



# Fortsatt tillväxt i ett utmanande kvartal

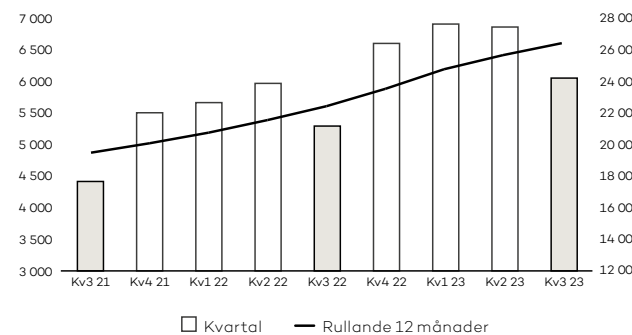
## Tredje kvartalet 2023

- Nettoomsättningen ökade med 14,3 procent till 6 059 MSEK (5 298)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var 8,9 procent (10,4)
- EBITA exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 326 MSEK (384)
- EBITA-marginalen exkl. jämförelsestörande poster var 5,4 procent (7,3)
- EBITA uppgick till 310 MSEK (376)
- EBITA-marginalen var 5,1 procent (7,1)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 270 MSEK (265)
- Resultat per aktie före utspädning: 1,32 SEK (1,59)

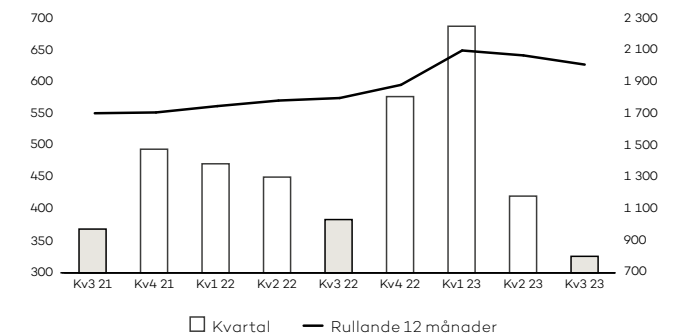
## Januari–september 2023

- Nettoomsättningen ökade med 17,1 procent till 19 843 MSEK (16 943)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var 11,9 procent (6,9)
- EBITA exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 1 436 MSEK (1 308)
- EBITA-marginalen exkl. jämförelsestörande poster var 7,2 procent (7,7)
- EBITA uppgick till 1 396 MSEK (1 167)
- EBITA-marginalen var 7,0 procent (6,9)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 1 278 MSEK (917)
- Resultat per aktie före utspädning: 6,94 SEK (5,08)

Nettoomsättning, MSEK



EBITA<sup>1</sup>, MSEK



<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

# Kommentarer från VD

Tredje kvartalet kännetecknades av en fortsatt stark organisk tillväxt samtidigt som resultatet tyngdes av en negativ kalendereffekt och volatilitet i vissa segment, vilket medförde en lägre debiteringsgrad. För att stärka lönsamheten har vi ökat takten och omfattningen i det pågående åtgärdsprogrammet i Infrastructure och omstrukturerat AFRY X.

Marknaden är varierad med en stark underliggande efterfrågan inom energisegmentet. För industrin noteras en ökad osäkerhet på marknaden, vilket bland annat påverkar större investeringsprojekt inom papper och massa. Utvecklingen i fastighetssegmentet är fortsatt svag.

Nettoomsättningen uppgick under tredje kvartalet till 6 059 MSEK, en ökning med 14 procent jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten var 9 procent justerat för kalendereffekter. Samtliga divisioner redovisade en god organisk tillväxt, vilken var särskilt stark inom Management Consulting och Energy. Orderstocken är på en fortsatt hög nivå och uppgick till SEK 20 miljarder.

EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 326 MSEK (384), vilket motsvarade en EBITA-marginal på 5,4 procent (7,3). Resultatet tyngdes främst av en negativ kalendereffekt och lägre debiteringsgrad. Det operativa kassaflödet uppgick till 278 MSEK, en tydlig förbättring mot föregående år.

Process Industries, Energy och Management Consulting rapporterade fortsatt starka resultat, medan Industrial & Digital Solutions hade en svagare utveckling påverkat av senarelagda beslutsprocesser och projektstarter i kvartalet.

Infrastructure hade en svag utveckling i kvartalet där resultatet påverkades av en fortsatt svag fastighetsmarknad och en negativ projektpost. Trots genomförda åtgärder är utvecklingen inte tillfredsställande. För att stärka lönsamheten och möta en svagare marknad,

har vi under ny ledning utökat det pågående åtgärdsprogrammet. Det innebär strukturella ändringar och kapacitetsanpassningar med en planerad minskning av cirka 300 heltidstjänster, varav 150 tjänster i Sverige och Finland med estimerade omstruktureringskostnader om 50 MSEK i det fjärde kvartalet, samt resterande 150 tjänster under första delen av 2024.

Programmet omfattar också åtgärder för att stärka den kommersiella och operativa styrningen samt förbättrad resursplanering. Samtidigt intensifieras portföljövernsynen på samtliga marknader.

Från 1 oktober 2023 har AFRY X upphört som division och integrerats i övriga divisioner för att optimera konsultaffären inom IT och uppnå synergier. Det har inneburit personalneddragningar och strukturförändringar omfattande cirka 45 heltidstjänster och omstruktureringskostnader på 16 MSEK i det tredje kvartalet. AFRY kommer fortsatt ha ett starkt erbjudande inom industriell digitalisering, analys och cybersäkerhet.

Under kvartalet har Robert Larsson utsetts till ny divisionschef för Infrastructure och Martin Öman till ny divisionschef för Industrial & Digital Solutions. Jag ser fram att fortsätta vårt samarbete för att tillsammans stärka lönsamheten och skapa värde för våra kunder, våra aktieägare och för samhället i stort.

Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef



# AFRY i korthet

AFRY erbjuder tjänster inom teknik, design, digitalisering och rådgivning för att accelerera omställningen till ett mer hållbart samhälle. Vi är 19 000 hängivna experter inom industri, energi- och infrastruktur, som skapar värde för kommande generationer. AFRY har en global räckvidd med djupa rötter i Norden, en nettoomsättning på 24 miljarder och är noterade på Nasdaq Stockholm.



## Affärsstrategi



## Vilka vi är

### Vår vision

Making future

### Vår mission

Vi accelererar omställningen till ett hållbart samhälle

### Våra kärnvärden

Modiga  
Hängivna  
Lagspelare

### Våra medarbetare

Inkludering och mångfald i våra team och djup sektorkompetens

# En tydlig målbild

AFRY eftersträvar lönsam tillväxt för att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare och för samhället. De finansiella målen fokuserar på tillväxt, lönsamhet och en stark finansiell ställning. Hållbarhetsmålen är en bärande del i bolagets strategi och fokuserar på utveckling av hållbara lösningar, ansvarsfull och etisk verksamhet och våra medarbetare.



## Finansiella mål

- En årlig tillväxt på 10 procent. Målet inkluderar tilläggsförvärv
- EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster om 10 procent
- En nettolåneskuld i relation till EBITDA om 2,5
- Utdelningspolicy om cirka 50 procent av resultatet efter skatt exklusive reavinster

## Hållbarhetsmål

- Öka taxonomi-definierad omsättning (s.k. eligibility)
- 95 procent medarbetare som genomfört hållbarhetsutbildningen
- Halvera koldioxidutsläppen till 2030 och uppnå nettonollutsläpp till 2040
- 95 procent medarbetare som genomfört utbildning i AFRYs Code of Conduct
- 40 procent kvinnliga ledare till 2030
- Öka medarbetarengagemang

Nettoomsättning, miljarder SEK

24

Andel taxonomi-definierad omsättning (eligibility)

42%

Antal anställda

19 000

Utsläppsminskning CO<sub>2</sub> sedan basåret 2019

-31%

Länder med projekt

100

Andel kvinnliga ledare

25%

Siffrorna avser 2022

# Nya uppdrag

Pasi Tiittola / Tampereen Raatitöte Oy



## Spårvägsprojekt i Tammerfors

Finska Tammerfors Spårväg, Tammerfors stad och Pirkkala kommun har utsett AFRY som en del av en allians för att leverera utvecklingsfasen av utbyggnaden av Tammerfors spårvagnsnät, som engagerar flera av AFRYs expertområden. AFRY kommer tillsammans med YIT, NRC, Sweco och kunderna att bilda en allians som ansvarar för den utvecklingsfas som inleder den tredje etappen av Tammerfors spårvägsprojekt.



## Vindkraftsprojekt i Baltikum

Det lettiska bolaget, Latvenergo, har tilldelat BLIX, en del av AFRY, uppdraget som owners engineer för utvecklingen av flera storskaliga landbaserade vindprojekt. Latvenergo är den största energiförsörjaren i Baltikum och när alla planerade projekt är färdigställda kommer de nya vindkraftsparkerna att förse tillräckligt med ren energi till elnätet för att försörja cirka 1,3–1,95 miljoner hushåll i Baltikum.



## Framtidsfabriken i Mariestad, Metsä Tissue

AFRY samarbetar med Metsä Tissue för att bygga Framtidsfabriken i Mariestad. Metsä Tissue investerar i världsledande miljö- och driftprestanda inom mjukpappersproduktion genom att modernisera och expandera sitt bruk i Mariestad. AFRY har varit involverat i förprojektet och är nu en utvald partner för att leverera flera tjänster under byggnationen.

# Finansiell sammanfattning

## Tredje kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 6 059 MSEK (5 298), en tillväxt med 14,3 procent (19,9). Den organiska tillväxten var 7,3 procent (10,2) och 8,9 procent (10,4) justerat för kalendereffekter.

### EBITA

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 326 MSEK (384). Motsvarande EBITA-marginal uppgick till 5,4 procent (7,3). Jämförelsestörande poster uppgick till -16 MSEK (-8) vilka avser omstrukturingskostnader för Division AFRY X. Jämförelseperioden avsåg kostnader för anpassning och konfiguration av molnbaserade IT-system.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 310 MSEK (376) respektive 5,1 procent (7,1). Effekterna av IFRS 16 Leasingavtal på EBITA var 11 MSEK (-3) och 173 MSEK (137) på EBITDA.

### Debiteringsgrad

Debiteringsgraden uppgick till 72,9 procent (74,1) under kvartalet.

### Rörelseresultat

EBIT uppgick till 270 MSEK (265). Skillnaden mellan EBIT och EBITA består av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till -46 MSEK (-43) och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar om 6 MSEK (0). Jämförelseperioden avsåg nedskrivning av verksamhet i Ryssland samt negativt realisationsresultat vid avyttring av fastighet. För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 27.

### Finansiella poster

Resultat efter finansiella poster uppgick till 196 MSEK (218) och periodens resultat efter skatt var 150 MSEK (180). Finansnettot i kvartalet uppgick till -74 MSEK (-47).

Finansnettot påverkades, utöver räntekostnader, av diskonteringsräntor relaterade till leasing i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal om -17 MSEK (-13) och diskontering av villkorade köpeskillingar om -3 MSEK (-2), vilka inte har påverkat kassaflödet.

### Inkomstskatt

Skattekostnaden uppgick till -46 MSEK (-39) motsvarande en skattesats om 23,6 procent (17,7). Jämförelseperiodens skattesats påverkades främst av nyttjande av ej tidigare redovisade ackumulerade underskott.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Nettolåneskulden för koncernen inklusive IFRS 16 Leasingavtal uppgick till 7 642 MSEK (7 131).

Nettolåneskulden för koncernen exklusive IFRS 16 Leasingavtal uppgick till 5 611 MSEK (4 979) vid kvartalets slut och 5 708 MSEK (4 792) vid kvartalets början. Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrade nettolåneskulden med -122 MSEK (37) i tredje kvartalet. Under kvartalet har bolaget haft utbetalda villkorade köpeskillingar för tidigare förvärv om totalt 30 MSEK som ökat nettolåneskulden. I slutet av tredje kvartalet har bolaget utestående emitterade företagscertifikat om 700 MSEK inom sitt företagscertifikatprogram.

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
<b>Nettoomsättning</b>					
Nettoomsättning, MSEK	6 059	5 298	19 843	16 943	23 552
Total tillväxt, %	14,3	19,9	17,1	16,1	17,1
(-) Förvärvat, %	1,5	3,7	1,0	4,8	4,5
(-) Valutaeffekter, %	5,6	6,0	4,7	4,4	4,9
Organisk, %	7,3	10,2	11,4	6,9	7,8
(-) Kalendereffekt, %	-1,7	-0,2	-0,5	-0,1	-0,3
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekt, %	8,9	10,4	11,9	6,9	8,1
Orderstock	-	-	20 392	18 831	19 440
<b>Resultat</b>					
EBITA exkl. jämförelsestörande poster, MSEK	326	384	1 436	1 308	1 886
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	5,4	7,3	7,2	7,7	8,0
EBITA, MSEK	310	376	1 396	1 167	1 729
EBITA-marginal, %	5,1	7,1	7,0	6,9	7,3
Rörelseresultat, EBIT, MSEK	270	265	1 278	917	1 444
Resultat efter finansiella poster, MSEK	196	218	1 051	745	1 220
Resultat efter skatt, MSEK	150	180	786	576	974
<b>Nyckeltal</b>					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,32	1,59	6,94	5,08	8,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,32 <sup>1</sup>	1,59 <sup>1</sup>	6,94 <sup>1</sup>	5,08 <sup>1</sup>	8,60 <sup>1</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	278	88	836	641	1 042
Nettolåneskuld, MSEK <sup>2</sup>	-	-	5 611	4 979	4 646
Nettoskuldssättningsgrad, procent <sup>2</sup>	-	-	44,8	42,5	38,2
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr <sup>2</sup>	-	-	2,7	2,8	2,5
Antal anställda	-	-	19 281	18 576	18 687
Debiteringsgrad, %	72,9	74,1	73,5	74,8	74,7

<sup>1</sup> Utgivna konvertibler medför ingen utspädning under perioden.

<sup>2</sup> Exklusive effekter av IFRS 16 Leasingavtal.

Nettolåneskulden/EBITDA exklusive effekten av IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån är 2,6 (2,5).

Koncernens totala likvida medel uppgick vid periodens slut till 853 MSEK (862) och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 2 980 MSEK (2 806).

#### Väsentliga händelser under kvartalet

##### Ändringar i koncernledningen

AFRY har kommunicerat ändringar i koncernledningen som trädde i kraft den 1 september 2023. Robert Larsson har utsetts till ny divisionschef för Infrastructure och Martin Öman till ny divisionschef för Industrial & Digital Solutions.

##### Ändringar i affärsenheter

Från och med den 1 oktober 2023 har AFRY X upphört som division och nuvarande affärsenheter har integrerats i divisionerna Industrial & Digital Solutions, Infrastructure och Management Consulting. Den finansiella rapporteringsstrukturen har ändrats från sex till fem divisioner.

##### Förvärv

Under kvartalet har inga nya förvärv slutförts.

## Januari–september

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 19 843 MSEK (16 943), en tillväxt med 17,1 procent (16,1). Den organiska tillväxten var 11,4 procent (6,9) och 11,9 procent (6,9) justerat för kalendereffekter.

Orderstocken uppgick vid periodens slut till 20 392 MSEK (18 831), vilket motsvarar en ökning om 8,3 procent jämfört med föregående år.

### EBITA

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 1 436 MSEK (1 308). Motsvarande EBITA-marginal uppgick till 7,2 procent (7,7). Jämförelsestörande poster uppgick till -39 MSEK (-141) vilka avser kostnader för förtida avslut av hyreskontrakt för kontorslokaler samt omstruktureringskostnader för Division AFRY X. Jämförelseperioden avsåg kostnader för anpassning och konfiguration av molnbaserade IT-system samt omstruktureringskostnader för Division Infrastructure och Koncernfunktioner. För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 28.

EBITA och EBITA-marginalen uppgick till 1 396 MSEK (1 167) respektive 7,0 procent (6,9). Effekterna av IFRS 16 Leasingavtal på EBITA var 11 MSEK (-15) och 496 MSEK (398) på EBITDA.

### Debiteringsgrad

Debiteringsgraden uppgick till 73,5 procent (74,8) under perioden.

### Rörelseresultat

EBIT uppgick till 1 278 MSEK (917). Skillnaden mellan EBIT och EBITA består av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster, nämligen avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till -134 MSEK (-127) och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar om 15 MSEK (5). Jämförelseperioden belastades av avyttring av verksamhet i Ryssland samt negativt realisationsresultat främst bestående av avyttring av en fastighet. För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 28.

### Finansiella poster

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 051 MSEK (745) och periodens resultat efter skatt var 786 MSEK (576). Finansnettot i perioden uppgick till -227 MSEK (-172).

Finansnettot påverkades, utöver räntekostnader, av diskonteringsräntor relaterade till leasing i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal om -51 MSEK (-34) och diskontering av villkorade köpeskillingar om -8 MSEK (0), vilka inte har påverkat kassaflödet.

### Inkomstskatt

Skattekostnaden uppgick till -265 MSEK (-169) motsvarande en skattesats om 25,2 procent (22,7). Skattesatsen under perioden har påverkats av avyttring av verksamhet i Ryssland och skatt hänförligt till tidigare år.

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 1 180 MSEK (1 048) och avser främst koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto var 50 MSEK (142). Likvida medel uppgick till 98 MSEK (91). Under perioden har skattesatsen påverkats av ej skattepliktiga intäkter i form av utdelningar från dotterbolag.

Bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar var 40 MSEK (27).

### Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 18 226 (17 172). Totalt antal anställda vid periodens slut var 19 281 (18 576).

### Kalendereffekter

Antalet normaltimmar under 2023, baserat på 12 månaders försäljningsvägd verksamhetsmix, fördelar sig enligt följande.

	2023	2022	Differens
Kvartal 1	511	504	7
Kvartal 2	476	482	-7
Kvartal 3	517	526	-10
Kvartal 4	498	502	-4
Helår	2 001	2 014	-13

### Aktien

Aktiekursen för AFRY var 128,40 SEK (140,30) vid rapportperiodens utgång.

Antal A-aktier	4 290 336
Antal B-aktier	108 961 405
Totalt antal aktier	113 251 741
<i>varav B-aktier i eget förvar</i>	-
Antal röster	151 864 765

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Åtgärdsprogrammet avseende division Infrastructure innebär strukturella ändringar och kapacitetsanpassningar med en planerad minskning av cirka 300 heltidstjänster, varav 150 tjänster i Sverige och Finland med estimerade omstruktureringskostnader om 50 MSEK i det fjärde kvartalet, samt resterande 150 tjänster under första delen av 2024.

# Divisioner



## Division Infrastructure

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom byggnader och infrastruktur såsom väg och järnväg, men också vatten och miljö. Divisionen verkar även inom områdena arkitektur och design. Divisionen har verksamhet i Norden och Centraleuropa.

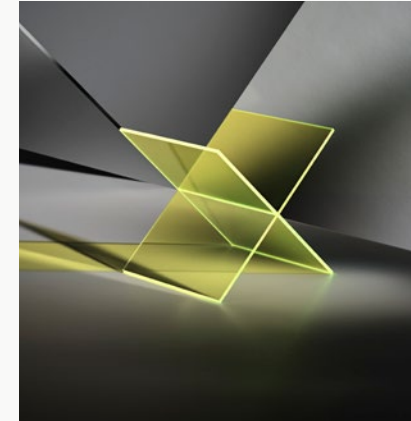
37% av omsättning, 32% av EBITA



## Division Process Industries

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom digitalisering, säkerhet och hållbarhet, från tidiga studier till projektimplementering. Divisionen är verksam inom papper och massa, kemikalier, bioindustri, gruvdrift och metaller, samt tillväxtsektorer som batterier, vätgas, textilier och plast. Divisionen verkar globalt.

19% av omsättning, 24% av EBITA



## Division AFRY X

Divisionen erbjuder främst konsulttjänster inom digitalisering. Viktiga sektorer är industri, energi och offentlig sektor. Divisionen verkar främst i Norden. Från och med den 1 oktober 2023 har AFRY X upphört som division och nuvarande affärsenheter har integrerats i divisionerna Industrial & Digital Solutions, Infrastructure och Management Consulting.

5% av omsättning, 1% av EBITA



## Division Industrial & Digital Solutions

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom produktutveckling, produktionssystem, IT- och försvarsteknik. Divisionen är verksam inom alla industri-sektorer med en tyngdpunkt inom fordon, livsmedel och läkemedel, och verkar främst i Norden.

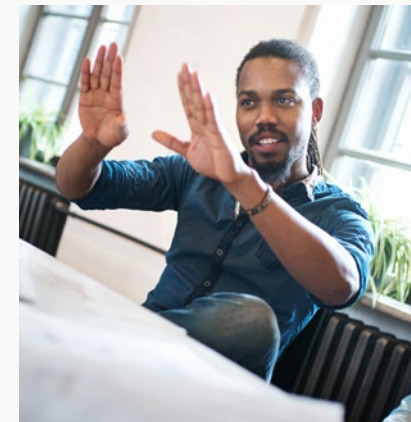
22% av omsättning, 21% av EBITA



## Division Energy

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom energiproduktion från olika energikällor såsom vatten, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energikällor samt inom transmission & distribution och energilagring. Divisionen levererar lösningar globalt och har en ledande position inom vattenkraft.

12% av omsättning, 15% av EBITA



## Division Management Consulting

Divisionen verkar för att möta utmaningar och möjligheter inom energi, bioindustri, infrastruktur, industri och mobilitetssektorn genom strategisk rådgivning, framåtblickande marknadsanalys, operativ och digital transformation samt M&A- och transaktions-tjänster. Divisionen verkar globalt.

5% av omsättning, 7% av EBITA



# Division Infrastructure

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartal uppgick till 2 219 MSEK (1 946), en ökning med 14,0 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 8,9 procent. Tillväxten drevs av ökade timpriser och en högre närvaro. Orderstocken är på en fortsatt stabil nivå.

## EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 67 MSEK (120) vilket motsvarar en marginal om 3,0 procent (6,2). Marginalen påverkades av kalendereffekter, en fortsatt svag fastighetsmarknad, samt en negativ projektpost.

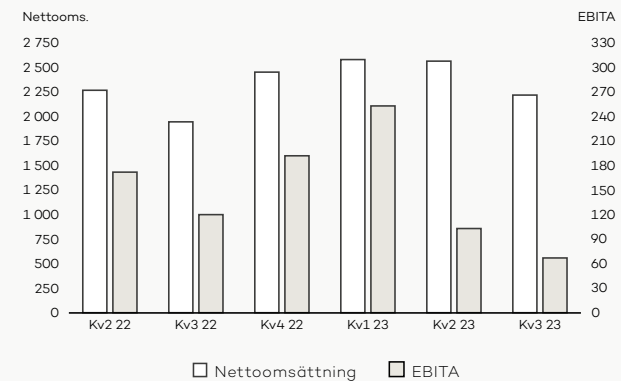
För att stärka lönsamheten i divisionen har vi utökat det pågående åtgärdsprogrammet. Det innebär strukturella ändringar och kapacitetsanpassningar med en

planerad minskning av cirka 300 heltidstjänster, varav 150 tjänster i Sverige och Finland med estimerade omstruktureringskostnader om 50 MSEK i det fjärde kvartalet, samt resterande 150 tjänster under första delen av 2024.

## Marknadsutveckling

Offentliga investeringar i transportinfrastruktur och omställningen mot hållbara transporter kvarstår på en stabil nivå på divisionens marknader. Fastighetsmarknaden är fortsatt svag, i synnerhet i Finland och i Sverige. Investeringar inom industri- och energisegmenten är starka. Efterfrågan på divisionens lösningar inom vatten och miljö är fortsatt stark på bred front och över flera sektorer.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	2 219	1 946	7 365	6 446	8 899
EBITA, MSEK	67	120	423	474	666
EBITA-marginal, %	3,0	6,2	5,7	7,4	7,5
Orderstock	-	-	9 002	8 010	8 133
Genomsnittligt antal anställda	6 795	6 398	6 780	6 406	6 443
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	14,0	19,3	14,3	14,5	15,9
(-) Förvärvat, %	1,0	6,4	0,8	6,9	6,6
(-) Valutaeffekter, %	5,4	4,9	4,1	3,6	3,9
<b>Organisk, %</b>	<b>7,6</b>	<b>8,0</b>	<b>9,4</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>
(-) Kalendereffekt, %	-1,4	-0,4	-0,5	0,0	-0,3
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>10,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

# Division Industrial & Digital Solutions

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 1 260 MSEK (1 191), en ökning med 5,7 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 6,1 procent. Tillväxten drevs av en fortsatt god efterfrågan inom försvarsindustrin, tillverkande industri och fordonsindustrin. Orderstocken är på en fortsatt stabil nivå.

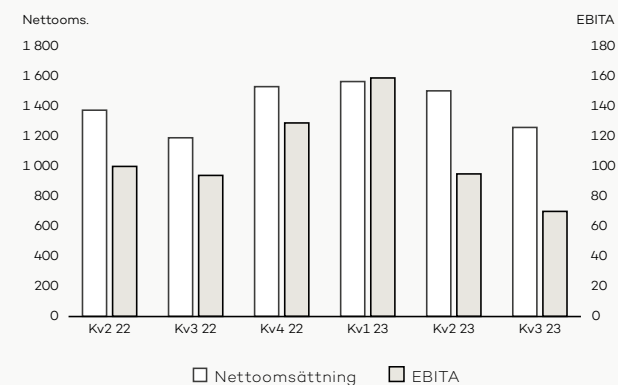
## EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 70 MSEK (94) och motsvarande marginal var 5,5 procent (7,9). Marginalen påverkades negativt av en lägre debiteringsgrad primärt drivet av försenade projektstarter men även inställda uppdrag i kvartalet och negativ kalendereffekt. Högre genomsnittliga arvoden påverkade marginalen positivt.

## Marknadsutveckling

Efterfrågan på design och utveckling av produkter, tjänster och produktionskapacitet var god under kvartalet. Kunderna har fortsatt höga ambitioner och behov drivet av omställningen mot hållbarhet samtidigt som det finns en försiktighet kopplat till det osäkra konjunkturläget. Försvarssektorn uppvisar en hög efterfrågan medan efterfrågan inom fordon, tillverkning och life science är på en stabil nivå.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	1 260	1 191	4 330	3 922	5 454
EBITA, MSEK	70	94	324	315	444
EBITA-marginal, %	5,5	7,9	7,5	8,0	8,1
Orderstock	-	-	2 577	2 527	2 572
Genomsnittligt antal anställda	3 351	3 233	3 337	3 194	3 230
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	5,7	9,2	10,4	11,5	11,6
(-) Förvärvat, %	0,0	1,5	0,0	2,0	1,7
(-) Valutaeffekter, %	1,3	1,8	1,1	1,0	1,1
<b>Organisk, %</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>
(-) Kalendereffekt, %	-1,7	-0,1	-0,6	0,0	0,0
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>9,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

# Division Process Industries

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 1 282 MSEK (1 107), en ökning med 15,8 procent. Justerat för kalendereffekter uppgick den organiska tillväxten till 8,4 procent. Tillväxten drevs av en god utveckling i samtliga affärsområden, framför allt Finland, Sverige, Nordamerika och Centraleuropa. Orderstocken är i linje med föregående år.

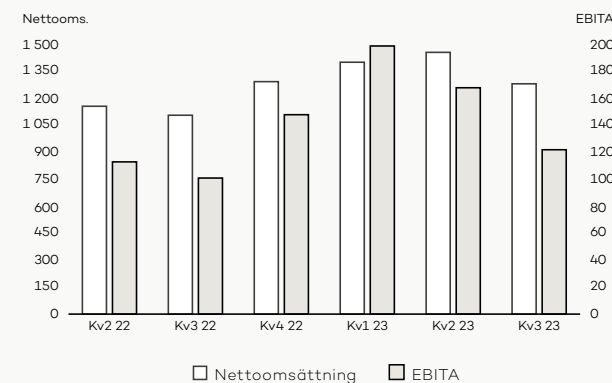
## EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 122 MSEK (101) och motsvarande marginal var 9,5 procent (9,2). Marginalen påverkades positivt av goda projektresultat, men också av en god kostnadskontroll.

## Marknadsutveckling

Sammantaget var aktiviteterna på en fortsatt hög nivå i kvartalet. Förseningar har emellertid noterats särskilt inom CAPEX-investeringar för massa & pappersindustrin till följd av globala prissänkningar på massa. Marknaden är fortsatt god för CAPEX-projekt inom kemikalie-, bioraffinerings- och gruv- och metallsektorn samt i nya tillväxtsektorer som vätgas, batterisektorn, träbaserade textilfibrer och plaståtervinning. Efterfrågan på driftstjänster, teknisk rådgivning och effektivitetsförbättringsprojekt är fortsatt hög inom alla processindustrisektorer.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	1 282	1 107	4 140	3 324	4 617
EBITA, MSEK	122	101	489	337	486
EBITA-marginal, %	9,5	9,2	11,8	10,2	10,5
Orderstock	-	-	3 251	3 295	3 428
Genomsnittligt antal anställda	4 334	4 202	4 370	4 051	4 116
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	15,8	30,1	24,6	21,0	21,0
(-) Förvärvat, %	3,2	0,0	1,4	1,5	1,1
(-) Valutaeffekter, %	6,3	10,9	6,4	7,7	8,6
<b>Organisk, %</b>	<b>6,4</b>	<b>19,1</b>	<b>16,8</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>
(-) Kalendereffekt, %	-2,1	0,0	-0,3	-0,4	-0,5
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>8,4</b>	<b>19,1</b>	<b>17,1</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>

# Division Energy



## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 869 MSEK (726), en ökning med 19,7 procent. Justerat för kalendereffekter uppgick den organiska tillväxten till 9,5 procent. Alla fyra segment rapporterade positiv organisk tillväxt. Orderstocken ligger på en fortsatt hög nivå.

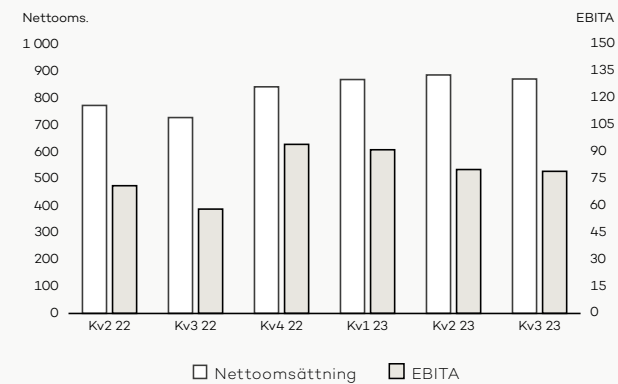
## EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 79 MSEK (58) och motsvarande marginal var 9,1 procent (8,0). Marginalen påverkades positivt av en god kostnads kontroll och en stark utveckling inom alla segment.

## Marknadsutveckling

De generella utsikterna för energisektorn är god inom de flesta områden och gröna investeringar i industrin fortsätter att driva energiomställningen. Efterfrågan är stark inom sol- och vindkraft, både havs- och landbaserad, vatten-, kärnkraft- och Waste-to-Energy, pumplagring såväl som grön ammoniak/vätgas. Marknaden är också stark för elnät för att koppla ihop ny energiproduktion, men också för att stärka och modernisera de befintliga näten. Det finns också en tydlig trend mot modernisering, uppgraderingar och underhåll av befintlig produktionskapacitet över hela världen. Inflationstrycket och konkurrensen om talanger väntas fortsätta att påverka kortsiktigt beslutsfattande hos kunder.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	869	726	2 620	2 192	3 032
EBITA, MSEK	79	58	250	200	294
EBITA-marginal, %	9,1	8,0	9,5	9,1	9,7
Orderstock	-	-	4 985	4 424	4 798
Genomsnittligt antal anställda	1 906	1 783	1 888	1 733	1 754
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	19,7	25,0	19,5	11,7	13,0
(-) Förvärvat, %	3,0	3,8	3,5	2,1	2,1
(-) Valutaeffekter, %	8,9	8,1	7,8	5,7	6,6
<b>Organisk, %</b>	<b>7,8</b>	<b>13,1</b>	<b>8,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
(-) Kalendereffekt, %	-1,7	-0,3	-1,1	0,4	-0,6
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>9,4</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>

# Division AFRY X

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 254 MSEK (250), en ökning med 1,4 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 2,4 procent. Tillväxten drevs främst av prisökningar och en ökad försäljning av underkonsulter.

## EBITA och EBITA-marginal

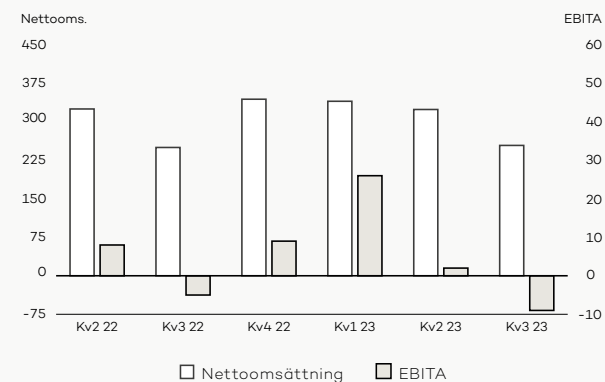
EBITA uppgick till -9 MSEK (-5) och motsvarande marginal var -3,7 procent (-2,2). Resultatet påverkades negativt av en lägre debiteringsgrad till följd av uteblivna uppdrag under kvartalet, en svagare marknad och kalendereffekt.

## Marknadsutveckling

Efterfrågan på digitala tjänster ligger överlag på en stabil nivå, dock har marknaden för IT-konsulter fortsatt försvagats under kvartalet då projekt har skjutits upp och beslutsprocesser har blivit längre.

Från och med den 1 oktober 2023 har AFRY X upphört som division och nuvarande affärsenheter integreras i övriga divisioner. Det har inneburit personalneddragningar och strukturförändringar omfattande 45 heltidstjänster. AFRY kommer fortsatt ha ett starkt erbjudande inom industriell digitalisering, analys och cybersäkerhet.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	254	250	918	879	1 222
EBITA, MSEK	-9	-5	18	4	13
EBITA-marginal, %	-3,7	-2,2	1,9	0,5	1,1
Orderstock	-	-	164	219	204
Genomsnittligt antal anställda	658	743	675	754	745
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	1,4	24,8	4,5	30,4	24,6
(-) Förvärvat, %	0,0	10,6	0,9	24,2	18,3
(-) Valutaeffekter, %	0,5	4,4	0,1	1,5	1,5
<b>Organisk, %</b>	<b>0,9</b>	<b>9,8</b>	<b>3,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>
(-) Kalendereffekt, %	-1,5	0,3	-0,4	0,0	0,7
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>2,4</b>	<b>9,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

# Division Management Consulting



## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 366 MSEK (293), en ökning med 24,9 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 13,4 procent. Tillväxten drevs av en stark efterfrågan inom energi- och hållbarhetsomställningen.

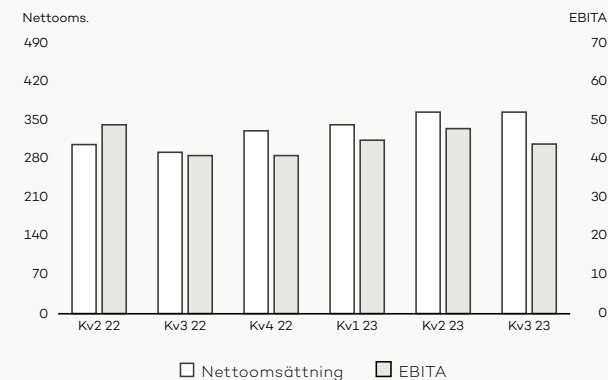
## EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 44 MSEK (41) och motsvarande marginal var 12,0 procent (13,9). Den fortsatt höga marginalen var ett resultat av stark efterfrågan på divisionens konsulttjänster.

## Marknadsutveckling

Säkerställandet av energiförsörjning har varit i ännu starkare fokus under kvartalet i och med det fortsatta osäkra geopolitiska läget. Som ett resultat anpassar företag sina strategier och efterfrågan på tjänster inom organisation och digital transformation är hög. Den gröna omställningen ökar behovet av biobaserade alternativ och cirkulära lösningar vilket driver efterfrågan på konsulttjänster. Samtidigt uppvisar företag inom de traditionella bioindustri sektorerna massa & papper långsammare beslutsprocesser.

## Nettoomsättning och EBITA, MSEK



## Nyckeltal

	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning, MSEK	366	293	1 075	863	1 195
EBITA, MSEK	44	41	137	124	165
EBITA-marginal, %	12,0	13,9	12,8	14,4	13,8
Orderstock	-	-	413	356	304
Genomsnittligt antal anställda	686	570	661	544	560
<b>Organisk tillväxt</b>					
Total tillväxt, %	24,9	17,0	24,6	21,3	22,8
(-) Förvärvat, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(-) Valutaeffekter, %	12,7	9,3	10,8	8,5	9,5
<b>Organisk, %</b>	<b>12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,8</b>	<b>13,3</b>
(-) Kalendereffekt, %	-1,2	-1,1	-0,6	-0,1	-0,2
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %</b>	<b>13,4</b>	<b>8,8</b>	<b>14,4</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</b>

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

# Revisors granskningsrapport

Till AFRY AB (publ) org nr 556120-6474

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AFRY AB (publ) per den 30 september 2023 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 27 oktober 2023

KPMG AB

**Joakim Thilstedt**  
Auktoriserad revisor

# Räkenskaper

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022	Okt 2022- Sep 2023
Nettoomsättning	6 059	5 298	19 843	16 943	23 552	26 452
Personalkostnader	-3 713	-3 189	-12 039	-10 534	-14 428	-15 933
Inköp av tjänster och material	-1 234	-1 162	-4 035	-3 462	-4 897	-5 470
Övriga kostnader	-606	-450	-1 788	-1 339	-1 903	-2 352
Övriga intäkter	4	49	4	64	98	38
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	-	2	-	5	8	3
<b>EBITDA</b>	<b>509</b>	<b>549</b>	<b>1 985</b>	<b>1 677</b>	<b>2 430</b>	<b>2 738</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar <sup>1</sup>	-200	-173	-589	-511	-702	-780
<b>EBITA</b>	<b>310</b>	<b>376</b>	<b>1 396</b>	<b>1 167</b>	<b>1 729</b>	<b>1 958</b>
Förvärvsrelaterade poster <sup>2</sup>	-40	-111	-118	-250	-285	-154
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>270</b>	<b>265</b>	<b>1 278</b>	<b>917</b>	<b>1 444</b>	<b>1 805</b>
Finansiella poster	-74	-47	-227	-172	-224	-279
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>196</b>	<b>218</b>	<b>1 051</b>	<b>745</b>	<b>1 220</b>	<b>1 526</b>
Skatt	-46	-39	-265	-169	-246	-342
<b>Periodens resultat</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>786</b>	<b>576</b>	<b>974</b>	<b>1 184</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	149	180	786	576	974	1 184
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>786</b>	<b>576</b>	<b>974</b>	<b>1 184</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,32	1,59	6,94	5,08	8,60	
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,32 <sup>3</sup>	1,59 <sup>3</sup>	6,94 <sup>3</sup>	5,08 <sup>3</sup>	8,60 <sup>3</sup>	
Antal utestående aktier	113 251 741	113 251 741	113 251 741	113 251 741	113 251 741	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	113 251 741	113 251 741	113 251 741	113 246 549	113 247 847	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	113 251 741	113 251 741 <sup>3</sup>	113 251 741	113 246 549 <sup>3</sup>	113 247 847 <sup>3</sup>	

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
<b>Periodens resultat</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>786</b>	<b>576</b>	<b>974</b>
<b>Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Förändring av omräkningsreserv	-148	174	222	571	624
Förändring av säkringsreserv	-11	30	-19	190	202
Skatt	-1	0	0	-13	-16
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-5	-13	-9	-13	-11
Skatt	1	13	2	13	27
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-165</b>	<b>204</b>	<b>196</b>	<b>749</b>	<b>826</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-15</b>	<b>384</b>	<b>982</b>	<b>1 325</b>	<b>1 800</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-15	384	982	1 325	1 800
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-15</b>	<b>384</b>	<b>982</b>	<b>1 325</b>	<b>1 800</b>

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

<sup>2</sup> Förvärvsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, omvärdering av villkorade köpeskillningar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter. För ytterligare detaljer se not 5, not 6 samt alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 27.

<sup>3</sup> Utgivna konvertibler medför ingen utspädning under perioden.



## Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	16 153	15 481	15 590
Materiella anläggningstillgångar	386	346	355
Övriga anläggningstillgångar	2 064	2 258	2 272
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 604</b>	<b>18 084</b>	<b>18 217</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	8 842	8 024	8 690
Likvida medel	853	862	1 088
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 695</b>	<b>8 886</b>	<b>9 778</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 298</b>	<b>26 971</b>	<b>27 996</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 535	11 701	12 176
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2	1	2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 537</b>	<b>11 703</b>	<b>12 178</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	591	619	657
Långfristiga skulder	5 813	6 199	6 139
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 404</b>	<b>6 818</b>	<b>6 797</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	53	66	45
Kortfristiga skulder	9 304	8 384	8 975
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 357</b>	<b>8 450</b>	<b>9 021</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>28 298</b>	<b>26 971</b>	<b>27 996</b>

## Rapport över förändring av eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>12 178</b>	<b>10 993</b>	<b>10 993</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>982</b>	<b>1 325</b>	<b>1 800</b>
Lämnade utdelningar	-623	-623	-623
Konvertering av konvertibellån till aktier	-	8	8
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>12 537</b>	<b>11 703</b>	<b>12 178</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

MSEK	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan–sep 2023	Jan–sep 2022	Helår 2022
Resultat efter finansiella poster	196	218	1 051	745	1 220
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet och övrigt	267	212	846	955	1 005
Betald inkomstskatt	-37	-20	-293	-241	-385
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>426</b>	<b>411</b>	<b>1 603</b>	<b>1 459</b>	<b>1 840</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-148	-323	-767	-819	-797
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>278</b>	<b>88</b>	<b>836</b>	<b>641</b>	<b>1 042</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68	-117	-618	-865	-873
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-478	-230	-389	-817	-1 012
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-268</b>	<b>-260</b>	<b>-170</b>	<b>-1 042</b>	<b>-843</b>
Likvida medel vid periodens början	1 079	1 187	1 088	2 112	2 112
Kursdifferens i likvida medel	42	-65	-65	-208	-180
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>853</b>	<b>862</b>	<b>853</b>	<b>862</b>	<b>1 088</b>

## Förändring av nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16)

MSEK	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan–sep 2023	Jan–sep 2022	Helår 2022
Ingående balans	5 708	4 792	4 646	3 565	3 565
Kassaflöde från den löpande verksamheten (exkl. IFRS 16)	-122	37	-382	-280	-550
Investeringar	40	31	130	9	46
Förvärv/avyttring och villkorade köpeskillingar	30	81	492	853	817
Utdelning	-	-	623	623	623
Övrigt	-45	39	102	209	147
<b>Utgående balans</b>	<b>5 611</b>	<b>4 979</b>	<b>5 611</b>	<b>4 979</b>	<b>4 646</b>

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Kv3 2023	Kv3 2022	Jan–sep 2023	Jan–sep 2022	Helår 2022
Nettoomsättning	274	254	828	754	1 020
Övriga rörelseintäkter	110	101	352	294	397
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>384</b>	<b>354</b>	<b>1 180</b>	<b>1 048</b>	<b>1 417</b>
Personalkostnader	-90	-66	-290	-235	-328
Övriga kostnader	-382	-354	-1 181	-1 076	-1 431
Avskrivningar	-10	-9	-30	-27	-37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-99</b>	<b>-75</b>	<b>-321</b>	<b>-290</b>	<b>-379</b>
Finansiella poster	75	43	371	432	423
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-24</b>	<b>-31</b>	<b>50</b>	<b>142</b>	<b>44</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	0	-	299
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24</b>	<b>-31</b>	<b>50</b>	<b>142</b>	<b>343</b>
Skatt	10	5	37	50	11
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14</b>	<b>-26</b>	<b>87</b>	<b>191</b>	<b>353</b>
Övrigt totalresultat	4	21	8	74	73
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>95</b>	<b>265</b>	<b>427</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	3	6	5
Materiella anläggningstillgångar	145	127	133
Finansiella anläggningstillgångar	14 148	14 147	14 142
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 296</b>	<b>14 280</b>	<b>14 281</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	5 279	4 748	5 033
Likvida medel	98	91	308
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 377</b>	<b>4 839</b>	<b>5 340</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 672</b>	<b>19 119</b>	<b>19 622</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	8 677	9 042	9 204
Obeskattade reserver	103	101	103
Avsättningar	14	36	36
Långfristiga skulder	4 310	4 422	4 349
Kortfristiga skulder	6 569	5 517	5 930
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>19 672</b>	<b>19 119</b>	<b>19 622</b>

# Noter

## Not 1

### 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 standarder, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kapitlet ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2022 (not 1).

Nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2023 hade inte någon betydande påverkan på koncernen. Avseende ändring av IAS 12 uppskjuten skatt relaterade till tillgångar och skulder som härrör från en enda transaktion som International Accounting Standards Board (IASB) publicerade i maj 2021 är förändringen att undantaget vid första redovisningstillfället inte gäller transaktioner där lika stora belopp av avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader uppstår. Ändringarna i IAS 12 träder i kraft för rapporteringsperioder som börjar den 1 januari 2023 eller senare. AFRY har analyserat påverkan på koncernen och nettoeffekten har inte haft någon betydande inverkan på de finansiella rapporterna.

## Not 3

### Intäkter

#### Nettoomsättning enligt affärsmodell

MSEK	Jan-sep 2023		
	Project Business	Professional Services	Totalt
Infrastructure	7 171	194	7 365
Industrial & Digital Solutions	1 740	2 591	4 330
Process Industries	3 046	1 094	4 140
Energy	2 185	435	2 620
AFRY X	371	547	918
Management Consulting	1 054	21	1 075
Koncerngemensamt/elimineringar	-443	-163	-606
<b>Koncernen</b>	<b>15 123</b>	<b>4 720</b>	<b>19 843</b>

Moderbolaget följer Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2, vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen i den juridiska personen ska 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. Upplýsingar i enlighet med IAS 34.16A återfinns delvis på sidorna före resultaträkning för koncernen i sammandrag.

Koncernen tillämpar IFRS 15 intäkter från avtal med kunder. AFRYs affärsmodell är uppdelad på två kunderjudanden; Project Business och Professional Services. Project Business är AFRYs erbjudande för större projekt och helhetsåtaganden. Här agerar AFRY som partner till kunden, leder och driver hela projektet. Professional Services är AFRYs erbjudande där kunden själv leder och driver projektet och AFRY bidrar med lämplig kompetens i rätt tid.

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 AFRY 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.

## Not 2

### Risker och osäkerhetsfaktorer

AFRY-koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar strategiska risker knutna 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 AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2022.

#### Geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter

Geopolitiska spänningar och det osäkra konjunkturläget medför olika risker för AFRY och är främst relaterade till försenade beslutsprocesser och projektstarter.

#### Eventualförpliktelser

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av AFRY-koncernens riskexponering. AFRY tillhandahåller kunder både företags- och bankgarantier när kunderna begär det. Typiskt är det anbudsgarantier, förskottsbetalningsgarantier eller prestationsgarantier. Företagsgarantier lämnas i huvudsak av moderbolaget AFRY AB och bankgarantier av AFRYs banker. Per 30 september 2023 uppgick koncernens företagsgarantier till 537 MSEK (379) och bankgarantier till 677 MSEK (590). Garantibeloppen inkluderar inte pensionsgarantier, förskottsgarantier eller leasing då dessa redan är rapporterade på skuldsidan i balansräkningen.

### Orderstock

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Infrastructure	9 002	8 010	8 136
Industrial & Digital Solutions	2 577	2 527	2 572
Process Industries	3 251	3 295	3 428
Energy	4 985	4 424	4 798
AFRY X	164	219	204
Management Consulting	413	356	301
<b>Koncernen</b>	<b>20 392</b>	<b>18 831</b>	<b>19 440</b>

## Not 4

## Kvartalsuppgifter per division

	2021		2022				2023		
	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>									
Infrastructure	1 638	2 058	2 232	2 268	1 946	2 453	2 581	2 565	2 219
Industrial & Digital Solutions	1 099	1 382	1 355	1 375	1 191	1 532	1 566	1 504	1 260
Process Industries	851	1 070	1 060	1 157	1 107	1 294	1 402	1 457	1 282
Energy	581	721	695	771	726	840	867	884	869
AFRY X	193	293	303	325	250	344	340	324	254
Management Consulting	245	253	263	307	293	332	343	366	366
Koncerngemensamt/elimineringar	-187	-269	-240	-228	-215	-185	-184	-231	-191
<b>Koncernen</b>	<b>4 419</b>	<b>5 509</b>	<b>5 670</b>	<b>5 975</b>	<b>5 298</b>	<b>6 609</b>	<b>6 916</b>	<b>6 869</b>	<b>6 059</b>

	2021		2022				2023		
	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
<b>EBITA, MSEK</b>									
Infrastructure	86	175	183	172	120	192	253	103	67
Industrial & Digital Solutions	92	139	121	100	94	129	159	95	70
Process Industries	95	138	123	113	101	148	199	168	122
Energy	68	90	72	71	58	94	91	80	79
AFRY X	-5	15	2	8	-5	9	26	2	-9
Management Consulting	52	30	34	49	41	41	45	48	44
Koncerngemensamt/elimineringar	-21	-122	-176	-80	-32	-51	-84	-98	-63
<b>Koncernen</b>	<b>367</b>	<b>465</b>	<b>359</b>	<b>432</b>	<b>376</b>	<b>562</b>	<b>689</b>	<b>398</b>	<b>310</b>

	2021		2022				2023		
	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
<b>EBITA-marginal, %</b>									
Infrastructure	5,3	8,5	8,2	7,6	6,2	7,8	9,8	4,0	3,0
Industrial & Digital Solutions	8,4	10,1	8,9	7,3	7,9	8,4	10,2	6,3	5,5
Process Industries	11,1	12,9	11,6	9,8	9,2	11,5	14,2	11,5	9,5
Energy	11,6	12,5	10,3	9,2	8,0	11,2	10,5	9,0	9,1
AFRY X	-2,6	5,1	0,5	2,4	-2,2	2,6	7,5	0,5	-3,7
Management Consulting	21,4	12,1	13,1	15,9	13,9	12,3	13,2	13,1	12,0
<b>Koncernen</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>	<b>10,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>

Till följd av organisatoriska förändringar har jämförelsesiffrorna justerats för att bättre spegla verksamheten.

<sup>1)</sup> I samband med organisatoriska förändringar har beräkningen av genomsnittligt antal årsanställda förändrats. Detta har medfört en mer exakt och vägd beräkning av antalet tillgängliga timmar för samtliga divisioner.

	2021		2022				2023		
	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
<b>Genomsnittligt antal årsanställda</b>									
Infrastructure	5 901	5 998	6 408	6 414	6 398	6 554	6 699	6 853	6 795
Industrial & Digital Solutions	2 999	3 141	3 141	3 206	3 233	3 340	3 322	3 337	3 351
Process Industries	3 684	3 734	3 870	4 072	4 202	4 314	4 394	4 383	4 334
Energy	1 678	1 603	1 676	1 738	1 783	1 819	1 851	1 907	1 906
AFRY X	643	702	751	770	743	716	690	678	658
Management Consulting	451	485	512	550	570	609	629	668	686
Koncernfunktioner	414	432	468	514	488	492	506	515	524
<b>Koncernen</b>	<b>15 770</b>	<b>16 096</b>	<b>16 826</b>	<b>17 265</b>	<b>17 418</b>	<b>17 843</b>	<b>18 091</b>	<b>18 341</b>	<b>18 253</b>

	2021		2022				2023		
	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3
<b>Antal arbetsdagar</b>									
Endast Sverige	66	63	63	60	66	63	64	59	65
Alla länder	66	63	63	60	66	63	64	59	65

## Not 5

## Förvärv och avyttringar

Under perioden har följande förvärv genomförts

Konsoliderat från och med	Företag <sup>1</sup>	Land	Division	Årlig nettoomsättning, MSEK	Medelantal anställda
Mars	BLIX Consultancy B.V.	Nederländerna	Energy	50	25
Mars	XPRO AS	Norge	Infrastructure	71	40
April	Grünenfelder + Keller Winterthur	Schweiz	Infrastructure	19	11
Maj	KSH Solutions Inc.	Kanada	Process Industries	180	130
<b>Totalt</b>				<b>320</b>	<b>206</b>

<sup>1)</sup> Företagsnamn vid förvärvstillfället.

## Förvärvade bolag

Förvärvsanalyserna är preliminära då nettotillgångarna i de förvärvade bolagen ej slutgiltigt har analyserats. Avseende årets förvärv har köpeskillningarna varit större än bokförda nettotillgångar i de förvärvade bolagen, vilket medför att förvärvsanalyserna har givit upphov till immateriella tillgångar.

## Villkorad köpeskillning

Total odiskonterad villkorad köpeskillning för de under året förvärvade företagen kan maximalt utgå med 23 MSEK.

## Innehållen köpeskillning

Del av köpeskillning som innehålls av köparen som säkerhet för eventuella krav mot säljaren, betalas till säljaren enligt avtalad betalningsplan. Innehållen del av köpeskillningen är oberoende villkor kopplat till förvärvade företags framtida prestation.

## Goodwill

Goodwill består huvudsakligen av humankapital i form av medarbetarnas expertis samt synergieffekter. Goodwill förväntas inte vara avdragsgill vid förvärv av ett företag. Vid förvärv av ett konsultföretag förvärvas i huvudsak humankapital i form av medarbetar-kompetens, varför huvuddelen av det förvärvade bolagets immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill.

## Övriga immateriella anläggningstillgångar

Orderstock och kundrelationer identifieras och bedöms i anslutning till genomförda förvärv.

## Transaktionskostnader

Transaktionskostnader redovisas som övriga externa kostnader i resultaträkningen. Transaktionskostnaderna uppgick till 10 MSEK för perioden.

## Intäkter och resultat från förvärvade företag

De förvärvade bolagen förväntas bidra till omsättningen med cirka 320 MSEK och till rörelseresultatet med cirka 56 MSEK på helårsbasis.

Företagen har sedan förvärvsdatum bidragit till koncernens intäkter med 153 MSEK och till rörelseresultatet med 19 MSEK.

## Avyttringar

Under andra kvartalet slutförde AFRY avyttringen av sitt ryska dotterbolag till den lokala ledningen. Verksamheten omfattade cirka 125 anställda och stod av mindre än 1 procent av AFRYs totala nettoomsättning. Koncernens beräknade realisationsresultat uppgick till -64 MSEK, varav -66 MSEK påverkade nettoresultatet 2022 till följd av nedskrivning för verksamheten i Ryssland. Avyttringen hade en påverkan på koncernens kassaflöde med -107 MSEK.

## Förvärv efter balansdagens utgång

Efter rapportperiodens utgång har inga förvärv slutförts.

## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	Jan–sep 2023
Immateriella anläggningstillgångar	–
Materiella anläggningstillgångar	4
Nyttjanderättstillgångar	6
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar och övriga fordringar	74
Uppskjuten skattefordran	0
Likvida medel	57
Leverantörsskulder, lån och övriga skulder	-70
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>72</b>
Goodwill	337
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	13
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-3
<b>Köpeskillning inklusive beräknad villkorad köpeskillning</b>	<b>419</b>
Transaktionskostnad	10
Avdrag:	
Kassa (förvärvad)	57
Beräknad villkorad köpeskillning	20
Innehållen köpeskillning	10
<b>Netto kassaflöde</b>	<b>342</b>

## Not 6

## Finansiella instrument

Värderingsprinciper och klassificering av koncernens finansiella tillgångar och skulder, så som de beskrivs i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2022 i not 13 har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

## Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Nivå	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</b>				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	110	160	132
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	22	4	15
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	35	60	45
Köpta valutaoptioner	2	0	-	4
<b>Summa</b>		<b>167</b>	<b>224</b>	<b>197</b>
<b>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</b>				
Kundfordringar		4 346	4 372	5 205
Upparbetade ej fakturerade intäkter		3 264	2 414	2 325
Finansiella investeringar		9	8	8
Långfristiga fordringar		9	13	12
Likvida medel		853	862	1 088
<b>Summa</b>		<b>8 481</b>	<b>7 669</b>	<b>8 638</b>

MSEK	Nivå	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	85	13	17
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	23	18	18
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	53	82	54
Sålda valutaoptioner	2	2	-	2
Villkorade köpeskillingar	3	182	203	197
<b>Summa</b>		<b>345</b>	<b>315</b>	<b>287</b>
<b>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</b>				
Banklån		2 981	2 665	2 587
Obligationslån		2 500	2 500	2 500
Företagscertifikat		693	200	189
Konvertibelt skuldebrev		147	315	316
Leasingskulder		2 031	2 152	2 203
Fakturerade ej upparbetade intäkter		1 983	2 054	2 134
Leverantörsskulder		1 039	960	1 286
<b>Summa</b>		<b>11 374</b>	<b>10 845</b>	<b>11 214</b>

## Verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder

Redovisade och verkliga värden på koncernens finansiella tillgångar och skulder presenteras i tabellerna till vänster. Det verkliga värdet på derivat är baserade på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Villkorade köpeskillingar är värderade till marknadsvärde enligt nivå 3. Derivatinstrument där säkringsredovisning inte tillämpas värderas till verkligt värde via resultaträkningen och derivat där säkringsredovisning tillämpas värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Alla andra finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Jämfört med 2022 har inga förflyttningar gjorts mellan olika nivåer i hierarkin för verkligt värde för derivat eller lån. Inga väsentliga förändringar har gjorts när det gäller värderingstekniker, input eller antaganden.

## Villkorade köpeskillingar

Villkorade köpeskillingar är värderade till marknadsvärde enligt 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.

MSEK	30 sep 2023
Ingående balans 1 januari 2023	197
Årets förvärv	20
Betalningar	-34
Värdoförändringar redovisade i resultaträkningen	-15
Justering av preliminär förvärvsanalys	-
Diskontering	8
Omräkningsdifferenser	5
<b>Utgående balans</b>	<b>182</b>

Forts. Not 6

## Derivatinstrument

MSEK	Nivå	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>Valutaterminer, ingen säkringsredovisning</b>				
Totalt nominella värden		3 238	3 028	2 741
Verkligt värde, vinster	2	35	60	45
Verkligt värde, förlust	2	-53	-82	-54
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>-18</b>	<b>-22</b>	<b>-9</b>
<b>Valutaterminer, kassaflödes- säkringsredovisning</b>				
Totalt nominella värden		762	504	702
Verkligt värde, vinster	2	22	4	15
Verkligt värde, förlust	2	-23	-18	-18
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>-1</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>
<b>Köpta valutaoptioner, ingen säkringsredovisning</b>				
Totalt nominella värden		127	-	270
Verkligt värde, vinster	2	-	-	2
Verkligt värde, förlust	2	-1	-	-
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

MSEK	Nivå	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
<b>Sålda valutaoptioner, ingen säkrings- redovisning</b>				
Totalt nominella värden		250	-	540
Verkligt värde, vinster	2	0	-	1
Verkligt värde, förlust	2	-1	-	0
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Ränte-valutaswappar, säkringsredovisning för nettoinvesteringar</b>				
Totalt nominella värden		1 850	1 850	1 850
Verkligt värde, vinster	2	-	61	31
Verkligt värde, förlust	2	-85	-13	-17
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>-85</b>	<b>49</b>	<b>14</b>
<b>Ränteswappar, kassaflödessäkrings- redovisning</b>				
Totalt nominella värden		1 376	1 045	1 056
Verkligt värde, vinster	2	110	98	101
Verkligt värde, förlust	2	-	-	-
<b>Verkligt värde, netto</b>		<b>110</b>	<b>98</b>	<b>101</b>

Not 7

## Transaktioner med närstående

Under perioden har inga väsentliga transaktioner mellan AFRY och dess närstående parter ägt rum.

Not 8

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Åtgärdsprogrammet avseende division Infrastructure innebär strukturella ändringar och kapacitetsanpassningar med en planerad minskning av cirka 300 heltidstjänster, varav 150 tjänster i Sverige och Finland med estimerade omstruktureringskostnader om 50 MSEK i det fjärde kvartalet, samt resterande 150 tjänster under första delen av 2024.



# Alternativa nyckeltal

Koncernens finansiella rapporter inkluderar finansiella mått definierade i enlighet med IFRS. Därtill används mått som inte är definierade enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Syftet är att ge ytterligare information för jämförelse av utvecklingen mellan åren och att förstå den underliggande verksamheten. Dessa termer kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

## Definitioner

De nyckeltal och alternativa nyckeltal (APMs, Alternative Performance Measures) som används i denna rapport finns definierade i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2022 samt på vår webbplats: <https://afry.com/sv/investor-relations/>.

## Organisk tillväxt

Då koncernen agerar på en global marknad sker försäljning i andra valutor än rapporteringsvalutan svenska kronor, valutakurserna har varit relativt rörliga historiskt och koncernen genomför löpande förvärv/avyttring av verksamheter. Sammantaget har detta medfört att koncernens försäljning och utveckling utvärderas på basis av organisk tillväxt. Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljningstillväxt eller försäljningsminskning och möjliggör separata utvärderingar kring effekten av förvärv/avyttringar och valutakursförändringar.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		AFRY X		Management Consulting		Koncernen <sup>1</sup>	
	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022
%														
Total tillväxt	14,0	19,3	5,7	9,2	15,8	30,1	19,7	25,0	1,4	24,8	24,9	17,0	14,3	19,9
(-) Förvärvad	1,0	6,4	0,0	1,5	3,2	0,0	3,0	3,8	0,0	10,6	0,0	0,0	1,5	3,7
(-) Valutaeffekt	5,4	4,9	1,3	1,8	6,3	10,9	8,9	8,1	0,5	4,4	12,7	9,3	5,6	6,0
<b>Organisk</b>	<b>7,6</b>	<b>8,0</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>	<b>19,1</b>	<b>7,8</b>	<b>13,1</b>	<b>0,9</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>
(-) Kalendereffekt	-1,4	-0,4	-1,7	-0,1	-2,1	0,0	-1,7	-0,3	-1,5	0,3	-1,2	-1,1	-1,7	-0,2
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>8,4</b>	<b>19,1</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>2,4</b>	<b>9,4</b>	<b>13,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>10,4</b>
<b>MSEK</b>														
Total tillväxt	273	317	68	102	175	256	143	145	4	48	73	42	760	879
(-) Förvärvad	20	105	0	16	35	0	22	22	0	21	0	0	77	164
(-) Valutaeffekt	106	80	15	20	70	93	65	47	1	9	37	23	298	264
<b>Organisk</b>	<b>147</b>	<b>132</b>	<b>53</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>163</b>	<b>56</b>	<b>76</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>385</b>	<b>452</b>
(-) Kalendereffekt	-26	-7	-20	-1	-23	0	-13	-2	-4	1	-3	-3	-88	-9
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter</b>	<b>174</b>	<b>139</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>93</b>	<b>162</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>472</b>	<b>461</b>

<sup>1</sup> Koncernen inkluderar eliminerings.

## Organisk tillväxt forts.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		AFRY X		Management Consulting		Koncernen <sup>1</sup>	
	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022
%														
Total tillväxt	14,3	14,5	10,4	11,5	24,6	21,0	19,5	11,7	4,5	30,4	24,6	21,3	17,1	16,1
(-) Förvärvad	0,8	6,9	0,0	2,0	1,4	1,5	3,5	2,1	0,9	24,2	0,0	0,0	1,0	4,8
(-) Valutaeffekt	4,1	3,6	1,1	1,0	6,4	7,7	7,8	5,7	0,1	1,5	10,8	8,5	4,7	4,4
<b>Organisk</b>	<b>9,4</b>	<b>3,9</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>16,8</b>	<b>11,8</b>	<b>8,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>4,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>6,9</b>
(-) Kalendereffekt	-0,5	0,0	-0,6	0,0	-0,3	-0,4	-1,1	0,4	-0,4	0,0	-0,6	-0,1	-0,5	-0,1
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter</b>	<b>10,0</b>	<b>3,9</b>	<b>9,9</b>	<b>8,4</b>	<b>17,1</b>	<b>12,2</b>	<b>9,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>14,4</b>	<b>12,9</b>	<b>11,9</b>	<b>6,9</b>
<b>MSEK</b>														
Total tillväxt	919	818	408	406	817	577	428	230	39	199	212	148	2 900	2 348
(-) Förvärvad	49	391	0	72	45	41	76	42	8	158	0	0	177	703
(-) Valutaeffekt	263	204	43	36	213	212	170	111	1	10	93	59	791	641
<b>Organisk</b>	<b>607</b>	<b>223</b>	<b>365</b>	<b>298</b>	<b>558</b>	<b>325</b>	<b>182</b>	<b>77</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>119</b>	<b>89</b>	<b>1 931</b>	<b>1 003</b>
(-) Kalendereffekt	-35	1	-23	0	-9	-11	-24	8	-3	0	-5	-1	-93	-11
<b>Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter</b>	<b>643</b>	<b>222</b>	<b>388</b>	<b>299</b>	<b>567</b>	<b>336</b>	<b>206</b>	<b>69</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>124</b>	<b>90</b>	<b>2 024</b>	<b>1 014</b>

<sup>1</sup> Koncernen inkluderar elimineringsar.

## EBITA/EBITA exklusive jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet före intressebolag och jämförelsestörande poster avser rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterat till förändringar i koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens utveckling på jämförbar basis. Detta mått används av koncernledningen för att följa och analysera underliggande resultat och för att jämförbara siffror mellan perioderna.

MSEK	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		AFRY X		Management Consulting		Koncernen <sup>1</sup>	
	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022
EBIT (rörelseresultat)	67	120	70	94	122	101	79	58	-9	-5	44	41	270	265
<b>Förvävsrelaterade poster</b>														
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46	43
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6	0
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Nedskrivning av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	66
<b>Resultat (EBITA)</b>	<b>67</b>	<b>120</b>	<b>70</b>	<b>94</b>	<b>122</b>	<b>101</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>310</b>	<b>376</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>														
Omstruktureringskostnader Division AFRY X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-
Kostnader för anpassning/konfiguration av molnbaserade IT-system	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>67</b>	<b>120</b>	<b>70</b>	<b>94</b>	<b>122</b>	<b>101</b>	<b>79</b>	<b>58</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>326</b>	<b>384</b>
<b>%</b>														
EBIT-marginal	3,0	6,2	5,5	7,9	9,5	9,2	9,1	8,0	-3,7	-2,2	12,0	13,9	4,5	5,0
<b>Förvävsrelaterade poster</b>														
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	0,0
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Nedskrivning av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	1,2
<b>Resultat (EBITA-marginal)</b>	<b>3,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,9</b>	<b>9,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>12,0</b>	<b>13,9</b>	<b>5,1</b>	<b>7,1</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>														
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster	3,0	6,2	5,5	7,9	9,5	9,2	9,1	8,0	-3,7	-2,2	12,0	13,9	5,4	7,3

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

<sup>1</sup> Koncernen inkluderar eliminerings.

## EBITA/EBITA exklusive jämförelsestörande poster forts.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		AFRY X		Management Consulting		Koncernen <sup>1</sup>	
	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022
<b>MSEK</b>														
EBIT (rörelseresultat)	423	474	324	315	489	337	250	200	18	4	137	124	1 278	917
<b>Förvävsrelaterade poster</b>														
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134	127
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-15	-5
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	62
Nedskrivning av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66
<b>Resultat (EBITA)</b>	<b>423</b>	<b>474</b>	<b>324</b>	<b>315</b>	<b>489</b>	<b>337</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>137</b>	<b>124</b>	<b>1 396</b>	<b>1 167</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>														
Kostnader för förtida avslut av hyreskontrakt för kontorslokaler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	-
Omstruktureringkostnader Division AFRY X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-
Omstruktureringkostnader Division Infrastructure	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80
Omstruktureringkostnader Koncernfunktioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20
Kostnader för anpassning/konfiguration av molnbaserade IT-system	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>423</b>	<b>474</b>	<b>324</b>	<b>315</b>	<b>489</b>	<b>337</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>137</b>	<b>124</b>	<b>1 436</b>	<b>1 308</b>
<b>%</b>														
EBIT-marginal	5,7	7,4	7,5	8,0	11,8	10,2	9,5	9,1	1,9	0,5	12,8	14,4	6,4	5,4
<b>Förvävsrelaterade poster</b>														
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	0
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0,3
Nedskrivning av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4
<b>Resultat (EBITA-marginal)</b>	<b>5,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>8,0</b>	<b>11,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>12,8</b>	<b>14,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,8
<b>EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>5,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>8,0</b>	<b>11,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>12,8</b>	<b>14,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,7</b>

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

<sup>1</sup> Koncernen inkluderar elimineringar.

## Nettolåneskuld

Nettolåneskuld är summan av räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Även leasingkulder efter avdrag för fordringar avseende vidareuthyrning (subleasar) ingår i nettolåneskulden. Nettolåneskulden inkluderar även beslutad men ännu ej betald utdelning. Nettolåneskulden används av koncernledningen för att följa och analysera skuldutvecklingen i koncernen och utvärdera koncernens refinansierings-

behov. Nettolåneskuld jämfört med EBITDA ger ett nyckeltal för nettolåneskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används vanligen av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet. En negativ siffra innebär att koncernen har en nettokassa (likvida medel överstiger räntebärande skulder).

### Nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16)

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Lån och krediter	5 471	4 913	5 771	5 667	5 580	5 947	6 631	6 312
Nettopensionsskuld	205	206	207	174	155	156	155	152
Likvida medel	-2 112	-902	-1 187	-862	-1 088	-1 162	-1 079	-853
<b>Summa nettolåneskuld</b>	<b>3 565</b>	<b>4 217</b>	<b>4 792</b>	<b>4 979</b>	<b>4 646</b>	<b>4 941</b>	<b>5 708</b>	<b>5 611</b>

### Nettoskultsättningsgrad

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Nettolåneskuld	3 565	4 217	4 792	4 979	4 646	4 941	5 708	5 611
Eget kapital	10 993	11 420	11 318	11 703	12 178	12 602	12 552	12 537
<b>Nettoskultsättningsgrad, %</b>	<b>32,4</b>	<b>36,9</b>	<b>42,3</b>	<b>42,5</b>	<b>38,2</b>	<b>39,2</b>	<b>45,5</b>	<b>44,8</b>

### Nettolåneskuld för koncernen (inklusive IFRS 16)

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Lån och krediter	7 633	7 022	7 903	7 819	7 783	8 136	8 763	8 343
Nettopensionsskuld	205	206	207	174	155	156	155	152
Likvida medel	-2 112	-902	-1 187	-862	-1 088	-1 162	-1 079	-853
<b>Summa nettolåneskuld</b>	<b>5 726</b>	<b>6 326</b>	<b>6 923</b>	<b>7 131</b>	<b>6 849</b>	<b>7 130</b>	<b>7 839</b>	<b>7 642</b>

### Nettolåneskuld/EBITDA exklusive IFRS 16 rullande 12 mån

MSEK	Helår 2021	Apr 2021-mar 2022	Jul 2021-jun 2022	Okt 2021-sep 2022	Helår 2022	Apr 2022-mar 2023	Jul 2022-jun 2023	Okt 2022-sep 2023
Resultat (EBITA)	1 662	1 602	1 623	1 632	1 729	2 059	2 025	1 958
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	697	703	695	685	702	727	753	780
<b>EBITDA</b>	<b>2 359</b>	<b>2 305</b>	<b>2 318</b>	<b>2 317</b>	<b>2 430</b>	<b>2 786</b>	<b>2 778</b>	<b>2 738</b>
Leasingkostnader	-564	-554	-543	-535	-540	-577	-614	-650
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>1 796</b>	<b>1 751</b>	<b>1 775</b>	<b>1 783</b>	<b>1 890</b>	<b>2 209</b>	<b>2 164</b>	<b>2 088</b>
Nettolåneskuld	3 565	4 217	4 792	4 979	4 646	4 941	5 708	5 611
<b>Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 rullande 12 mån, ggr</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
Jämförelsestörande poster	50	150	165	171	157	44	47	55
<b>EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster</b>	<b>1 846</b>	<b>1 901</b>	<b>1 940</b>	<b>1 953</b>	<b>2 047</b>	<b>2 253</b>	<b>2 212</b>	<b>2 143</b>
Nettolåneskuld	3 565	4 217	4 792	4 979	4 646	4 941	5 708	5 611
<b>Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån, ggr</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>

## Avkastning på eget kapital

Avkastning på eget kapital är verksamhetens resultat efter skatt under perioden i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Nyckeltalet används för att visa avkastningen på ägarnas insatta kapital, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att skapa värde för ägarna.

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Resultat efter skatt rullande 12 mån	1 130	1 062	945	877	974	1 187	1 214	1 184
Genomsnittligt eget kapital	10 433	10 715	10 872	11 171	11 522	11 844	12 071	12 314
<b>Avkastning eget kapital, %</b>	<b>10,8</b>	<b>9,9</b>	<b>8,7</b>	<b>7,8</b>	<b>8,5</b>	<b>10,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6</b>

## Avkastning sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital visar verksamhetens resultat efter finansiella poster, justerat för räntekostnader, i förhållande till genomsnittligt räntebärande kapital i verksamhetens balansomslutning. Nyckeltalet används för att värdera hur företaget nyttjar det kapital som har någon form av avkastningskrav på sig (exempelvis utdelning på investerat kapital från ägarna samt ränta på banklån).

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Resultat efter finansiella poster rullande 12 mån	1 393	1 324	1 196	1 116	1 220	1 498	1 549	1 526
Finansiella kostnader rullande 12 mån	148	167	162	117	206	247	306	322
<b>Resultat</b>	<b>1 542</b>	<b>1 491</b>	<b>1 358</b>	<b>1 233</b>	<b>1 426</b>	<b>1 746</b>	<b>1 855</b>	<b>1 848</b>
Genomsnittlig balansomslutning	24 383	24 831	25 373	25 912	26 711	27 211	27 961	28 238
Genomsnittliga övriga kortfristiga skulder	-6 020	-6 164	-6 386	-6 496	-6 853	-6 964	-7 184	-7 163
Genomsnittliga övriga långfristiga skulder	-200	-216	-229	-235	-237	-232	-210	-177
Genomsnittlig uppskjuten skatteskuld	-229	-219	-210	-197	-190	-184	-186	-185
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>17 934</b>	<b>18 232</b>	<b>18 547</b>	<b>18 985</b>	<b>19 432</b>	<b>19 831</b>	<b>20 382</b>	<b>20 712</b>
<b>Avkastning sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>

## Soliditet

Soliditet visar verksamhetens egna kapital i förhållande till det totala kapitalet och beskriver hur stor andel av verksamhetens tillgångar som inte motsvaras av skulder. Soliditeten kan ses som verksamhetens betalningsförmåga på lång sikt. Nyckeltalet påverkas av lönsamheten under perioden samt hur verksamheten är finansierad. Detta mått används ofta för att få en indikation på hur företaget är finansierat samt för att se trender i hur verksamhetens medel nyttjas. En förändring i soliditeten över tid kan t.ex. vara en indikation på att verksamheten ser över sin finansieringsstruktur eller att man nyttjar det egna kapitalet för att finansiera en expansion.

MSEK	31 dec 2021	31 mar 2022	30 jun 2022	30 sep 2022	31 dec 2022	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023
Eget kapital	10 993	11 420	11 318	11 703	12 178	12 602	12 552	12 537
Balansomslutning	25 913	25 762	26 917	26 971	27 996	28 411	29 513	28 298
<b>Soliditet, %</b>	<b>42,4</b>	<b>44,3</b>	<b>42,0</b>	<b>43,4</b>	<b>43,5</b>	<b>44,4</b>	<b>42,5</b>	<b>44,3</b>

# Making Future



Stockholm den 27 oktober 2023

AFRY AB (publ)  
Jonas Gustavsson  
VD och koncernchef

Denna information är sådan information som AFRY AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 27 oktober 2023 kl. 07.00 CET.

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. I likhet med alla framtidsbedömningar innehåller sådana antaganden risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda än det beräknade resultatet.

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

## Investerarpresentation

Tid:	27 oktober 2023 kl. 10.00 CET
Webcast:	<a href="https://youtube.com/live/bFKGRC6_uRs">https://youtube.com/live/bFKGRC6_uRs</a>
För analytiker/ investerare:	<a href="#">Klicka här för att ansluta till mötet</a> Med möjlighet att ställa frågor

## Kalender

Kv4 2023	2 februari 2024
Kv1 2024	23 april 2024
Årsstämma	23 april 2024
Kv2 2024	16 juli 2024
Kv3 2024	25 oktober 2024