

Stark tillväxt och stabilt resultat

Fjärde kvartalet 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 3 957 (3 500) MSEK
- EBITA exkl jämförelsestörande poster uppgick till 357 (344) MSEK
- EBITA-marginalen exkl jämförelsestörande poster var 9,0 (9,8) procent
- EBITA uppgick till 332 (344) MSEK
- EBITA-marginalen var 8,4 (9,8) procent
- EBIT (rörelseresultatet) uppgick till 328 (348) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,85 (3,28) kronor

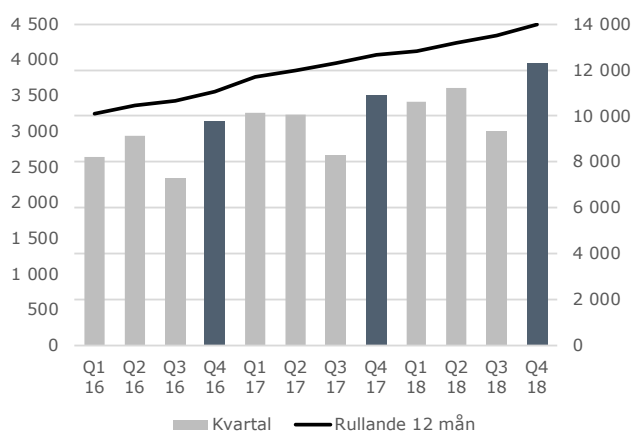
Januari-december 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 13 975 (12 658) MSEK
- EBITA exkl jämförelsestörande poster uppgick till 1 268 (1 117) MSEK
- EBITA-marginalen exkl jämförelsestörande poster var 9,1 (8,8) procent
- EBITA uppgick till 1 243 (1 027) MSEK
- EBITA-marginalen var 8,9 (8,1) procent
- EBIT (rörelseresultatet) uppgick till 1 203 (1 033) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 10,98 (9,58) kronor
- Styrelsen föreslår en utdelning för år 2018 på 5,00 (5,00) kronor

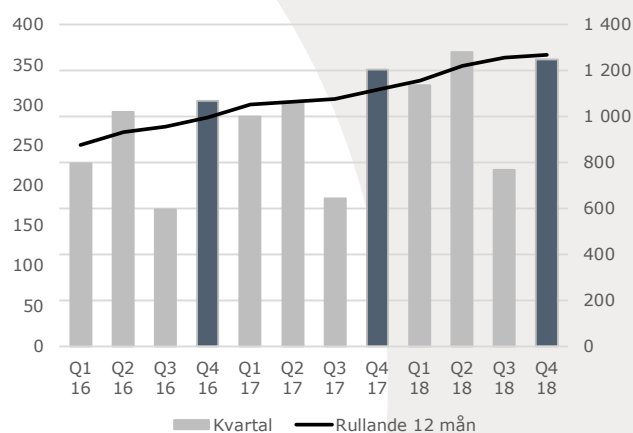
» 2018 var ett år med hög tillväxttakt och ett stabilt resultat. Vi ser fram emot ett spännande år där vi levererar ledande lösningar till våra kunder och även realiserar det planerade samgåendet med Pöyry. «

Jonas Gustavsson, VD och koncernchef

Nettoomsättning, MSEK



EBITA, MSEK¹



¹ Exklusive jämförelsestörande poster

Kommentarer VD Jonas Gustavsson

ÅF uppvisar en stark tillväxt och ett stabilt resultat för fjärde kvartalet. Omsättningen ökade med 13,0 (11,6) procent. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 357 (344) MSEK, och motsvarande EBITA-marginal uppgick till 9,0 (9,8) procent. Kassaflödet är fortsatt starkt.

Marknadsutveckling

Omställningen för att minska klimatpåverkan, samt de globala trenderna inom urbanisering och digitalisering, fortsätter att driva efterfrågan på hållbara lösningar inom samtliga delar av ÅFs affär.

Den generella marknadsutvecklingen och efterfrågan var under fjärde kvartalet fortsatt god och i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal. Inom industrisektorn är efterfrågan på digitalisering, elektrifiering och automation fortsatt god. Behovet av investeringar i infrastruktur i Norden och Schweiz, vilka är ÅFs huvudmarknader, fortsätter att driva efterfrågan inom både kommersiella och offentliga fastigheter samt väg och järnväg, men även i nischade områden såsom arkitektur och design. Energimarknaden är under transformation och vi ser en stabil efterfrågan på våra tjänster i Norden. Även den globala energimarknaden visar en stabil efterfrågan, dock påverkas vår internationella energiaffär av den omställning som vi nu genomför inom division Energy.

Utveckling inom divisionerna

Baserat på den starka efterfrågan på marknaden, fortsätter Division Infrastructure att utvecklas positivt med god tillväxt och lönsamhet. Investeringsnivån inom väg och järnväg är fortsatt god och fastighetssegmentet med fokus på hållbara lösningar utvecklas väl. Under kvartalet erhöll ÅF förnyat förtroende från Swedavia för den fortsatta utbyggnaden av Arlanda flygplats till ett värde av cirka 55 MSEK.

Division Industry levererar ett stabilt resultat och en något starkare tillväxt jämfört med tidigare kvartal under året. Inom fordonsindustrin och tillverkande industri samt Food & Pharma ses en positiv utveckling. Divisionen stöttar kunderna i omställningen mot en hållbar industri, vilket driver en fortsatt stark orderingång inom processindustrin. Industrikunderna efterfrågar alltmer avancerade automationslösningar för att öka både kvalitet och produktivitet i sina anläggningar.

Division Energy visar ett stabilt resultat och tillväxt på den nordiska marknaden, men den internationella marknaden är fortsatt utmanande. Vi genomför en omställning av energiaffären i syfte att förbättra lönsamheten och ställa om affärsmodellen i linje med den pågående energitransformationen. Det innebär ett ökat fokus på våra kärnmarknader och i linje med omställningen förvärvades energiexperten P.A.P i Danmark och Schweizbaserade IFEC Ingegneria under kvartalet.

Division Digital Solutions levererar en stark tillväxt på 20 procent och fortsatt god lönsamhet. Digitaliseringen inom industrin och samhället i stort driver efterfrågan på digitala tjänster och ÅFs förmåga att leverera helhetsåtaganden för hela utvecklingskedjan inom samtliga branscher, ger resultat. Under kvartalet har ÅF slutit samarbetsavtal med Ericsson, vilket kombinerar vår djupa kunskap inom industri och digitalisering med Ericssons kompetens inom telekommunikation. Därmed skapar vi ett starkt erbjudande när kunderna tar nästa steg inom Industry 4.0.

Framgångsrik implementering av strategi

Under 2018 har vi framgångsrikt implementerat vår strategi med fokus på att utveckla vår affärsmodell, öka tillväxten och stärka vår lönsamhet. Vi har under året växt organiskt med 6,3 (3,3) procent och förvärvat elva verksamheter som stärker vår position inom utvalda segment samt geografiskt. I linje med strategin tar vi nu nästa steg för att ytterligare stärka vår konkurrenskraft, möta våra kunders ökande efterfrågan på helhetsleverantörer med global räckvidd och inte minst möta den pågående konsolideringen i branschen. Genom det planerade förvärvet av Pöyry har vi möjlighet att, inom utvalda segment, bli en internationellt ledande aktör för hållbara lösningar samtidigt som vi skapar en plattform för fortsatt värdeökning och internationell expansion. Med vår kombinerade expertis och storlek kommer vi att kunna ta oss an än större och mer komplexa uppdrag. Det skapar även intressanta karriär- och utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare, vilket stärker vårt arbetsgivarvarumärke ytterligare.

Vi har nu lagt 2018 bakom oss och landar på en omsättning för året på 14 miljarder SEK, vilket är en ökning med 10,4 procent jämfört med föregående år. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 1 268 (1 117) MSEK och motsvarande EBITA-marginal uppgick till 9,1 (8,8) procent. Vi kan konstatera att 2018 blev ett år med fortsatt tillväxt och lönsamhet, vilket ger goda förutsättningar för framtiden.

Vi ser fram emot ett spännande år tillsammans med kunder, medarbetare och aktieägare och fortsätter hängivet resan mot vår vision att leverera ledande lösningar för framtida generationer - Making Future.

Stockholm den 7 februari 2019

Jonas Gustavsson
VD och koncernchef



ÅFs planerade förvärv av Pöyry

Bakgrund

Under 2017 lanserade ÅF en strategisk riktning med fokus på tillväxt, ökat värdeskapande och internationell expansion inom utvalda segment. I linje med strategin planerar ÅF nu att genomföra ett plattformsförvärv som möjliggör internationalisering och fortsatt långsiktigt värdeskapande.

Konkurrenslandskapet har kraftigt förändrats de senaste åren. Det sker en snabb utveckling till följd av globala trender samtidigt som kunder i högre grad efterfrågar helhetsleverantörer med skala och räckvidd. Dessutom fortsätter konsolideringen inom vår bransch med ökad konkurrens till följd, både från inhemska aktörer och internationella företag.

Om Pöyry

Pöyry är ett internationellt konsult- och ingenjersföretag som tillhandahåller tjänster inom energi, processindustri, infrastruktur och management consulting. Pöyrys nettoomsättning under 2017 uppgick till 522 miljoner euro och antal medarbetare var 5 500.

Bolaget grundades 1958 av Jaakko Pöyry.

Den nya koncernen ÅF Pöyry

Pöyry och ÅF är två ledande ingenjers- och konsultbolag i Europa med kompletterande verksamhet och genom sammanslagningen skapas en stark plattform för internationell tillväxt. Genom kombinerad expertis, större skala, mer resurser och engagerade högutbildade medarbetare förväntas ÅF Pöyry bidra till kundernas fortsatta utveckling och möta behovet av avancerade hållbara lösningar i allt mer komplexa uppdrag. Jonas Gustavsson kommer att vara VD och koncernchef, och huvudkontoret placerat i Stockholm.

Bredare segmentsfördelning och riskoptimering

Genom förvärvet stärks positionen inom ett antal segment. Inom infrastruktur är Skandinavien fortsatt en stark bas, men den lokala affären utökas i norra och centrala Europa, exempelvis Schweiz, Österrike, Tyskland och Finland där bolagen har kompletterande verksamhet.

Inom processindustrin förstärks den nuvarande affären av Pöyrys verksamhet inom papper och massa, men även gruv- och petrokemiindustrin framförallt i Norden, Sydostasien, Nordamerika och Brasilien.

Inom energi blir ÅF Pöyry en stark internationell aktör inom alla energisegment med verksamhet i framförallt Norden, övriga Europa och Asien.

Baserat på nettoomsättningen förväntas de fyra största segmenten vara infrastruktur, fastigheter, automotive och energi. Samtidigt utökas antalet segment genom förvärvet, vilket sammantaget innebär en förbättrad riskspridning.

Den nya koncernen kommer att ha en större internationell närvaro och förutsättningar att på ett lönsamt sätt öka takten på internationaliseringen i utvalda segment. Norden kommer även fortsättningsvis att vara bolagets största marknad med cirka 75 procent av nettoomsättningen.

En ny divisionsstruktur som speglar affären

ÅF Pöyry kommer att bestå av fem divisioner som speglar affären och med chefer representerade från både ÅF och Pöyry. De nya divisionerna och cheferna förväntas bli:

- Division Infrastructure - Malin Frenning
- Division Energy - Richard Pinnock
- Division Process Industries - Nicholas Oksanen
- Division Industrial and Digital Solutions - Robert Larsson
- Division Management Consulting - Martin à Porta

En ännu mer attraktiv arbetsgivare

Sammanslagningen förväntas ge ökade möjligheter till kompetensutveckling och internationella karriärer för medarbetare och därigenom stärka arbetsgivarvarumärket ytterligare. ÅF och Pöyry delar ett nordiskt industriellt arv och har stora likheter i företagskulturen då båda bolagen är högpresterande organisationer med en stark entreprenörsanda.

Synergier genom skalfördelar

Intäktssynergier förväntas uppnås genom att vinna nya projekt baserade på den kombinerade kompetensen, storleken och geografiskt avtryck genom alla divisioner. Andra områden där intäktssynergier förväntas kunna uppstå är korsförsäljning mellan Sverige och Finland, skalfördelar inom skogsindustri, gruvindustri, petrokemikalier och bioekonomi, tillväxt inom finska och schweiziska infrastrukturaffärer samt digitaliseringsprojekt i Finland.

ÅF Pöyry kommer att realisera kostnadssynergier genom exempelvis minskade börskostnader, lägre allmänna och administrativa kostnader samt kontors-, IT- och operativa struktureffektiviseringar. Kostnadssynergier förväntas uppgå till minst 180 MSEK och huvuddelen realiserar under 2019.

Transaktionen

Den 10 december 2018 publicerade ÅF ett offentligt uppköpserbjudande på samtliga utestående aktier i Pöyry till ett pris på 10.20 EUR per aktie. Acceptperioden för erbjudandet utlöper den 15 februari 2019.

Kontantererbjudandet kommer initialt att finansieras med lån. Därefter genomförs en riktad nyemission och en företrädesemission om totalt 4 miljarder SEK.

Fullföljandet av uppköpserbjudandet kan ske förutsatt att ÅF erhåller alla nödvändiga regulatoriska godkännanden och att ÅF erhåller kontroll över mer än 90 procent av aktierna i Pöyry.

ÅFs aktier fortsätter att vara listade på Nasdaq Stockholm.

Nettoomsättning och resultat 2018

Oktober-december

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 3 957 (3 500) MSEK. Tillväxten var 13,0 (11,6) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 8,2 (2,8) procent och justerat för valutaomräknings- och kalendereffekter var den organiska tillväxten 8,2 (5,0) procent. Perioden innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA och EBITA-marginalen till 357 (344) MSEK respektive 9,0 (9,8) procent. De jämförelsestörande posterna uppgick till 25 (0) MSEK och avser transaktionskostnader i samband med den pågående processen med förvärvet av aktierna i Pöyry PLC.

De totala transaktionskostnaderna bedöms uppgå till ca 65 MSEK. Resterande 40 MSEK bedöms kostnadsföras första kvartalet 2019.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 332 (344) MSEK respektive 8,4 (9,8) procent. Föregående års EBITA påverkas av två större poster, dels en nedjustering av en pensionskulld i den schweiziska verksamheten, dels kostnader i samband med arbetet med den nya strategin. Dessa poster bidrog netto med 2 MSEK.

Debiteringsgraden uppgick till 77,2 (77,9) procent.

EBIT uppgick till 328 (348) 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 8 (14) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 287 (330) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 222 (253) MSEK. Finansnettot var i kvartalet -41 (-18) MSEK.

Räntekostnaden har ökat till följd av en ökad belåning samt att den genomsnittliga löptiden i låneportföljen ökat. Därutöver har finansnettot belastats med finansieringskostnader av engångskaraktär kopplat till uppköpserbjudandet att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry PLC om 15 MSEK. De totala finansieringskostnaderna i samband med förvärvet bedöms uppgå till ca 65 MSEK. Resterande 50 MSEK förväntas kostnadsföras under 2019.

Finansnettot belastas med diskonteringsräntor avseende villkorade köpeskillingar, som inte påverkar kassaflödet, uppgående till 4 (3) MSEK.

Januari-december

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 13 975 (12 658) MSEK. Tillväxten var 10,4 (14,3) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 6,3 (3,3) procent. Justerat för valutaomräknings- och kalendereffekter uppgick den organiska tillväxten till 5,6 (3,5) procent. Året innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA och EBITA-marginalen till 1 268 (1 117) MSEK respektive 9,1 (8,8) procent. De jämförelsestörande posterna uppgick till 25 (90) MSEK och avser transaktionskostnader i samband med den pågående processen med förvärvet av aktierna i Pöyry PLC. De jämförelsestörande posterna föregående år uppgick till 90 MSEK och avsåg omstruktureringarkostnader. EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 1 243 (1 027) MSEK respektive 8,9 (8,1) 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 (77,6) procent.

Nyckeltal

| | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 3 957 | 3 500 | 13 975 | 12 658 |
| Total tillväxt, % | 13,0 | 11,6 | 10,4 | 14,3 |
| Förvärvad, % | 4,9 | 8,8 | 4,1 | 11,0 |
| Organisk, % | 8,2 | 2,8 | 6,3 | 3,3 |
| varav valuta, % | 1,5 | -0,8 | 1,1 | 0,3 |
| varav kalender, skillnad i antal arbetsdagar, % | -1,4 | -1,4 | -0,4 | -0,4 |
| Justerad/underliggande organisk tillväxt, % | 8,2 | 5,0 | 5,6 | 3,5 |
| EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK | 357 | 344 | 1 268 | 1 117 |
| EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster, % | 9,0 | 9,8 | 9,1 | 8,8 |
| EBITA, MSEK | 332 | 344 | 1 243 | 1 027 |
| EBITA-marginal, % | 8,4 | 9,8 | 8,9 | 8,1 |
| Rörelseresultat, EBIT, MSEK | 328 | 348 | 1 203 | 1 033 |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK | 287 | 330 | 1 103 | 957 |
| Periodens resultat, MSEK | 222 | 253 | 850 | 742 |
| Resultat per aktie, före utspädning, SEK | 2,85 | 3,28 | 10,98 | 9,58 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, SEK | 2,79 | 3,19 | 10,76 | 9,39 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK | 358 | 337 | 874 | 624 |
| Nettolåneskuld, MSEK | 3 455 | 2 631 | 3 455 | 2 631 |
| Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12 mån, ggr | - | - | 2,5 | 2,3 |
| Nettoskuldssättningsgrad, % | - | - | 63,2 | 52,7 |
| Antal anställda | - | - | 10 928 | 9 865 |
| Debiteringsgrad, % | 77,2 | 77,9 | 77,2 | 77,6 |

EBIT uppgick till 1 203 (1 033) MSEK. Skillnaden mellan EBIT och EBITA består i sin helhet av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till 41 (38) MSEK och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar uppgående till 2 (44) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 103 (957) MSEK och periodens resultat efter skatt uppgick till 850 (742) MSEK. Finansnettot var i perioden -99 (-76) MSEK. Räntekostnaden har ökat till följd av en ökad belåning samt att den genomsnittliga löptiden i låneportföljen ökat. Därutöver har finansnettot belastats med finansieringskostnader av engångskaraktär kopplat till uppköpserbjudandet att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry PLC om 15 MSEK. Finansnettot belastas med diskonteringsräntor avseende villkorade köpeskillingar, som inte påverkar kassaflödet, uppgående till 16 (17) MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens nettolåneskuld uppgick vid kvartalets slut till 3 455 (2 631) MSEK och vid ingången av kvartalet till 2 950 (2 830) MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 358 MSEK. Nettolåneskulden ökade genom köp av aktier i Pöyry PLC med 657 MSEK samt utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 111 MSEK.

Vid årets ingång var koncernens nettolåneskuld 2 631 (2 298) MSEK vilket medför en ackumulerad ökning av nettolåneskulden med 823 (333) MSEK. Nettolåneskulden ökade genom utbetald utdelning om 387 MSEK, återköp av aktier om 177 MSEK, köp av aktier i Pöyry PLC med 657 MSEK investeringar i anläggningstillgångar uppgående till 121 MSEK och utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 374 MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 874 MSEK.

Under fjärde kvartalet har ÅF AB ingått nya kreditfacilitetsavtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) för att säkerställa tillgängliga medel i skuldfinansiering för uppköpserbjudandet av Pöyry PLC. Tillgängligheten för ÅF av dessa krediter är villkorad av fullföljandet av uppköpserbjudandet av Pöyry PLC och vissa andra sedvanliga villkor inom ÅFs kontroll.

ÅF AB har under andra kvartalet upprättat 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 239 (223) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 7 841 (1 498) MSEK inklusive kreditfaciliteter för att finansiera uppköpserbjudandet att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry PLC. Eget kapital per aktie var 70,42 (64,30) kronor. Soliditeten uppgick till 41,4 (43,8) procent. Det egna kapitalet uppgick till 5 465 (4 989) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – december uppgick till 831 (764) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 684 (599) MSEK. Likvida medel uppgick till 32 (21) MSEK och bruttoinvesteringar immateriella och materiella anläggningstillgångar var 56 (34) MSEK.

Förvärv och avyttringar

Sedan årets början har elva verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om ca 590 MSEK, se sid 17.

ÅF har under kvartalet påbörjat det frivilliga rekommenderade kontanta uppköpserbjudandet för samtliga utestående aktier i Pöyry PLC. ÅF AB har per 31 december 2018 förvärvat aktier i Pöyry PLC värderade till 672 MSEK motsvarande 10,5%.

Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 10 037 (9 329). Totalt antal anställda vid periodens slut var 10 928 (9 865).

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2018 och väsentliga händelser efter balansdagen

Under kvartalet förvärvades det danska energibolaget P.A.P, vilket är i linje med ÅFs tillväxtstrategi och ambition att öka närvaron i Danmark. 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.

Under kvartalet förvärvades även det schweiziska bolaget IFEC Ingegneria som är specialiserat på konsultverksamhet inom miljö, tekniska installationer och energieffektivitet för byggnader. IFEC har 80 medarbetare med en omsättning 2017 på cirka 90 MSEK. Bolaget konsolideras från november 2018.

ÅF AB och Pöyry PLC har under kvartalet undertecknat ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design och konsultbolag. ÅF har lämnat ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry. Fyra större aktieägare i Pöyry har förbundit sig att, i en riktad nyemission bli aktieägare i det sammanslagna bolaget efter fullföljandet av uppköpserbjudandet.

Onsdagen den 16 januari 2019 hölls extra bolagsstämma i ÅF AB (publ). På stämman beslöts om bemyndigande om nyemission och ändring av gränserna för aktiekapital och antal aktier. Pöyrys styrelseordförande Henrik Ehrnrooth valdes till ny styrelseledamot i ÅF, villkorat av att ÅFs offentliga uppköpserbjudandet avseende Pöyry PLC och den riktade nyemissionen fullföljs. Stämman beslöt även att byta företagsnamn från ÅF AB till ÅF Pöyry AB, villkorat av att ÅFs offentliga uppköpserbjudande avseende Pöyry PLC fullföljts.

ÅF har efter balansdagen förlängt acceptperioden för uppköpserbjudandet att förvärva alla utgivna och utestående aktier i Pöyry. Den ursprungliga acceptperioden 20 december 2018 till 31 januari 2019, har förlängts till den 15 februari i enlighet med villkoren för uppköpserbjudandet.

Malin Frenning utsågs efter periodens utgång till ny chef för division Infrastructure med tillträde den 1 februari. Malin Frenning har mångårig erfarenhet inom samhällsutveckling och digitalisering, bland annat från chefspositioner på Telia. Mats Pahlsson, tidigare divisionschef, går i pension i mars 2019, men fortsätter under viss tid som senior rådgivare.

Division Infrastructure

Marknaden för infrastruktur inom såväl fastigheter som väg och järnväg är god i samtliga geografier och divisionen utvecklar sitt erbjudande mot en alltmer digitaliserad infrastruktur.

Inom fastighetssegmentet ökar den samlade efterfrågan. Det största segmentet är offentliga fastigheter där efterfrågan är mycket god. Samhällets behov av nya moderna byggnader inom vård- och utbildningssektorn samt modernisering av befintliga fastigheter är stort. Inom kommersiella fastigheter är efterfrågan fortsatt stabil och behovet omfattar bland annat energieffektiviseringar samt ombyggnad av kontor och handelsplatser för ökad flexibilitet. Detta driver i sin tur en fortsatt bra efterfrågan på arkitekt- och designlösningar.

Efterfrågan inom väg och järnväg är fortsatt god med en stabil tillväxt. Investeringsnivån är hög inom alla länder och regioner.

Divisionens positiva utveckling fortsatte under det fjärde kvartalet med en tillväxt på 14,5 procent, varav 10,3 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 9,9 procent. En underliggande stark efterfrågan framförallt inom fastighetssegmentet har bidragit till den höga tillväxttakten.

EBITA ökade till 184 (168) MSEK. En god lönsamhet i Sverige och Schweiz parallellt med ett förbättrat resultat i Norge, är huvudorsakerna till det stärkta resultatet. EBITA-marginalen uppgick till 11,1 (11,6) procent. Föregående års EBITA påverkades av en nedjustering av pensionsskulden i den schweiziska verksamheten uppgående till 12 MSEK. Justerat för denna uppgick EBITA marginalen till 10,3 procent.

Under kvartalet fick ÅF ett förnyat förtroende av Swedavia för den fortsatta utbyggnaden av Arlanda flygplats. Ordern uppskattas till cirka 55 MSEK och löper fram till juni 2019.

På fastighetssidan har ÅF under kvartalet vunnit ett uppdrag i Oslo gällande Dronning Ingrid's Hage, ett demensboende, till ett uppskattat värde av cirka 15 MSEK.

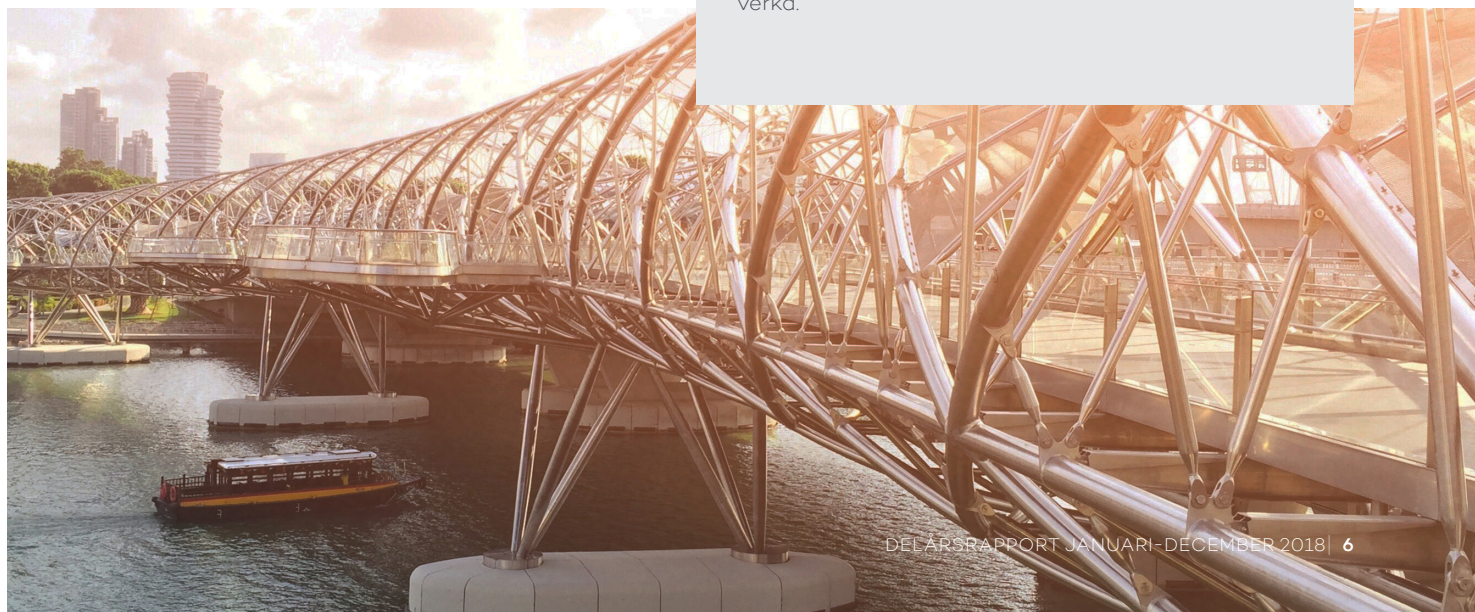
Den 1 februari tillträdde Malin Frenning som ny chef för divisionen. Malin Frenning har mångårig erfarenhet inom samhällsutveckling och digitalisering, bland annat från chefspositioner på Telia. Mats Pahlsson, tidigare divisionschef, går i pension i mars 2019, men fortsätter under viss tid som senior rådgivare.

Nyckeltal

| Division Infrastructure | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 1 665 | 1 454 | 5 935 | 5 110 |
| EBITA, MSEK | 184 | 168 | 638 | 515 |
| EBITA-marginal, % | 11,1 | 11,6 | 10,8 | 10,1 |
| Genomsnittligt antal årsanställda | 4 605 | 4 120 | 4 426 | 3 969 |
| Total tillväxt, % | 14,5 | - | 16,1 | - |
| varav organisk, % | 10,3 | - | 11,8 | - |
| varav justerad/underliggande organisk tillväxt, % | 9,9 | - | 10,6 | - |

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 god efterfrågan från industrin på såväl divisionens projekt som tjänster.

Under fjärde kvartalet har efterfrågan på ÅFs tjänster inom fordonsindustrin varit fortsatt god. Den långsiktiga utvecklingen mot elektrifiering av drivlinor samt uppkopplade och självkörande fordon fortgår. Fordonskunderna fortsätter att öka både kvalitet och produktivitet i sina anläggningar med allt mer avancerade automationslösningar.

Utvecklingen inom Food & Pharma är fortsatt positiv där kunderna investerar och uppgraderar sin produktionsutrustning för ökad leveranskapacitet och för att införa nya produkter på marknaden. Detta är särskilt tydligt inom mejeribranschen där en omfattande mängd nya produktvarianter introduceras.

Efterfrågan inom tillverkande industri är fortsatt hög och ÅF har under fjärde kvartalet vunnit flera betydande affärer som visar kundernas tilltro till vår förmåga att leverera kompletta funktioner och lösningar. ÅF ligger i absolut framkant inom virtuell idrifttagning där vi har återskopat en säker och beprövad plattform i virtuell miljö, vilket fått stor uppmärksamhet.

Den globala omställningen till ett mer hållbart samhälle är en allt starkare drivkraft i vår affär där fossilbaserade material och bränslen ersätts med förnybara alternativ. ÅF har unik och djup erfarenhet från skogsindustri-, petrokemi- och energisektorn. Vi hjälper våra kunder att bli framgångsrika i omställningen mot en hållbar industri. Vi ser en fortsatt stark ordergång inom processindustrin, både i Sverige och internationellt.

I kvartalet uppgick tillväxten till 6,5 procent, varav 4,8 procentenheter var organisk vilket är en ökning jämfört med tidigare kvartal under 2018. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter var den organiska tillväxten 5,9 procent.

EBITA uppgick till 112 (120) MSEK och EBITA-marginalen till 8,8 (10,1) procent. Den lägre EBITA-marginalen hänförs

framförallt till att marginalerna i vinstavräknade projekt var något lägre än normalt och en obalans i beläggningen på vissa enheter i början av kvartalet.

Till fordonskunder i Sverige, Brasilien, Kina och USA har ÅF under perioden levererat både initiala konceptstudier och seriefärdiga konstruktioner för olika fordonssystem, till exempel ett nytt koncept för batterisystem.

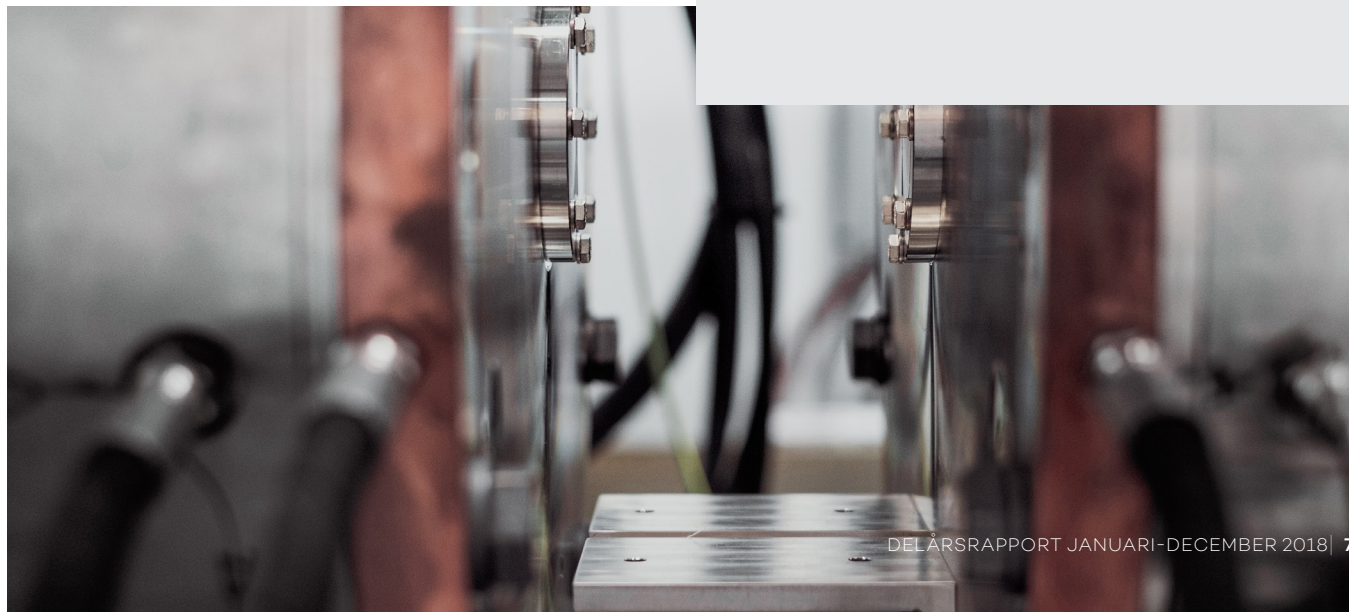
ÅF har fått flera beställningar för automatiserade produktionslinjer till Volvo Cars i både Olofström och Torslanda. ÅF har också fått förlängning av det flexibla forsknings- och utvecklingsprojektet för Volvo Cars där vi jobbar inom kaross, chassi, exteriör, interiör, klimatsystem samt mekanisk arkitektur och integration i Sverige och Kina.

Nyckeltal

| Division Industry | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 1 271 | 1 194 | 4 503 | 4 371 |
| EBITA, MSEK | 112 | 120 | 383 | 387 |
| EBITA-marginal, % | 8,8 | 10,1 | 8,5 | 8,9 |
| Genomsnittligt antal årsanställda | 3 241 | 3 159 | 3 146 | 3 097 |
| Total tillväxt, % | 6,5 | - | 3,0 | - |
| varav organisk, % | 4,8 | - | 1,4 | - |
| varav justerad/underliggande organisk tillväxt, % | 5,9 | - | 1,4 | - |

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

Division Industry är en ledande ingenjörsvetenskap 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

Fokus på att minska klimatpåverkan har ökat globalt, både hos politiska beslutsfattare som hos konsumenter. Den pågående övergången till en mer hållbar och förnybar energiproduktion blir allt mer påtaglig, vilket bidrar till ökat fokus på energieffektivitet, stabilitet och kostnader för elförsörjning.

Trenderna på energimarknaden varierar mellan olika regioner. På de mogna marknaderna i Europa förbättras transmissionsnäten och livslängden på befintliga anläggningar ökas. Samtidigt görs kompletterande investeringar inom förnybar och decentraliserad produktion. I andra regioner är produktions- och transmissionssystemen fortfarande under uppbyggnad, en utveckling som drivs av ökad energiförbrukning per capita med nya investeringar i vattenkraftverk, termiska kraftverk och robustare transmissionsnät som följd.

Tillväxten under det fjärde kvartalet var 13,3 procent, varav 5,0 procentenheter var organisk tillväxt. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter var den organiska tillväxten 1,7 procent.

EBITA uppgick till 13 (30) MSEK och EBITA-marginalen var 3,0 (7,7) procent. Den nordiska verksamheten rapporterar tillväxt och stabil marginal, medan den internationella verksamheten fortfarande har utmaningar att hantera. Vi fortsätter att omstrukturera vår internationella energiverksamhet och fokuserar på att utveckla attraktiva erbjudanden för våra kärnmarknader.

Energi- och infrastrukturmarknaderna blir mer integrerade genom ett ökat behov av energieffektiva fastigheter, datainsamling över energiförbrukning och optimering av den. I linje med ÅFs ambition att stärka sin position på hemmarknaderna inom nämnda områden, har ÅF under kvartalet förvärvat det danska energibolaget P.A.P. och det schweiziska energikonsultföretaget IFEC Ingegneria. P.A.P. levererar tjänster inom transmission och distribution, förnybar energi samt inom kraft- och värmeproduktion. IFEC har specialiserat sig på ingenjörstjänster inom miljörådgivning, energieffektivitet, värme och ventilation.

Under kvartalet har divisionen erhållit ett strategiskt viktigt ramavtal inom vattenkraft, flera projekt inom vindkraft på de nordiska marknaderna och ett antal förlängda uppdrag inom kärnkraft. Divisionen kommer också att leverera projektledning och bygglösningstjänster avseende ett reservkraftverk i Finland och renovera en befintlig anläggning. Ett område som blir allt viktigare är upprätthållandet av stabilitet i transmissionsnäten. En beställning har erhållits från en svensk operatör avseende molnbaserade kabelanalyser för att förutsäga nätverksfel.

Under perioden vann divisionen flera uppdrag inom vattenkraft innefattande ingenjörstjänster för en enhet i Laos samt konsulttjänster för ett vattenkraftverk i Bosnien-Hercegovina och för ett termiskt kraftverk i Serbien.

Nyckeltal

| Division Energy | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|--------------|--------------|------------|------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 438 | 387 | 1 552 | 1 467 |
| EBITA, MSEK | 13 | 30 | 69 | 88 |
| EBITA-marginal, % | 3,0 | 7,7 | 4,4 | 6,0 |
| Genomsnittligt antal årsanställda | 1 045 | 986 | 986 | 1 015 |
| Total tillväxt, % | 13,3 | - | 5,8 | - |
| varav organisk, % | 5,0 | - | 3,3 | - |
| varav justerad/underliggande organisk tillväxt, % | 1,7 | - | 1,0 | - |

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

Den pågående digitala transformationen inom alla branscher skapar en fortsatt god efterfrågan på divisionens projekt och tjänster.

Marknaden är fortsatt stark inom telekom där utvecklingen av 5G är en stark drivkraft.

Under kvartalet ingick ÅF och Ericsson ett samarbetsavtal för att stärka erbjudandet inom mobil kommunikation för industrin. Med säkra mobilnät möjliggörs en mer datadriven verksamhet. Vi kombinerar vår djupa kunskap inom industri och digitalisering med Ericssons kompetens inom telekommunikation, vilket ger våra kunder möjlighet att ta nästa steg inom Industry 4.0.

Efterfrågan på inbyggd intelligens i produktutveckling är också fortsatt god, bland annat tecknades två nya ramavtal inom fordonsindustrin. Fordonssektorn fortsätter också efterfråga nya lösningar inom design och mobilitet och vår satsning inom detta område fortsätter att utvecklas.

Ett område som tilldrar sig ett allt större intresse från skilda branscher är AI och Machine learning, vilket i kvartalet gav upphov till flera beställningar på förstudier hos både nya och befintliga kunder inom exempelvis fastighets- och dagligvarubranschen.

Tillväxten uppgick i kvartalet till 20,1 procent, varav 10,0 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 11,2 procent. Den organiska tillväxttakten fortsätter därmed att öka. Detta drivs av en stark efterfrågan och ÅFs förmåga att leverera helhetsåtaganden för hela utvecklingskedjan från design och krav, till arkitektur, utveckling och test.

EBITA och EBITA-marginalen ökade till 72 (58) MSEK respektive 10,6 (10,2) procent.

Försvarsverksamheten uppvisade en mycket god tillväxt under kvartalet med fortsatta beställningar inom befintliga ramavtal med FMV.

Efterfrågan inom telekommunikationsnät var fortsatt stabil, med flera beställningar från flera ledande teleoperatörer i Sverige.

Verksamheten i ÅFs nyetablerade utvecklingscenter i Kina fortsätter att växa. Vi ser intressanta affärsmöjligheter inom bland annat telekombranschen både på den lokala marknaden och möjlighet att använda centret för projekt inom den skandinaviska marknaden.

Nyckeltal

| Division Digital Solutions | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 679 | 565 | 2 360 | 2 046 |
| EBITA, MSEK | 72 | 58 | 236 | 199 |
| EBITA-marginal, % | 10,6 | 10,2 | 10,0 | 9,7 |
| Genomsnittligt antal årsanställda | 1 391 | 1 162 | 1 315 | 1 112 |
| Total tillväxt, % | 20,1 | - | 15,3 | - |
| varav organisk, % | 10,0 | - | 5,9 | - |
| varav justerad/underliggande organisk tillväxt, % | 11,2 | - | 6,2 | - |

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) förutom IFRS 9 och IFRS 15. 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, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns delvis på sidorna före resultaträkning för koncernen.

Arbetet med de nya standarderna IFRS 9 - Finansiella instrument och IFRS 15 - Intäkter från avtal med kunder har avslutats. Dessa har inte givit några väsentliga effekter på balans- och resultaträkning. En effekt om 2 MSEK har bokförts som effekt av implementeringen av IFRS 9 som en justering av ingående eget kapital i koncernen per 1 januari 2018.

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkund som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. ÅF tillämpar undantagen för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Räntan som har använts är satt per land och tillgångsslag samt med hänsyn till respektive avtals hyresperiod.

Baserat på den information som finns tillgänglig beräknar koncernen att den kommer att redovisa ytterligare leasingkulder på ca 2,5 miljarder SEK (efter justering för förutbetalda leasingavgifter redovisade 31 december 2018) samt nyttjanderättstillgångar på ca 2,5 miljarder SEK.

Koncernen förväntar sig att rörelseresultatet för 2019 kommer att öka jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, med anledning av att en del av leasingkostnaderna kommer att redovisas som räntekostnad. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas öka och från finansieringsverksamhet minska, med anledning av att leasingavgifternas amorteringsdel kommer att redovisas som utbetalning i finansieringsverksamheten.

Koncernen kommer att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Nyttjanderättstillgångarna hänförliga till tidigare operationella

leasar kommer att redovisas till skuldens värde 1 januari 2019 med justering för förskottsbetalningar redovisade i balansräkningen per 31 december 2018. Befintliga finansiella leasingavtal redovisade enligt IAS 17 kommer att redovisas enligt IFRS 16 till de belopp som de värderades till direkt före övergången till den nya standarden.

Koncernen förväntar sig inte att införandet av IFRS 16 kommer att påverka dess förmåga att uppfylla de krav som finns i lånevillkoren för koncernen. Moderbolaget kommer inte att tillämpa IFRS utan undantaget i RFR 2.

Definitioner

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

ÅF använder EBITA som operativt 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 160,40 (180,90) kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en nedgång med 11 procent sedan årsskiftet, justerat för utdelning. Totalavkastningen OMX Stockholm Allshare uppgick till -6 procent.

| | |
|------------------------------|-------------|
| Antal A-aktier | 3 217 752 |
| Antal B-aktier | 74 158 951 |
| Totalt antal aktier | 77 376 703 |
| Varav B-aktier i eget förvar | 0 |
| Antal röster | 106 336 471 |

Konvertering av aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2015 har ögt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 16 031 st. Indrag av aktier har genomförts under kvartalet vilket minskat antalet B-aktier med 839 657 st.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2018 på 5,00 (5,00) kronor.

Stockholm den 7 februari, 2019

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 och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 februari 2019 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: 7 februari kl 10:00
Webcast: www.afconsult.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/
Verifieringskod: 5077849
Storbritannien: +44 (0)2071 928 000
USA: +1 631 510 7495
Sverige: +46 (0)8 5069 2180

Kalender 2019

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 3 957 | 3 500 | 13 975 | 12 658 |
| Personalkostnader | -2 221 | -1 921 | -7 996 | -7 269 |
| Inköp av tjänster och material | -1 056 | -910 | -3 547 | -3 192 |
| Övriga kostnader | -318 | -299 | -1 074 | -1 065 |
| Andel i intresseföretags resultat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 361 | 371 | 1 358 | 1 132 |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar ¹ | -30 | -27 | -115 | -105 |
| EBITA | 332 | 344 | 1 243 | 1 027 |
| Förvävsrelaterade poster ² | -4 | 4 | -40 | 6 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 328 | 348 | 1 203 | 1 033 |
| Finansiella poster | -41 | -18 | -99 | -76 |
| Resultat efter finansiella poster | 287 | 330 | 1 103 | 957 |
| Skatt | -65 | -76 | -253 | -215 |
| Periodens resultat | 222 | 253 | 850 | 742 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 221 | 254 | 850 | 744 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1 | -1 | 0 | -2 |
| Periodens resultat | 222 | 253 | 850 | 742 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 2,85 | 3,28 | 10,98 | 9,58 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 2,79 | 3,19 | 10,76 | 9,39 |
| Antal utestående aktier | 77 376 703 | 77 322 580 | 77 376 703 | 77 322 580 |
| Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning | 77 366 806 | 77 362 899 | 77 396 321 | 77 700 879 |
| Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning | 80 064 456 | 80 192 004 | 80 021 397 | 80 169 882 |

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 köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttringar av bolag och verksamheter. Se sidan 18 för ytterligare detaljer.

Rapport över totalresultat för koncernen

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat | 222 | 253 | 850 | 742 |
| Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat | | | | |
| Förändring av omräkningsreserv | -52 | 10 | 87 | -44 |
| Förändring av säkringsreserv | -4 | 2 | 2 | 5 |
| Förändring av verkligt värdereserv | 15 | - | 15 | - |
| Skatt | 1 | 0 | 0 | -1 |
| Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat | | | | |
| Pensioner | -31 | 37 | -31 | 38 |
| Skatt | 5 | -7 | 6 | -7 |
| Övrigt totalresultat | -65 | 42 | 79 | -9 |
| Totalresultat för perioden | 156 | 295 | 929 | 733 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 155 | 295 | 929 | 735 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1 | 0 | 0 | -2 |
| Totalt | 156 | 295 | 929 | 733 |

Balansräkning för koncernen i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|---|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella tillgångar | 7 166 | 6 542 |
| Materiella tillgångar | 571 | 510 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 695 | 18 |
| Summa anläggningstillgångar | 8 432 | 7 070 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Kortfristiga fordringar | 4 538 | 4 086 |
| Likvida medel | 239 | 223 |
| Summa omsättningstillgångar | 4 776 | 4 308 |
| Summa tillgångar | 13 208 | 11 378 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | | |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 5 449 | 4 972 |
| Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 16 | 17 |
| Summa eget kapital | 5 465 | 4 989 |
| Långfristiga skulder | | |
| Avsättningar | 389 | 295 |
| Långfristiga skulder | 3 329 | 2 028 |
| Summa långfristiga skulder | 3 718 | 2 323 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Avsättningar | 58 | 105 |
| Kortfristiga skulder | 3 968 | 3 962 |
| Summa kortfristiga skulder | 4 026 | 4 067 |
| Summa eget kapital och skulder | 13 208 | 11 378 |

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Eget kapital vid periodens ingång | 4 989 | 4 697 |
| Ändrad redovisningsprincip (IFRS 9) | -2 | - |
| Justerat eget kapital vid periodens ingång | 4 987 | 4 697 |
| Totalresultat för perioden | 929 | 733 |
| Lämnad utdelning | -387 | -350 |
| Konvertering av konvertibellån till aktier | 103 | 18 |
| Värde av konverteringsrätt | 10 | 10 |
| Återköp/försäljning av egna aktier | -177 | -114 |
| Aktiesparprogram | 0 | -5 |
| Eget kapital vid periodens slut | 5 465 | 4 989 |

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Resultat efter finansiella poster | 287 | 330 | 1 103 | 957 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 3 | -2 | 47 | 114 |
| Betald inkomstskatt | -61 | -44 | -256 | -211 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 229 | 283 | 894 | 861 |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital | 130 | 53 | -21 | -237 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 358 | 337 | 874 | 624 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -820 | -147 | -1 153 | -525 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 500 | -128 | 306 | -209 |
| Periodens kassaflöde | 39 | 62 | 26 | -109 |
| Likvida medel vid periodens början | 200 | 162 | 223 | 329 |
| Kursdifferens i likvida medel | 0 | -1 | -10 | 3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 239 | 223 | 239 | 223 |

Förändring av nettolåneskuld för koncernen

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Ingående balans | 2 950 | 2 830 | 2 631 | 2 298 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -358 | -337 | -874 | -624 |
| Investeringar | 50 | 25 | 121 | 92 |
| Förvärv och villkorade köpeskillingar | 111 | 121 | 374 | 433 |
| Utdelning | - | - | 387 | 350 |
| Återköp/försäljning av egna aktier | - | 33 | 177 | 114 |
| Förvärv av aktier i Pöyry PLC | 657 | - | 657 | - |
| Övrigt | 45 | -41 | -19 | -32 |
| Utgående balans | 3 455 | 2 631 | 3 455 | 2 631 |

Nettolåneskuld för koncernen

| MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Lån och krediter | 3 553 | 2 758 |
| Nettopensionsskuld | 141 | 96 |
| Likvida medel | -239 | -223 |
| Koncernen | 3 455 | 2 631 |

Nyckeltal för koncernen

| MSEK | helår 2018 | helår 2017 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Avkastning på eget kapital, % | 16,1 | 15,4 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 14,3 | 13,5 |
| Soliditet, % | 41,4 | 43,8 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 70,42 | 64,30 |
| Räntebärande skulder, MSEK | 3 694 | 2 854 |
| Genomsnittligt antal årsanställda | 10 037 | 9 329 |

Jämförelsestörande poster för koncernen

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Omstruktureringskostnader | - | - | - | -90 |
| Transaktionskostnader avseende Pöyry | -25 | - | -25 | - |
| Totalt | -25 | - | -25 | -90 |

Intäkter

Nettoomsättning helår 2018 enligt affärsmo- dell

| MSEK | Division Infrastructure | Division Industry | Division Energy | Division Digital Solutions | Koncern gemensamt/ elimineringar | Koncernen |
|-----------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------|--|---------------|
| Project Business | 5 904 | 1 548 | 1 365 | 354 | -232 | 8 939 |
| Professional Services | 31 | 2 954 | 187 | 2 006 | -142 | 5 036 |
| Totalt | 5 935 | 4 503 | 1 552 | 2 360 | -375 | 13 975 |

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 avtalskulder. 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 | 1 665 | 5 935 |
| Industry | 1 121 | 1 122 | 935 | 1 194 | 4 371 | 1 124 | 1 144 | 963 | 1 271 | 4 503 |
| Energy | 363 | 385 | 333 | 387 | 1 467 | 353 | 400 | 360 | 438 | 1 552 |
| Digital Solutions | 544 | 519 | 418 | 565 | 2 046 | 566 | 610 | 505 | 679 | 2 360 |
| Koncerngemensamt/elim | -77 | -80 | -81 | -99 | -336 | -85 | -81 | -112 | -97 | -375 |
| Koncernen | 3 265 | 3 231 | 2 662 | 3 500 | 12 658 | 3 415 | 3 608 | 2 995 | 3 957 | 13 975 |

| 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 | 184 | 638 |
| Industry | 100 | 102 | 64 | 120 | 387 | 98 | 108 | 65 | 112 | 383 |
| Energy | 9 | 26 | 23 | 30 | 88 | 14 | 27 | 15 | 13 | 69 |
| Digital Solutions | 52 | 52 | 37 | 58 | 199 | 58 | 62 | 45 | 72 | 236 |
| Koncerngemensamt/elim | -12 | -39 | -80 | -32 | -162 | -10 | -5 | -18 | -49 | -82 |
| Koncernen | 286 | 282 | 114 | 344 | 1 027 | 325 | 366 | 220 | 332 | 1 243 |

| 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 | 11,1 | 10,8 |
| Industry | 9,0 | 9,1 | 6,8 | 10,1 | 8,9 | 8,8 | 9,4 | 6,7 | 8,8 | 8,5 |
| Energy | 2,4 | 6,7 | 7,0 | 7,7 | 6,0 | 4,0 | 6,6 | 4,1 | 3,0 | 4,4 |
| Digital Solutions | 9,5 | 10,0 | 8,9 | 10,2 | 9,7 | 10,2 | 10,1 | 8,9 | 10,6 | 10,0 |
| Koncernen | 8,8 | 8,7 | 4,3 | 9,8 | 8,1 | 9,5 | 10,2 | 7,4 | 8,4 | 8,9 |

| Genomsnittligt antal årsanställda ¹ | 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 | 4 605 | 4 426 |
| Industry | 3 071 | 3 090 | 3 069 | 3 159 | 3 097 | 3 100 | 3 117 | 3 127 | 3 241 | 3 146 |
| Energy | 1 055 | 1 032 | 990 | 986 | 1 015 | 979 | 974 | 946 | 1 045 | 986 |
| Digital Solutions | 1 102 | 1 097 | 1 087 | 1 162 | 1 112 | 1 208 | 1 308 | 1 354 | 1 391 | 1 315 |
| Koncernfunktioner | 128 | 130 | 131 | 153 | 135 | 144 | 165 | 182 | 164 | 164 |
| Koncernen | 9 200 | 9 312 | 9 228 | 9 579 | 9 329 | 9 685 | 9 954 | 10 063 | 10 445 | 10 037 |

| 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 | 64 | 59 | 65 | 63 | 252 | 63 | 60 | 65 | 62 | 249 |

¹ 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.

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 förvärvet InUse.

Förvärv av rörelse

Under perioden har följande förvärv genomförts

| MSEK | Bolag | Land | Division | Årlig netto-omsättning | FTEs |
|---------------|--------------------------------|------|-------------------|------------------------|------------|
| Period | | | | | |
| 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 | Energy | 60 | 70 |
| okt-dec | P.A.P. A/S | DK | Energy | 60 | 46 |
| | IFEC Ingegneria SA | CH | Energy | 90 | 80 |
| Total | | | | 590 | 485 |

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

| MSEK | helår 2018 |
|--|------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 1 |
| Materiella anläggningstillgångar | 12 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 0 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 185 |
| Likvida medel | 81 |
| Leverantörsskulder, lån och övriga skulder | -182 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder | 98 |
| Goodwill | 477 |
| Verkligt värde justering immateriella tillgångar | 36 |
| Verkligt värde justering långfristiga avsättningar | -8 |
| Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning/option | 603 |
| Transaktionskostnad | 4 |
| Avgår: | |
| Kassa (förvärvad) | -81 |
| Beräknad villkorad köpeskillning/option | -191 |
| Netto kassautflöde | 335 |

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.

Total odiskonterad villkorad köpeskillning för de under året förvärvade företagen kan maximalt utgå med 203 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. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

Förändring av villkorade köpeskillingar/optioner

| MSEK | 31 dec 2018 |
|--|-------------|
| Ingående balans 1 januari 2018 | 554 |
| Årets förvärv | 191 |
| Betalningar | -39 |
| Värdeförändringar redovisade i resultaträkningen | -2 |
| Justering av preliminär förvärvsanalys | - |
| Diskontering | 16 |
| Omräkningsdifferenser | 9 |
| Utgående balans | 731 |

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 nedan.

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 | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|---|--------------|--------------|------------|------------|
| Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar | -11 | -10 | -41 | -38 |
| Omvärdering villkorade köpeskillingar/option | 8 | 14 | 2 | 44 |
| Avyttring av rörelse | -1 | - | -1 | - |
| Totalt | -4 | 4 | -40 | 6 |

Resultaträkning för moderbolaget

| MSEK | okt-dec 2018 | okt-dec 2017 | helår 2018 | helår 2017 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 171 | 150 | 601 | 562 |
| Övriga rörelseintäkter | 61 | 52 | 230 | 202 |
| Rörelsens intäkter | 232 | 202 | 831 | 764 |
| Personalkostnader | -55 | -46 | -188 | -168 |
| Övriga kostnader | -193 | -175 | -678 | -623 |
| Avskrivningar | -8 | -9 | -34 | -35 |
| Rörelseresultat | -25 | -28 | -69 | -62 |
| Finansiella poster | 686 | 538 | 753 | 662 |
| Resultat efter finansiella poster | 661 | 509 | 684 | 599 |
| Bokslutsdispositioner | 107 | 88 | 107 | 88 |
| Resultat före skatt | 768 | 597 | 792 | 685 |
| Skatt | -12 | -13 | 1 | -2 |
| Periodens resultat | 755 | 584 | 792 | 685 |
| Övrigt totalresultat | 12 | 1 | 17 | 4 |
| Totalresultat för perioden | 767 | 585 | 808 | 689 |

Balansräkning för moderbolaget

| MSEK | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella tillgångar | 12 | 11 |
| Materiella tillgångar | 137 | 115 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 6 818 | 1 829 |
| Summa anläggningstillgångar | 6 967 | 1 955 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Kortfristiga fordringar | 2 630 | 6 208 |
| Kassa och bank | 32 | 21 |
| Summa omsättningstillgångar | 2 662 | 6 229 |
| Summa tillgångar | 9 629 | 8 184 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | 5 041 | 4 685 |
| Obeskattade reserver | 57 | 136 |
| Avsättningar | 252 | 156 |
| Långfristiga skulder | 2 828 | 1 505 |
| Kortfristiga skulder | 1 451 | 1 703 |
| Summa eget kapital och skulder | 9 629 | 8 184 |

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
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.

