

ÅF AB (publ) Bokslutskommuniké januari - december 2015

Fjärde kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 2 717 (2 376) MSEK
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 257 (205) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 9,5 (8,6) procent
- Rörelseresultat uppgick till 261 (229) MSEK
- Rörelsemarginalen var 9,6 (9,6) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 191 (171) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 2,46 (2,21) kronor

Januari-december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 9 851 (8 805) MSEK
- Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster uppgick till 832 (747) MSEK
- Rörelsemarginalen exkl jämförelsestörande poster var 8,4 (8,5) procent
- Rörelseresultat uppgick till 839 (756) MSEK
- Rörelsemarginalen var 8,5 (8,6) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 609 (553) MSEK
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 7,81 (7,16) kronor
- Styrelsen föreslår en utdelning för år 2015 på 3,75 (3,50) kronor

KOMMENTAR VD JONAS WISTRÖM

ÅFs rörelseresultat i det fjärde kvartalet blev det högsta någonsin. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 257 (205) MSEK, en ökning med 25 procent, och rörelsemarginalen till 9,5 (8,6) procent. Samtliga divisioner ökar rörelseresultaten och samtliga ökar eller bibehåller rörelsemarginalen på en god nivå. Det är även glädjande att tillväxten är fortsatt stark med en omsättningsökning på 14 procent, i kombination med goda kassaflöden.

Omorganisationen av divisionerna Industry och Technology har gett de synergier som identifierades och dessa har nu bidragit till det förbättrade resultatet.

Division Infrastructure fortsätter att leverera en hög tillväxt med bibehållen rörelsemarginal.

Division International, som har sitt säsongsmässigt starkaste resultat i det fjärde kvartalet, fortsätter att förbättra sitt resultat, trots en svag europeisk hemmamarknad inom energisektorn. Investeringar i kraftproduktion utgör en dominerande andel av divisionens affärsexponering.

Arbetet som gjorts i divisionen med såväl omstruktureringar som en ökning av andelen projekt utanför Europa har fallit väl ut.

Under kvartalet togs ett viktigt steg på den starka infrastrukturmarknaden i Sverige och Norge när den norska teknikkonsulten Reinertsen och ÅF beslutade att slå ihop sina infrastrukturverksamheter i Norge i ett samägt bolag från och med februari 2016. Samtidigt beslutades om ett förvärv av Reinertsens infrastrukturverksamhet i Sverige. Detta ger en god grund till en fortsatt tillväxt inom division Infrastructure.

De förvärv som genomförts under året har utvecklats väl. I och med förvärvet av LeanNova Engineering, som ursprungligen är en del av fd SAAB Automobiles utvecklingsavdelning, är ÅF den ledande och mest kompletta leverantören av utvecklingstjänster till fordonsindustrin i Norden. ÅF erbjuder helhetslösningar och har kompetens för allt från att bygga ihop system till att utveckla kompletta personbilar.

Med förvärvet av PRC Engineering, och dess specialister stärks erbjudandet inom läkemedelsbranschen. Samtidigt innebär förvärvet av

EQC att ÅF stärkte erbjudandet av infrastruktur-tjänster inom väg och järnväg.

Antalet förvärv totalt uppgick under året till 6 st och förvärven tillförde en omsättningsökning på ca 800 MSEK räknat på helårsbasis.

Den starka avslutningen på året innebar att det totala rörelseresultatet för 2015 ökade till 832 (747) MSEK, en ökning med 11 procent, exklusive jämförelsestörande poster, och att omsättningen ökade med 12 procent. Trots en del utmanande marknadsförändringar, framförallt inom energisektorn har ÅF fortsatt tillväxtstrategin med bibehållen lönsamhet och ett starkt kassaflöde.

Omsättningen uppgår nu till över en miljard euro, vilket innebär att ÅF har överträffat det mål för 2015 som sattes upp för fem år sedan. ÅFs mål för 2020 innebär att ÅF ska omsätta minst 2 miljarder euro och uppnå en rörelsemarginal på minst 10 procent över en konjunkturcykel.

Stockholm den 8 februari, 2016

Jonas Wiström
VD och koncernchef

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT 2015

Oktober-december

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 2 717 (2 376) MSEK. Tillväxten var 14,4 procent, varav 5,2 procentenheter var organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter, framförallt för CHF och NOK, uppgick tillväxten till 14,4 procent.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 261 (229) MSEK respektive 9,6 (9,6) procent. Under kvartalet gjordes en justering av bedömningen av storleken på framtida villkorade köpeskillningar som medförde en positiv resultateffekt på 4 MSEK. Motsvarande period föregående år innehöll jämförelsestörande poster uppgående till 23 MSEK. Justerat för dessa jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 257 (205) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 9,5 (8,6) procent.

Perioden innehöll en arbetsdag mer än samma period föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 77,7 (76,6) procent. Resultat efter finansiella poster uppgick till 250 (219) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 191 (171) MSEK.

Januari-december

Under perioden uppgick nettoomsättningen till 9 851 (8 805) MSEK. Exklusive avyttringar uppgick tillväxten till 12,6 procent, varav 4,8

procentenheter organisk. Justerat för valutaomräkningseffekter uppgick tillväxten till 11,2 procent.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen uppgick till 839 (756) MSEK respektive 8,5 (8,6) procent. Under året har omstruktureringskostnader uppgående till 53 MSEK bokförts. Av dessa har dock 10 MSEK inte klassificerats som jämförelsestörande, då merparten av dessa var relaterade till lednings- och chefsbyten, och bidrog således inte till de synergiefekter som har implementerats under hösten i samband med omorganisationen av division Technology och division Industry. Synergieffekterna uppgår till 40 MSEK på årsbasis och ger full effekt från och med 2016. Under året har även justeringar av bedömningar av storleken på framtida villkorade köpeskillningar gjorts som medfört en positiv resultateffekt på 50 MSEK.

Nettot av jämförelsestörande poster uppgår således till 7 MSEK. Motsvarande period föregående år innehöll jämförelsestörande poster uppgående till 9 MSEK. Justerat för dessa poster uppgick resultatet till 832 (747) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 8,4 (8,5) procent.

Året innehöll två arbetsdagar fler än föregående år. Debiteringsgraden uppgick till 76,9 (76,1) procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 799 (720) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 609 (553) MSEK.

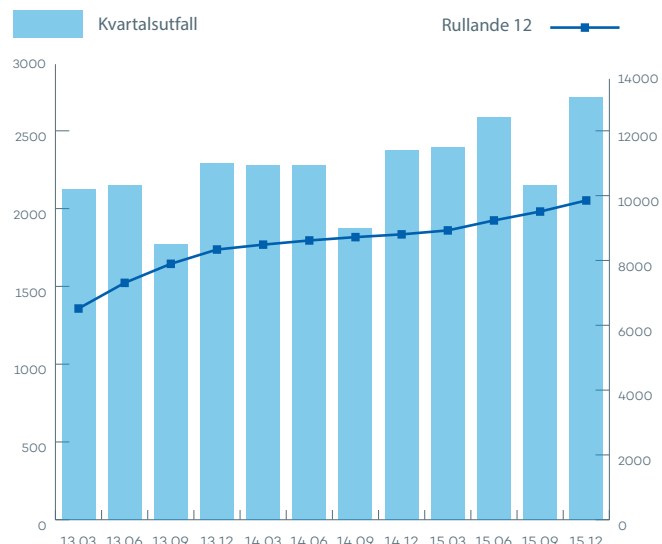
Omorganisation - proforma

Den omorganisation av koncernen som genomförts under tredje kvartalet, innebär en väsentlig förändring i divisionernas Technology och Industry resultat- och balansräkningar. Omorganisationen trädde i kraft den 1 juli. Samtliga historiska uppgifter avseende divisionerna är redovisade proforma.

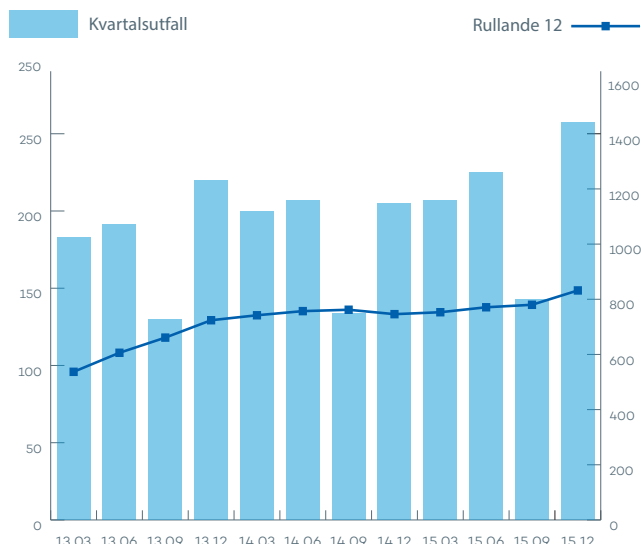
NYCKELTAL

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	2 717,4	2 375,6	9 850,6	8 805,0
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster, MSEK	256,9	205,1	832,0	746,8
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	9,5	8,6	8,4	8,5
Rörelseresultat, MSEK	260,6	228,6	839,0	756,3
Rörelsemarginal, %	9,6	9,6	8,5	8,6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	250,0	219,1	799,1	720,1
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,46	2,21	7,81	7,16
Nettolåneskuld, MSEK	-	-	1 485,6	869,8
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr	-	-	1,6	1,0
Nettoskuldsättningsgrad, %	-	-	35,1	22,0
Antal anställda	-	-	7 852	7 117
Debiteringsgrad, %	77,7	76,6	76,9	76,1

NETTOOMSÄTTNING MSEK



RÖRELSERESULTAT MSEK *)



*) exkl jämförelsestörande poster

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2015 och väsentliga händelser efter balansdagen.

ÅF har tecknat ytterligare ett avtal med Volvo Car Corporation. Ordern handlar främst om robotbaserad automation, som är ett av ÅFs starkaste kompetensområden inom bilindustrin. För ÅF innebär avtalet att utveckla och leverera ett antal högautomatiserade produktionslinjer för Volvo Car Corporation.

ÅF och Svenska kraftnät har tecknat ett nytt treårigt ramavtal med option på förlängning med 1 + 1 år, som omfattar tekniska konsulttjänster. Svenska kraftnät, som har en uttalad ambition att ha fördjupat samarbete med färre leverantörer, ska köpa tekniska konsulttjänster för cirka 500 miljoner kronor per år de närmsta åren.

ÅF förvärvade genom dotterbolaget ÅF Advansia i Norge, samtliga aktier i Erstad & Lekven Oslo. Samgåendet stärker ÅFs erbjudande inom projektledning och bygglösning i Osloområdet och sydöstra delarna av Norge. Tillträde sker 1 januari 2016.

ÅF och den norska teknikonsulten Reinertsen har beslutat att samla sina norska verksamheter inom infrastruktur, bygg- och installationer i ett samägt bolag från och med februari 2016. Den sammanslagna verksamheten utgör grunden till en satsning på den norska infrastrukturmarknaden. Verksamheterna kommer att ingå i det samägda bolaget, ÅF Reinertsen AS. ÅF kommer efter affären att äga 51 procent och Reinertsen 49 procent i bolaget. ÅF förvärvar dessutom Reinertsens

svenska infrastrukturverksamhet. Affären med Reinertsen kommer att innebära en ökning av omsättningen med ca 450 MSEK för ÅF, varav ca 300 MSEK i Norge och ca 150 MSEK i Sverige.

ÅF förvärvade Alteco AB med 30 anställda i Bollnäs, Stockholm och Mora. Alteco har sin huvudverksamhet inom transmission och distribution med Svenska kraftnät, Fortum/Ellevio och Vattenfall som största kunder. Bolaget konsolideras från 1 januari 2016.

Förvärv och avyttringar

Sedan årets början har sex verksamheter förvärvats och tillträtts, vilka på helårsbasis förväntas bidra med en omsättning om 800 MSEK. De förvärvade verksamheterna bidrog med 675 medarbetare.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 269 (323) MSEK för det fjärde kvartalet. Förändringen mot föregående år är främst hänförlig till rörelsekapitalbindning drivet av koncernens tillväxt. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar utbetalningar avseende bolagsförvärv och villkorade köpeskillningar uppgående till 51 (13) MSEK. Nettot av upptagna lån och amortering av lån uppgick till -117 (-293) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till 40 (9) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till 523 (601) MSEK. Bolagsförvärv och utbetalda villkorade köpeskillningar uppgick till 741 (158) MSEK. I finansieringsverksamheten uppgick utbetalad utdel-

ning till ÅFs aktieägare om 271 (252), återköp och försäljning av aktier till -86 (-47) och nettot av upptagna lån och amortering av lån till 729 (-66) MSEK. Det totala kassaflödet för helåret var 86 (-5) MSEK.

Koncernens likvida tillgångar uppgick vid periodens slut till 264 (178) MSEK. Koncernens nettolåneskuld uppgick till 1 486 (870) MSEK. Koncernen har outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 842 (742) MSEK.

Eget kapital per aktie var 54,46 (51,17) kronor. Soliditeten uppgick till 50,9 (54,1) procent. Det egna kapitalet uppgick per 31 december till 4 230 (3 955) MSEK.

Antal anställda

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 7 453 (6 887). Totalt antal anställda vid periodens slut var 7 852 (7 117), varav 6 455 (5 680) i Sverige och 1 397 (1 437) utanför Sverige.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för helåret uppgick till 574 (520) MSEK och avser främst koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto blev 599 (532) MSEK. Likvida medel uppgick till 92 (27) MSEK och bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar var 27 (54) MSEK.

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 bransch-kunskaper är de viktigaste fundamenten för långvariga kundrelationer.

Industrimarknaden varierar kraftigt mellan olika branscher men är sammantaget på en högre nivå jämfört med början av 2015. Fordons-, pappersmassa- och läkemedelsindustrin visar stor efterfrågan medan råvaru- och energisektorn är fortsatt svaga.

Tillväxten uppgick i det fjärde kvartalet till 14,9 procent, varav 2,3 procentenheter var organisk. Den organiska tillväxten i divisionen har varit en utmaning under året men ökar nu långsamt.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen ökade jämfört med föregående år och uppgick till 112,4 MSEK respektive 9,9 procent, vilket är en ökning med 24 MSEK (27 procent) respektive 1 procentenhet. Kostnadsreduktionsprogrammet som genomfördes under det tredje och fjärde kvartalet har bidragit till resultatförbättringen. Programmet ger full effekt från och med 2016 och väntas ge en årlig

besparing på ca 30 MSEK. Ytterligare en bidragande faktor till divisionens goda resultat är att den med dess storlek och flexibilitet har lyckats omfördela resurser från branscher med svag utveckling till branscher med högre efterfrågan.

Under kvartalet tecknades avtal om att förvärva Altec med 30 anställda i Sverige. Altec har sin huvudverksamhet inom transmission och distribution med Svenska kraftnät, Fortum/Ellevio och Vattenfall som största kunder.

Under fjärde kvartalet fick ÅF en order från Volvo Car Corporation inom robotbaserad automation, som är ett av ÅFs starkaste kompetensområden inom fordonsindustrin. Avtal tecknades även med China Euro Vehicle Technology (CEVT) och Svenska Retursystem. ÅF ska leverera arbetspaket inom tekniska beräkningar till CEVT och en ny processanläggning

till Svenska Retursystem i Västerås. ÅF fick även i uppdrag av Swedavia att leverera styr- och övervakningssystem för ny flygplatsbelysning på Bromma Stockholm Airport. Uppdraget är helhetsåtaganden och trenden att kunderna väljer färre och större leverantörer fortsätter, vilket gynnar division Industry.

Under det fjärde kvartalet erhöles en betydande order från en kinesisk biltillverkare där ÅF fått ansvar för utvecklingen av chassit.

NYCKELTAL - DIVISION INDUSTRY

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	1 134,8	987,5	4 247,5	3 805,1
Rörelseresultat, MSEK	112,4	88,2	379,9	346,3
Rörelsemarginal, %	9,9	8,9	8,9	9,1
Genomsnittligt antal årsanställda	3 343	2 944	3 278	2 915

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015.

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 målpuppfyllelse ökar marknadspotentialen kontinuerligt.

De offentliga investeringarna inom infrastruktur ligger kvar på höga nivåer i Sverige och Norge. Starka drivkrafter för divisionens affärer är betydande investeringar i ny och befintlig infrastruktur, uppgradering av sjukhus samt hållbara investeringar vad gäller drift av fastigheter. Divisionens industriella och nytänkande lösningar för samhällsbyggnadssektorn samt väl fungerande ledningssystem för tid och kostnader i projekt fortsätter vinna stor uppskattning och förtroende bland kunderna.

Det fjärde kvartalet präglades av en fortsatt stark tillväxt tillsammans med en god lönsamhet. Tillväxten uppgick till 22,4 procent, varav 10,7 procentenheter utgjordes av organisk tillväxt. Tillväxten justerad för valutaomräkningseffekter uppgick till 24,3 procent.

Rörelseresultatet ökade med 22 procent till 99,3 (81,6) MSEK. Divisionens förmåga att driva såväl mindre projekt som stora och komplexa projekt är en av framgångsfaktorerna.

Divisionens orderportfölj av stora infrastrukturprojekt, värderad till mer än 1 000 MSEK, utgör en stabil bas för verksamheten. Bland

projekten märks Västlänken och Ostlänken samt Gardermoen flygplats. Orderportföljen för pågående sjukhusprojekt är växande och uppgår till drygt 350 MSEK. Här märks om-, till- och nybyggnader i upprustningen av Vrinnevi Sjukhus, i Norrköping och Malmö sjukhus, samt Helse Sør-Østs nya sjukhus i Østfold, Norge.

Divisionens projekt fortsätter att röna framgångar. I det fjärde kvartalet korades ÅF som vinnare på Bentley Systems "Innovation in Megaprojects" i god internationell konkurrens för BIM-modelleringen av Förbifart Stockholm för Trafikverket. Därutöver korades ÅFs Lightingverksamhet till vinnare av Norska Ljuspriset för designen av ljuslösningen för Østbanehallen i Oslo.

Division Infrastructure fortsätter att växa och attraherar framtidens samhällsbyggare. Under 2015 rekryterades närmare 460 nya medarbetare till divisionen, främst inom teknikområdena väg och järnväg.

I kvartalet blev det klart att ÅF och den norska teknikkonsulten Reinertsen samlar sina norska verksamheter inom infrastruktur, bygg

och installationer i ett samägt bolag, ÅF Reinertsen AS, med start 1 februari 2016. Den sammanslagna verksamheten utgör grunden till en fortsatt tillväxt på den norska infrastrukturmarknaden. Som en del av överenskommelsen med Reinertsen förvärvas också Reinertsens svenska verksamhet inom infrastruktur, bygg och installationer. Verksamheten, som omfattar 185 medarbetare i Göteborg, Stockholm, Malmö och Luleå, integreras i sin helhet med den svenska delen inom division Infrastructure. Affären med Reinertsen innebär en ökning av omsättningen med ca 450 MSEK för koncernen, varav ca 300 MSEK i Norge och 150 MSEK i Sverige.

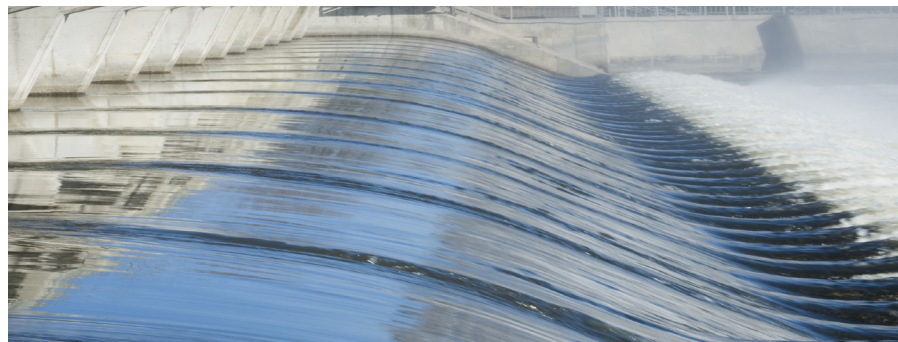
Under det fjärde kvartalet förvärvades också Erstad & Lekven Oslo med 40 anställda, verkssamma inom bygglidning. Tillträde sker 1 januari 2016.

Integrationerna av de förvärvade bolagen EQC Group, Österjörn, Markitekten och LEB Consult löper väl enligt plan och bolagen har snabbt kommit in och bidrar till verksamheten.

NYCKELTAL - DIVISION INFRASTRUCTURE

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	930,5	760,3	3 146,8	2 730,0
Rörelseresultat, MSEK	99,3	81,6	346,8	296,6
Rörelsemarginal, %	10,7	10,7	11,0	10,9
Genomsnittligt antal årsanställda	2 446	2 026	2 254	1 930

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 Baltikum samt Tjeckien men driver projekt i ett 70-tal länder världen över. Ställningen är stark inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft.

Energimarknaden i Asien och Mellanöstern är fortsatt starkare än i Europa, både för nya kraftverk och ut- och ombyggnader i existerande kraftverk. I Europa, med dess låga elpriser, kvarstår en låg investeringsvilja inom kraftproduktion, men efterfrågan finns för ombyggnader och uppgraderingar. Den latinamerikanska marknaden är också fortsatt svag. Globalt ökar efterfrågan på energieffektiviseringsstudier och på effektiva distributionslösningar, mycket drivet av ökat fokus på miljöfrågor.

Omsättningen minskade med 1 procent. Justerat för valutaomräkningseffekter minskade omsättningen med 5,5 procent.

Trots en minskning av omsättningen och en svag europeisk hemmamarknad har divisionen förbättrat rörelseresultatet och rörelse-

marginalen, framförallt tack vare genomförda omstruktureringsåtgärder och en fortsatt ökad andel projekt utanför Europa. Rörelsemarginalen uppgick till 10,1 (7,6) procent.

Inom vattenkraftsektorn ser ÅF goda möjligheter att expandera. Som en följd av det arbetet slås division Industrys och division Internationals vattenkraftverksamheter ihop för att samla koncernens expertis inom en bransch över divisions- och landsgränserna. Sammanslagningen trädde i kraft vid årsskiftet och verksamheten placeras i division International. För övriga delar inom elgenerering, såsom kärnkraft och termisk kraft, kvarstår uppdelningen med att division Industry ansvarar för den skandinaviska marknaden och division International för resten av världen.

Flera intressanta order tecknades i kvartalet,

bland dessa kan nämnas en större order inom geografiska informationssystemet (GIS) för en ledande turkisk eldistributör. I Uganda kommer ÅF att ansvara för projektledningen av ett nytt vattenkraftverk. Vattenkraftverket som blir störst i landet, kommer att förbättra tillförseln av el till innevånarna i Uganda. Projektet kommer att pågå i tre år.

NYCKELTAL - DIVISION INTERNATIONAL

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	278,6	281,4	1 078,1	1 038,1
Rörelseresultat, MSEK	28,2	21,3	73,1	54,2
Rörelsemarginal, %	10,1	7,6	6,8	5,2
Genomsnittligt antal årsanställda	814	786	820	964

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.

Tjänster inom digitaliseringen av den svenska industrin ger fortsatt nya affärsmöjligheter för ÅFs kunder. Marknaden för avancerad produktutveckling och digitala lösningar var fortsatt god i de flesta geografier under det fjärde kvartalet.

Tillväxten, som i sin helhet var organisk, uppgick till 8,1 procent för tremånadersperioden. Rörelsemarginalen fortsatte att förbättras och var 9,2 (8,1) procent. Den viktigaste faktorn bakom det förbättrade resultatet var en ökad debiteringsgrad tillsammans med det besparingsprogram som genomfördes i det tredje kvartalet. Programmet väntas ge full effekt från och med 2016 med en årsbesparing på cirka 10 MSEK.

Försvars-, fordons- samt bank- och finanssektorn stod för den starkaste efterfrågan, medan telekomsektorn var mer avvaktande i det fjärde kvartalet. Behovet av kvalificerad appli-

kations- och systemutveckling samt integration är generellt sett god inom divisionens fokusområden, särskilt pådrivet av digitaliseringsens betydande potential för kundernas affärer. Technology vinner kundernas förtroende genom både betydande teknisk bredd och volym, men också genom en väl inarbetad förmåga att kunna komponera så kallade multifunktionella konsultteam, vilket efterfrågas mer och mer.

Inom fordonsindustrin fortsätter Technology att positionera sig genom både bredd och spets och vann flera nya viktiga affärer både i Sverige och internationellt. Efterfrågan avseende uppdrag och åtaganden från Försvarets Materielverk inom ramen för det i tredje kvartalet vunna ramavtalet Garnisonsanläggningar ökar samtidigt i god takt. ÅFs uppdrag att tillsammans med FMV planera, förbereda och skapa förutsättningar för att bättre kunna genomföra internationella insatser fortgår

samtidigt. Technology tecknade även ett flertal nya ramavtal i fjärde kvartalet, bland annat med MTG.

En strategiskt viktig inbrytning i bank- och finanssektorn gjordes under det andra halvåret 2015 genom avtal med Ikano Bank AB (publ) som innebär att ÅF agerar samlad konsultleverantör till banken under den kommande fyraårsperioden. Arbetet fortlöpte med framgång i kvartal fyra.

NYCKELTAL - DIVISION TECHNOLOGY

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning, MSEK	446,7	413,2	1 600,6	1 462,3
Rörelseresultat, MSEK	41,0	33,6	124,6	112,6
Rörelsemarginal, %	9,2	8,1	7,8	7,7
Genomsnittligt antal årsanställda	981	1 008	983	977

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015.

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 2014. 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 2014 (not 1). Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2015 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.

Aktien

Aktiekursen för ÅF var 143,75 (126,00) kronor vid rapportperiodens utgång, vilket ger en uppgång med 14,1 (12,0) procent sedan årsskiftet. OMXSPI-index steg samtidigt med 6,6 (11,9) procent.

Antal A-aktier	3 217 752
Antal B-aktier	74 847 541
Totalt antal aktier	78 065 293
varav B-aktier i eget förvar	476 971
Antal röster	107 025 061

Under 2015 har 203 297 egna aktier använts för matchning av 2011 och 2012 års aktiesparprogram. Konvertering till aktier enligt personalkonvertibelprogrammet 2012 har ägt rum under perioden vilket har ökat antalet B-aktier med 828 192. Återköp för konvertibelprogrammet 2015 har genomförts vilket har ökat antal B-aktier i eget förvar med 695 043. Slutligen har indrag av aktier genomförts under fjärde kvartalet vilket minskat antal B-aktier med 967 869.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2015 på 3,75 (3,50) kronor.

Stockholm den 8 februari 2016
ÅF AB (publ)

Jonas Wiström
VD och koncernchef

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

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 8 februari kl 13.00

Alla framtåtriktade 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.

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

Kalender 2016

27 april, Delårsrapport jan-mars
27 april kl 15.00 Årsstämma
13 juli, Delårsrapport jan-jun
21 oktober, Delårsrapport jan-sep

Årsredovisning 2015

Tillgänglig
på koncernens webb vecka 14

Årsstämma 2015

Årsstämma hålls den 27 april kl 15.00 på
ÅF AB, Frösundaleden 2, Solna.

Resultaträkning för koncernen

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning	2 717,4	2 375,6	9 850,6	8 805,0
Personalkostnader	-1 469,2	-1 300,0	-5 467,3	-4 831,4
Inköp av tjänster och material	-751,0	-662,8	-2 672,1	-2 392,8
Övriga kostnader	-215,6	-189,5	-827,9	-765,8
Övriga intäkter	4,6	29,8	54,7	32,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-25,6	-24,6	-99,1	-91,1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0,0	0,2	0,0	0,2
Rörelseresultat	260,6	228,6	839,0	756,3
Finansiella poster	-10,6	-9,5	-39,9	-36,1
Resultat efter finansiella poster	250,0	219,1	799,1	720,1
Skatt	-58,6	-48,0	-189,8	-166,7
Periodens resultat	191,4	171,1	609,3	553,5
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	191,1	171,0	605,2	553,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	0,1	4,1	0,3
Periodens resultat	191,4	171,1	609,3	553,5
Rörelsemarginal, %	9,6	9,6	8,5	8,6
Debiteringsgrad, %	77,7	76,6	76,9	76,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,46	2,21	7,81	7,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,40	2,17	7,63	7,03
Antal utestående aktier	77 588 322	77 251 876	77 588 322	77 251 876
Antal utestående aktier i genomsnitt före utspädning	77 586 415	77 212 800	77 502 515	77 243 656
Antal utestående aktier i genomsnitt efter utspädning	80 117 453	79 472 539	79 931 532	79 601 925

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Periodens resultat	191,4	171,1	609,3	553,5
Poster som kommer att omföras till periodens resultat				
Förändring av omräkningsreserv	-42,8	-4,8	-38,5	90,3
Förändring av säkringsreserv	3,6	1,6	-2,7	-0,9
Skatt	-0,8	-1,8	0,4	0,2
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Pensioner	-23,8	-68,1	-22,1	-68,4
Skatt	4,7	13,7	4,4	13,7
Övrigt totalresultat	-58,9	-59,4	-58,5	34,9
Totalresultat för perioden	132,4	111,7	550,9	588,4
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	132,0	111,6	546,6	588,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,1	4,3	0,4
Totalt	132,4	111,7	550,9	588,4

Balansräkning för koncernen

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	4 817,7	4 276,4
Materiella tillgångar	384,8	346,4
Övriga anläggningstillgångar	21,4	14,7
Summa anläggningstillgångar	5 223,8	4 637,5
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	2 828,2	2 487,6
Likvida medel	264,3	178,4
Summa omsättningstillgångar	3 092,5	2 666,0
Summa tillgångar	8 316,3	7 303,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 225,5	3 952,7
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4,1	1,8
Summa eget kapital	4 229,7	3 954,5
Långfristiga skulder		
Avsättningar	252,4	228,9
Långfristiga skulder	1 275,0	792,0
Summa långfristiga skulder	1 527,4	1 020,9
Kortfristiga skulder		
Avsättningar	29,1	11,8
Kortfristiga skulder	2 530,3	2 316,3
Summa kortfristiga skulder	2 559,3	2 328,1
Summa eget kapital och skulder	8 316,3	7 303,5

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är väsentligen de samma som vid årsbokslutet 2014.

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Eget kapital vid periodens ingång	3 954,5	3 674,2
Totalresultat för perioden	550,9	588,4
Lämnad utdelning	-273,2	-254,0
Konvertering av konvertibellån till aktier	65,0	-
Värde av konverteringsrätt	7,6	-
Återköp/försäljning av egna aktier	-86,0	-47,5
Successivt förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-7,5
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-8,0
Aktiesparprogram	10,9	8,9
Eget kapital vid periodens slut	4 229,7	3 954,5
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4 225,5	3 952,7
Innehav utan bestämmande inflytande	4,1	1,8
Totalt	4 229,7	3 954,5

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Resultat efter finansiella poster	250,0	219,1	799,1	720,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,1	-3,8	87,7	82,2
Betald inkomstskatt	-34,9	-44,3	-231,0	-190,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	217,2	171,0	655,8	612,2
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	51,9	151,8	-133,0	-11,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	269,1	322,8	522,8	600,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-71,8	-23,1	-807,0	-238,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-157,5	-290,6	370,2	-367,3
Periodens kassaflöde	39,8	9,2	86,0	-4,6
Likvida medel vid periodens början	223,2	177,8	178,4	187,7
Kursdifferens i likvida medel	1,4	-8,5	-0,1	-4,8
Likvida medel vid periodens slut	264,3	178,4	264,3	178,4

Nyckeltal för koncernen

	helår 2015	helår 2014
Avkastning på eget kapital, %	14,8	14,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,8	15,2
Soliditet, %	50,9	54,1
Eget kapital per aktie, SEK	54,46	51,17
Räntebärande skulder, MSEK	1 749,9	1 048,2
Genomsnittligt antal årsanställda	7 453	6 887

Kvartalsuppgifter per division

NETTOOMSÄTTNING, MSEK	2014					2015				
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	helår
Industry	1 013,6	1 011,0	792,9	987,5	3 805,1	1 023,7	1 168,5	920,5	1 134,8	4 247,5
Infrastructure	689,9	699,2	580,6	760,3	2 730,0	749,7	805,6	661,2	930,5	3 146,8
International	249,1	263,2	244,4	281,4	1 038,1	258,6	274,6	266,3	278,6	1 078,1
Technology	374,1	372,1	302,9	413,2	1 462,3	414,7	405,3	334,0	446,7	1 600,6
Koncerngemensamt/elim	-51,1	-64,9	-47,8	-66,8	-230,6	-49,4	-65,1	-34,7	-73,2	-222,4
Summa	2 275,7	2 280,7	1 873,0	2 375,6	8 805,0	2 397,3	2 588,8	2 147,2	2 717,4	9 850,6

RÖRELSERESULTAT, MSEK	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	97,3	97,4	63,4	88,2	346,3	83,2	116,8	67,7	112,4	379,9
Infrastructure	81,8	86,9	46,3	81,6	296,6	95,9	95,0	56,7	99,3	346,8
International	10,0	8,6	14,3	21,3	54,2	11,9	16,5	16,5	28,2	73,1
Technology	32,4	29,7	16,9	33,6	112,6	36,2	27,8	19,6	41,0	124,6
Koncerngemensamt/elim	-21,2	-15,3	-20,9	3,9	-53,5	-20,5	3,7	-48,4	-20,3	-85,4
Summa	200,3	207,2	120,1	228,6	756,3	206,7	259,7	112,0	260,6	839,0

RÖRELSEMARGINAL, %	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	9,6	9,6	8,0	8,9	9,1	8,1	10,0	7,3	9,9	8,9
Infrastructure	11,9	12,4	8,0	10,7	10,9	12,8	11,8	8,6	10,7	11,0
International	4,0	3,3	5,9	7,6	5,2	4,6	6,0	6,2	10,1	6,8
Technology	8,7	8,0	5,6	8,1	7,7	8,7	6,9	5,9	9,2	7,8
Summa	8,8	9,1	6,4	9,6	8,6	8,6	10,0	5,2	9,6	8,5

GENOMSNIITTLIGT ANTAL ÅRSANSTÄLLDA	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Industry	2 927	2 928	2 866	2 944	2 915	3 134	3 342	3 292	3 343	3 278
Infrastructure	1 892	1 902	1 903	2 026	1 930	2 062	2 185	2 318	2 446	2 254
International	1 140	1 162	798	786	964	816	838	814	814	820
Technology	965	968	968	1 008	977	992	993	969	981	983
ÅF AB	101	101	98	98	100	113	120	115	121	117
Summa	7 023	7 062	6 641	6 844	6 887	7 116	7 478	7 508	7 705	7 453

ANTAL ARBETSDAGAR	2014					2015				
	kv1	kv2	kv3	kv4	helår	kv1	kv2	kv3	kv4	helår
Endast Sverige	62	59	66	61	248	62	60	66	62	250
Inklusive utlandet	62	59	66	61	248	62	60	66	62	250

Ovanstående historiska siffror är justerade i enlighet med de organisationsförändringar som genomfördes per 1 juli 2015 mellan division Industry och division Technology.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

MSEK	helår 2015
Immateriella anläggningstillgångar	2,5
Materiella anläggningstillgångar	18,5
Kundfordringar och övriga fordringar	201,5
Likvida medel	38,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-204,5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	56,1
Goodwill	594,0
Verkligt värde justering immateriella tillgångar	26,7
Verkligt värde justering långfristiga avsättningar	0,5
Köpeskilling inklusive beräknad villkorad köpeskilling	677,3
Transaktionskostnad	6,4
Avgår:	
Kassa (förvärvad)	-38,0
Beräknad villkorad köpeskilling	-37,1
Netto kassautflöde	608,5

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 LN Management AB, PRC Group AB, EQC Group AB, L.E.B. Consult AB, samt ett antal mindre rörelseförvärv i Sverige.

Utöver dessa har Erstad&Lekven Oslo AS och Alteco AB förvärvats. Bolagen konsolideras från 1 januari 2016. ÅF har även träffat avtal om samgående med Reinertsen AS i Norge samt förvärv av Reinertsens infrastrukturverksamhet i Sverige per 1 februari 2016. Förvärvsanalyser har ännu inte upprättats för dessa förvärv som tillträdde 2016.

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	2015
Ingående balans 1 januari 2015	342
Årets förvärv	37
Betalningar	-132
Värdeförändringar redovisat mot goodwill	-2
Värdeförändringar redovisade i övriga rörelseintäkter	-50
Diskontering	2
Valutakursdifferenser	-9
Utgående balans	188

Av Danir AB år 2015 framställt krav på ytterligare tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Epsilon Holding AB år 2012 bedöms vara ogrundat. Det har därför inte föranlett någon förändring av ovan redovisad villkorad köpeskilling.

Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2014. Verkliga värden överensstämmer i allt väsentligt med bokförda värden.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	okt-dec 2015	okt-dec 2014	helår 2015	helår 2014
Nettoomsättning	107,4	93,3	389,8	352,1
Övriga rörelseintäkter	51,9	43,0	184,0	168,0
Rörelsens intäkter	159,3	136,3	573,8	520,1
Personalkostnader	-36,0	-31,6	-125,7	-114,5
Övriga kostnader	-126,7	-105,5	-454,8	-421,0
Avskrivningar	-6,7	-6,0	-25,6	-22,0
Rörelseresultat	-10,1	-6,7	-32,4	-37,3
Finansiella poster	501,3	418,7	631,4	568,9
Resultat efter finansiella poster	491,3	412,0	599,1	531,6
Bokslutsdispositioner	55,1	63,2	55,1	63,2
Resultat före skatt	546,4	475,2	654,2	594,8
Skatt	-8,1	-10,9	0,0	-0,3
Periodens resultat	538,3	464,3	654,3	594,6
Övrigt totalresultat	2,4	0,3	-3,0	0,3
Totalresultat för perioden	540,8	464,6	651,2	594,9

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	15,7	15,8
Materiella tillgångar	89,1	86,9
Finansiella anläggningstillgångar	5 477,3	4 978,1
Summa anläggningstillgångar	5 582,0	5 080,9
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	1 183,7	954,8
Kassa och bank	92,4	26,9
Summa omsättningstillgångar	1 276,1	981,7
Summa tillgångar	6 858,1	6 062,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	258,1	195,5
Reservfond	46,9	46,9
Fritt eget kapital	3 221,4	2 965,7
Årets resultat	654,3	594,6
Summa eget kapital	4 180,7	3 802,8
Obeskattade reserver	129,0	126,4
Avsättningar	132,3	279,1
Långfristiga skulder	1 221,3	574,1
Kortfristiga skulder	1 194,9	1 280,2
Summa eget kapital och skulder	6 858,1	6 062,5