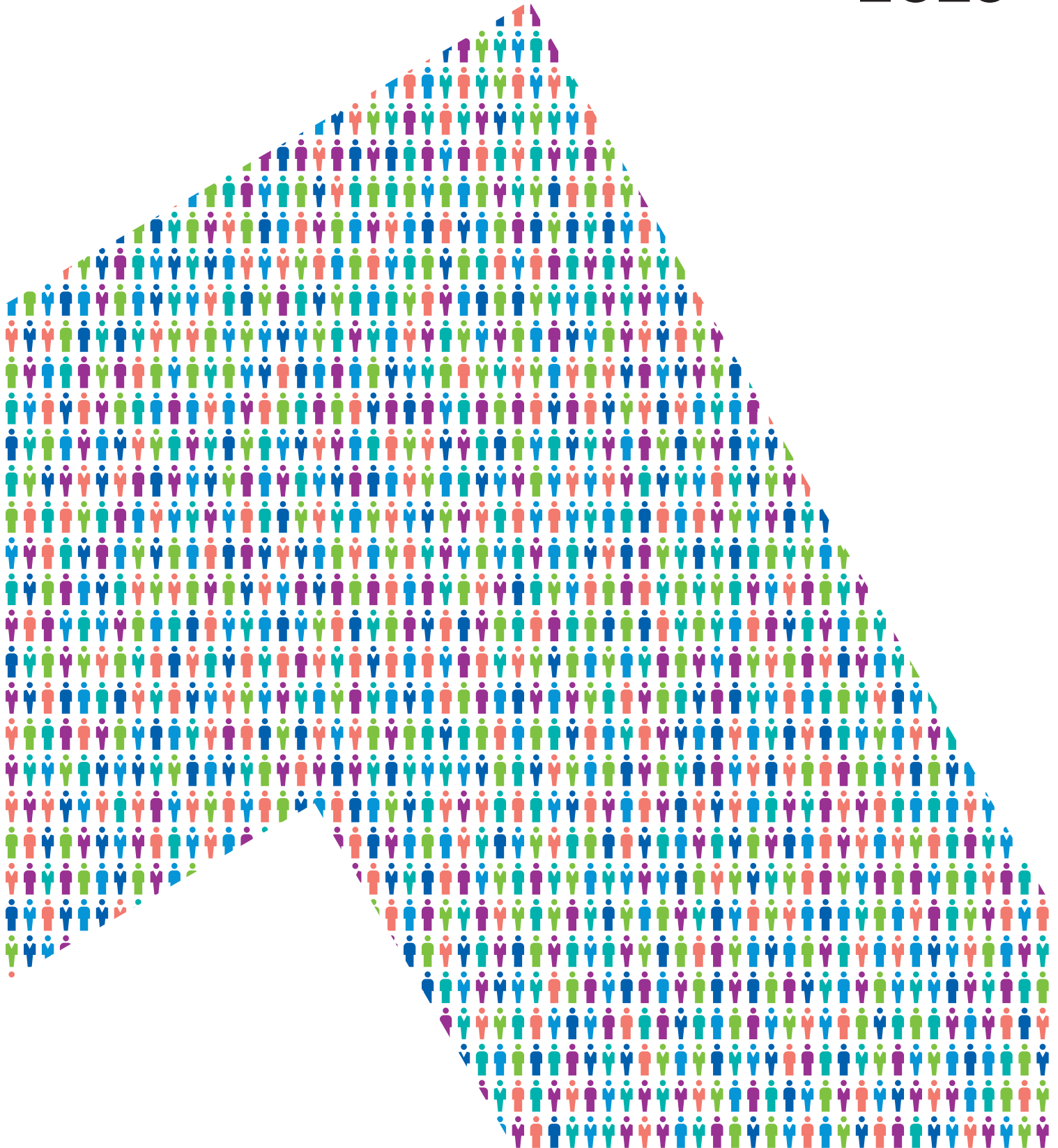


INNOVATION  
BY EXPERIENCE



# Delårsrapport januari – september 2016



# ÅF fortsätter att växa och ökar lönsamheten ytterligare

## Tredje kvartalet 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 2 348 (2 147) MSEK
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 162 (143) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 6,9 (6,7) procent
- Rörelseresultat uppgick till 162 (112) MSEK
- Rörelsemarginalen var 6,9 (5,2) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 118 (67) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 1,63 (0,84) kronor

## Januari-september 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 7 933 (7 133) MSEK
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 666 (575) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 8,4 (8,1) procent
- Rörelseresultat uppgick till 663 (578) MSEK
- Rörelsemarginalen var 8,4 (8,1) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 490 (418) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 6,47 (5,35) kronor

### KOMMENTAR VD JONAS WISTRÖM

ÅFs rörelseresultat för tredje kvartalet uppgick till 162 MSEK, en ökning med 13 procent jämfört med föregående år och det bästa Q3 resultatet hittills. Under året har verksamheter förvärvat som tillsammans har en netto-omsättning på ca 900 MSEK på årsbasis. Divisionerna Industry, Infrastructure och Technology fortsätter att utvecklas väl. Division International har drabbats av oförutsedda kostnader i kärnkraftsprojektet Angra 3, en följd av det politiskt instabila läget i Brasilien. Detta har medfört att divisionen redovisar ett nollresultat i kvartalet.

Den mest glädjande nyheten i kvartalet är att ÅF nu rankas som den mest populära arbetsgivaren i Sverige bland civilingenjörer. Detta i en tid då efterfrågan på ingenjörer är starkare än på mycket länge. Detta är ett bevis på ÅFs kontinuerliga arbete med att skapa en arbetsplats som ger unika möjligheter att utvecklas i en miljö präglad av samarbete och intressanta projekt i många länder.

ÅFs bedömning är att marknadsbilden är god men med stor variation i efterfrågan mellan olika branscher. Det är fortsatt stark efterfrågan från kunder inom infrastruktur och samhällsbyggnad, samt fordons-, pappers-, livsmedels- och läkemedelsindustrin. Den svaga efterfrågan inom energi, råvarusektorn och oljeindustrin kvarstår, även om vårens energiöverenskommelse i Sverige väntas ge viss positiv effekt på investeringarna i kärnkraft. Den pågå-

ende digitaliseringen av samhället innebär en ökad efterfrågan av digitala tjänster från de flesta branscher.

Division Industry fortsätter att uppvisa en positiv utveckling med lönsam tillväxt. Fordonsaffären växer och uppdrag har erhållits från såväl svenska som brittiska och kinesiska kunder. ÅFs affär i Danmark visar också god tillväxt där ÅF bland annat erhållit uppdrag avseende modernisering av produktionsanläggningar.

Division Infrastructure uppvisar en fortsatt stark tillväxt med god lönsamhet. I Sverige och Norge är efterfrågan på divisionens tjänster inom såväl väg och järnväg som byggnadssektorn fortsatt hög. Divisionens samlade expertis inom sjukhus erbjuder idag en unik kompetens i ny- och ombyggnadsprojekt och bland nya större uppdrag märks moderniseringen av akutsjukhusen i Gävle och Hudiksvall. Expansionen i Norge fortgår där ÅF tidigare i år tillsammans med den norska teknikkonsulten Reinertsen samlade sina verksamheter inom infrastruktur, bygg och installationer i ett samägt bolag. I det tredje kvartalet tog ÅF nästa steg och förvärvade bolaget till 100 procent.

Division International uppvisar fortsatt en negativ tillväxt till följd av en krympande marknad i Europa. Resultatet påverkas negativt av den politiska oron i Brasilien, vilket har medfört uteblivna intäkter och omstruktureringskostnader. Den stat-

liga brasilianska kärnkraftsoperatören, Electronuclear, har påkallat ett tillfälligt uppehåll av kärnkraftsprojektet Angra 3. I Sydostasien utvecklas verksamheten positivt med bland annat ett flertal nya uppdrag i Indonesien, som är en av de snabbast växande marknaderna i Sydostasien.

Division Technology fortsätter att förbättra rörelseresultatet tack vare bättre priser och en högre debiteringsgrad. Marknaden för digitalisering växer och efterfrågan i kvartalet var hög inom fordons- och försvarsindustrin där Technology har ett starkt erbjudande och ett flertal uppdrag. Technology växer med lönsamhet och i september har divisionen förstärkts ytterligare genom förvärvet av Sjöland & Thyselius.

Sammantaget fortsätter ÅF att växa både organiskt och genom förvärv samtidigt som lönsamheten förbättras. ÅFs innovationsförmåga och teknologiska bredd i kombination med hög kvalitet och leveranssäkerhet uppskattas av både kunder och medarbetare. Målet för 2020 kvarstår, där ÅF ska omsätta minst 2 miljarder euro och uppnå en rörelsemarginal på minst 10 procent över en konjunkturcykel. ÅF står starkare än någonsin.

Stockholm den 21 oktober, 2016

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2016

### Juli-september

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 2 348 (2 147) MSEK. Tillväxten var 9,4 procent, varav 2,1 procentenheter var organisk.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 162 (112) MSEK respektive 6,9 (5,2) procent. Föregående år innehöll jämförelsestörande poster relaterade till besparingsprogram och justering av bedömning av storleken på framtida villkorade köpeskillingar. Justerat för dessa uppgick rörelseresultatet och rörelsemarginalen föregående år till 143 MSEK respektive 6,7 procent. Det underliggande rörelseresultatet ökade således med 13 procent. Perioden innehöll samma antal arbetsdagar som föregående år.

Samtliga divisioner, förutom division International, redovisar resultatökningar jämfört med föregående år. Division Technology och division Infrastructure ökade resultaten med 45 respektive 29 procent. Division International redovisar ett mycket svagt resultat under kvartalet, vilket till stor del beror på att den brasilianska statliga kärnkraftsoperatören, Electronuclear, påkallade ett tillfälligt uppehåll av det pågående kärnkraftsprojektet, Angra 3; ett av division Internationals största projekt. Till följd av detta uppstod merkostnader och intäktsbortfall för divisionen. Därutöver

har divisionen genomfört omstruktureringar av den tjeckiska infrastrukturverksamheten inklusive byte av företagsledning, vilket har belastat resultatet under kvartalet. Resultateffekterna av dessa har till viss del mötts genom upplösning av projektreserver, vilka har redovisats inom "koncerngemensamt".

Det besparingsprogram som lanserades under andra kvartalet, relaterat i huvudsak till division Industry, bidrog till besparingar om 6 MSEK.

Debiteringsgraden uppgick till 76,8 (76,0) procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 153 (101) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 118 (67) MSEK.

### Januari-september

Under året uppgick nettoomsättningen till 7 933 (7 133) MSEK. Tillväxten var 11,2 procent, varav 2,7 procentenheter var organisk tillväxt. Förvärvstakten är fortsatt hög. Under året har verksamheter förvärvat som tillsammans har en nettoomsättning på ca 900 MSEK på årsbasis.

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet och rörelsemarginalen till 666 (575) MSEK respektive 8,4 (8,1) procent. Det underliggande rörelseresultatet ökade därmed med 16 procent.

I syfte att öka lönsamheten genomfördes under andra kvartalet ett kostnadsbesparings- och effektiviseringsprogram, i huvudsak relaterat till division Industry, men även till division Technology och moderbolaget. Kostnaden för detta program uppgick till 25 MSEK och planeras att ge en årlig besparingseffekt uppgående till 38 MSEK, med full effekt från och med det fjärde kvartalet. Under året har åtgärderna bidragit till besparingar om 10 MSEK. Under andra kvartalet erhöll koncernen en återbetalning avseende en justering av tidigare års betalda pensionspremier uppgående till 21 MSEK. Därutöver gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillingar, vilket medförde en positiv resultateffekt på 1 MSEK. Ovanstående poster, som uppgick till netto -3 MSEK, har redovisats inom "koncerngemensamt". Inklusive dessa uppgick rörelseresultatet och rörelsemarginalen till 663 (578) MSEK respektive 8,4 (8,1) procent. Jämförelsestörande poster föregående år uppgick till 3 MSEK.

Debiteringsgraden uppgick till 77,5 (76,7) procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 634 (549) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 490 (418) MSEK.

Perioden januari-september innehöll en arbetsdag mer än motsvarande period föregående år.

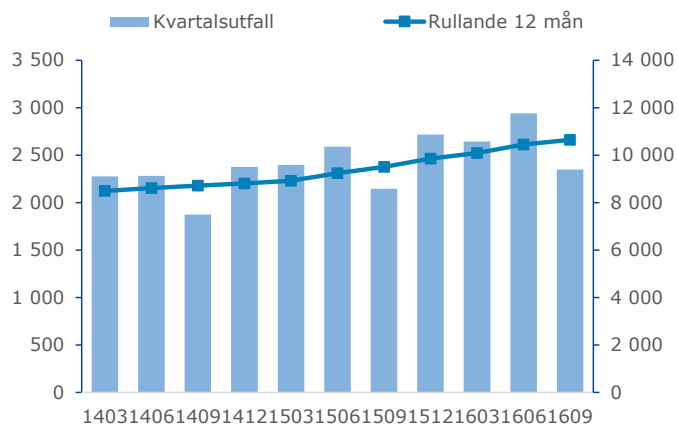
## NYCKELTAL

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning, MSEK	2 348,1	2 147,2	7 932,7	7 133,3	9 850,6
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster, MSEK	162,1	143,1	666,4	575,1	832,0
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	6,9	6,7	8,4	8,1	8,4
Rörelseresultat, MSEK	162,1	112,0	663,1	578,4	839,0
Rörelsemarginal, %	6,9	5,2	8,4	8,1	8,5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	152,9	100,7	634,0	549,1	799,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,63	0,84	6,47	5,35	7,81
Nettolåneskuld, MSEK	-	-	2 006,3	1 638,5	1 485,6
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12 mån, ggr	-	-	1,9	1,8	1,6
Nettoskuldssättningsgrad, %	-	-	43,6	39,7	35,1
Antal anställda	-	-	8 605	7 830	7 852
Debiteringsgrad, %	76,8	76,0	77,5	76,7	76,9

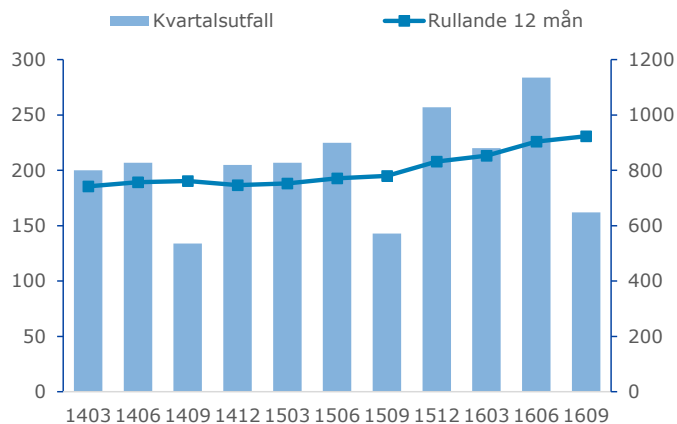
## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Omstruktureringskostnader	-	-43,3	-25,5	-43,3	-43,3
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	12,2	0,6	46,7	50,4
Återbetalning pensioner	-	-	21,5	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-31,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>

## NETTOOMSÄTTNING MSEK



## RÖRELSERESULTAT MSEK \*)



\*) exkl jämförelsestörande poster

**Kassaflöde och finansiell ställning**

Koncernens nettolåneskuld uppgick vid kvartalets slut till 2 006 (1 639) MSEK och vid ingången av kvartalet till 1 851 (1 767) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 32 (156) MSEK, investeringar i anläggningstillgångar om 19 (15) MSEK och utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 214 (10) MSEK ökade densamma.

Vid årets ingång var koncernens nettolåneskuld 1 486 (870) MSEK vilket medför en ackumulerad ökning av nettolåneskulden med 520 (769) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade nettolåneskulden med 417 (253) MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 69 (45) MSEK, utbetald utdelning till 292 (273) MSEK och utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar ökade nettoskulden med 636 (690) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 275 (223) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 985 (729) MSEK. Eget kapital per aktie var 58,58 (53,02) kronor. Soliditeten uppgick till 49,6 (50,9) procent. Det egna kapitalet uppgick till 4 607 (4 122) MSEK.

**Moderbolaget**

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden januari – september uppgick till 481 (415) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 8 (108) MSEK. Likvida medel uppgick till 58 (70) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 36 (12) MSEK.

**Förvärv och avyttringar**

Sedan årets början har tio verksamheter förvärvats, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om ca 900 MSEK.

**Antal anställda**

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 7 985 (7 369). Totalt antal anställda vid periodens slut var 8 605 (7 830), varav 6 848 (6 385) i Sverige och 1 757 (1 445) utanför Sverige.

**Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2016 och väsentliga händelser efter balansdagen**

ÅF har i augusti tecknat ett nytt avtal med bioteknikföretaget Chr. Hansen A/S som är värt cirka 52 miljoner kronor. Ordern är ett helhetsåtagande där ÅF ska modernisera Chr. Hansens produktionsanläggning för probiotika i Roskilde, Danmark. Avtalet stärker ÅF som projektleverantör inom livs- och läkemedelsindustrin.

ÅF förvärvade i augusti en majoritetsandel i det danska konsultföretaget Traffic Team A/S, som är specialister på trafiklösningar vid trafikvägarbeten. Tillsammans får ÅF och Traffic Team gedigna kunskaper om tekniska trafiklösningar och trafikanalys. Förvärvet innebär att ÅF köper 51 procent av aktierna och Traffic Teams VD behåller 49 procent av aktierna. ÅF har option på att köpa resterande aktier inom en treårsperiod.

ÅF har även i augusti månad förvärvat samtliga aktier i försvars- och tekniska managementkonsulten Sjöland & Thyselius AB. Med förvärvet stärker ÅF ytterligare sin position inom bland annat försvarsindustrin. Företaget omsätter 78 MSEK och har 50 medarbetare med kontor i Stockholm och Göteborg.

I september förvärvade ÅF teknikkonsulten Ingenjörprojekt Sverige AB med drygt 60 medarbetare i Karlshamn, Växjö och Lund. Genom förvärvet stärker ÅF sin lokala närvaro på respektive ort och kan tillsammans med

Ingenjörprojekt erbjuda tekniska konsulttjänster inom produkt- och produktionsutveckling samt projektledning till industrin.

Tidigare i år samlade ÅF och den norska teknikkonsulten Reinertsen sina verksamheter inom infrastruktur, bygg och installationer i ett samägt bolag. I september tog ÅF nästa steg och förvärvade resterande 49 procent av bolaget. Verksamheten har cirka 400 medarbetare som är lokaliserade i Trondheim, Oslo, Bergen, Lilleström och Sandefjord.

För att stärka positionen på den nordiska energimarknaden förvärvade ÅF i oktober den norska energiteknikkonsulten Solid Engineering AS. Bolaget erbjuder rådgivning och tekniska konsulttjänster till den norska energimarknaden inom området elnät. Solid Engineering AS och dotterbolaget Solid Consult AS, vilket också ingår i förvärvet, har tillsammans cirka 70 anställda och en omsättning på cirka 100 MNOK.

VD Jonas Wiström har meddelat styrelsen sin avsikt att under 2017 lämna VD-posten. En rekryteringsprocess kommer att inledas för att kunna identifiera och bedöma interna och externa kandidater.

# Division Industry



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

Industrimarknaden är fortsatt tudelad med mycket hög efterfrågan i branscher som fordon och läkemedel. Efterfrågan är också hög inom pappersindustrin samt transmission och distribution, medan efterfrågan inom råvaru- och energisektorn är svag.

Tillväxten i det tredje kvartalet uppgick till 3,6 procent, varav 2,4 procentenheter var organisk. Nettoomsättningen ökade starkt inom fordon, speciellt relaterad till den kinesiska marknaden, där efterfrågan från kinesiska biltillverkare på ÅFs kvalificerade produktutvecklingskompetens är stor. Design- och konstruktionsarbetet görs delvis lokalt i Shanghai, men huvuddelen av arbetet sker i Sverige. Även i Danmark ökar omsättningen, framförallt drivet av en hög efterfrågan från läkemedelsindustrin. Bland annat har ÅF fått i uppdrag att modernisera bioteknikföretaget Chr. Hansen A/S, produktionsanläggning i Roskilde. Den organiska tillväxten är dock en fortsatt utmaning för divisionen, men en sta-

bilisering av efterfrågan inom kärnkraft och olja & gas, som tidigare har minskat starkt, kan konstateras.

Rörelseresultatet uppgick till 72 (66) MSEK, dvs en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Även rörelsemarginalen ökade och uppgick till 7,7 (7,3) procent. Bidragande är bland annat att divisionen omfördelat en del resurser mellan olika branscher och därmed ökat debiteringsgraden, samt effekterna av de kostnadsbesparingsåtgärder som har genomförts 2015 och 2016.

Trenden att kunderna lägger ut helhetsåtagande och önskar färre och större leverantörer fortsätter och gynnar division Industry, som med sin erfarenhet av att leda stora och komplexa projekt tillsammans med sin breda och djupa kompetens inom många teknikområden, kan säkerställa kundernas krav på teknisk kompetens, leveranssäkerhet, kvalitet och kostnad. Andelen fastprisprojekt för divi-

sionen fortsätter att öka. Totalt ordervärde i fastprisprojekt överskrider nu 1,6 miljarder kronor.

Under kvartalet erhöles bland annat ett helhetsåtagande av Stena Recycling för att utveckla ett produktionssystem till bolagets nya anläggning – Stena Nordic Recycling Center, Halmstad. Den nya anläggningen, som blir en av Europas modernaste, tar återvinning till en helt ny nivå. Ett annat åtagande är att leverera projektering till Stora Enso, Skutskärs Bruk, för ökad produktion av fluffmassa.

Under tredje kvartalet förstärktes divisionen genom förvärvet av bolaget Ingenjörprojekt med drygt 60 medarbetare inom produkt- och produktionsutveckling samt projektledning till industrin.

## NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning, MSEK	929,7	897,1	3 186,0	3 041,7	4 146,6
Rörelseresultat, MSEK	72,0	65,7	279,5	261,3	371,0
Rörelsemarginal, %	7,7	7,3	8,8	8,6	8,9
Genomsnittligt antal årsanställda	3 085	3 216	3 141	3 186	3 204
Total tillväxt, %	3,6	16,1	4,7	10,5	11,6
varav organisk, %	2,4	1,9	1,4	-1,1	-0,2

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2016.

# Division Infrastructure



Division Infrastructure är en betydande aktör när det gäller tekniska lösningar för infrastruktur i Skandinavien. En av divisionens styrkor är en tjänsteflora med hållbara och högteknologiska lösningar.

Genom att utveckla nya lösningar som förbättrar kundernas lönsamhet och måluppfyllelse ökar marknadspotentialen kontinuerligt.

I Sverige och Norge är efterfrågan på divisionens tjänster inom såväl väg och järnväg som byggnadssektorn fortsatt hög. De offentliga investeringarna ligger kvar på höga nivåer och det satsas på både befintlig och ny infrastruktur samt hållbara lösningar för drift av fastigheter.

Det tredje kvartalet präglades av en fortsatt stark tillväxt för divisionen som uppgick till 31,6 procent, varav den organiska tillväxten utgjorde 10,7 procentenheter. Förvärvstillväxten, som är en viktig del i divisionens strategi, är också fortsatt hög. Under året har verksamheter förvärvats som tillsammans har en nettoomsättning på över 600 MSEK. Divisionens rörelseresultat ökade med 29 procent till 73 (57) MSEK med en rörelsemarginal som uppgick till 8,4 (8,6) procent. Divisionens förmåga att driva såväl mindre projekt som stora och komplexa projekt är en av framgångsfaktorerna.

Divisionens samlade expertis inom sjukhus erbjuder en unik kompetens i ny- och ombyggnadsprojekt. Bland nya större uppdrag märks moderniseringen av akutsjukhusen i Gävle och Hudiksvall. Här är ÅFs uppdrag brett och experter inom allt från installationsteknik till byggkonstruktion deltar i projektet. ÅF har en stark ställning på den växande sjukhusmarknaden.

I det tredje kvartalet fick ÅF förtroendet av Skanska att projektera sträckningen för spårväg mellan Lund C och forskningsanläggningen ESS. Sträckan består av ett ca 5,5 km långt dubbelspår med nio hållplatser. Trafikstart planeras till hösten 2019.

De stora infrastrukturprojekten fortsätter där utbyggnaden av Gardermoen i Norge, Förbifart Stockholm och Västlänken i Göteborg är några exempel. Vidare är ÅF, tillsammans med Tyréns, ansvarigt tekniskt konsultföretag för Ostlänken, etapp 1.

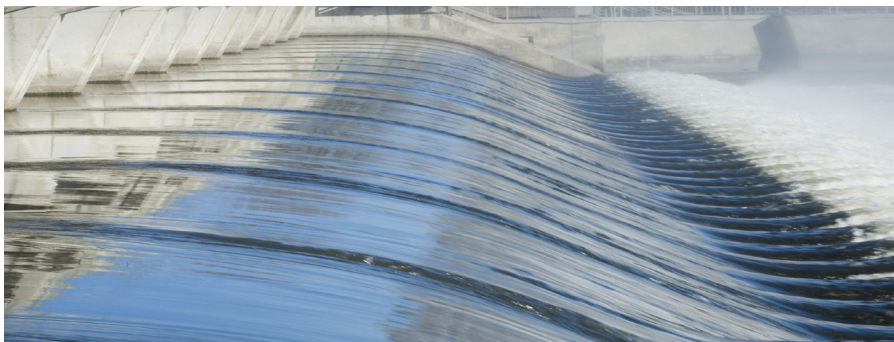
ÅF vann i det tredje kvartalet det prestigefulla Svenska Ljuspriset för spelutvecklingsföretaget Kings nya Stockholmskontor. Totalt har ÅF nu 250 designers och arkitekter som arbetar med att bredda och utveckla ÅFs erbjudanden inom samhällsbyggnad. Ambitionen är att verksamheten ska fortsätta att växa.

Även i Norge fortsätter expansionen. Tidigare i år samlade ÅF och den norska teknikkonsulten Reinertsen sina verksamheter inom infrastruktur, bygg och installationer i ett samägt bolag. I det tredje kvartalet tog divisionen nästa steg och förvärvade bolaget till 100 procent. Verksamheten har cirka 400 medarbetare som är lokaliserade i Trondheim, Oslo, Bergen, Lilleström och Sandefjord.

## NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning, MSEK	870,0	661,2	2 901,4	2 216,4	3 146,8
Rörelseresultat, MSEK	73,2	56,7	299,5	247,5	346,8
Rörelsemarginal, %	8,4	8,6	10,3	11,2	11,0
Genomsnittligt antal årsanställda	2 987	2 318	2 906	2 191	2 254
Total tillväxt, %	31,6	13,9	30,9	12,5	15,3
varav organisk, %	10,7	3,6	8,6	6,6	7,7

# Division International



Division International erbjuder tekniska konsulttjänster inom energi-, infrastruktur-, och industriområdet. Den dominerande andelen tjänster utförs inom energiområdet. Verksamheten har sina hemmamarknader i Schweiz, Finland och Tjeckien men driver projekt i ett 70-tal länder världen över. Ställningen är stark inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft.

Marknaden för energiprojekt på divisionens hemmamarknad Europa är fortfarande svag. Däremot fortsätter efterfrågan att utvecklas positivt i Sydostasien och Afrika. Befolkningstillväxt och urbanisering driver efterfrågan på kraftproduktion och distribution på dessa marknader. Fallande oljepriser har minskat energibolagens investeringsvilja i Mellanöstern, vilket medfört inställda eller uppskjutna projekt i regionen.

I Brasilien har den statligt ägda kärnkraftsoperatören Electronuclear påkallat ett tillfälligt uppehåll av det pågående kärnkraftsprojektet, Angra 3. Orsaken är bristande finansiering och en utredning av inköpsprocessen för samtliga leverantörer. Projektet förväntas återupptas under första halvåret 2017. Projektets uppehåll har för ÅF medfört uteblivna intäkter och omstruktureringskostnader för den lokala verksamheten i Brasilien. Som en effekt av ovan men framförallt på grund av den svaga europeiska energimarknaden,

minskade division Internationals nettoomsättning med 11,3 procent under kvartalet. Valutaomräkningseffekterna hade ingen påverkan på den rapporterade nettoomsättningen. Därutöver har rörelseresultatet belastats av omstruktureringskostnader, inklusive förändringar i företagsledningen i den tjeckiska verksamheten inom infrastruktur. Nedgången i nettoomsättningen tillsammans med händelserna ovan har resulterat i ett minskat rörelseresultatet med 18 MSEK.

I tredje kvartalet har ÅF vunnit ett flertal uppdrag i Indonesien, som nu är en av de snabbast växande marknaderna i Sydostasien. Uppdragen spänner brett från förstudier via leveransprojekt till beställarstöd samt drift och underhåll. Projektlängden varierar från några månader till fyra år.

Under kvartalet har divisionen vunnit två nya kontrakt i Thailand för Balance+, en av ÅF utvecklad lösning för optimering av process-

kontrollsystem för kraftverk. Klimatpåverkan från kraftverkens koldioxidutsläpp kommer att minskas genom att effektiviteten förbättras och utsläppen minskas samtidigt som kraftverkens leveranssäkerhet ökar.

Nettoomsättningen inom vattenkraft har minskat då ett flertal långvariga projekt håller på att avslutas. ÅFs support av Myanmar's förnybara energiproduktion fortsätter med en förstudie avseende ett nytt vattenkraftverk.

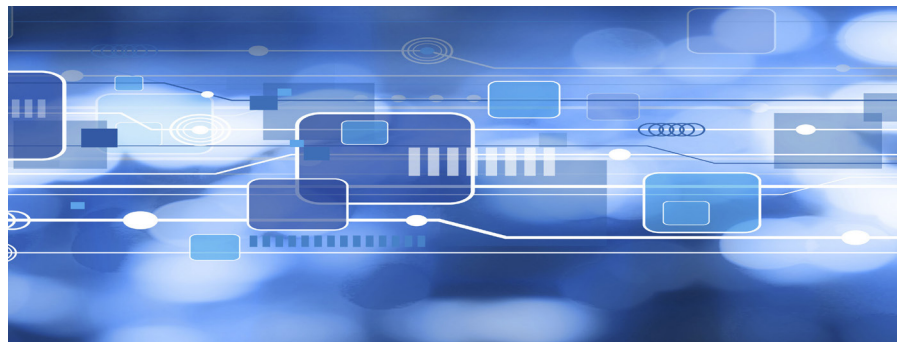
ÅF har också vunnit en betydande order som avser el, instrumentering och styrning samt EPC-tjänster för ett kraftverk i Tjeckien. Projektet kommer att pågå i 2,5 år.

## NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning, MSEK	256,9	289,7	798,0	870,4	1 179,0
Rörelseresultat, MSEK	0,3	18,5	30,6	51,1	82,0
Rörelsemarginal, %	0,1	6,4	3,8	5,9	7,0
Genomsnittligt antal årsanställda	826	891	842	893	893
Total tillväxt, %	-11,3	8,9	-8,3	5,7	3,9
varav organisk, %	-11,3	5,7	-8,3	10,3	6,8

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2016.

# Division Technology



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

Marknaden för digitala lösningar och inbyggda system är fortsatt god. Tillväxten uppgick till 6,1 procent för tredje kvartalet, varav den organiska tillväxten var 4,2 procentenheter.

Rörelseresultatet förbättrades med 45 procent i kvartal tre, varav den absoluta merparten organiskt. Rörelsemarginalen fortsatte att öka och uppgick till 8,0 (5,9) procent. Ökad debiteringsgrad samt bättre priser var de viktigaste faktorerna bakom den förbättrade lönsamheten, men även det kostnadsreduktionsprogram som genomfördes under 2015 har bidragit.

ÅFs totala kompetensbredd i kombination med Technologys djupa applikations- och systemutvecklingskunskap för den uppkopplade världen skapar ett starkt erbjudande på marknaden.

Starkast var efterfrågan från fordons- och försvarsindustrin i det tredje kvartalet. Efterfrågan från telekomsektorns operatörssida var fortsatt god medan telekommarknaden på leverantörssidan var svagare. Technology ser dock fortsatt goda möjligheter att vinna telekomaffärer genom förmågan att kunna komponera så kallade tvärfunktionella konsultteam samt göra kostnadseffektiva outsourcingprojekt.

Marknaden för inbyggda system var fortsatt stark inom framförallt fordonsområdet med en snabbt växande efterfrågan inom områdena aktiv säkerhet, autonom körintelligens och hybridutveckling, specialistområden där ÅF idag besitter ledande kompetens i Sverige. En ökad efterfrågan märks även från andra branscher inom detta område, där ÅF med sin erfarenhet och höga kompetens kan leverera tjänster för hela värdekedjan, från utveckling av programvara till färdig produkt. Inom IT-

tjänster ökade divisionen sin affär generellt men särskilt inom den offentliga sektorn, samt inom bank- och finanssektorn. Divisionen har även skapat ett nytt affärsområde och erbjudande inom digital strategirådgivning.

Den 1 september förvärvades Sjöland & Thyseius, grundat 1989, med 50 medarbetare som erbjuder högkvalitativa tjänster för bland annat modellering och simulering, avancerade kommunikationssystem, uppkopplade fordon och tekniska managementtjänster. Kunderna finns främst inom försvar men också inom telekommunikation, fordonsindustrin och samhällssäkerhet.

## NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning, MSEK	354,4	334,0	1 239,2	1 153,9	1 600,6
Rörelseresultat, MSEK	28,3	19,6	116,2	83,6	124,6
Rörelsemarginal, %	8,0	5,9	9,4	7,2	7,8
Genomsnittligt antal årsanställda	970	969	972	984	983
Total tillväxt, %	6,1	10,1	7,4	10,0	9,5
varav organisk, %	4,2	10,1	6,8	10,0	9,5



## 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 2015. 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 2015 (not 1). Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2016 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.

## Definitioner

Från och med 3 juli 2016 gäller ESMAs riktlinjer om alternativa nyckeltal. Merparten av de alternativa nyckeltal som används i denna rapport finns definierade i årsredovisningen 2015. För de alternativa nyckeltal som inte omfattas av årsredovisningen lämnas här definitioner:

**Strukturell tillväxt** – Total tillväxt avseende nettoomsättning minskad med organisk tillväxt. Omsättningen från en förvärvad verksamhet räknas som förvärvad omsättning tolv månader från tillträdesdagen.

**Rullande tolv månader omsättning och rörelseresultat** – Omsättning och rörelseresultat avseende de senaste tolv månaderna.

**Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster** – Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster enligt separat tabell (sid 2).

**Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster** – Rörelsemarginal justerat för jämförelsestörande poster enligt separat tabell (sid 2).

## Aktien

Aktiekursen för ÅF var 167,00 (115,75) kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en uppgång med 19,3 procent sedan årsskiftet, justerat för utdelning. Totalavkastningen OMX Stockholm Allshare uppgick till 5,1 procent.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	75 557 701
Totalt antal aktier	78 775 453
Varav B-aktier i eget förvar	440 142
Antal röster	107 735 221

Under 2016 har 36 829 egna aktier använts för matchning av 2012 och 2013 års aktiesparprogram. Konvertering av aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2012 och 2013 har ägt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 710 160.

Stockholm den 21 oktober 2016

ÅF AB (publ)

Jonas Wiström  
VD och koncernchef

Informationen är sådan som ÅF AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Denna information lämnades för offentliggörande den 21 oktober kl 11.30.

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Sådana uttalanden innehåller som alla framtidsbedömningar risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda.

## Kalender 2017

3 februari, Bokslutskommuniké 2016  
25 april, Delårsrapport jan-mars  
25 april, Årsstämma  
13 juli, Delårsrapport jan-jun  
23 oktober, Delårsrapport jan-sep

## Kontakt

Jonas Wiström, VD och koncernchef  
+46 70 608 12 20

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

# Revisors granskningsrapport

ÅF AB, org nr 556120-6474

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för ÅF AB (publ) per 30 september 2016 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 International Standards on Auditing 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 21 oktober 2016

Ernst & Young AB

Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015	okt 2015- sep 2016
Nettoomsättning	2 348,1	2 147,2	7 932,7	7 133,3	9 850,6	10 650,1
Personalkostnader	-1 301,7	-1 207,6	-4 439,1	-3 998,1	-5 467,3	-5 908,3
Inköp av tjänster och material	-646,7	-600,0	-2 096,3	-1 921,1	-2 672,1	-2 847,3
Övriga kostnader	-209,8	-217,2	-652,3	-612,4	-827,9	-867,8
Övriga intäkter	0,9	14,7	2,7	50,2	54,7	7,3
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-12,0	-10,7	-34,9	-32,2	-42,9	-45,7
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-16,7	-14,3	-49,7	-41,3	-56,2	-64,6
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>162,1</b>	<b>112,0</b>	<b>663,1</b>	<b>578,4</b>	<b>839,0</b>	<b>923,7</b>
Finansiella poster	-9,1	-11,3	-29,1	-29,3	-39,9	-39,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>152,9</b>	<b>100,7</b>	<b>634,0</b>	<b>549,1</b>	<b>799,1</b>	<b>884,0</b>
Skatt	-35,0	-33,6	-144,1	-131,1	-189,8	-202,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>117,9</b>	<b>67,1</b>	<b>489,9</b>	<b>418,0</b>	<b>609,3</b>	<b>681,2</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	127,1	65,6	504,3	414,2	605,2	695,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-9,2	1,5	-14,4	3,8	4,1	-14,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>117,9</b>	<b>67,1</b>	<b>489,9</b>	<b>418,0</b>	<b>609,3</b>	<b>681,2</b>
Rörelsemarginal, %	6,9	5,2	8,4	8,1	8,5	8,7
Debiteringsgrad, %	76,8	76,0	77,5	76,7	76,9	77,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,63	0,84	6,47	5,35	7,81	-
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,59	0,83	6,35	5,23	7,63	-
Antal utestående aktier	78 335 311	77 678 349	78 335 311	77 678 349	77 588 322	
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	78 174 718	77 764 983	77 905 533	77 474 549	77 502 515	
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	80 622 548	80 383 329	80 162 255	79 869 558	79 931 532	

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>117,9</b>	<b>67,1</b>	<b>489,9</b>	<b>418,0</b>	<b>609,3</b>
<b>Poster som kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Förändring av omräkningsreserv	66,5	-36,4	129,1	4,3	-38,5
Förändring av säkringsreserv	-3,6	-7,1	-16,9	-6,3	-2,7
Skatt	0,7	1,3	3,7	1,2	0,4
<b>Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat</b>					
Pensioner	0,7	1,6	1,3	1,6	-22,1
Skatt	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	4,4
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>64,2</b>	<b>-40,8</b>	<b>117,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-58,5</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>182,1</b>	<b>26,3</b>	<b>606,8</b>	<b>418,5</b>	<b>550,9</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	186,8	24,5	614,5	414,6	546,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-4,6	1,8	-7,7	3,8	4,3
<b>Totalt</b>	<b>182,1</b>	<b>26,3</b>	<b>606,8</b>	<b>418,5</b>	<b>550,9</b>

## Balansräkning för koncernen

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	5 560,1	4 819,4	4 817,7
Materiella tillgångar	414,4	381,4	384,8
Övriga anläggningstillgångar	19,8	19,9	21,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 994,3</b>	<b>5 220,6</b>	<b>5 223,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	3 021,5	2 657,4	2 828,2
Likvida medel	275,2	223,2	264,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 296,7</b>	<b>2 880,6</b>	<b>3 092,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 291,0</b>	<b>8 101,2</b>	<b>8 316,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 588,5	4 118,7	4 225,5
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	18,1	3,6	4,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 606,6</b>	<b>4 122,3</b>	<b>4 229,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	264,0	226,2	252,4
Långfristiga skulder	1 901,9	1 381,4	1 275,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 165,9</b>	<b>1 607,5</b>	<b>1 527,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	26,2	55,0	29,1
Kortfristiga skulder	2 492,3	2 316,4	2 530,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 518,6</b>	<b>2 371,4</b>	<b>2 559,3</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 291,0</b>	<b>8 101,2</b>	<b>8 316,3</b>

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2015.

## Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>4 229,7</b>	<b>3 954,5</b>	<b>3 954,5</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>606,8</b>	<b>418,5</b>	<b>550,9</b>
Lämnad utdelning	-291,7	-273,3	-273,2
Konvertering av konvertibellån till aktier	65,3	48,9	65,0
Värde av konverteringsrätt	8,1	7,6	7,6
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-45,0	-86,0
Transaktioner relaterade till innehav utan bestämmande inflytande	-20,4	-	-
Aktiesparprogram	8,8	11,1	10,9
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 606,6</b>	<b>4 122,3</b>	<b>4 229,7</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	4 588,5	4 118,7	4 225,5
Innehav utan bestämmande inflytande	18,1	3,6	4,1
<b>Totalt</b>	<b>4 606,6</b>	<b>4 122,3</b>	<b>4 229,7</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Resultat efter finansiella poster	153,0	100,7	634,0	549,1	799,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,4	62,3	98,2	85,6	87,7
Betald inkomstskatt	-39,2	-37,2	-154,9	-196,1	-231,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>133,1</b>	<b>125,7</b>	<b>577,3</b>	<b>438,5</b>	<b>655,8</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-101,6	31,2	-160,2	-184,9	-133,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>31,5</b>	<b>157,0</b>	<b>417,0</b>	<b>253,7</b>	<b>522,8</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-233,1	-14,6	-652,4	-735,2	-807,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	223,9	-93,2	251,0	527,7	370,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>22,2</b>	<b>49,2</b>	<b>15,7</b>	<b>46,2</b>	<b>86,0</b>
Likvida medel vid periodens början	255,3	173,3	264,3	178,4	178,4
Kursdifferens i likvida medel	-2,4	0,7	-4,8	-1,4	-0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>275,2</b>	<b>223,2</b>	<b>275,2</b>	<b>223,2</b>	<b>264,3</b>

## Förändring av nettolåneskuld för koncernen

	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Ingående balans	1 851	1 767	1 486	870	870
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31	-156	-417	-253	-523
Investeringar	19	15	69	45	66
Förvärv och villkorade köpeskillingar	214	-2	636	690	741
Utdelning	-	-	292	273	273
Återköp/försäljning av egna aktier	-	45	-	45	86
Övrigt	-47	-29	-59	-31	-27
<b>Utgående balans</b>	<b>2 006</b>	<b>1 639</b>	<b>2 006</b>	<b>1 639</b>	<b>1 486</b>

## Nettolåneskuld för koncernen

	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
Lån och krediter	2 170,7	1 777,1	1 643,5
Nettopensionsskuld	110,8	84,7	106,4
Livida medel	-275,2	-223,2	-264,3
<b>Koncernen</b>	<b>2 006,3</b>	<b>1 638,5</b>	<b>1 485,6</b>

## Nyckeltal för koncernen

	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Avkastning på eget kapital, %	15,6	14,6	14,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,7	14,6	14,8
Soliditet, %	49,6	50,9	50,9
Eget kapital per aktie, SEK	58,58	53,02	54,46
Räntebärande skulder, MSEK	2 281,4	1 861,7	1 749,9
Genomsnittligt antal årsanställda	7 985	7 369	7 453

## Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2015					2016				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	1 000,3	1 144,3	897,1	1 104,9	4 146,6	1 069,6	1 186,6	929,7		
Infrastructure	749,7	805,6	661,2	930,5	3 146,8	933,2	1 098,2	870,0		
International	282,0	298,8	289,7	308,5	1 179,0	278,2	262,9	256,9		
Technology	414,7	405,3	334,0	446,7	1 600,6	424,9	459,9	354,4		
Koncerngemensamt/elim	-49,4	-65,1	-34,7	-73,2	-222,4	-62,9	-66,1	-62,8		
<b>Koncernen</b>	<b>2 397,3</b>	<b>2 588,8</b>	<b>2 147,2</b>	<b>2 717,4</b>	<b>9 850,6</b>	<b>2 643,0</b>	<b>2 941,6</b>	<b>2 348,1</b>		

RÖRELSERESULTAT, MSEK	2015					2016				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	80,8	114,8	65,7	109,7	371,0	85,3	122,2	72,0		
Infrastructure	95,9	95,0	56,7	99,3	346,8	100,1	126,3	73,2		
International	14,2	18,4	18,5	30,9	82,0	13,6	16,6	0,3		
Technology	36,2	27,8	19,6	41,0	124,6	41,5	46,5	28,3		
Koncerngemensamt/elim	-20,5	3,7	-48,4	-20,3	-85,4	-20,1	-30,9	-11,7		
<b>Koncernen</b>	<b>206,7</b>	<b>259,7</b>	<b>112,0</b>	<b>260,6</b>	<b>839,0</b>	<b>220,4</b>	<b>280,7</b>	<b>162,1</b>		

RÖRELSEMARGINAL, %	2015					2016				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	8,1	10,0	7,3	9,9	8,9	8,0	10,3	7,7		
Infrastructure	12,8	11,8	8,6	10,7	11,0	10,7	11,5	8,4		
International	5,0	6,2	6,4	10,0	7,0	4,9	6,3	0,1		
Technology	8,7	6,9	5,9	9,2	7,8	9,8	10,1	8,0		
<b>Koncernen</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>5,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>9,5</b>	<b>6,9</b>		

GENOMSNIITTLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2015					2016				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	3 070	3 272	3 216	3 260	3 204	3 200	3 144	3 085		
Infrastructure	2 062	2 185	2 318	2 446	2 254	2 734	2 988	2 987		
International	881	908	891	893	893	859	842	826		
Technology	992	993	969	981	983	978	968	970		
ÅF AB	111	121	114	124	118	127	116	131		
<b>Koncernen</b>	<b>7 116</b>	<b>7 478</b>	<b>7 508</b>	<b>7 705</b>	<b>7 453</b>	<b>7 898</b>	<b>8 057</b>	<b>7 998</b>		

ANTAL ARBETSDAGAR	2015					2016				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Endast Sverige	62	60	66	62	250	61	62	66	63	252
Inklusive utlandet	62	60	66	62	250	61	62	66	63 <sup>1)</sup>	252 <sup>1)</sup>

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

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 januari 2016 mellan division Industry och division International.

## Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	jan-sep 2016
Immateriella anläggningstillgångar	8,7
Materiella anläggningstillgångar	4,1
Finansiella anläggningstillgångar	6,7
Kundfordringar och övriga fordringar	170,1
Likvida medel	70,6
Leverantörsskulder och övriga skulder	-164,5
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>95,7</b>
Goodwill	585,2
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	39,1
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	-8,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-102,0
<b>Köpeskilling inklusive beräknad villkorad köpeskilling</b>	<b>609,5</b>
Transaktionskostnad	0,7
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-70,6
Beräknad villkorad köpeskilling	-129,4
Övriga tillgångar	-41,5
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>368,7</b>

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

Förvärven avser Alteco AB, Reinertsen Deal Sverige AB, Erstad & Lekven Oslo AS, ÅF Reinertsen AS, sandellsandberg arkitekter AB, Optiman Prosjektledning AS, TrafficTeam A/S, Ingenjörprojekt Sverige AB, Sjöland & Thyselius AB samt två mindre rörelseförvärv i Sverige.

### Värdering av verkligt värde

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

### Förändring av villkorad köpeskilling

MSEK	2016
Ingående balans 1 januari 2016	188
Årets förvärv	139
Betalningar	-111
Värdeförändringar redovisade i övriga rörelseintäkter	-1
Diskontering	2
Valutakursdifferenser	5
<b>Utgående balans</b>	<b>222</b>

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2015. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

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

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	helår 2015
Nettoomsättning	114,7	94,8	331,5	282,4	389,8
Övriga rörelseintäkter	51,3	42,7	149,3	132,2	184,0
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>166,0</b>	<b>137,5</b>	<b>480,8</b>	<b>414,6</b>	<b>573,8</b>
Personalkostnader	-31,2	-25,9	-105,2	-89,8	-125,7
Övriga kostnader	-132,3	-110,8	-380,4	-328,2	-454,8
Avskrivningar	-8,0	-6,3	-22,8	-18,9	-25,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-27,6</b>	<b>-22,3</b>	<b>-32,4</b>
Finansiella poster	-14,1	-8,6	35,5	130,1	631,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-19,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>7,9</b>	<b>107,8</b>	<b>599,1</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	55,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-19,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>7,9</b>	<b>107,8</b>	<b>654,2</b>
Skatt	2,5	2,9	10,0	8,2	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>17,9</b>	<b>116,0</b>	<b>654,3</b>
Övrigt totalresultat	-2,7	-6,0	-12,4	-5,5	-3,0
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-19,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>5,5</b>	<b>110,5</b>	<b>651,2</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	20,0	14,9	15,7
Materiella tillgångar	101,5	88,0	89,1
Finansiella anläggningstillgångar	5 515,2	5 253,8	5 477,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 636,7</b>	<b>5 356,7</b>	<b>5 582,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	1 130,8	849,7	1 183,7
Kassa och bank	58,0	69,9	92,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 188,8</b>	<b>919,6</b>	<b>1 276,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 825,6</b>	<b>6 276,3</b>	<b>6 858,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	3 967,8	3 653,9	4 180,7
Obeskattade reserver	129,0	126,4	129,0
Avsättningar	69,1	136,4	132,3
Långfristiga skulder	1 655,4	1 293,7	1 221,3
Kortfristiga skulder	1 004,2	1 066,0	1 194,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 825,6</b>	<b>6 276,3</b>	<b>6 858,1</b>





INNOVATION  
BY EXPERIENCE

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

Genom att kombinera olika teknikområden och kompetenser skapar vi lönsamma, innovativa och hållbara lösningar för en bättre framtid.

Vår bas är i Europa men vår verksamhet och våra kunder finns i hela världen.

ÅF – Innovation by experience.

