiviteter i projekt Förbifart Stockholm och en högre aktivitet i västra Sverige.

Division Infrastructure fortsatte bygga på sin långsiktiga orderportfölj. Exempelvis genom avtalet med SKB avseende projekteringsarbete för slutförvaret av utbränt kärnbränsle, där Infrastructures installationstekniska kompetens spelade en viktig roll i upphandlingen.

Den goda orderingången är ett bevis på att Infrastructure fortsätter ta marknadsandelar. Tillväxten i fjärde kvartalet uppgick till 16 procent, varav drygt 6 procent härrör från förvärven av Energo och tjeckiska CityPlan. Integrationen av CityPlan utvecklas väl.

ÅFs arbete med att planera de tekniska installationerna åt Nya Karolinska Sjukhuset i Stockholm fortsätter öka i omfattning. Detta bidrog till att största affärsområdet, Installation

med 750 medarbetare, noterade en fortsatt hög sysselsättning. Verksamheten i Norge fortsätter, efter betydande lönsamhetsproblem 2010, att successivt förbättra resultaten. Lönsamheten för fjärde kvartalet var i paritet med den svenska installationsverksamheten.

Även övriga affärsområden redovisade stigande resultat. Affärsområde Sustainability presterade en tydlig resultatförbättring efter en lång period av svag lönsamhet. Noterbart var också att affärsområde Sound & Vibrations vann avtal med FMV, och affärsområde Lighting fick ett belysningsprojekt för ett flertal broar i Kina under perioden.

Om Division Infrastructure:

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

### Nyckeltal - Infrastructure

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Rörelsens intäkter, MSEK	431,0	372,3	1 527,7	1 233,1
Rörelseresultat, MSEK	44,3	20,4	116,2	69,0
Rörelsemarginal, %	10,3	5,5	7,6	5,6
Årsanställda	1 333	1 185	1 294	1 065

Ovanstående historiska siffror är justerade, proforma, i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per den 1 oktober 2010.



## Division Technology

Technology redovisar ökad lönsamhet och fortsatt hög tillväxt i fjärde kvartalet. Den organiska tillväxten var 17 procent under årets sista tre månader. Totalt rekryterade divisionen över 200 nya medarbetare under 2011, vilket var i linje med det mål som sattes upp i början av året. Den ökade lönsamheten förklaras av en fortsatt god sysselsättning och sänkta kostnader. Satsningen på att öka andelen projektaffärer har också bidragit till det förbättrade resultatet.

Divisionen har en stark förankring inom telekombranschen, som idag står för nära hälften av omsättningen. Den ökade efterfrågan på mobilt bredband fortsatte att driva tillväxten och har bidragit till nya affärer för ÅF, inte minst vad gäller testsystem för mobilsystem. Även inom försvarsindustrin var efterfrågeläget fortsatt bra och Technology vann nya avtal med bland annat FMV och Saab.

Division Technology har fortsatt sin strategiska satsning på att erbjuda fler hållbara lösningar inom ramen för satsningen på konceptet "Eco Design". I fjärde kvartalet erhöles nya order från exempelvis Scania och Bombardier och en order på så kallad "ÅF – Green Business Screening" från Thule.

### 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

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Rörelsens intäkter, MSEK	252,5	210,3	891,0	719,3
Rörelseresultat, MSEK	30,4	19,3	96,1	69,1
Rörelsemarginal, %	12,0	9,2	10,8	9,6
Årsanställda	716	643	699	616

Ovanstående historiska siffror är justerade, proforma, i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per den 1 oktober 2010.



## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet var under det fjärde kvartalet starkt och uppgick från den löpande verksamheten till 185 (145) MSEK. Det förbättrade kassaflödet i kvartalet förklaras främst av ett starkt rörelseresultat, men också av ett lägre rörelsekapital trots en volymuppgång.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2011 uppgick till 414 (201) MSEK. Kassaflödet är i huvudsak relaterat till resultatutvecklingen. Noteras bör att trots en organisk tillväxt på 10 procent har rörelsekapitalet reducerats. En anledning är att andelen projekt med förskotts betalning har ökat i omfattning.

Det totala kassaflödet uppgick till 18 (-10) MSEK. Bolagsförvärv och utbetalda tilläggsköpeskillningar uppgick till 44 (513) MSEK. Utdelningen till ÅFs aktieägare var 135 (135) MSEK och nettot av upptagna lån och amortering av lån påverkade kassaflödet med -163 (-150) MSEK. Föregående års kassaflöde påverkades positivt med 624 MSEK till följd av avyttringen av ÅF Kontroll och ÅF TÜV Nord.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 345 (328) MSEK. Koncernens nettokassa uppgick till 131 (35) MSEK. ÅF AB har kreditfaciliteter uppgående till 1 000 MSEK.

Det egna kapitalet var vid utgången av året 2 450 (2 361) MSEK, vilket innebär ett eget kapital per aktie på 72,38 (69,47) kronor. Soliditeten uppgick till 59,4 (59,8) procent.

## Antal anställda

Antal årsanställda uppgick till 4 367 (3 966). Totalt antal anställda vid periodens slut var 4 649 (4 475), varav 3 235 (3 148) i Sverige och 1 414 (1 327) utanför Sverige.

## Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter under 2011 uppgick till 358 (330) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster.

Resultatet efter finansnetto blev 406 (1 021) MSEK. Utdelningar från dotter- och intressebolag samt erhållna koncernbidrag uppgick till 455 (673) MSEK. Föregående år gjorde moderbolaget ett finansiellt resultat vid försäljningen av ÅF Kontroll och ÅF TÜV Nord på 501 MSEK.

Likvida medel uppgick till 42 (54) MSEK och bruttoinvesteringar i inventarier var 12 (7) MSEK

## 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 2010. 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 2010 (not 1 sid. 83).

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 111 kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en nedgång med 20 procent sedan årsskiftet. OMXSPI-index sjönk med 17 procent medan OMX Mid Cap-index sjönk med 25 procent.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2011 på 5,00 (4,00) kronor per aktie.

Stockholm den 13 februari 2012

Jonas Wiström  
VD och koncernchef  
ÅF AB (publ)

## Rapportering 2012

7 maj	Delårsrapport januari - mars 2012
7 maj	Rapport från årsstämman 2012
13 juli	Delårsrapport januari - juni 2012
15 oktober	Delårsrapport januari - september 2012

Årsstämman äger rum den 7 maj 2012 klockan 15.00 på ÅFs huvudkontor.

### 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](http://www.afconsult.com) / [info@afconsult.com](mailto:info@afconsult.com)  
Org.nr. 556120-6474

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

*Informationen i denna bokslutskommuniké 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 13 februari, 2012 klockan 10:30.*

*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.*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Nettoomsättning	1 456,7	1 277,4	5 124,1	4 334,1
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,7	6,7	461,8
Rörelsens intäkter	1 457,3	1 278,2	5 130,8	4 795,9
Personalkostnader	-779,5	-692,8	-2 890,1	-2 528,7
Övriga kostnader	-515,4	-478,8	-1 759,0	-1 443,6
Avskrivningar	-14,1	-12,5	-54,6	-50,8
Andel i intresseföretags resultat	-0,1	0,4	-0,6	33,1
Rörelseresultat	148,2	94,5	426,5	805,8
Finansnetto	-2,0	2,3	-0,7	-7,7
Resultat efter finansnetto	146,2	96,8	425,8	798,1
Skatt	-39,8	-26,9	-113,6	-80,9
Resultat efter skatt	106,5	69,9	312,2	717,2
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	104,9	68,3	306,0	709,9
Innehav utan bestämmande inflytande	1,5	1,6	6,1	7,3
Resultat efter skatt	106,5	69,9	312,2	717,2
Rörelsemarginal, %	10,2	7,4	8,3	16,8
Rörelsemarginal exkl reavinst, % <sup>1)</sup>	10,2	7,4	8,3	7,3
Debiteringsgrad, %	72,9	73,6	73,1	71,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,11	2,02	9,07	21,02
Resultat per aktie före utspädning exkl reavinst, SEK <sup>1)</sup>	3,11	2,01	9,07	6,55
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,09	2,01	9,02	20,95
Antal utestående aktier	33 675 002	33 775 002	33 675 002	33 775 002
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	33 704 484	33 775 002	33 757 373	33 775 002
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	33 934 014	33 889 392	33 931 819	33 881 703

<sup>1)</sup> Avser försäljning av rörelse

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Periodens förändring av omräkningsreserv	-40,9	17,1	-0,2	-43,6
Kassaflödessäkringar	0,6	2,2	-1,8	2,1
Pensioner	-16,0	-4,4	-91,1	-4,4
Skatt	3,7	0,5	19,2	0,5
Övrigt totalresultat	-52,6	15,4	-73,9	-45,4
Periodens resultat	106,5	69,9	312,2	717,2
Totalresultat för perioden	53,8	85,3	238,3	671,8
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	52,0	83,9	232,2	665,9
Innehav utan bestämmande inflytande	1,9	1,4	6,0	5,9
Totalt	53,8	85,3	238,3	671,8

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	1 695,2	1 677,0
Materiella tillgångar	285,9	292,7
Övriga anläggningstillgångar	59,0	46,8
Summa anläggningstillgångar	2 040,1	2 016,4
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	1 738,0	1 606,1
Likvida medel	345,3	327,9
Summa omsättningstillgångar	2 083,3	1 934,0
Summa tillgångar	4 123,4	3 950,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 437,5	2 346,3
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	12,7	14,4
Summa eget kapital	2 450,2	2 360,7
Långfristiga skulder		
Avsättningar	246,0	176,7
Långfristiga skulder	50,8	7,8
Summa långfristiga skulder	296,9	184,5
Kortfristiga skulder		
Avsättningar	15,8	13,6
Kortfristiga skulder	1 360,5	1 391,6
Summa kortfristiga skulder	1 376,3	1 405,2
Summa eget kapital och skulder	4 123,4	3 950,4

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2010.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	31 dec 2011	31 dec 2010
Eget kapital vid periodens ingång	2 360,7	1 826,6
Totalresultat för perioden	238,3	671,8
Lämnade utdelningar	-142,2	-139,3
Återköp av aktier	-9,9	-
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-6,1	-0,4
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade företag	0,9	-
Aktiesparprogram	8,5	2,0
Eget kapital vid periodens slut	2 450,2	2 360,7
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 437,5	2 346,3
Innehav utan bestämmande inflytande	12,7	14,4
Totalt	2 450,2	2 360,7

## KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Resultat efter finansiella poster	146,2	96,8	425,8	798,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	17,5	13,7	56,1	-456,3
Betald skatt	-2,7	-20,4	-78,1	-117,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	160,9	90,1	403,7	224,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	23,9	54,5	10,2	-23,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	184,9	144,6	413,9	201,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-30,1	-308,9	-81,3	77,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100,6	-38,1	-315,0	-289,0
Periodens kassaflöde	54,2	-202,4	17,6	-10,3
Likvida medel vid periodens början	296,1	528,1	327,9	344,7
Kursdifferens i likvida medel	-5,1	2,1	-0,2	-6,4
Likvida medel vid periodens slut	345,3	327,9	345,3	327,9

## NYCKELTAL

	helår 2011	helår 2010
Avkastning på eget kapital, %	13,0	32,5
Avkastning på eget kapital exkl reavinst från försäljning av rörelse, %	13,0	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,3	32,2
Avkastning på sysselsatt kapital exkl reavinst från försäljning av rörelse, %	16,3	14,3
Soliditet, %	59,4	59,8
Eget kapital per aktie, SEK	72,38	69,47
Nettokassa, MSEK	130,9	34,5
Räntebärande skulder, MSEK	214,4	293,4
Antal årsanställda exklusive intresseföretag	4 367	3 966

## KVARTALSUPPGIFTER PER DIVISION

Rörelsens intäkter (MSEK)	2010					2011				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Energy	236,1	230,0	225,6	320,4	1 012,1	253,1	325,8	326,7	380,1	1 285,7
Industry	329,1	328,8	291,7	390,3	1 340,0	385,4	388,4	332,0	427,6	1 533,4
Infrastructure	300,2	310,5	250,1	372,3	1 233,1	402,0	384,3	310,4	431,0	1 527,7
Technology	174,3	185,6	149,1	210,3	719,3	227,1	227,9	183,5	252,5	891,0
Övrigt/elimineringar <sup>1)</sup>	67,3	-13,1	-5,5	-15,2	33,5	-26,0	-25,1	-21,8	-34,0	-107,0
Förs av ÅF-Kontroll	457,7	-	0,2	-	457,9	-	-	-	-	-
Summa	1 564,7	1 041,8	911,2	1 278,2	4 795,9	1 241,6	1 301,2	1 130,7	1 457,3	5 130,8
Rörelseresultat (MSEK)	2010					2011				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Energy	25,0	21,6	15,0	21,4	83,1	22,9	17,9	9,7	24,5	75,0
Industry	25,0	25,7	24,8	44,4	119,9	38,7	44,4	35,2	59,6	177,9
Infrastructure	23,0	19,7	5,9	20,4	69,0	31,5	30,2	10,2	44,3	116,2
Technology	15,3	19,7	14,9	19,3	69,1	27,2	25,9	12,6	30,4	96,1
Övrigt/elimineringar <sup>1)</sup>	-5,3	-6,5	-0,8	-11,5	-24,2	-20,1	-7,4	-0,6	-10,6	-38,7
Förs ÅF-Kontroll o ÅF-TÜV Nord	457,7	-	30,7	0,5	488,8	-	-	-	-	-
Summa	540,6	80,2	90,5	94,5	805,8	100,2	111,0	67,1	148,2	426,5
Rörelsemarginal (%)	2010					2011				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Energy	10,6	9,4	6,7	6,7	8,2	9,0	5,5	3,0	6,4	5,8
Industry	7,6	7,8	8,5	11,4	9,0	10,0	11,4	10,6	13,9	11,6
Infrastructure	7,7	6,3	2,4	5,5	5,6	7,8	7,9	3,3	10,3	7,6
Technology	8,8	10,6	10,0	9,2	9,6	12,0	11,4	6,9	12,0	10,8
Summa	34,6	7,7	9,9	7,4	16,8	8,1	8,5	5,9	10,2	8,3
Antal årsanställda	2010					2011				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Energy	821	901	929	964	906	1 000	1 015	1 024	1 035	1 019
Industry	1 215	1 190	1 168	1 228	1 200	1 280	1 287	1 255	1 299	1 280
Infrastructure	1 006	1 021	1 046	1 185	1 065	1 303	1 273	1 267	1 333	1 294
Technology	601	610	609	643	616	678	702	700	716	699
Övrigt/elimineringar <sup>1)</sup>	508	72	72	79	180	76	75	69	81	74
Summa	4 150	3 794	3 824	4 099	3 966	4 337	4 352	4 315	4 464	4 367
Antal arbetsdagar	2010					2011				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
endast Sverige	62	61	66	64	253	63	60	66	64	253
inklusive utlandet	61	61	66	64	252	62	60	66	63	251

Ovanstående historiska siffror är justerade, proforma, i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per den 1 oktober 2010.

<sup>1)</sup> Inkluderar division Kontroll som avyttrades under kvartal 1 2010.

## FÖRVÄRVADE FÖRETAGS NETTOTILLGÅNGAR VID FÖRVÄRVSTIDPUNKTEN (MSEK)

Förvärvstidpunkt	jan-dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar	0,3
Materiella anläggningstillgångar	1,5
Kundfordringar och övriga fordringar	8,9
Likvida medel	6,2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-5,7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	11,2
Goodwill	21,8
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	1,2
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-0,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,9
Förvärvskostnad inkl. beräknad tilläggsköpeskillning	33,1
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	6,2
Beräknad tilläggsköpeskillning	7,8
Netto kassautflöde	19,1

Förvärvsanalyserna är preliminära då tillgångarna i de förvärvade företagen ej slutgiltigt har analyserats. Vid ovanstående förvärv har köpeskillingen varit större än bokförda tillgångar i de förvärvade företagen, 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 företags immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill. Förvärven avser Elektroprojektering Uppsala (rörelseförvärv), Eriksson Sprinklerkonsult (rörelseförvärv), CityPlan spol s.r.o. och Oy Vesirakentaja.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	okt-dec 2011	okt-dec 2010	helår 2011	helår 2010
Nettoomsättning	65,5	58,0	244,8	225,1
Övriga rörelseintäkter	29,0	28,2	113,5	104,5
Rörelsens intäkter	94,5	86,2	358,3	329,6
Personalkostnader	-23,5	-16,4	-81,2	-66,2
Övriga kostnader	-73,4	-75,4	-303,9	-269,6
Avskrivningar	-3,7	-2,7	-12,7	-10,5
Rörelseresultat	-6,1	-8,3	-39,5	-16,7
Finansnetto	426,3	133,1	445,5	1 037,3
Resultat efter finansnetto	420,2	124,8	406,0	1 020,7
Bokslutsdispositioner	-5,5	-8,0	-5,5	-8,0
Resultat före skatt	414,7	116,7	400,5	1 012,6
Skatt	-100,3	-64,1	-89,7	-60,8
Resultat efter skatt	314,4	52,7	310,8	951,8

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncern- och intresseföretag	2 452,4	2 364,1
Immateriella tillgångar	4,9	4,7
Materiella tillgångar	57,1	55,4
Övriga anläggningstillgångar	25,4	19,7
Summa anläggningstillgångar	2 539,8	2 444,0
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	552,7	346,8
Likvida medel	41,7	53,7
Summa omsättningstillgångar	594,5	400,6
Summa tillgångar	3 134,2	2 844,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	170,3	170,3
Reservfond	46,9	46,9
Fritt eget kapital	1 858,2	1 044,5
Årets resultat	310,8	951,8
Summa eget kapital	2 386,2	2 213,5
Obeskattade reserver	29,6	28,5
Långfristiga skulder		
Avsättningar	86,7	90,6
Långfristiga skulder	0,2	0,2
Summa långfristiga skulder	86,8	90,7
Kortfristiga skulder		
Avsättningar	11,0	5,4
Kortfristiga skulder	620,7	506,3
Summa kortfristiga skulder	631,7	511,8
Summa eget kapital och skulder	3 134,2	2 844,5

2010 års siffror är justerade, proforma, pga ändrade regler gällande redovisning av koncernbidrag.

