

# Stärkt resultat och fortsatt god tillväxt

## Tredje kvartalet 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 2 995 (2 662) MSEK
- EBITA exkl jämförelsestörande poster uppgick till 220 (184) MSEK
- EBITA-marginalen exkl jämförelsestörande poster var 7,4 (6,9) procent
- EBITA uppgick till 220 (114) MSEK
- EBITA-marginalen var 7,4 (4,3) procent
- EBIT (rörelseresultatet) uppgick till 211 (125) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 1,84 (1,13) kronor

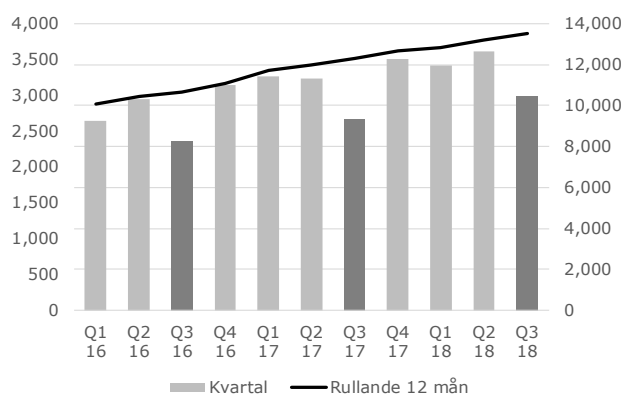
## Januari-september 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 10 018 (9 158) MSEK
- EBITA exkl jämförelsestörande poster uppgick till 911 (772) MSEK
- EBITA-marginalen exkl jämförelsestörande poster var 9,1 (8,4) procent
- EBITA uppgick till 911 (683) MSEK
- EBITA-marginalen var 9,1 (7,5) procent
- EBIT (rörelseresultatet) uppgick till 875 (685) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 8,13 (6,30) kronor

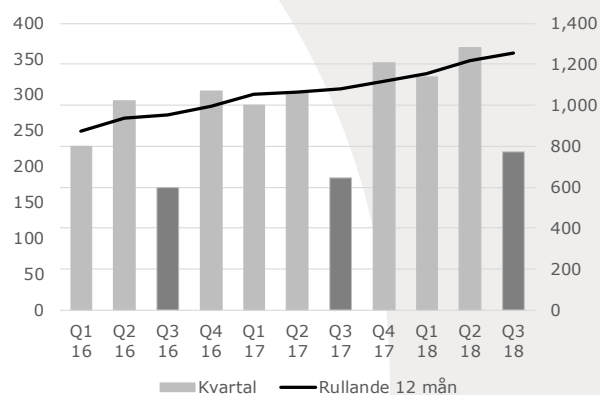
»Vi stärker resultatet och tillväxttakten är fortsatt god med en organisk tillväxt på 6 procent och 10 förvärv hittills i år. Samtidigt är vi stolta över att ÅF är bäst i branschen när ingenjörerna röstar fram Sveriges mest attraktiva arbetsgivare.«

Jonas Gustavsson, VD och koncernchef

## Nettoomsättning, MSEK



## EBITA, MSEK<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster

# Kommentarer VD Jonas Gustavsson

ÅF uppvisar ett starkt resultat och tillväxt för tredje kvartalet. Omsättningen ökade med 12,5 (13,4) procent. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 220 (184) MSEK, en ökning med 20 procent, och motsvarande EBITA-marginal uppgick till 7,4 (6,9) procent. Kassaflödet är fortsatt starkt.

## Marknadsutveckling

Den globala urbaniseringen och digitaliseringen driver efterfrågan på komplexa lösningar och är därmed starka drivkrafter för vår affär. Inom många branscher sker omfattande disruptiva omställningar och behovet av hållbara lösningar är stort.

Den generella marknadsutvecklingen och efterfrågan var god under tredje kvartalet och i stort oförändrad jämfört med föregående kvartal. Industrimarknaden fortsätter att utvecklas väl med god efterfrågan inom de flesta av våra segment. Investeringarna inom infrastruktur samt kommersiella och offentliga fastigheter är på en fortsatt hög nivå. Energimarknaden är i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal, med en viss ökning i efterfrågan på ÅFs tjänster i Norden. Marknaden för digitaliseringstjänster är fortsatt god inom samtliga branscher.

## Utveckling inom divisionerna

Division Infrastructure fortsätter att utvecklas positivt med en tillväxt på 21 procent och god lönsamhet. Vår affär inom fastighetssegmentet med fokus på hållbara och smarta lösningar fortsätter att generera både stark tillväxt och lönsamhet. Även ÅFs erbjudande inom väg och järnväg samt arkitektur har haft en god utveckling under kvartalet.

Division Industry levererar ett stabilt resultat och fokuserar på att öka tillväxten både genom intensiva rekryteringsaktiviteter och förvärv. Samtidigt pågår den strategiska omställningen för att öka kundvärdet genom fler helhetsåtaganden både i Sverige och internationellt. Exempelvis ser vi en tilltagande efterfrågan på helhetsåtaganden inom automation och robotisering.

Division Energys resultat och tillväxt speglas av en stabil utveckling i Norden, men dämpas av prispress och volatilitet på den internationella marknaden. Vi genomför därför en översyn av energiaffären i syfte att förbättra lönsamheten och minimera exponeringar på den internationella marknaden. Översynen syftar också till att ställa om affärsmodellen i linje med den pågående energitransformationen och öka fokus på våra kärnmarknader, för att både öka tillväxten och förbättra lönsamheten. Som följd av divisionens nya inriktning förvärvades energiexperten P.A.P i Danmark vilket stärker positionen ytterligare i Norden.

Division Digital Solutions levererar en stark tillväxt på 21 procent och fortsatt god lönsamhet. Digitaliseringen inom industrin och samhället i stort fortsätter i hög takt, och divisionen har erhållit flera affärer, bland annat för att utveckla nästa generations produktionssystem och göra fabriker smartare. Under kvartalet etablerade ÅF ett innovations- och utvecklingscenter i Chengdu, Kina för att öka leveranskapaciteten till existerande och nya kunder.

## Fokus på vår strategi

Implementeringen av ÅFs strategi löper enligt plan med fullt fokus på att utveckla vår affärsmodell, öka tillväxten och stärka vår lönsamhet. För att ytterligare öka värdet till våra kunder lanserar vi satsningen Future Cities som syftar till

att utveckla hållbara städer både regionalt, nationellt och internationellt. Som ett ingenjör- och designföretag med djup kompetens inom både samhällsutveckling och digitala lösningar, kan ÅF leda och facilitera den utvecklingen.

I linje med strategin har vi stärkt positionen i utvalda kärnmarknader såsom Danmark, Finland och Schweiz. När det gäller industriell teknik och automation är ÅF marknadsledande i Norden. För att stärka positionen ytterligare förvärvades Profil-Bau Industrial i Finland. Vi har också förvärvat energiexperten P.A.P i Danmark. Förvärvet etablerar ÅF på den danska energimarknaden och utgör ett bra utgångsläge för ytterligare tillväxt. I Schweiz förvärvades företaget LBP som är specialister inom infrastruktur och elektroteknik, vilket ökar vår förmåga till större projektåtaganden.

Vårt starka arbetsgivarvarumärke är avgörande för att attrahera rätt kompetens och leverera ledande lösningar. Vi är därför stolta över att vi i Universums Karriärbarometer är bäst i branschen och totalt sett rankas på en fjärdeplats när civilingenjörer och högskoleingenjörer röstar fram Sveriges mest attraktiva arbetsgivare.

Vi har nu lagt tre kvartal bakom oss i 2018 och vi landar på en omsättning på 10 018 MSEK, vilket är en ökning med 9,4 procent jämfört med föregående år. EBITA uppgick till 911 (683) MSEK och EBITA-marginalen till 9,1 (7,5) procent. Hittills i år har vi förvärvat tio verksamheter. Den stabila tillväxten och ett starkt kassaflöde ger förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt och ett ökat värde för alla våra intressenter.

Vi fortsätter hängivet resan mot vår vision att leverera ledande lösningar för framtida generationer - Making Future.

Stockholm den 24 oktober 2018

Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef



# Nettoomsättning och resultat 2018

## Juli-september

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 2 995 (2 662) MSEK. Tillväxten var 12,5 (13,4) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 8,0 (2,6) procent och justerat för valutaomräkningseffekter var den organiska tillväxten 6,0 (3,6) procent. Perioden hade samma antal arbetsdagar som föregående år.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 220 (114) MSEK respektive 7,4 (4,3) procent. Föregående år belastades EBITA med omstruktureringskostnader uppgående till 69 MSEK, vilka klassificerades som jämförelsestörande poster. Exklusive dessa uppgick EBITA och EBITA-marginalen föregående år till 184 MSEK respektive 6,9 procent.

Debiteringsgraden uppgick till 76,3 (77,1) procent.

EBIT uppgick till 211 (125) MSEK. Skillnaden mellan EBIT och EBITA består i sin helhet av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till 11 (10) MSEK och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar uppgående till -1 (-21) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 187 (107) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 143 (88) MSEK. Finansnettot var i kvartalet -24 (-18) MSEK. Räntekostnaden har ökat till följd av en ökad belåning samt att den genomsnittliga löptiden i låneportföljen ökat. Därutöver har finansnettot belastats med kostnader för diskonteringsräntor avseende villkorade köpeskillingar, som inte påverkar kassaflödet, uppgående till 4 (4) MSEK.

## Januari-september

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 10 018 (9 158) MSEK. Tillväxten var 9,4 (15,4) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 5,5 (3,5) procent.

Perioden innehöll samma antal arbetsdagar som föregående år och justerat för valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 4,6 procent. Föregående år var motsvarande siffra 3,0 procent justerad för valutaomräknings- och kalendereffekter.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 911 (683) MSEK respektive 9,1 (7,5) procent. Föregående år belastades EBITA med omstruktureringskostnader uppgående till 90 MSEK, vilka klassificerades som jämförelsestörande poster. Exklusive dessa uppgick EBITA och EBITA-marginalen föregående år till 772 MSEK respektive 8,4 procent. Under innevarande period ingår en utdelning som har erhållits i Prosolviakonkursen avseende fordringar på Prosolvias AB om 18 MSEK. Fordringarna var sedan länge nedskrivna.

Debiteringsgraden uppgick till 77,2 (77,5) procent.

EBIT uppgick till 875 (685) MSEK. Skillnaden mellan EBIT och EBITA består i sin helhet av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till 30 (28) MSEK och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar uppgående till 6 (-31) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 816 (627) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 628 (489) MSEK. Finansnettot var i perioden -59 (-58) MSEK. Räntekostnaden har ökat till följd av en ökad belåning samt att den genomsnittliga löptiden i låneportföljen ökat. Därutöver har finansnettot belastats med kostnader för diskonteringsräntor avseende villkorade köpeskillingar, som inte påverkar kassaflödet, uppgående till 12 (14) MSEK.

## Nyckeltal

	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning, MSEK	2 995	2 662	10 018	9 158	12 658
Total tillväxt, %	12,5	13,4	9,4	15,4	14,3
Förvärvad, %	4,5	10,8	3,9	11,9	11,0
Organisk, %	8,0	2,6	5,5	3,5	3,3
varav valuta, %	2,3	-0,3	1,0	0,7	0,3
varav kalender, skillnad i antal arbetsdagar, %	-0,2	-0,8	0,0	-0,1	-0,4
Justerad/underliggande organisk tillväxt, %	6,0	3,6	4,6	3,0	3,5
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK	220	184	911	772	1 117
EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster, %	7,4	6,9	9,1	8,4	8,8
EBITA, MSEK	220	114	911	683	1 027
EBITA-marginal, %	7,4	4,3	9,1	7,5	8,1
Rörelseresultat, EBIT, MSEK	211	125	875	685	1 033
Resultat efter finansiella poster, MSEK	187	107	816	627	957
Periodens resultat, MSEK	143	88	628	489	742
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,84	1,13	8,13	6,30	9,58
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,83	1,12	7,98	6,20	9,39
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	112	-80	515	287	624
Nettolåneskuld, MSEK	-	-	2 950	2 830	2 631
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12 mån, ggr	-	-	2,2	2,6	2,3
Nettoskuldssättningsgrad, %	-	-	55,6	59,9	52,7
Antal anställda	-	-	10 844	9 848	9 865
Debiteringsgrad, %	76,3	77,1	77,2	77,5	77,6

### Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens nettolåneskuld uppgick vid kvartalets slut till 2 950 (2 830) MSEK och vid ingången av kvartalet till 2 825 (2 639) MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 112 MSEK. Nettolåneskulden ökade genom återköp av egna aktier om 177 MSEK samt utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 58 MSEK.

Vid årets ingång var koncernens nettolåneskuld 2 631 (2 298) MSEK vilket medför en ackumulerad ökning av nettolåneskulden med 319 (532) MSEK. Nettolåneskulden ökade genom utbetald utdelning om 387 MSEK, återköp av aktier om 177 MSEK, investeringar i anläggningstillgångar uppgående till 71 MSEK och utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 263 MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 515 MSEK.

ÅF AB upprättade under andra kvartalet ett MTN-program (Medium Term Note) med en låneram om 3 000 MSEK. MTN-programmet ger ÅF möjlighet att emittera obligationer på den svenska marknaden och blir ett komplement till den nuvarande finansieringsstrukturen. Den 13 juni 2018 emitterades ett icke säkerställt obligationslån under MTN-programmet om totalt 500 MSEK med en löptid om fem år.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 200 (162) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 798 (1 403) MSEK. Eget kapital per aktie var 68,38 (60,80) kronor. Soliditeten uppgick till 44,4 (44,1) procent. Det egna kapitalet uppgick till 5 306 (4 728) MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – september uppgick till 599 (562) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 23 (90) MSEK. Likvida medel uppgick till 20 (10) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 21 (26) MSEK.

### Förvärv och avyttringar

Under de tre första kvartalen har nio verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om ca 440 MSEK.

### Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 9 902 (9 159). Totalt antal anställda vid periodens slut var 10 844 (9 848).

### Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2018 och väsentliga händelser efter balansdagen

Under kvartalet förvärvades det schweiziska företaget LBP som är specialiserade inom elteknik för infrastruktur-lösningar. Förvärvet stärker ÅFs position i Schweiz och kompletterar erbjudandet inom infrastruktur. LBP har 17 medarbetare och en omsättning 2017 på cirka 24 MSEK. Bolaget konsoliderades från juli 2018.

Under kvartalet förvärvades också det finska bolaget Profil-Bau Industrial som stärker ÅFs erbjudande inom industriteknik på den finska marknaden och samtidigt är en solid bas för vidare expansion i Norden. Profil-Bau har 70 medarbetare och en omsättning 2017 på cirka 60 MSEK. Bolaget konsoliderades från september 2018.

I linje med ÅFs tillväxtstrategi och ambition att öka närvaron i Danmark, förvärvades det danska energibolaget P.A.P efter kvartalets utgång. Förvärvet bidrar till att stärka ÅFs position på den danska energimarknaden och skapar ett bra utgångsläge för fortsatt tillväxt i Skandinavien. P.A.P har 46 medarbetare och en omsättning 2017 på cirka 60 MSEK. Bolaget konsolideras från oktober 2018.

Peter Plug har utsetts till ny Divisionschef för Energy. Peter Plug var tidigare ställföreträdande chef för Division Energy och dessförinnan chef för divisionens internationella verksamhet.



# Division Infrastructure

Marknaden för infrastruktur är fortsatt god och ÅF breddar sitt erbjudande för att möta förflyttningen mot en alltmer digitaliserad infrastruktur. När samhällsutvecklingen i allt högre takt styr mot smart och hållbart, ökar kraven på mobilitets- och fastighetslösningar i framkant. Flexibla fastigheter som kan anpassas till förändrade behov, och infrastruktur som möjliggör snabba, säkra och hållbara transporter. Detta är bidragande till en stark efterfrågan inom väg och järnväg samt arkitektur och fastighetssegmentet, där ÅF i huvudsak är verksamt inom kommersiella och offentliga fastigheter.

Divisionens positiva utveckling fortsatte under det tredje kvartalet med en tillväxt på 21,0 procent, varav 16,7 procentenheter var organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 13,6 procent.

EBITA ökade med över 60 procent till 114 (70) MSEK. En god lönsamhet i Sverige, Danmark och Schweiz parallellt med ett förbättrat resultat i Norge, är huvudorsakerna till det stärkta resultatet.

ÅF har i samarbete med Volvo Cars tagit fram en digital infrastrukturlösning som innebär att man förädlar data från Volvobilar och därmed kan förse Trafikverket med kontinuerlig och tillförlitlig information om vinterväglaget på svenska vägar.

Stockholm stad växer, och så även behovet av utökad kollektivtrafik. Stockholms läns landsting har under kvartalet gett ÅF i uppdrag att tillsätta en organisation för mätning av grundvatten och sättningar i förbindelse med utbyggnaden av tunnelbanan i Stockholm. Ordern uppskattas till cirka 40 MSEK.

ÅFs arkitekter Gottlieb Paludan Architects har erhållit ett uppdrag att utforma det nya arkivet i Frederikssund för danska Slotts- och Kulturstyrelsen. Byggnaderna som totalt uppgår till 24 000 m<sup>2</sup> blir museiarkiv för bland annat Nationalmuseet och Kungliga biblioteket.

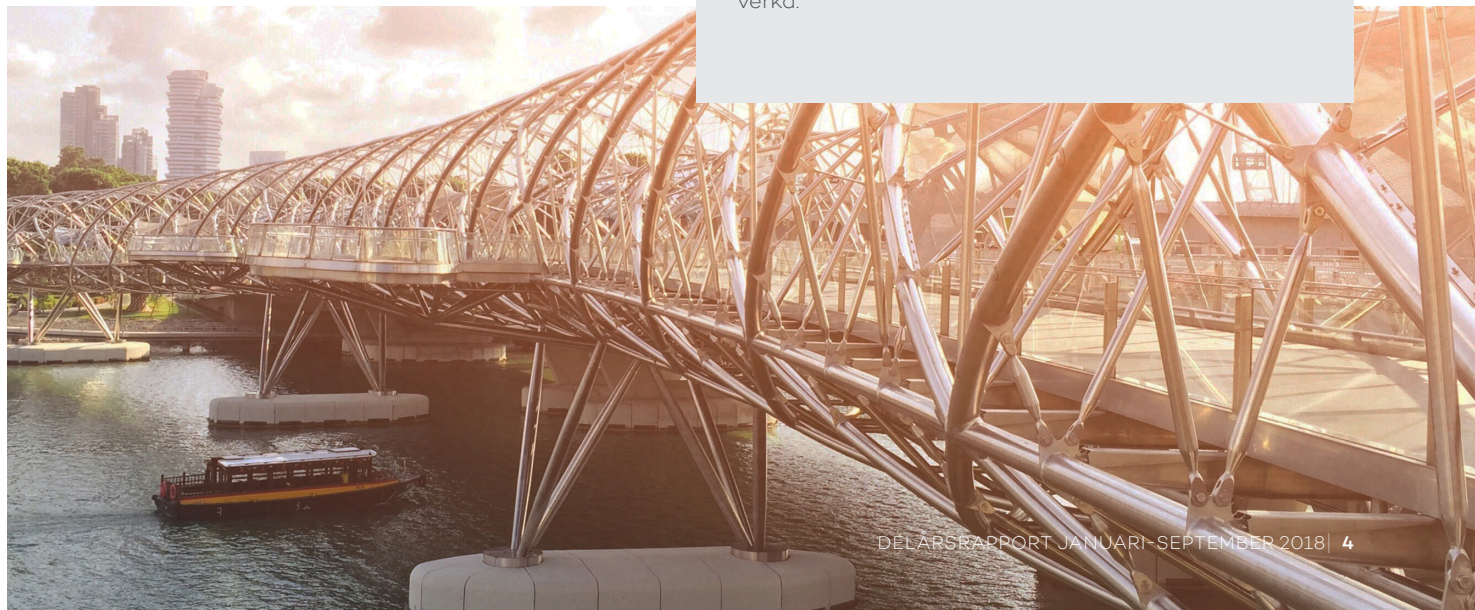
I juli förvärvade ÅF det schweiziska företaget LBP som är specialister inom infrastruktur och elektroteknik. Förvärvet av LBP ökar ÅFs närvaro i Schweiz och stärker det samlade erbjudandet inom infrastruktur.

## Nyckeltal

Division Infrastructure	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning, MSEK	1 279	1 057	4 270	3 656	5 110
EBITA, MSEK	114	70	454	347	515
EBITA-marginal, %	8,9	6,6	10,6	9,5	10,1
Genomsnittligt antal årsanställda	4 455	3 950	4 367	3 918	3 969
Total tillväxt, %	21,0	-	16,8	-	-
varav organisk, %	16,7	-	12,3	-	-
varav justerad/underliggande organisk tillväxt, %	13,6	-	10,9	-	-

Jämförelsesiffror för tillväxt 2017 finns inte tillgängliga på grund av att 2016 inte är justerat med hänsyn till omorganisationen.

Division Infrastructure är en betydande aktör inom design och tekniska lösningar för fastigheter och infrastruktur. En styrka är det gedigna kunnandet inom hållbara och högteknologiska lösningar, och förmågan att omsätta erfarenhet i innovationer. Samhällsbyggarna inom Infrastructure förenas av ett driv att tillsammans med våra kunder skapa platser där människor i generationer väljer att bo, resa och verka.



# Division Industry

Det är en fortsatt hög investeringsnivå inom industrin och efterfrågan är god på såväl divisionens projekt som tjänster.

Inom fordonsindustrin fortsätter trenden med elektrifiering av drivlinor samt uppkopplade och självkörande fordon, vilket genererar god efterfrågan av ÅFs erbjudanden inom både produktutveckling och automatiserade produktionslinjer. ÅF ansvarar för totalåtagandet för en större fordonskund där en stor del är att tillverka automatiserade linjer för karosserisammansättning. Robotiserad produktionsutrustning är ett av ÅFs spetsområden som vi ser en tilltagande efterfrågan på.

För att öka kundvärdet inom produktutveckling har nya samarbets- och leveransmodeller utvecklats, där ÅF ansvarar för projektledning, resursallokering och kompetenssammansättning. Dessa resulterar i kortare leveranstider och attraktiva kostnadsnivåer för ÅFs kunder. Vi ser en ökande efterfrågan på dessa, framförallt från fordonsindustrin.

Inom kemi- och petrokemiindustrin utvecklas marknaden i positiv riktning med en stabil orderingång. Totalt sett ser vi en fortsatt stark efterfrågan på våra tjänster särskilt inom automation, industriell digitalisering, massa och papper samt livsmedel och life science.

Tillväxten uppgick till 3,0 procent, varav 1,1 procentenheter var organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter var den organiska tillväxten 0,6 procent. För att öka tillväxten genomförs intensiva aktiviteter inom rekrytering. Vi fokuserar även på förvärv samtidigt som den strategiska omställningen mot att öka kundvärdet genom fler helhetsåtaganden pågår.

EBITA uppgick till 65 (64) MSEK och EBITA-marginalen till 6,7 (6,8) procent.

Under perioden förvärvades det finska bolaget Profil-Bau Industrial som förstärker divisionens erbjudande inom Industrial Engineering på den finska marknaden. ÅF är marknadsledande i Norden när det gäller industriell teknik och automation. Med denna sammanslagning har vi en solid bas för vidare expansion inom industriteknik i hela Norden.

ÅF har fått en betydande order från Volvo Cars. Kunden utökar produktionskapaciteten för befintlig modell XC40. För att hjälpa Volvo Cars öka kapaciteten, levererar ÅF nya produktionslinjer inriktade på robotiserade produktionslösningar under första halvåret av 2019.

ÅF har erhållit ett stort automationsuppdrag för Tetra Pak där vi ska uppgradera ytterligare en produktionslinje för att öka personsäkerheten.

Orica har gett ÅF fortsatt förtroende genom ett nytt uppdrag för att byta ut styrsystemen för två produktionslinjer. Med denna uppgradering minimerar Orica risken för produktionsförluster och uppgraderar maskinsäkerheten ytterligare.

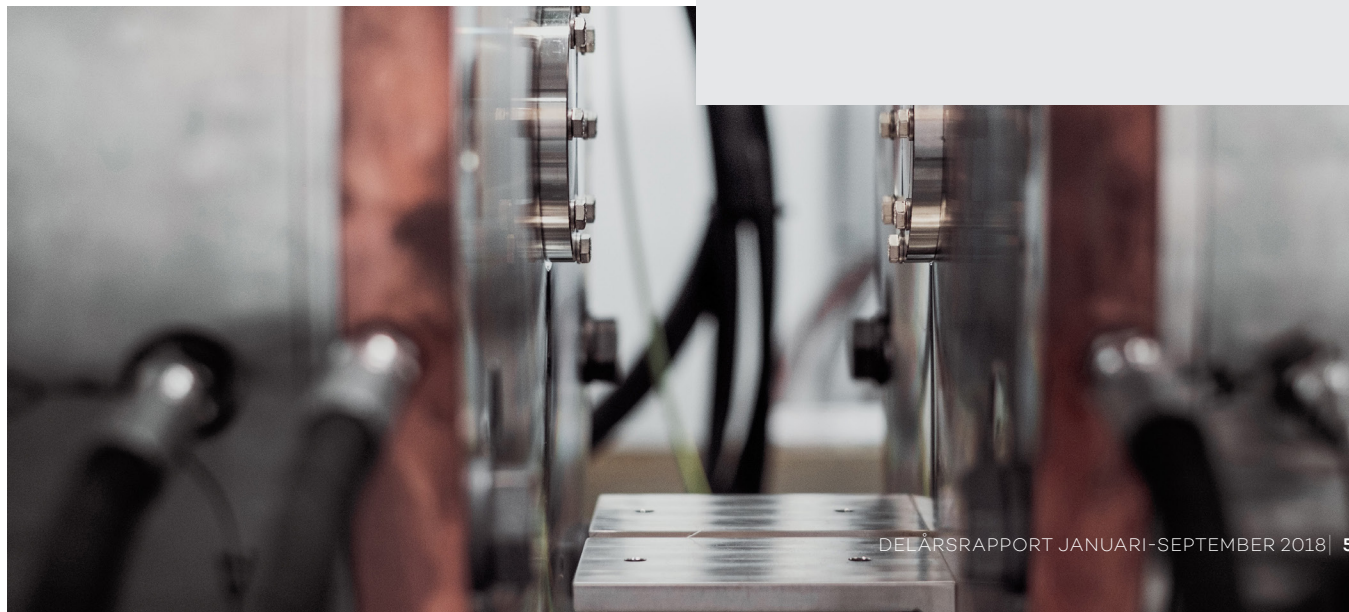
BillerudKorsnäs är sedan många år en stor kund till ÅF. Från Gruvöns bruk har ÅF fått utökat uppdrag kring den nya kartongmaskinen.

## Nyckeltal

Division Industry	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning, MSEK	963	935	3 231	3 178	4 371
EBITA, MSEK	65	64	271	267	387
EBITA-marginal, %	6,7	6,8	8,4	8,4	8,9
Genomsnittligt antal årsanställda	3 127	3 069	3 115	3 077	3 097
Total tillväxt, %	3,0	-	1,7	-	-
varav organisk, %	1,1	-	0,1	-	-
varav justerad/underliggande organisk tillväxt, %	0,6	-	-0,3	-	-

Jämförelsesiffror för tillväxt 2017 finns inte tillgängliga på grund av att 2016 inte är justerat med hänsyn till omorganisationen.

Division Industry är en ledande ingenjörssamfund inom produktutveckling, process- och produktionssystem med uppdrag att förbättra kundernas lönsamhet. Erfarenheter från tidigare genomförda projekt ger konkurrenskraft, stabilitet och trygghet. Den geografiska närheten tillsammans med djupgående branschkunskaper är de viktigaste fundamenten för långvariga kundrelationer.





# Division Energy

Energimarknaden är i stort sett oförändrad jämfört med tidigare kvartal. Den europeiska energimarknaden är fortsatt utmanande och präglas av få investeringar i storskaliga energiprojekt. I Norden syns tecken på ökande investeringar både i infrastruktur och i nischer där ÅF är aktiva, såsom kärnkraftsavveckling, transmission och distribution. Vi ser en fortsatt efterfrågan på internationella energiprojekt, men prispressen och volatiliteten blir allt påtagligare.

Tillväxten under det tredje kvartalet var 8,3 procent, varav 7,4 procentenheter representeras av organisk tillväxt. Justerat för kalender- och valutaeffekter var den organiska tillväxten 1,5 procent. På den nordiska marknaden har vi haft en stabil tillväxt under innevarande år, i kombination med förbättrade marginaler.

EBITA uppgick till 15 (23) MSEK och EBITA marginalen var 4,1 (7,0) procent.

ÅF genomför nu en genomgripande översyn av energiaffären i syfte att förbättra lönsamheten och minimera exponeringar på den internationella marknaden. Vi ser därför över vår projektportfölj vilket bland annat har lett till att vi har dragit oss ur projekt i Iran. Översynen syftar också till att ställa om affärsmodellen i linje med den pågående energitransformationen och ökar fokus på våra kärnmarknader för att både öka tillväxten och förbättra lönsamheten.

Peter Plug tillsätts som ny Divisionschef och kommer att leda arbetet med ompositioneringen av divisionen.

I linje med ÅFs tillväxtstrategi och ambition att utöka närvaron i Danmark förvärvades det danska energibolaget

P.A.P. i oktober. Företaget stärker ÅFs position på den danska energimarknaden och skapar ett bra utgångsläge för fortsatt tillväxt i Skandinavien.

Divisionen erhöll flera moderniseringsuppdrag för befintliga kraftverk i Norden, både för vattenkraft och kraftvärme.

Divisionens kompetens inom vattenkraft bekräftades av order på lösningar för två pumpkraftverk i södra Indien. Projektet planeras pågå i fyra år.

## Nyckeltal

Division Energy	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning, MSEK	360	333	1 114	1 080	1 467
EBITA, MSEK	15	23	55	58	88
EBITA-marginal, %	4,1	7,0	5,0	5,4	6,0
Genomsnittligt antal års- anställda	946	990	966	1 025	1 015
Total tillväxt, %	8,3	-	3,1	-	-
varav organisk, %	7,4	-	2,6	-	-
varav justerad/underlig- gande organisk tillväxt, %	1,5	-	0,7	-	-

Jämförelsesiffror för tillväxt 2017 finns inte tillgängliga på grund av att 2016 inte är justerat med hänsyn till omorganisationen.

Division Energy har en stark position på energiområdet med spetskompetens inom alla områden som rör produktion och överföring av energi. Divisionen har flera decenniers erfarenhet av teknisk och internationell projektledning inom energi och kraft, analyser, energiutredningar, konstruktion och driftsättning. Projekt drivs och levereras i olika former utifrån aktuella förutsättningar, oftast lokalt och i nära samverkan med våra kunder inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft samt transmission och distribution.



# Division Digital Solutions

Efterfrågan på digitala lösningar var fortsatt stark under kvartalet. Inom telekomindustrin pågår ett intensivt arbete för att utveckla tjänster relaterade till 5G och fordonsindustrin lägger stora resurser på utveckling av autonoma fordon och elektrifiering.

Generellt sett är det stark efterfrågan på tjänster inom inbyggda system och uppkoppling av smarta produkter - "Internet of Things". Dessa används i ökande grad inom flera branscher för att minska underhållskostnader. ÅF har också med sin digitala kompetens i kombination med sin djupa produktionssystemkunskap erhållit flera affärer för att utveckla nästa generations produktionssystem och göra fabriker smartare - Industry 4.0.

Både offentlig sektor och privata företag nyttjar i högre grad möjligheterna med digitaliseringen för att skapa nya effektiva lösningar.

Efterfrågan inom försvarssektorn fortsatte att växa och divisionen har erhållit flera större uppdrag i perioden.

Tillväxten uppgick i kvartalet till 20,8 procent, varav 8,2 procentenheter var organisk. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 7,9 procent.

EBITA ökade till 45 (37) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 8,9 (8,9) procent.

Under kvartalet etablerades ett innovations- och utvecklingscenter i Chengdu, Kina. Syftet är i första hand att öka leveranskapaciteten till en av divisionens kunder, både lokalt i Kina men också till svenska enheter. På sikt kommer också flera lokala kunder i Kina att bearbetas.

Fordonsindustrin efterfrågar i högre grad lösningar inom "Mobility as a service", det vill säga att alla transportbehov samlas i en tjänst. ÅF kan med sin kompetens inom Experience Design möta behovet genom att erbjuda lösningar riktade mot designavdelningarna inom fordonsindustrin. Därmed kan kundvärdet ökas och på sikt förväntas satsningen leda till fler helhetsåtaganden inom fordonsindustrin.

## Nyckeltal

Division Digital Solutions	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning, MSEK	505	418	1 681	1 481	2 046
EBITA, MSEK	45	37	164	141	199
EBITA-marginal, %	8,9	8,9	9,8	9,5	9,7
Genomsnittligt antal årsanställda	1 354	1 087	1 291	1 096	1 112
Total tillväxt, %	20,8	-	13,5	-	-
varav organisk, %	8,2	-	4,3	-	-
varav justerad/underliggande organisk tillväxt, %	7,9	-	4,2	-	-

Jämförelsesiffror för tillväxt 2017 finns inte tillgängliga på grund av att 2016 inte är justerat med hänsyn till omorganisationen.

Digital Solutions skapar digitala lösningar för företag och myndigheter när de utvecklar nya affärsmodeller, tjänster och produkter. Genom att kombinera den uppkopplade världens möjligheter med ÅFs djupa domänkunskap, bidrar divisionen till att skapa en efterfrågad partner inom industri-, infrastruktur- och energisektorn. Divisionen erbjuder innovativa lösningar med fokus på R&D, kommunikationsteknik, digital design och IT.





## 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 2017. 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 2017 (not 1), med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2018. Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2018 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, trygghetdelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Upplysningar i enlighet med IAS 34:16A återfinns delvis på sidorna före resultaträkning för koncernen.

Införandet av de nya standarderna IFRS 9 - Finansiella instrument och 15 - Intäkter från avtal med kunder har inte givit några väsentliga effekter på balans- och resultaträkning. Till följd av implementeringen av IFRS 9 har en justering av ingående kapital i koncernen gjorts per 1 januari 2018 om 2 MSEK.

Utvärderingsarbetet av effekter på koncernens resultat och ställning med anledning av den nya standarden IFRS 16 - Leasingavtal fortgår, och här förväntas materiella effekter. Standarden träder i kraft 1 januari 2019.

## Definitioner

De nyckeltal som används i denna rapport finns definierade i ÅFs årsredovisning 2017.

ÅF använder EBITA som sitt operativa resultatmått. 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 köpeskillningar 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 köpeskillningar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter.

Rörelseresultat (EBIT) – Resultat före finansnetto och skatt.

## Aktien

Aktiekursen för ÅF var 205,40 (190,20) kronor vid rapportperiodens utgång. Vid årsskiftet var aktiekursen 180,90 kronor, vilket ger en uppgång med 17 procent sedan årsskiftet, justerat för utdelning. Totalavkastningen OMX Stockholm Allshare uppgick till 11 procent.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	74 982 577
Totalt antal aktier	78 200 329
Varav B-aktier i eget förvar	839 657
Antal röster	107 160 097

Under 2018 har 113 677 egna aktier använts för matchning av 2014 års aktiesparprogram och 270 egna aktier använts för matchning av 2013 års aktiesparprogram.

Konvertering av aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2015 har ögt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 246 814 st. Återköp för konvertibelprogrammet 2018 har genomförts vilket har ökat antalet B-aktier i eget förvar med 824 875 st. Slutligen har indrag av aktier genomförts under kvartalet vilket minskat antalet B-aktier med 810 556 st.

Stockholm den 24 oktober, 2018

ÅF AB (publ)  
Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef

*Denna information är sådan information som ÅF AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 oktober kl 08.00 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

Tid: 24 oktober kl 10:00  
Webcast: [www.afconsult.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/](http://www.afconsult.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/)  
kod 7990819  
Via telefon: +46 (0)8 5065 3942  
Sverige +44 (0)330 336 9411  
Storbritannien +1 646-828-8143  
USA

## Kalender 2018

20 november - Kapitalmarknadsdag  
Se inbjudan och anmälan på [www.afconsult.com/sv/investor-relations/kapitalmarknadsdag/](http://www.afconsult.com/sv/investor-relations/kapitalmarknadsdag/)

## Kalender 2019

7 februari - Q4 2018  
2 maj - Q1 2019 och Årsstämma  
12 juli - Q2 2019  
30 oktober - Q3 2019

# Revisors granskningsrapport

Till ÅF AB, org nr 556120-6474

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för ÅF AB per den 30 september 2018 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 ISA 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 24 oktober 2018

KPMG AB

**Joakim Thilstedt**  
Auktoriserad revisor

# Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017	okt 2017- sep 2018
Nettoomsättning	2 995	2 662	10 018	9 158	12 658	13 519
Personalkostnader	-1 717	-1 592	-5 775	-5 348	-7 269	-7 696
Inköp av tjänster och material	-777	-697	-2 490	-2 283	-3 192	-3 400
Övriga kostnader	-244	-234	-772	-768	-1 069	-1 023
Övriga intäkter	-8	1	16	2	4	-32
Andel i intresseföretags resultat	0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>249</b>	<b>141</b>	<b>997</b>	<b>761</b>	<b>1 132</b>	<b>1 368</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar <sup>1</sup>	-29	-26	-85	-78	-105	-112
<b>EBITA</b>	<b>220</b>	<b>114</b>	<b>911</b>	<b>683</b>	<b>1 027</b>	<b>1 256</b>
Förvävsrelaterade poster <sup>2</sup>	-10	10	-36	2	6	-33
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>211</b>	<b>125</b>	<b>875</b>	<b>685</b>	<b>1 033</b>	<b>1 223</b>
Finansiella poster	-24	-18	-59	-58	-76	-77
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>187</b>	<b>107</b>	<b>816</b>	<b>627</b>	<b>957</b>	<b>1 146</b>
Skatt	-44	-20	-188	-138	-215	-265
<b>Periodens resultat</b>	<b>143</b>	<b>88</b>	<b>628</b>	<b>489</b>	<b>742</b>	<b>881</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	143	88	630	491	744	884
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	-1	-1	-2	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>143</b>	<b>88</b>	<b>628</b>	<b>489</b>	<b>742</b>	<b>882</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,84	1,13	8,13	6,30	9,58	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,83	1,12	7,98	6,20	9,39	-
Antal utestående aktier	77 360 672	77 469 116	77 360 672	77 469 116	77 322 580	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	77 431 210	77 801 189	77 406 159	77 813 665	77 700 879	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	79 905 649	80 566 583	80 007 044	80 166 512	80 169 882	

<sup>1</sup> Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

<sup>2</sup> 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 15 för ytterligare detaljer.

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>143</b>	<b>88</b>	<b>628</b>	<b>489</b>	<b>742</b>
<b>Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Förändring av omräkningsreserv	-23	-27	139	-55	-44
Förändring av säkringsreserv	7	2	6	4	5
Skatt	-2	0	-1	-1	-1
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Pensioner	1	0	1	1	38
Skatt	0	0	0	0	-7
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-25</b>	<b>145</b>	<b>-51</b>	<b>-9</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>126</b>	<b>62</b>	<b>773</b>	<b>438</b>	<b>733</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	126	63	774	440	735
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	-1	-2	-2
<b>Totalt</b>	<b>126</b>	<b>62</b>	<b>773</b>	<b>438</b>	<b>733</b>



# Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	helår 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	7 069	6 407	6 542
Materiella tillgångar	545	500	510
Övriga anläggningstillgångar	24	12	18
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 638</b>	<b>6 920</b>	<b>7 070</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	4 126	3 643	4 086
Likvida medel	200	162	223
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 325</b>	<b>3 805</b>	<b>4 308</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 963</b>	<b>10 725</b>	<b>11 378</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 290	4 710	4 972
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	16	17	17
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 306</b>	<b>4 728</b>	<b>4 989</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	332	331	295
Långfristiga skulder	2 784	1 975	2 028
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 116</b>	<b>2 306</b>	<b>2 323</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	89	138	105
Kortfristiga skulder	3 453	3 553	3 962
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 542</b>	<b>3 691</b>	<b>4 067</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 963</b>	<b>10 725</b>	<b>11 378</b>

# Rapport över förändring av eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>4 989</b>	<b>4 697</b>	<b>4 697</b>
Ändrad redovisningsprincip (IFRS 9)	-2	-	-
Justerat eget kapital vid periodens ingång	4 987	4 697	4 697
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>773</b>	<b>438</b>	<b>733</b>
Lämnad utdelning	-387	-350	-350
Konvertering av konvertibellån till aktier	100	18	18
Värde av konverteringsrätt	10	10	10
Återköp/försäljning av egna aktier	-177	-81	-114
Aktiesparprogram	0	-3	-5
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>5 306</b>	<b>4 728</b>	<b>4 989</b>

# Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Resultat efter finansiella poster	187	107	817	627	957
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	63	45	116	114
Betald inkomstskatt	-51	-34	-195	-166	-211
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>144</b>	<b>137</b>	<b>666</b>	<b>577</b>	<b>861</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-31	-217	-150	-290	-237
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>112</b>	<b>-80</b>	<b>515</b>	<b>287</b>	<b>624</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-88	-43	-333	-378	-525
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10	74	-195	-81	-209
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15</b>	<b>-49</b>	<b>-13</b>	<b>-171</b>	<b>-109</b>
Likvida medel vid periodens början	187	206	223	329	329
Kursdifferens i likvida medel	-2	5	-10	4	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>200</b>	<b>162</b>	<b>200</b>	<b>162</b>	<b>223</b>

# Förändring av nettolåneskuld för koncernen

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Ingående balans	2 825	2 639	2 631	2 298	2 298
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-112	80	-515	-287	-624
Investeringar	29	16	71	67	92
Förvärv och villkorade köpeskillingar	58	27	263	312	433
Utdelning	-	-	387	350	350
Återköp/försäljning av egna aktier	177	81	177	81	114
Övrigt	-26	-13	-63	9	-32
<b>Utgående balans</b>	<b>2 950</b>	<b>2 830</b>	<b>2 950</b>	<b>2 830</b>	<b>2 631</b>

# Nettolåneskuld för koncernen

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Lån och krediter	3 050	2 848	2 758
Nettopensionsskuld	100	144	96
Likvida medel	-200	-162	-223
<b>Koncernen</b>	<b>2 950</b>	<b>2 830</b>	<b>2 631</b>

# Nyckeltal för koncernen

MSEK	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Avkastning på eget kapital, %	17,2	15,0	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,2	13,2	13,5
Soliditet, %	44,4	44,1	43,8
Eget kapital per aktie, SEK	68,38	60,80	64,30
Räntebärande skulder, MSEK	3 150	2 992	2 854
Genomsnittligt antal årsanställda	9 902	9 245	9 292

# Jämförelsestörande poster för koncernen

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Omstruktureringskostnader	-	-69	-	-90	-90
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-69</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>-90</b>

# Intäkter

## Nettoomsättning januari-september 2018 enligt affärsmo- dell

MSEK	Division Infrastructure	Division Industry	Division Energy	Division Digital Solutions	Koncern gemensamt/ elimineringar	Koncernen
Project Business	4 245	1 085	992	252	-172	6 401
Professional Services	25	2 146	122	1 429	-106	3 617
<b>Totalt</b>	<b>4 270</b>	<b>3 231</b>	<b>1 114</b>	<b>1 681</b>	<b>-278</b>	<b>10 018</b>

Koncernen har börjat tillämpa IFRS 15 intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018. ÅFs affärsmo-  
dell är uppdelad på två kunderbidanden; Project business och Professional services. Project business är ÅFs erbjudande för större projekt och helhetsåtaganden. Här agerar ÅF som partner till kunden, leder och driver hela projektet. Professional service är ÅFs erbjudande där kunden själv leder och driver projektet och ÅF bidrar med lämplig kompetens i rätt tid.

Den nya standarden har inte gett någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna förutom utökade upplysningskrav. Ingen justering av öppningsbalansen 1 januari 2018 är gjord. Inom Project business sker fakturering i takt med att arbetet fortskrider i enlighet med avtalade villkor, antingen periodiskt (månatligen) eller när

avtalsenliga milstolpar uppnåtts. Vanligen sker fakturering efter intäkt har bokförts vilket resulterar i avtalsstillgångar. Dock erhåller ÅF ibland förskott eller depositioner från våra kunder före intäkten redovisats, vilket då resulterar i avtalsskulder. Inom Professional services faktureras nedlagda timmar på uppdraget vanligtvis i slutet av varje månad. Inom Project business uppfylls prestationsåtaganden över tid i takt med att servicen tillhandahålls. Intäktsredovisningen är baserad på kostnader där ackumulerade kostnader ställs i relation till totalt estimerade kostnader. Avseende Professional services redovisas intäkter uppgående till det belopp som enheten har rätt att fakturera, i enlighet med IFRS 15 B16.



# Kvartalsuppgifter per division

Nettoomsättning, MSEK	2017					2018				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Infrastructure	1 314	1 285	1 057	1 454	5 110	1 456	1 535	1 279		
Industry	1 121	1 122	935	1 194	4 371	1 124	1 144	963		
Energy	363	385	333	387	1 467	353	400	360		
Digital Solutions	544	519	418	565	2 046	566	610	505		
Koncerngemensamt/elim	-77	-80	-81	-99	-336	-85	-81	-112		
<b>Koncernen</b>	<b>3 265</b>	<b>3 231</b>	<b>2 662</b>	<b>3 500</b>	<b>12 658</b>	<b>3 415</b>	<b>3 608</b>	<b>2 995</b>		

EBITA, MSEK	2017					2018				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Infrastructure	137	140	70	168	515	165	175	114		
Industry	100	102	64	120	387	98	108	65		
Energy	9	26	23	30	88	14	27	15		
Digital Solutions	52	52	37	58	199	58	62	45		
Koncerngemensamt/elim	-12	-39	-80	-32	-162	-10	-5	-18		
<b>Koncernen</b>	<b>286</b>	<b>282</b>	<b>114</b>	<b>344</b>	<b>1 027</b>	<b>325</b>	<b>366</b>	<b>220</b>		

EBITA-marginal, %	2017					2018				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Infrastructure	10,4	10,9	6,6	11,6	10,1	11,3	11,4	8,9		
Industry	9,0	9,1	6,8	10,1	8,9	8,8	9,4	6,7		
Energy	2,4	6,7	7,0	7,7	6,0	4,0	6,6	4,1		
Digital Solutions	9,5	10,0	8,9	10,2	9,7	10,2	10,1	8,9		
<b>Koncernen</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,8</b>	<b>8,1</b>	<b>9,5</b>	<b>10,2</b>	<b>7,4</b>		

Genomsnittligt antal årsanställda <sup>1</sup>	2017					2018				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Infrastructure	3 843	3 964	3 950	4 120	3 969	4 253	4 389	4 455		
Industry	3 071	3 090	3 069	3 159	3 097	3 100	3 117	3 127		
Energy	1 055	1 032	990	986	1 015	979	974	946		
Digital Solutions	1 102	1 097	1 087	1 162	1 112	1 208	1 308	1 354		
Koncernfunktioner	128	130	131	153	135	144	165	182		
<b>Koncernen</b>	<b>9 200</b>	<b>9 312</b>	<b>9 228</b>	<b>9 579</b>	<b>9 329</b>	<b>9 685</b>	<b>9 954</b>	<b>10 063</b>		

Antal arbetsdagar	2017					2018				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Endast Sverige	64	59	65	63	251	63	60	65	62	250
Inklusive utlandet <sup>1</sup>	64	59	65	63	250	63	60	65	62 <sup>2</sup>	249 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> I samband med omorganisationen har beräkningen av genomsnittligt antal årsanställda förändrats, i och med att en mer exakt och vägd beräkning av antalet tillgängliga timmar per land har gjorts. Tidigare användes en mer schablonmässig beräkning.

<sup>2</sup> Estimerat vägt genomsnitt

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2018 och som i olika grad påverkat samtliga fyra divisioner och 21 affärsområden. Förändringen syftar till att skapa tydlighet och väl definierade divisioner och affärsområden med fullt lönsamhetsansvar i en decentraliserad styrmodell. Samtliga divisioner har ett internationellt ansvar.

## Division Infrastructure

Infrastrukturverksamheten i Schweiz och Tjeckien har flyttats över till divisionen. Innebörden av detta är att samtliga aktiviteter inom infrastruktur i såväl Skandinavien som internationellt konsolideras i divisionen, som är uppdelad i fem affärsområden.

## Division Industry

Förändringarna är omfattande med stora omflyttningar inom divisionen. Den nya organisationen består av sju affärsområden med ett

segmentsfokus mot tidigare en geografisk indelning. Till divisionen flyttades industriverksamheten i Tjeckien och den fordonsrelaterade verksamheten i Brasilien.

## Division Energy

En nybildad division med fokus på energi där den skandinaviska energiverksamheten från division Industry tillsammans med energiverksamheterna i Schweiz, Finland och Tjeckien samt övriga internationella energiverksamheter bildar den nya divisionen. Den består av fem affärsområden.

## Division Digital Solutions

Divisionen består till största delen av den verksamhet som låg under division Technology, samt att ett nytt affärsområde, Experience Design, har bildats baserat på industridesignverksamheten från division Industry och förvärvat InUse.

# Förvärv av rörelse

## Under perioden har följande förvärv genomförts

MSEK	Bolag	Land	Division	Årlig netto-omsättning	FTEs
<b>Period</b>					
jan-mar	Gottlieb Paludan Architects AS	DK	Infrastructure	140	90
	Arcad Architectes AG	CH	Infrastructure	11	8
apr-jun	Samtanke	SE	Digital Solutions	7	6
	Konsultbolag 1 AB	SE	Digital Solutions	110	100
	Facilia AB	SE	Energy	19	14
	Mometo AS	NO	Digital Solutions	38	14
	Effekt i Varberg AB	SE	Infrastructure	31	40
jul-sep	LBP AG	CH	Infrastructure	24	17
	Profil-Bau Industrial Oy	FI	Industry	60	70
<b>Total</b>				<b>440</b>	<b>359</b>

## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	jan-sep 2018
Immateriella anläggningstillgångar	1
Materiella anläggningstillgångar	9
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar och övriga fordringar	129
Likvida medel	69
Leverantörsskulder, lån och övriga skulder	-147
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>62</b>
Goodwill	322
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	22
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-5
<b>Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning/option</b>	<b>401</b>
Transaktionskostnad	2
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-69
Beräknad villkorad köpeskillning/option	-107
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>228</b>

Förvärvsanalyserna är preliminära då tillgångarna i de förvärvade bolagen ej slutgiltigt har analyserats. Inget förvärv är enskilt väsentligt, varför uppgifterna presenteras konsoliderat. Avseende årets 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.

Efter balansdagen har P.A.P A/S i Danmark förvärvats. Förvärvsanalys har ännu inte upprättats avseende detta förvärv.

Total odiskonterad villkorad köpeskillning för de under året förvärvade företagen kan maximalt utgå med 114 MSEK.

Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde hänförligt till nivå 3. Beräkningen av villkorad köpeskillning är beroende av parametrar i respektive avtal. Dessa parametrar är i huvudsak kopplade till förväntad EBIT de närmaste två till tre åren för de förvärvade företagen.

# Förändring av villkorade köpeskillingar/optioner

MSEK	30 sep 2018
Ingående balans 1 januari 2018	554
Årets förvärv	107
Betalningar	-35
Värdoförändringar redovisade i resultaträkningen	6
Diskontering	12
Omräkningsdifferenser	11
<b>Utgående balans</b>	<b>655</b>

## Värdering av verkligt värde

Villkorade köpeskillingar värderas till verkligt värde hänförligt till nivå 3. Beräkningen av villkorad köpeskillning är beroende av parametrar i respektive avtal. Dessa parametrar är i huvudsak kopplade till förväntad EBIT de närmaste två till tre åren för de förvärvade företagen. Balanspostens förändring redovisas i tabellen

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2017. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

# Förvärvsrelaterade poster

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-11	-10	-30	-28	-38
Omvärdering villkorade köpeskillingar/option	1	21	-6	31	44
<b>Totalt</b>	<b>-10</b>	<b>10</b>	<b>-36</b>	<b>2</b>	<b>6</b>



# Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	helår 2017
Nettoomsättning	132	137	431	412	562
Övriga rörelseintäkter	59	51	169	150	202
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>191</b>	<b>188</b>	<b>599</b>	<b>562</b>	<b>764</b>
Personalkostnader	-41	-38	-133	-122	-168
Övriga kostnader	-159	-143	-484	-448	-623
Avskrivningar	-9	-9	-26	-26	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-2</b>	<b>-44</b>	<b>-34</b>	<b>-62</b>
Finansiella poster	-9	26	68	124	662
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-27</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>599</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	88
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-27</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>687</b>
Skatt	6	1	13	12	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-21</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>101</b>	<b>685</b>
Övrigt totalresultat	6	2	5	3	4
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-15</b>	<b>27</b>	<b>41</b>	<b>104</b>	<b>689</b>

# Balansräkning för moderbolaget

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	7	13	11
Materiella tillgångar	115	114	115
Finansiella anläggningstillgångar	6 061	1 823	1 829
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 183</b>	<b>1 950</b>	<b>1 955</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	2 044	5 799	6 208
Kassa och bank	20	10	21
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 064</b>	<b>5 810</b>	<b>6 229</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 246</b>	<b>7 759</b>	<b>8 184</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	4 272	4 134	4 685
Obeskattade reserver	136	134	136
Avsättningar	222	160	156
Långfristiga skulder	2 235	1 503	1 505
Kortfristiga skulder	1 381	1 828	1 703
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 246</b>	<b>7 759</b>	<b>8 184</b>

# 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

ÅF är ett ingenjör- och designföretag med verksamhet inom energi, industri och infrastruktur. Vi skapar hållbara lösningar för kommande generationer genom att förena människor och teknik. Vår bas är i Europa och våra affärer och kunder finns över hela världen.

ÅF – Making Future.