



# Delårsrapport januari – mars 2017

INNOVATION  
BY EXPERIENCE



# Ökat resultat och fortsatt god tillväxt

”Som ny VD ser jag en mycket spännande tid för ÅF med breda utvecklingsmöjligheter. Vi har en unik samlad kompetens som efterfrågas när våra kunder ska utveckla sina affärer på en global digitaliserad marknad. Samhällsutvecklingen driver efterfrågan på våra tjänster och första kvartalet visar ett ökat resultat med fortsatt god lönsamhet”, säger Jonas Gustavsson, VD och koncernchef.



## Första kvartalet 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 3 265 (2 643) MSEK
- EBITA<sup>1)</sup> uppgick till 286 (228) MSEK
- EBITA-marginalen var 8,8 (8,6) procent
- EBIT (rörelseresultatet) uppgick till 287 (220) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,65 (2,10) kronor

### KOMMENTAR

#### VD JONAS GUSTAVSSON

ÅFs EBITA för första kvartalet uppgick till 286 MSEK, vilket är en ökning med 25 procent jämfört med föregående år och samtidigt det högsta resultatet någonsin för ett första kvartal. Kvartalet uppvisar också en tillväxt på 24 procent och ett starkt kassaflöde. Divisionerna Industry, Infrastructure och Technology fortsätter att utvecklas väl medan division International har påverkats av den svaga energimarknaden i Europa.

Vår bedömning är att marknaden är fortsatt god, dock med en stor variation i efterfrågan mellan olika branscher. Den höga takten på statliga investeringar inom infrastruktur i Sverige och Norge driver en hög efterfrågan på ÅFs tjänster. Fordons-, pappers- och massasamt läkemedelsindustrin växer och den pågående digitaliseringen medför en ökad efterfrågan på digitala tjänster från de flesta branscher. Även gruv- och stålindustrin visar signaler på ökad efterfrågan, dock från låga nivåer. Energimarknaden i Europa är fortsatt svag medan efterfrågan fortsätter att växa i Sydostasien, främst drivet av befolkningsökning och urbanisering.

Division Industry fortsätter att uppvisa lönsam tillväxt. Fordonsaffären visar en positiv utveckling och växer både i Sverige och internationellt. En fortsatt tydlig trend är att efterfrågan på ingenjörstjänster ökar i alla skeden, från design och produktutveckling till in-

dustriell automation. Under kvartalet stärktes divisionens erbjudande med förvärvet av Quality Engineering Group i Sverige, som verkar inom kvalitetssäkring för energi, life science och processindustri.

Division Infrastructure uppvisar en fortsatt stark tillväxt på 29 procent varav 12 procentenheter organiskt, med god lönsamhet. Förmågan att driva såväl ett större antal små uppdrag som stora och mer komplexa projekt är en framgångsfaktor. Under kvartalet har divisionen bland annat erhållit ytterligare ett flygplatsprojekt, nu på Stockholm-Arlanda, förprojektering av Aker akutmottagning i Oslo och ljusdesign av Stockholms Centralstation. Förvärvet av Midtconsult i början på året har gett ÅF en bra bas för fortsatt tillväxt i Danmark. Under kvartalet fick vi förtroendet att medverka i det dansk-tyska tunnelprojektet mellan Rødby i Danmark och Puttgarden i Tyskland.

Verksamheten i division International präglas fortsatt av den svaga europeiska energimarknaden. Samtidigt ökar efterfrågan på förnybar energi och vi har under kvartalet vunnit två uppdrag inom området i Litauen. Integrationen av AF Toscano i Schweiz pågår och förvärvet ger ÅF en god plattform för en växande infrastrukturverksamhet i Schweiz.

Division Technology fortsätter att växa och förbättra EBITA. Marknaden för digitalisering växer och starkast var efterfrågan på

divisionens tjänster från fordonsindustrin, bank- och finanssektorn samt från försvarsindustrin. Flera nya kundavtal säkrades i det första kvartalet med bland annat Fingerprint Cards, Scania och SAAB samt ett nytt avtal inom IT-förvaltning och digital utveckling med Hertz.

ÅFs varumärke är avgörande för att kunna behålla och utveckla våra medarbetare och ta tillvara på den kompetens som finns inom bolaget samt för att kunna rekrytera de allra bästa. Under kvartalet har digitala lösningar lanserats för att förbättra rekryterings- och introduktionsprocessen, ledarskapet har stärkts genom ett chefsförsörjningsprojekt och en nysatsning på karriärs- och kompetensutveckling är genomförd. Arbetet ger resultat och rekryteringstakten är fortsatt hög.

Sammantaget fortsätter vi att växa både organiskt och genom förvärv, lönsamheten förbättras och vårt arbete för att stärka varumärket ger resultat. Under våren inleds en strategioversyn med syfte att säkerställa en fortsatt stark utveckling av ÅF. Målet för 2020 kvarstår, där ÅF ska omsätta 2 miljarder euro och uppnå en rörelsemarginal på 10 procent över en konjunkturcykel.

Stockholm den 25 april, 2017

Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef

1) Från och med det första kvartalet 2017 använder ÅF-koncernen EBITA som operativt resultatmått. Tidigare har rörelseresultat (EBIT) använts. För ytterligare information, se sid 8.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2017

### Januari-mars

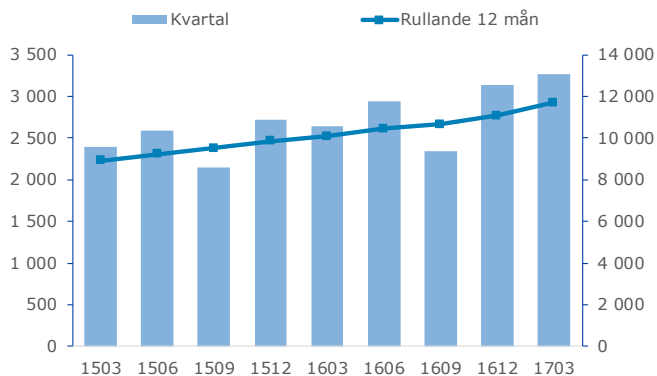
Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 3 265 (2 643) MSEK. Tillväxten var 23,5 procent, varav 9,7 procentenheter var organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter uppgick tillväxten till 22,3 procent. Kalendereffekten från att påsken i sin helhet låg i mars föregående år och att innevarande period innehöll tre arbetsdagar fler än föregående år samt valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen positivt. Den underliggande organiska tillväxten var därför i stort sett i nivå med föregående kvartal. I likhet med det kvartalet rapporterade division International en negativ organisk tillväxt, som denna period uppgick till 10,8 procent räknat i lokala valutor.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 286 (228) MSEK respektive 8,8 (8,6) procent. Kalendereffekten av påskens placering och tre arbetsdagar fler påverkade resultatet positivt. EBIT uppgick till 287 (220) MSEK. Skillnaden mellan EBIT och EBITA består i sin helhet av förvärvsrelaterade poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till 10 (8) MSEK och förändring av bedömning av framtida villkorade köpeskillingar med en positiv resultat effekt om 11 (0) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 267 (211) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 206 (161) MSEK. Debiteringsgraden uppgick till 77,2 (76,9) procent.

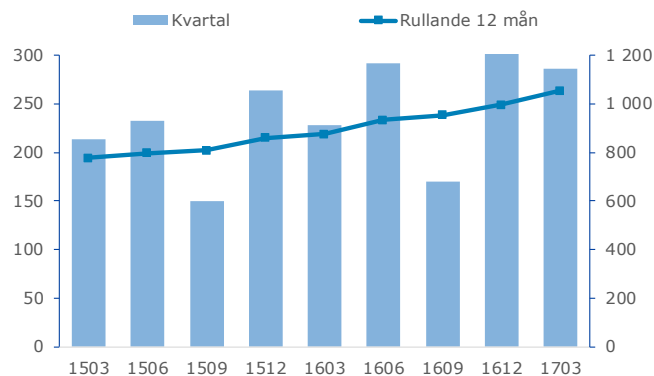
### NYCKELTAL

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	3 265	2 643	11 070
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK	286	228	996
EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster, %	8,8	8,6	9,0
EBITA, MSEK	286	228	992
EBITA-marginal, %	8,8	8,6	9,0
Rörelseresultat, EBIT, MSEK	287	220	965
Resultat efter finansiella poster, MSEK	267	211	923
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,65	2,10	9,32
Nettolåneskuld, MSEK	2 431	1 748	2 298
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12 mån, ggr	2,1	1,8	2,1
Nettoskuld sättningsgrad, %	49,6	39,4	48,9
Antal anställda	9 602	8 502	9 133
Debiteringsgrad, %	77,2	76,9	77,6

## NETTOOMSÄTTNING MSEK



## EBITA MSEK \*)



\*) exkl jämförelsestörande poster

### Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens nettolåneskuld uppgick vid kvartalets slut till 2 431 (1 748) MSEK och vid ingången av kvartalet till 2 298 (1 486) MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 132 MSEK och utbetalda köpeskillingar om 218 MSEK har ökat nettolåneskulden.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 223 (192) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 583 (1 236) MSEK.

Eget kapital per aktie var 62,79 (56,27) kronor. Soliditeten uppgick till 45,8 (51,0) procent. Det egna kapitalet uppgick till 4 906 (4 437) MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – mars uppgick till 181 (151) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 15 (47) MSEK. Likvida medel uppgick till 13 (69) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 11 (13) MSEK.

### Förvärv och avyttringar

Sedan årets början har sex verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om cirka 325 MSEK.

### Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 9 110 (7 898). Totalt antal anställda vid periodens slut var 9 602 (8 502).

### Väsentliga händelser under första kvartalet 2017 och väsentliga händelser efter balansdagen

I linje med ÅFs tillväxtstrategi och ambition att öka närvaron i Danmark förvärvades Midtconsult som ingår i koncernen fr o m 1 januari 2017. Bolagets främsta marknad är inom byggnads- och fastighetssektorn, men bolaget växer även inom infrastruktursektorn.

ÅF har i januari 2017 förvärvat Quality Engineering Group i Sverige. Förvärvet innebär att ÅF kan erbjuda ett komplett utbud av kvalitetssäkringstjänster till industrikunder i Skandinavien. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 30 MSEK och företaget har 24 medarbetare som är baserade i Sverige.

ÅF har i februari förvärvat Vatten & Miljöbyrå som tillhandahåller konsulttjänster till den kommunala vatten- och avloppsektorn i Sverige. Förvärvet innebär att ÅF etablerar ett helhetserbjudande inom Miljö och Vatten. Den årliga omsättningen uppgår till 30 MSEK och företaget har 24 medarbetare baserade i norra Sverige.

Styrelsen i ÅF har utsett Jonas Gustavsson till ny VD och koncernchef. Jonas Gustavsson tillträdde tjänsten den 1 april 2017. Han har tidigare varit chef för Sandvik Machining Solutions sedan 2013 och har dessförinnan haft olika ledande positioner inom Sandvik sedan 2008. Han var Vice President Operations i Rotax 2002-2007 och hade olika ledande positioner inom Bombardier 1997- 2002 och på ABB 1995-1997. Han är svensk medborgare, född 1967, och utbildad civilingenjör. Jonas Wiström lämnade sin post som VD i samband Jonas Gustavssons tillträde.

# Division Industry



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

Marknaden för industriinvesteringar präglas av en stor skillnad i efterfrågan från olika branscher. Bland annat ökar efterfrågan på helhetsåtaganden för investeringsprojekt, främst från tillverknings-, livs- och läkemedelsindustrin samt från fordonsindustrin där ÅF med sin långa erfarenhet av att driva stora och komplexa projekt och med sin tekniska bredd kan möta kundernas krav på tekniska lösningar, projektgenomförande, leveranssäkerhet och kvalitet. Marknaden inom ovan nämnda branscher är således god, även inom pappers- och massaindustrin finns en stark efterfrågan, där ÅF under kvartalet vunnit ett antal intressanta projekt.

Marknaden för kärnkraft samt olja och gas, två branscher som normalt är konsultkrävande, är fortsatt svag. Stigande råvarupriser har ökat aktiviteterna inom gruvindustrin,

även om investeringar relaterade till ÅFs tjänsteutbud ännu så länge ej ökat.

Tillväxten i det första kvartalet uppgick till 17,8 procent, varav 10,7 procentenheter var organisk.

EBITA uppgick till 109 (85) MSEK, vilket är en ökning med 28 procent jämfört med föregående år. EBITA-marginalen uppgick till 8,7 (8,0) procent.

ÅF har fått uppdraget av Outokumpu Stainless i Avesta att utveckla ett nytt system för råvaruhantering. Det nya systemet ger Outokumpu ny kommunikationsutrustning för lastning av råvaror och ökad tillförlitlighet för att upprätthålla hög lastningskapacitet inom råvaruförsörjningen till stålverket.

Under det första kvartalet förstärktes divisionens erbjudande inom svetsning och kvalitetssäkring med fokus på energi-, läkemedels- och processindustrin genom förvärvet av Quality Engineering Group. Förvärvet är ett led i strategin att kunna erbjuda ett komplett utbud av tjänster mot industrin.

## NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	1 260	1 070	4 437
EBITA, MSEK	109	85	403
EBITA-marginal, %	8,7	8,0	9,1
Genomsnittligt antal årsanställda	3 350	3 200	3 177
Total tillväxt, %	17,8	6,9	7,0
varav organisk, %	10,7	-0,9	2,1

# 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.

I Skandinavien är efterfrågan på ingenjörstjänster inom infrastruktur fortsatt hög. Exempelvis har "Sverigeförhandlingen" landat en politisk överenskommelse om fyra framtida infrastrukturprojekt för tunnelbana, spårväg och tåg. Detta tillsammans med hållbara investeringar i drift av fastigheter driver efterfrågan av divisionens tjänster.

Divisionen fortsätter att kombinera en stark tillväxt med hög lönsamhet. I perioden uppgick tillväxten till 29,2 procent, varav 12,5 procentenheter var organisk. Valutaomräknings-effekter hade en positiv påverkan med 2,3 procent. Divisionens EBITA ökade med 28 procent till 127 (99) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 10,6 (10,8) procent. Förmågan att driva såväl en större mängd mindre uppdrag som enskilda stora och komplexa projekt är en framgångsfaktor.

Divisionen fortsätter att erhålla uppdrag för utveckling av Skandinaviens flygplatser, exempelvis har ett kontrakt ingåtts med Swedavia avseende en utökning av kapaciteten på Stockholm-Arlanda, bland annat en utbyggnad av terminal 5. Division Infrastructure fortsätter också att vinna nya uppdrag inom design och gestaltning.

I första kvartalet förvärvades Vatten & Miljöbyrå i Sverige med specialistkompetens inom hela VA-kedjan.

I Norge fortsätter ÅF att stärka positionen med ambitionen att bli en av landets ledande leverantörer av konsult- och ingenjörstjänster. Bland nya affärer märks en förprojektering av ny akutmottagning på Aker Sjukhus för Omsorgsbygg Oslo KF.

Divisionen fortsätter även att stärka sitt erbjudande inom samhällsbyggnad i Danmark. Sedan januari är det förvärvade bolaget Midtconsult med 250 medarbetare en del av ÅF och integrationsarbetet löper enligt plan.

Totalt har ÅF nu över 400 medarbetare i Danmark. Bland nya affärer märks uppdraget för Femern A/S, en 18 km lång sänktunnel mellan Rødby i Danmark och Puttgarden i Tyskland.

## NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	1 190	921	4 037
EBITA, MSEK	127	99	421
EBITA-marginal, %	10,6	10,8	10,4
Genomsnittligt antal årsanställda	3 361	2 724	2 966
Total tillväxt, %	29,2	24,5	29,7
varav organisk, %	12,5	3,9	7,6

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2017, där ÅF Technology AS (fd ÅF AdvansIT AS) har förts över från division Infrastructure till division Technology.

# Division International



Division International erbjuder tekniska konsulttjänster inom energi-, infrastruktur-, och industriområdet. Huvuddelen av tjänsterna utförs inom energiområdet. Verksamheten har sina hemmamarknader i Schweiz, Finland och Tjeckien 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 divisionens hemmamarknad, Europa, är fortfarande svag, medan marknaderna i Sydostasien och Afrika fortsätter att uppvisa en god efterfrågan. Befolkningsökning och urbanisering driver efterfrågan på kraftproduktion och distribution på dessa marknader.

Tillväxten under det första kvartalet var 34,8 procent, vilket i sin helhet var relaterat till de förvärv som genomfördes under 2016, framförallt av det schweiziska infrastrukturbolaget AF Toscana. Den organiska tillväxten, som i huvudsak är relaterad till energisektorn, var negativ 8,4 procent och negativ 10,8 procent räknat i lokala valutor. Den förvärvade tillväxten uppgick till 43,2 procent. Efter förvärvet av Edy Toscana, numera AF Toscana, står infrastrukturverksamheten för ca 30 procent av nettoomsättningen i divisionen.

EBITA uppgick till 15 (14) MSEK och EBITA-marginalen till 3,9 (4,9) procent. Den svaga utvecklingen inom energisektorn, med låg investeringsvilja, parallellt med uppskjutna beställningar och annulleringar är anledningen till det försämrade resultatet. EBITA-marginalen exklusive förvärvade enheter uppgick till 1,8 procent. Integrationen av AF Toscana löper enligt plan och såväl omsättning som resultat ligger i linje med plan.

Under kvartalet har två för divisionen viktiga uppdrag erhållits inom förnybar energi i Litauen. ÅF kommer under tre år att leverera tjänster som kundens ingenjör, "owners engineer", för en kraftverksanläggning för el- och värmeproduktion som kommer att öka energisäkerheten och produktionen av ren energi från lokala energikällor. Vidare har ÅF fått uppdraget att genomföra ett EPCM-uppdrag (projektledning) för en sopförbränningsan-

läggning för värme- och elproduktion. Även detta är ett treårsuppdrag.

Divisionen har också erhållit konsultuppdrag för ett nytt vattenkraftverk i Finland. Kraftverket kommer att producera utsläppsfri el och bidrar till att nå Finlands energi- och klimatmål.

## NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	375	278	1 098
EBITA, MSEK	15	14	58
EBITA-marginal, %	3,9	4,9	5,3
Genomsnittligt antal årsanställda	1 199	859	844
Total tillväxt, %	34,8	-1,4	-6,9
varav organisk, %	-8,4	-1,4	-7,4

# Division Technology



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

Marknaden för inbyggda system och digitala lösningar är fortsatt god. Division Technology's tillväxt uppgick till 17,6 procent i det första kvartalet, varav den organiska tillväxten var 14,2 procentenheter. Nettoomsättning och EBITA fortsatte att öka framför allt tack vare en stark efterfrågan, en fortsatt hög debiteringsgrad och en hög rekryteringstakt. EBITA-marginalen uppgick till 9,1 (9,7) procent i kvartalet.

ÅFs kompetensbredd i kombination med divisionens djupa applikations- och systemutvecklingskunskap för den uppkopplade världen skapar ett starkt erbjudande på marknaden. Starkast var efterfrågan från fordonsindustrin, främst inom inbyggda system med tillämpningar inom aktiv säkerhet, hybridutveckling, autonom körintelligens samt IT-tjänster kopplade till telematik. ÅF är i dag etablerat som en av Sveriges ledande utvecklingspartners till svensk fordonsindustri.

Efterfrågan från telekomsektorns operatörsida var fortsatt god – medan efterfrågan på leverantörssidan var svagt ökande efter en tid av lägre efterfrågan. Technology ser fortsatt goda möjligheter att vinna telekomaffärer genom att komponera tvärfunktionella konsultteam och göra kostnadseffektiva outsourcingprojekt i Sverige och internationellt. Vidare lanserades ett nytt samarbete i det första kvartalet med ett tjeckiskt konsultföretag med telekomfokus för att ytterligare öka kompetensbasen. Divisionen fortsatte att växa inom bank- och finanssektorn där behovet av digitalisering idag är betydande. En annan av divisionens utvalda huvudmarknader, försvarsindustrin, stod för en stabilt god efterfrågan under kvartalet.

Flera nya enskilda affärer säkrades med kunder i det första kvartalet såsom Fingerprint Cards, Stoneridge, Scania, SAAB samt ett nytt avtal inom IT-förvaltning och digital utveck-

ling med Hertz. Nya viktiga ramavtal tecknades också, exempelvis med AB Volvo inom telematik och det uppkopplade fordonet.

## NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning, MSEK	515	438	1 793
EBITA, MSEK	47	42	167
EBITA-marginal, %	9,1	9,7	9,3
Genomsnittligt antal årsanställda	1 085	988	1 006
Total tillväxt, %	17,6	2,5	8,5
varav organisk, %	14,2	2,5	6,9

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2017, där ÅF Technology AS (fd ÅF AdvansIT AS) har förts över från division Infrastructure till division Technology.



## 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 2016. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

## Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), och de av EU antagna tolkningarna av gällande standards, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kapitlet ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2016 (not 1). Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2017 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, tryckandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

## Definitioner

De nyckeltal som används i denna rapport finns definierade i ÅFs årsredovisning 2016. ÅF förändrar sitt operativa resultatmått från EBIT till ett EBITA. EBITA definieras enligt ÅF som rörelseresultat med återläggning av förvärvsrelaterade poster. Rörelseresultatet justeras därmed med av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar inklusive goodwill samt omvärdering av villkorade köpeskillingar och vinster/förluster vid avyttring av bolag och verksamheter.

Syftet med måttet är att i ett förvärvsintensivt företag som ÅF ge en bild av den operativa verksamheten och dess intjäningsförmåga. ÅF kan därmed hjälpa läsaren att på ett enkelt sätt skilja på resultatposter hänförliga till den operativa verksamheten och resultatposter hänförliga till förvärvsverksamheten.

EBITA – Rörelseresultat med återläggning av förvärvsrelaterade poster.

EBITA-marginal – EBITA i förhållande till nettoomsättning.

Förvärvsrelaterade poster – Av- och nedskrivningar av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, omvärdering av villkorade köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter.

Rörelseresultat (EBIT) – Resultat före finansnetto och skatt.

## Aktien

Aktiekursen för ÅF var 185,20 (167,00) kronor vid rapportperiodens utgång. Justerat för utdelning uppgår totalavkastningen för ÅF-aktien till 10,9 procent sedan årets början. Totalavkastningen OMX Stockholm Allshare uppgick till 6,2 procent för motsvarande period.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	75 795 801
Totalt antal aktier	79 013 553
Varav B-aktier i eget förvar	1 186 300
Antal röster	107 973 321

Under 2017 har 16 450 egna aktier använts för matchning av 2013 års aktiesparprogram. Konvertering av aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2013 har ägt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 99 800.

Stockholm den 25 april, 2017  
ÅF AB (publ)

Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef

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

*Denna information är sådan information som ÅF AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 april kl 11.00.CET.*

*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.*

## Investerarpresentation

Tisdagen den 25 april kl 13.45 inbjuds investerare och analytiker till en presentation av ÅFs delårsrapport för första kvartalet 2017 med VD Jonas Gustavsson och CFO Stefan Johansson. Presentationen hålls på engelska.

Länk till webbsändning och presentation för nedladdning finns på [www.afconsult.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/](http://www.afconsult.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/)

Det går även att delta via telefon  
+46 8 5065 3936 (Sverige)  
+44 20 3427 1902 (UK)  
+1 212 444 0895 (USA)  
Uppge kod 9017417

## Kalender 2017

25 april, Delårsrapport jan-mars  
25 april, Årsstämma  
13 juli, Delårsrapport jan-jun  
23 oktober, Delårsrapport jan-sep

## Årsredovisning 2016

Årsredovisningen är nu tillgänglig för nedladdning på [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com)

## Årsstämma 2017

Årsstämma hålls den 25 april kl 16.00 på ÅF AB, Frösundaleden 2, Solna.

## Kontakt

Jonas Gustavsson, VD och koncernchef  
+46 70-509 16 26  
Stefan Johansson, CFO  
+46 70 224 24 01

Huvudkontor: ÅF AB, 169 99 Stockholm  
Besöksadress: Frösundaleden 2, Solna  
Tfn: +46 10 505 00 00  
[www.afconsult.com](http://www.afconsult.com)  
[info@afconsult.com](mailto:info@afconsult.com)  
Org.nr. 556120-6474

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016	apr 2016- mar 2017
Nettoomsättning	3 265	2 643	11 070	11 692
Personalkostnader	-1 924	-1 516	-6 139	-6 546
Inköp av tjänster och material	-763	-669	-2 944	-3 038
Övriga kostnader	-266	-212	-918	-975
Övriga intäkter	0	3	4	4
Andel i intresseföretags resultat	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>311</b>	<b>248</b>	<b>1 074</b>	<b>1 137</b>
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-25	-20	-82	-87
<b>EBITA</b>	<b>286</b>	<b>228</b>	<b>992</b>	<b>1 050</b>
Förvävsrelaterade poster <sup>2)</sup>	1	-8	-27	-18
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>287</b>	<b>220</b>	<b>965</b>	<b>1 032</b>
Finansiella poster	-20	-9	-42	-53
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>267</b>	<b>211</b>	<b>923</b>	<b>979</b>
Skatt	-61	-50	-212	-224
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	<b>161</b>	<b>711</b>	<b>756</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	206	163	726	755
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-2	-15	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	<b>161</b>	<b>711</b>	<b>756</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,65	2,10	9,32	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,60	2,07	9,14	-
Antal utestående aktier	77 827 253	77 873 732	77 711 003	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	77 751 137	77 660 008	77 937 176	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	79 962 602	79 946 625	80 220 366	

1) Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

2) Förvävsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, omvärdering av villkorade köpeskillningar samt vinster och förluster vid avyttringar av bolag och verksamheter. Se sidan 13 för ytterligare detaljer.

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>206</b>	<b>161</b>	<b>711</b>
<b>Poster som kommer att omföras till periodens resultat</b>			
Förändring av omräkningsreserv	-10	20	112
Förändring av sättningsreserv	2	-9	-11
Skatt	0	2	2
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>			
Pensioner	0	0	-5
Skatt	0	0	1
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-9</b>	<b>14</b>	<b>99</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>197</b>	<b>175</b>	<b>810</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	197	177	818
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-2	-8
<b>Totalt</b>	<b>197</b>	<b>175</b>	<b>810</b>

## Balansräkning för koncernen

MSEK	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	6 313	5 179	5 955
Materiella tillgångar	496	391	476
Övriga anläggningstillgångar	18	22	31
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 827</b>	<b>5 592</b>	<b>6 462</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	3 668	2 911	3 616
Likvida medel	223	192	329
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 891</b>	<b>3 104</b>	<b>3 945</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 718</b>	<b>8 696</b>	<b>10 407</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 887	4 431	4 677
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	19	6	19
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 906</b>	<b>4 437</b>	<b>4 697</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	355	253	360
Långfristiga skulder	2 624	1 677	2 520
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 979</b>	<b>1 931</b>	<b>2 880</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	26	19	39
Kortfristiga skulder	2 807	2 309	2 791
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 833</b>	<b>2 329</b>	<b>2 830</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 718</b>	<b>8 696</b>	<b>10 407</b>

## Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

MSEK	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>4 697</b>	<b>4 230</b>	<b>4 230</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>197</b>	<b>175</b>	<b>810</b>
Lämnad utdelning	-	-	-292
Konvertering av konvertibellån till aktier	10	21	79
Värde av konverteringsrätt	-	-	8
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-	-128
Transaktioner relaterade till innehav utan bestämmande inflytande	-	8	-20
Aktiesparprogram	3	3	10
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 906</b>	<b>4 437</b>	<b>4 697</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Resultat efter finansiella poster	267	211	923
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10	24	95
Betald inkomstskatt	-89	-73	-188
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>187</b>	<b>162</b>	<b>830</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-55	-83	-208
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>622</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-244	-306	-963
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5	156	411
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-107</b>	<b>-71</b>	<b>70</b>
Likvida medel vid periodens början	329	264	264
Kursdifferens i likvida medel	0	0	-5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>223</b>	<b>192</b>	<b>329</b>

## Förändring av nettolåneskuld för koncernen

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Ingående balans	2 298	1 486	1 486
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-132	-79	-622
Investeringar	26	24	97
Förvärv och villkorade köpeskillingar	218	332	917
Utdelning	-	-	292
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-	128
Övrigt	21	-15	0
<b>Utgående balans</b>	<b>2 431</b>	<b>1 748</b>	<b>2 298</b>

## Nettolåneskuld för koncernen

MSEK	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
Lån och krediter	2 505	1 834	2 464
Nettopensionsskuld	149	107	163
Livida medel	-223	-192	-329
<b>Koncernen</b>	<b>2 431</b>	<b>1 748</b>	<b>2 298</b>

## Nyckeltal för koncernen

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Avkastning på eget kapital, %	16,4	14,7	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,8	14,3	14,7
Soliditet, %	45,8	51,0	45,1
Eget kapital per aktie, SEK	62,79	56,27	60,19
Räntebärande skulder, MSEK	2 654	1 941	2 627
Genomsnittligt antal årsanställda	9 110	7 898	8 115

## Jämförelsestörande poster

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Omstrukturingskostnader	-	-	-25
Återbetalning pensioner	-	-	22
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>

## Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2016					2017				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	1 070	1 187	930	1 251	4 437	1 260				
Infrastructure	921	1 087	861	1 167	4 037	1 190				
International	278	263	257	300	1 098	375				
Technology	438	476	366	513	1 793	515				
Koncerngemensamt/elim	-64	-71	-66	-94	-295	-76				
<b>Koncernen</b>	<b>2 643</b>	<b>2 942</b>	<b>2 348</b>	<b>3 138</b>	<b>11 070</b>	<b>3 265</b>				

EBITA, MSEK	2016					2017				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	85	122	72	123	403	109				
Infrastructure	99	125	72	126	421	127				
International	14	17	0	28	58	15				
Technology	42	48	29	47	167	47				
Koncerngemensamt/elim	-12	-24	-3	-18	-58	-12				
<b>Koncernen</b>	<b>228</b>	<b>288</b>	<b>170</b>	<b>306</b>	<b>992</b>	<b>286</b>				

EBITA-marginal, %	2016					2017				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	8,0	10,3	7,7	9,9	9,1	8,7				
Infrastructure	10,8	11,5	8,4	10,8	10,4	10,6				
International	4,9	6,3	0,1	9,3	5,3	3,9				
Technology	9,7	10,1	8,1	9,2	9,3	9,1				
<b>Koncernen</b>	<b>8,6</b>	<b>9,8</b>	<b>7,3</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>				

GENOMSNIFFLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2016					2017				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	3 200	3 144	3 085	3 284	3 177	3 350				
Infrastructure	2 724	2 977	2 976	3 178	2 966	3 361				
International	859	842	826	851	844	1 199				
Technology	988	979	980	1 076	1 006	1 085				
ÅF AB	127	116	131	117	122	116				
<b>Koncernen</b>	<b>7 898</b>	<b>8 057</b>	<b>7 998</b>	<b>8 505</b>	<b>8 115</b>	<b>9 110</b>				

ANTAL ARBETSDAGAR	2016					2017				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Endast Sverige	61	62	66	63	252	64	59	65	63	251
Inklusive utlandet	61	62	66	63	252	64	59 <sup>1)</sup>	65 <sup>1)</sup>	63 <sup>1)</sup>	252 <sup>1)</sup>

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

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2017, där ÅF Technology AS (fd ÅF AdvansIT) har förts över från division Infrastructure till division Technology.

## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	jan-mar 2017
Immateriella anläggningstillgångar	3
Materiella anläggningstillgångar	8
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar och övriga fordringar	95
Likvida medel	9
Leverantörsskulder och övriga skulder	-124
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-9</b>
Goodwill	341
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	19
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-4
<b>Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning</b>	<b>347</b>
Transaktionskostnad	-
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-9
Beräknad villkorad köpeskillning/option	-160
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>178</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära då tillgångarna i de förvärvade bolagen ej slutgiltigt har analyserats. Vid ovanstående förvärv har köpeskillningen varit större än bokförda tillgångar i de förvärvade bolagen, vilket medfört att förvärvsanalyserna givit upphov till immateriella tillgångar. Vid förvärv av konsultföretag förvärvas i huvudsak humankapital i form av medarbetarkompetens, varför huvuddelen av förvärvade bolags immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill.

Förvärven avser AB Teknoplan, Midtconsult P/S, Quality Engineering Group AB, Vatten & Miljöbyrån i Sverige AB, Teroc Engineering AB samt Climate Energy Consulting Piteå AB. Inget förvärv är enskilt väsentligt, varför uppgifterna presenteras konsoliderat.

## Förvärvsrelaterade poster

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-10	-8	-33
Omvärdering villkorade köpeskillningar	11	-	6
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>

### Värdering av verkligt värde

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

## Förändring av villkorad köpeskillning/option

MSEK	2017
Ingående balans 1 januari 2017	385
Årets förvärv	165
Betalningar	-44
Värdeförändringar redovisade i övriga rörelseintäkter	-11
Värdeförändringar redovisat mot goodwill	-2
Diskontering	6
Valutakursdifferenser	0
<b>Utgående balans</b>	<b>500</b>

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2016. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns delvis på sidorna före resultaträkning för koncernen.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	helår 2016
Nettoomsättning	130	103	456
Övriga rörelseintäkter	50	48	202
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>181</b>	<b>151</b>	<b>658</b>
Personalkostnader	-40	-35	-149
Övriga kostnader	-143	-117	-517
Avskrivningar	-9	-7	-31
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>-39</b>
Finansiella poster	26	54	561
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15</b>	<b>47</b>	<b>522</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	65
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15</b>	<b>47</b>	<b>588</b>
Skatt	4	3	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>587</b>
Övrigt totalresultat	1	-7	-9
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>21</b>	<b>43</b>	<b>579</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	17	20	19
Materiella tillgångar	112	90	107
Finansiella anläggningstillgångar	5 917	5 534	5 764
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 046</b>	<b>5 644</b>	<b>5 890</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	2 199	888	1 875
Kassa och bank	13	69	62
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 212</b>	<b>957</b>	<b>1 937</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 258</b>	<b>6 602</b>	<b>7 828</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	4 467	4 245	4 436
Obeskattade reserver	134	129	134
Avsättningar	157	90	85
Långfristiga skulder	2 158	1 472	2 157
Kortfristiga skulder	1 341	666	1 016
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 258</b>	<b>6 602</b>	<b>7 828</b>



INNOVATION  
BY EXPERIENCE

ÅF är ett ingenjers- och konsultföretag med uppdrag inom energi, industri och infrastruktur. Sedan 1895 har vi bidragit till våra kunders utveckling och framgång.

Genom att kombinera olika teknikområden och kompetenser skapar vi lönsamma, innovativa och hållbara lösningar för en bättre framtid. Vår bas är i Europa men vår verksamhet och våra kunder finns i hela världen.

ÅF – Innovation by experience.