



# Inbjudan till teckning av aktier i ÅF Pöyry AB



**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 12 april 2019, eller
- Senast den 10 april 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "*Viktig information*".

## VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "Vissa definitioner" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

ÅF Pöyry har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av ÅF Pöyry och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av ÅF Pöyry och ÅF Pöyry ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i ÅF Pöyrys verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som ÅF Pöyry och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. ÅF Pöyry förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som ÅF Pöyry eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av ÅF Pöyry ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) är *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act, och (ii) har undertecknat och skickat ett s.k. *investor letter* till ÅF Pöyry.

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av nyemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar ÅF Pöyrys aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att ÅF Pöyrys framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. ÅF Pöyry lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

# Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	12
Inbjudan till teckning av aktier i ÅF Pöyry AB	26
Bakgrund och motiv	27
Villkor och anvisningar	28
Så här gör du	33
Marknadsöversikt	34
Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöyry	42
Utvald historisk finansiell information	55
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	66
Kapitalstruktur och annan finansiell information	71
Proformaredovisning	77
Styrelse, koncernledning och revisor	83
Aktiekapital och ägarförhållanden	88
Bolagsordning	92
Legala frågor och kompletterande information	94
Vissa skattefrågor i Sverige	98
Adresser	100

## Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

**"ÅF Pöyry"** eller **"Bolaget"** avser, beroende på sammanhanget, ÅF Pöyry AB (publ) (organisationsnummer 556120-6474) eller den koncern vari ÅF Pöyry AB (publ) är moderbolag.

**"ÅF"** avser, beroende på sammanhanget, ÅF Pöyry AB (publ) eller den koncern vari ÅF Pöyry AB (publ) var moderbolag före förvärvet av Pöyry PLC och bytet av företagsnamn från ÅF AB till ÅF Pöyry AB.

**"Pöyry"** avser, beroende på sammanhanget, Pöyry PLC (finskt företags- och organisationsnummer 1009321-2) eller den koncern vari Pöyry PLC var moderbolag innan Pöyry förvärvades av ÅF och blev en integrerad del av Koncernen.

**"Koncernen"** avser ÅF Pöyry AB (publ) och dess dotterbolag.

**"SEB"** avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

**"Handelsbanken"** avser Handelsbanken Capital Markets, ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ).

**"Euroclear Sweden"** avser Euroclear Sweden AB.

**"Nasdaq Stockholm"** avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

**"CHF"**, **"DKK"**, **"EUR"**, **"NOK"**, **"SEK"** och **"USD"** avser schweiziska franc, danska kronor, euro, norska kronor, svenska kronor respektive amerikanska dollar. **M** avser miljoner och **T** avser tusen.

## Nyemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Varje befintlig A-aktie i ÅF Pöyry berättigar till en (1) teckningsrätt av serie A och varje befintlig B-aktie berättigar till en (1) teckningsrätt av serie B. Tre (3) teckningsrätter av serie A respektive B ger rätt till teckning av en (1) ny aktie av respektive aktieslag (primär företrädesrätt). I den utsträckning nya aktier inte tecknas med primär företrädesrätt ska dessa erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt) och därefter andra investerare som anmält sig för teckning.

### Teckningskurs

99 SEK per aktie

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

27 mars 2019

### Teckningstid

29 mars–12 april 2019

### Handel med teckningsrätter av serie B

29 mars–10 april 2019

### Handel med BTA av serie B

29 mars–17 april 2019

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske till Handelsbanken senast den 12 april 2019 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från ÅF Pöyrys hemsida [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com), på något av Handelsbankens kontor i Sverige eller på Handelsbankens hemsida [www.handelsbanken.se/](http://www.handelsbanken.se/) investeringserbjudande. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn:	AF B
ISIN-kod B-aktie:	SE0005999836
ISIN-kod teckningsrätt serie B:	SE0012455269
ISIN-kod BTA serie B:	SE0012455277
LEI-kod:	549300Q87LKPPD4X9R30

### Finansiell information m.m.

Årsstämma 2019	15 maj 2019
Delårsrapport januari–mars 2019	15 maj 2019
Delårsrapport januari–juni 2019	12 juli 2019
Delårsrapport januari–september 2019	30 oktober 2019

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	<b>Introduktion och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kârânde i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>A.2</b>	<b>Samtycke till användning av prospektet</b>	<p>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</p>

## Avsnitt B – Emittent

<b>B.1</b>	<b>Firma och handelsbeteckning</b>	<p>Bolagets företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är ÅF Pöyry AB.</p>
<b>B.2</b>	<b>Säte och bolagsform</b>	<p>Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<b>B.3</b>	<b>Huvudsaklig verksamhet</b>	<p>ÅF Pöyry är ett ingenjör-, design- och konsultföretag som bedriver verksamhet inom energi, industri och infrastruktur. Bolaget skapar hållbara lösningar för kommande generationer genom att förena människor och teknik. ÅF Pöyry bedriver verksamhet i 50 länder och dess kärnmarknader är Sverige, Norge, Danmark, Finland, Schweiz och Tjeckien. Under 2018 uppgick ÅFs nettoomsättning till 13 975 MSEK och Bolaget hade per den 31 december 2018 totalt 10 928 anställda.</p> <p>Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019, varefter verksamheten bedrivs under namnet ÅF Pöyry. ÅF Pöyry omsatte 19 918 MSEK proforma 2018. Den nordiska marknaden svarade 2018 för 91 procent av ÅFs nettoomsättning och 38 procent av Pöyrys nettoomsättning. ÅF och Pöyry hade under 2018 tillsammans i genomsnitt 14 737 årsanställda.</p> <p>Före förvärvet av Pöyry bedrevs ÅFs verksamhet genom fyra divisioner; Industry, Infrastructure, Digital Solutions och Energy. Sedan den 22 februari 2019 är ÅF Pöyrys verksamhet uppdelad i fem divisioner: Infrastructure, Energy, Process Industries, Industrial and Digital Solutions samt Management Consulting. Divisionerna erbjuder ingenjör-, design- och konsulttjänster samt projekt och konceptleveranser, inom huvudsakligen tre sektorer: energi, industri och infrastruktur.</p>

**B.4a** *Trender*

Omställningen för att minska klimatpåverkan samt de globala trenderna inom urbanisering och digitalisering fortsätter att driva efterfrågan på hållbara lösningar inom samtliga delar av ÅF Pöyrys verksamhet.

Den generella marknadsutvecklingen och efterfrågan var under det första kvartalet 2019 fortsatt god och i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal. Inom industrisektorn är efterfrågan på digitalisering, elektrifiering och automation fortsatt god. Behovet av investeringar i infrastruktur i Norden och Schweiz, vilka är ÅF Pöyrys viktigaste marknader, fortsätter att driva efterfrågan inom både kommersiella och offentliga fastigheter samt väg och järnväg, men även i nischade områden såsom arkitektur och design. Energimarknaden är under förändring och Bolaget ser en stabil efterfrågan på dess tjänster i Norden. Även den globala energimarknaden visar en stabil efterfrågan. ÅF Pöyrys internationella energiaffär påverkades dock av den omställning som genomförs inom division Energy.

Pöyrys nettoomsättning för det första kvartalet 2019 förväntas vara högre än för motsvarande period 2018. Pöyrys rörelseresultat (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16), exklusive förvärvskostnader och andra jämförelsestörande poster, för det första kvartalet 2019 förväntas vara väsentligt högre än för motsvarande period 2018.

**B.5** *Koncern*

ÅF Pöyry är moderbolag i Koncernen som består av cirka 160 dotterbolag i cirka 60 länder.

**B.6** *Större aktieägare m.m.*

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller röster. Nedan visas ÅF Pöyrys aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 15 mars 2019.

Ägare/förvaltare/depåbank	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
ÅForsk	3 205 752	5 919 628	9 125 380	10,8	33,6
Handelsbanken Fonder	–	7 123 997	7 123 997	8,5	6,3
SEB Investment Management	–	6 023 423	6 023 423	7,2	5,3
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	–	5 710 217	5 710 217	6,8	5,1
Swedbank Robur fonder	–	4 444 130	4 444 130	5,3	3,9
Övriga aktieägare	12 000	51 717 240	5 729 240	61,5	45,8
<b>Totalt</b>	<b>3 217 752</b>	<b>80 938 635</b>	<b>84 156 387</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden

Stiftelsen ÅForsk ("**ÅForsk**") kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. ÅForsk kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget. ÅForsk kan på så sätt utöva kontroll över ÅF Pöyry. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

**B.7** *Utvald historisk finansiell information*

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt International Financial Reporting Standards ("**IFRS**")) är hämtade från ÅF Pöyrys årsredovisningar för räkenskapsåren 2016–2018, som har upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor.

Sammanfattningen innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. ÅF Pöyrys uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning.

ÅF Pöyrys nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, ÅF Pöyrys finansiella information som har upprättats enligt IFRS.

**B.7** Utvald historisk  
finansiell  
information  
(forts)

**RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

MSEK	2018	2017	2016
Nettoomsättning	13 975	12 658	11 070
Inköp av tjänster och material	-3 547	-3 192	-2 944
Övriga externa kostnader	-1 074	-1 066	-917
Personalkostnader	-7 996	-7 269	-6 139
Övriga rörelseintäkter	-	4	10
Övriga rörelsekostnader	-	-3	-1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>1 358</b>	<b>1 132</b>	<b>-</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-115	-105	-115 <sup>2)</sup>
<b>EBITA</b>	<b>1 243</b>	<b>1 027</b>	<b>-</b>
Förvävsrelaterade poster	-40	6	-
Rörelseresultat (EBIT)	1 203	1 033	965
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	26	16	16
Finansiella kostnader	-125	-92	-58
<b>Finansiella poster</b>	<b>-99</b>	<b>-76</b>	<b>-42</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
	<b>1 103</b>	<b>957</b>	<b>923</b>
Skatt	-253	-215	-212
<b>Årets resultat</b>	<b>850</b>	<b>742</b>	<b>711</b>

1) Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

2) Räkenskapsåret 2016 bestod posten "Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar" av "Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar" (-48 MSEK) och "Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar" (-67 MSEK).

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

MSEK	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 432</b>	<b>7 070</b>	<b>6 462</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 776</b>	<b>4 308</b>	<b>3 945</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 208</b>	<b>11 378</b>	<b>10 407</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 449</b>	<b>4 972</b>	<b>4 677</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	16	17	19
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 465</b>	<b>4 989</b>	<b>4 697</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 718</b>	<b>2 323</b>	<b>2 880</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 026</b>	<b>4 067</b>	<b>2 830</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>7 744</b>	<b>6 390</b>	<b>5 710</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 208</b>	<b>11 378</b>	<b>10 407</b>

**KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

MSEK	2018	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>874</b>	<b>624</b>	<b>622</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 153</b>	<b>-525</b>	<b>-963</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>306</b>	<b>-209</b>	<b>411</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>26</b>	<b>-109</b>	<b>70</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>239</b>	<b>223</b>	<b>329</b>



**B.7** Utvald historisk  
finansiell  
information  
(forts)

**UTVALDA NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE**

	2018	2017	2016
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	16,1	15,4	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	14,4	13,6	14,7
Debiteringsgrad, % <sup>2)</sup>	77,2	77,6	77,6
EBITA, MSEK <sup>1)</sup>	1 243	1 027	- <sup>4)</sup>
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK <sup>1)</sup>	1 268	1 117	- <sup>4)</sup>
EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	8,9	8,1	- <sup>4)</sup>
EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster, % <sup>1)</sup>	9,1	8,8	- <sup>4)</sup>
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	1 358	1 132	1 074
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK <sup>1), 3)</sup>	70,42	64,30	60,19
Nettolåneskuld, MSEK <sup>1)</sup>	3 455	2 631	2 298
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr <sup>1)</sup>	2,5	2,3	2,1
Nettoskulsättningsgrad, % <sup>1)</sup>	63,2	52,7	48,9
Räntebärande skulder, MSEK <sup>1)</sup>	3 694	2 854	2 627
Rörelseresultat (EBIT) MSEK <sup>1)</sup>	1 203	1 033	965
Soliditet, % <sup>1)</sup>	41,4	43,8	45,1
Total tillväxt, % <sup>1)</sup>	10,4	14,3	12,4
Förvärvad tillväxt, % <sup>1)</sup>	4,1	11,0	9,5
Organisk tillväxt, % <sup>1)</sup>	6,3	3,3	2,9
varav valutaeffekter, %	-1,1	0,4	-0,2
varav kalendereffekter (skillnad i antal arbetsdagar), %	-0,4	-0,3	-
Justerad/underliggande organisk tillväxt, % <sup>1)</sup>	5,6	3,5	- <sup>4)</sup>

1) Alternativt nyckeltal, ej reviderat.

2) Icke-finansiellt mått.

3) Genomsnittligt antal aktier före utspädning: 2018: 77 396 321, 2017: 77 700 879, 2016: 77 937 176.

4) Rapporteras ej 2016.

**DEFINITIONER**

Nyckeltal	Definition och förklaring
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två) inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nyckeltalet visar hur mycket vinst Bolaget genererar i förhållande till det egna kapitalet (aktieägarnas kapital). Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets förmåga att skapa avkastning och generera vinst.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat efter finansiella poster med återläggning av finansiella kostnader (inklusive netto av valutakurseffekt exklusive diskonteringsränta) i förhållande till sysselsatt kapital (genomsnittlig balansomslutning (utgående balansomslutning för de fem senaste kvartalen dividerat med fem) reducerat med ej räntebärande skulder och nettot av uppskjutna skatter). Nyckeltalet visar Bolagets lönsamhet i förhållande till externt finansierat kapital och eget kapital.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultat med återläggning av förvärvsrelaterade poster. EBITA ger en bild av genererad vinst från den löpande verksamheten i ett förvärvsintensivt bolag för att särskilja mellan löpande verksamhet och förvärvsrelaterade poster. Syftet med måttet är att i ett förvärvsintensivt företag som ÅF Pöyry ge en bild av den operativa verksamheten och dess intjäningsförmåga. Måttet underlättar därmed för investerare att skilja på resultatposter hänförliga till den operativa verksamheten och resultatposter hänförliga till förvärvsverksamheten.
<b>EBITA exkl jämförelsestörande poster</b>	EBITA exklusive jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna 2018 utgjordes av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry. De jämförelsestörande posterna 2017 utgjordes av omstruktureringskostnader. De jämförelsestörande posterna 2016 utgjordes av omvärdering av villkorade köpeskillingar, omstruktureringskostnader samt återbetalning av pensioner. EBITA exkl jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av EBITA.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i förhållande till nettoomsättning. EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
<b>EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster</b>	EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna 2018 utgjordes av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry. De jämförelsestörande posterna 2017 utgjordes av omstruktureringskostnader. De jämförelsestörande posterna 2016 utgjordes av omvärdering av villkorade köpeskillingar, omstruktureringskostnader samt återbetalning av pensioner. EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster möjliggör för en jämförelse av den operativa verksamheten.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar. EBITDA är relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till totalt antal utestående aktier före utspädning. Eget kapital per aktie visar substansvärdet för en aktie i Bolaget.
<b>Nettolåneskuld</b>	Räntebärande skulder, inklusive pensionsskuld och upplupna räntor, med avdrag för finansiella tillgångar. Nettolåneskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
<b>Nettolåneskuld/EBITDA</b>	Nettolåneskuld genom rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar. Nettolåneskuld/EBITDA är relevant för att visa Bolagets förmåga att betala av sina skulder.
<b>Nettoskulsättningsgrad</b>	Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nettoskulsättningsgrad är relevant för att se Bolagets skuldsättning i förhållande till eget kapital.
<b>Räntebärande skulder</b>	Räntebärande skulder utgörs av hos bank upptagna lån, obligationslån, företagscertifikat, personalkonvertibel, finansiella leasingkulder samt pensionsskuld. Nyckeltalet är relevant för att bedöma totalt utnyttjad räntebärande skuldbörda.

<b>B.7</b> <i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansnetto och skatter. EBIT ger en helhetsbild av den löpande verksamhetens resultat.
	<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen. Nyckeltalet är relevant som mått på aktuell självfinansiering då det visar hur stor andel av tillgångarna som har finansierats av eget kapital.
	<b>Total tillväxt</b>	Total tillväxt av nettoomsättning mot jämförande år. Total tillväxt visar Bolagets totala tillväxt i förhållande till föregående år.
	<b>Förvärvad tillväxt</b>	Årlig tillväxt i nettoomsättning på förvärvade verksamheter. Förvärvad tillväxt visar den del av nettoomsättningen som har förvärvats.
	<b>Organisk tillväxt</b>	Årlig tillväxt i nettoomsättning exklusive förvärv. Organisk tillväxt ger en bild av Bolagets egen åstadkommen tillväxt exklusive förvärv.
	<b>Justerad/underliggande organisk tillväxt</b>	Organisk tillväxt justerad för valutakurs- och kalendereffekter. Valutakurseffekterna var 2018 huvudsakligen hänförliga till fluktuationer i NOK, DKK och CHF. Valutakurseffekterna var 2017 huvudsakligen hänförliga till fluktuationer i NOK och DKK. Valutakurseffekterna var 2016 huvudsakligen hänförliga till negativ förändring i NOK. Kalendereffekterna var 2018 huvudsakligen hänförliga till en arbetsdag mindre jämfört med föregående år. Kalendereffekterna var 2017 huvudsakligen hänförliga till en arbetsdag mindre jämfört med föregående år. Nyckeltalet används för att öka jämförbarheten av den organiska tillväxten mellan åren exklusive påverkan av valutakurseffekter och kalendereffekter.

Under räkenskapsåret 2018 uppgick nettoomsättningen till 13 975 (12 658 MSEK för räkenskapsåret 2017). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA respektive EBITA-marginalen för räkenskapsåret 2018 till 1 268 (1 117) MSEK respektive 9,1 (8,8) procent medan EBITA respektive EBITA-marginalen uppgick till 1 243 (1 027) MSEK respektive 8,9 (8,1) procent. En underliggande stark efterfrågan, framförallt inom fastighetssegmentet, samt Bolagets förmåga att leverera helhetsåtaganden för hela utvecklingskedjan från design och krav, till arkitektur, utveckling och test bidrog till den ökade omsättningen och de förbättrade rörelsemåtten. De jämförelsestörande posterna uppgick till 25 (90) MSEK och avsåg 2018 transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöry.

Under räkenskapsåret 2017 uppgick nettoomsättningen till 12 658 (11 070) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA under räkenskapsåret 2017 till 1 117 (996) MSEK och EBITA-marginalen till 8,8 (9,0) procent medan EBITA respektive EBITA-marginalen uppgick till 1 027 (992) MSEK respektive 8,1 (9,0) procent. Ökad industriell digitalisering och efterfrågan på automationslösningar bland kunder samt hög efterfrågan från fordonsindustrin och livs- och läkemedelsindustrin, flera förvärv samt en stark marknad för digitala lösningar till följd av en ökad digitalisering inom Bolagets samtliga sektorer bidrog till den ökade omsättningen. EBITA-marginalen påverkades negativt av ett svagt resultat i det förvärvade norska bolaget Reinertsen, numera ÅF Engineering AS, samt övergången från ett antal stora projekt till medelstora projekt. De jämförelsestörande posterna uppgick till 90 (4) MSEK och utgjordes 2017 av kostnader hänförliga till ett omstruktureringsprogram.

#### Väsentliga förändringar sedan den 31 december 2018

Den 21 februari 2019 slutfördes ÅFs förvärv av Pöry efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i ÅFs uppköpserbjudande avseende Pöry hade uppfyllts.

ÅF Pöryrs styrelse beslutade den 21 februari 2019 om en riktad nyemission av B-aktier till vissa tidigare större aktieägare i Pöry.

ÅF Pöryrs styrelse beslutade den 20 mars 2019, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 16 januari 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom förestående nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för ÅF Pöryrs aktieägare.

#### **B.8** *Utvald proforma-redovisning*

Förvärvet av Pöry, den lånefinansiering som föranleddes av förvärvet av Pöry och den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari för att finansiera del av återbetalningen av lånefinansieringen bedöms ha en betydande och direkt påverkan på ÅF Pöryrs framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden.

Varken emissionslikvid eller transaktionskostnader hänförliga till förestående nyemission har beaktats i proformaredovisningen. Den proformerade finansiella kostnaden har beräknats baserat på den finansiering och skuldsättning som skulle kunna ha förelegat utan beaktande av genomförandet av förestående nyemission.

Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration av hur förvärvet av Pöry, lånefinansieringen (som föranleddes av förvärvet av Pöry) samt den genomförda riktade nyemissionen skulle kunna ha haft på

- i) ÅFs koncernresultaträkning för räkenskapsåret 2018 om förvärvet av Pöry hade slutförts per den 1 januari 2018, och
- ii) ÅFs koncernbalansräkning per den 31 december 2018 om förvärvet av Pöry hade slutförts per denna tidpunkt.



**B.8 Utvald proforma-redovisning (forts)**

Den finansiella informationen som presenteras i proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte för att informera om, och belysa, fakta och är därmed inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om ovanstående händelser hade inträffat per de nämnda datumen. Proformaredovisningen visar inte heller den finansiella ställningen eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Synergier och integrationskostnader har inte beaktats i proformaredovisningen. Proformaresultat- och proformabalansräkningen har baserats på ÅFs respektive Pöryrs koncernresultaträkningar och koncernbalansräkningar som ingår i ÅF Pöryrs respektive Pöryrs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2018.

**PROFORMARESLTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018**

MSEK	ÅF	Pöry	Proforma-justeringar	Proforma
Nettoomsättning	13 975	5 943	0	19 918
Inköp av tjänster och material	-3 547	-158	0	-3 705
Övriga externa kostnader	-1 073	-565	25	-1 614
Personalkostnader	-7 996	-3 480	-28	-11 504
Övriga rörelseintäkter	0	12	0	12
Övriga rörelsekostnader	-1	-1 147	0	-1 148
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0	4	0	4
<b>EBITDA</b>	<b>1 358</b>	<b>610</b>	<b>-3</b>	<b>1 965</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-115	-44	0	-159
<b>EBITA</b>	<b>1 243</b>	<b>565</b>	<b>-3</b>	<b>1 806</b>
Förvärvsrelaterade poster	-40	0	-198	-238
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 203</b>	<b>565</b>	<b>-201</b>	<b>1 567</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	26	85	0	110
Finansiella kostnader	-125	-54	-69	-249
<b>Finansiella poster</b>	<b>-99</b>	<b>31</b>	<b>-69</b>	<b>-138</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>				
	<b>1 103</b>	<b>596</b>	<b>-270</b>	<b>1 429</b>
Skatt	-253	-114	65	-302
<b>Årets resultat</b>	<b>850</b>	<b>482</b>	<b>-205</b>	<b>1 127</b>

1) Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

**PROFORMAKONCERNBALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG PER DEN 31 DECEMBER 2018**

MSEK	ÅF	Pöry	Proforma-justeringar	Proforma
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Summa anläggningstillgångar	8 432	1 633	4 219	14 284
Summa omsättningstillgångar	4 776	2 702	-326	7 152
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 208</b>	<b>4 334</b>	<b>3 893</b>	<b>21 435</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Summa eget kapital	5 465	1 812	-1 031	6 246
Summa långfristiga skulder	3 718	168	2 340	6 225
Summa kortfristiga skulder	4 026	2 354	2 584	8 964
Summa skulder	7 744	2 522	4 924	15 189
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 208</b>	<b>4 334</b>	<b>3 893</b>	<b>21 435</b>

**B.9 Resultatprognos eller förväntat resultat**

Exklusive Pöry förväntas ÅFs nettoomsättning det första kvartalet 2019 vara högre än nettoomsättningen för motsvarande period 2018, medan EBITA (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16), exklusive förvärvskostnader och andra jämförelsestörande poster, förväntas vara i linje med EBITA för motsvarande period 2018.

**B.10 Revisionsanmärkning**

Ej tillämplig. Anmärkningar saknas i revisionsberättelserna avseende den historiska finansiella informationen.

**B.11 Otillräckligt rörelsekapital**

Det är ÅF Pöryrs bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital (dvs. exklusive emissionslikviden från förestående nyemission) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv-månadersperioden eftersom Bolaget inom 12 månader från den 7 december 2018 måste återbetala bryggfinansiering om cirka 348 MEUR som under en övergångsperiod finansierar den köpeskilling som ÅF hade att erlægga för förvärvet av Pöry. Den totala köpeskillingen för förvärvet av Pöry uppgick till cirka 6 406 MSEK. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang ÅF Pöryrs förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser i takt med att de förfaller.

ÅF Pöry har återbetalat en del av bryggfinansieringen med likvid från den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019 och avser att återbetala resterande del genom emissionslikviden från förestående nyemission. Genom aktieägarna ÅForsk, Handelsbanken Fonder, Corbis S.A. ("Corbis"), Fjärde AP-fonden, EQT, Procurator-Holding Oy ("Procurator"), Mariatorp Oy ("Mariatorp") och Wipunen Varainhallinta Oy ("Wipunen") har ÅF Pöry erhållit teckningsåtaganden att teckna respektive pro rata-andelar i nyemissionen, vilka sammanlagt motsvarar 32,2 procent av nyemissionen. Vidare har Swedbank Robur och vissa andra aktieägare meddelat sin avsikt att teckna aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen, vilket motsvarar 11,8 procent av nyemissionen. Sammantaget uppgår de totala teckningsåtaganden samt avsiktsförklaringarna till 44,0 procent av nyemissionen. Teckningsåtagandena är dock inte säkerställda.

Om nyemissionen trots föreliggande teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar inte inbringar tillräckligt kapital för att återbetala bryggfinansieringen kan tillräckligt rörelsekapital om högst cirka 1 800 MSEK komma att saknas den 7 december 2019. Skulle det inträffa kan det medföra att ÅF Pöry får söka alternativ finansiering, som exempelvis ytterligare aktiekapital eller annan bankfinansiering, för utestående belopp eller tvingas omförhandla villkoren för bryggfinansieringen. Bolaget bedömer att utsikterna för att söka alternativ finansiering är goda om det skulle behövas. Om ÅF Pöry inte skulle lyckas att erhålla alternativ finansiering eller nå en överenskommelse avseende bryggfinansieringen skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas se över sin organisationsstruktur eller avyttra delar av verksamheten.

**Avsnitt C – Värdepapper**

<b>C.1</b>	<b>Värdepapper som erbjuds/tas upp till handel</b>	A-aktier (ISIN-kod SE0005999828) respektive B-aktier (ISIN-kod SE0005999836) i ÅF Pöry.
<b>C.2</b>	<b>Denominering</b>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
<b>C.3</b>	<b>Antal aktier i emittenten</b>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per dagen för detta prospekt till 210 390 967,50 SEK fördelat på 3 217 752 icke marknadsnoterade A-aktier samt 80 938 635 noterade B-aktier. Samtliga aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 2,50 SEK.
<b>C.4</b>	<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</b>	<p>Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut nya aktier av serie A och serie B ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de därvid erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till de aktier de förut äger och, i den mån så inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.</p> <p>Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler samt ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag.</p> <p>Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.<sup>1)</sup></p>

1) Enligt villkoren för Bolagets personalkonvertibler berättigar aktier som har tillkommit genom konvertering efter en viss dag inte till utdelning på nästkommande årsstämma. Per dagen för detta prospekt finns det 163 672 B-aktier som inte berättigar till utdelning på årsstämman 2019.

<b>C.5</b>	<b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
<b>C.6</b>	<b>Upptagande till handel</b>	ÅF Pöyrys B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de B-aktier som emitteras genom förestående nyemission att handlas på Nasdaq Stockholm. ÅF Pöyrys A-aktier är inte föremål för organiserad handel.
<b>C.7</b>	<b>Utdelningspolicy</b>	Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att aktieutdelningen ska motsvara cirka 50 procent av koncernresultatet efter skatt exklusive reavinst.

## Avsnitt D – Risker

<b>D.1</b>	<b>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</b>	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiens framtida utveckling. Nedan sammanfattas de huvudsakliga bransch- och/eller verksamhetsrelaterade riskerna.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden och negativ konjunkturutveckling.</b> Efterfrågan på ÅF Pöyrys konsulttjänster är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de branscher, industrier och sektorer till vilka ÅF Pöyry erbjuder sina tjänster, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där ÅF Pöyry bedriver verksamhet. Negativ konjunkturutveckling samt ändrade marknadsförhållanden och marknadstrender kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till genomförandet av projekt och utförandet av konsulttjänster.</b> ÅF Pöyry är beroende av att på ett adekvat och tillförlitligt sätt beräkna och uppskatta tidsåtgången och kostnaderna för ett projekts genomförande och för en konsulttjänsts utförande samt dess förmåga att förutse kostnader för ett uppdrag, bedöma vilka resurser och medarbetare som krävs för att genomföra uppdraget, effektivt projektleda de tjänster som levereras samt övervaka och kontrollera de händelser och faktorer som kan försena eller påverka ett uppdrags genomförande negativt. Vidare kan ÅF Pöyry även komma att bli föremål för anspråk och andra krav om tjänsterna som ÅF Pöyry utför är, eller påstås vara, felaktigt eller bristfälligt utförda. Risker relaterade till genomförandet av projekt och utförandet av konsulttjänster kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till kundavtal med fastpris komponent.</b> ÅF Pöyry ingår från tid till annan fastprisavtal och ramavtal som innehåller fastpris komponenter. Intäkter från avtal med fastpris komponent redovisas med tillämpning av så kallad successiv vinstavräkning, vilket innebär att intäkter redovisas utifrån färdigställandegraden. Färdigställandegraden bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med totala utgifter. Detta innebär att ÅF Pöyry måste göra uppskattningar av hur stor andel de nedlagda utgifterna på balansdagen utgör av de totala utgifterna. Det finns en risk att ÅF Pöyry felaktigt uppskattar vinstmarginaler i projekt med fastpris komponent. Detta och förändrade bedömningar under projektens genomförande kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>ÅF Pöyry är beroende av att upprätthålla hög debiteringsgrad, väl avvägda timpriser och gynnsam beläggningsstruktur.</b> ÅF Pöyrys lönsamhet är beroende av att Bolaget kan upprätthålla en hög debiteringsgrad samt väl avvägda och optimerade timpriser. Om ÅF Pöyry misslyckas med att optimera debiterbar tid i förhållande till total närvarotid för sina medarbetare samt med att upprätthålla väl avvägda och optimerade timpriser och en gynnsam beläggningsstruktur kan det ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Ökad konkurrens kan påverka ÅF Pöyrys verksamhet negativt.</b> Ökad konkurrens kan påverka ÅF Pöyrys verksamhet negativt. Om ÅF Pöyry misslyckas med att anpassa sig efter ny teknik och nya affärsmodeller eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>ÅF Pöyry är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens.</b> Om ÅF Pöyry misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kompetent personal kan det leda till att det blir svårare för ÅF Pöyry att erhålla uppdrag samt att leverera tjänster av den kvalitet och kvantitet som Bolagets kunder förväntar sig, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> </ul>
------------	---	---

<b>D.1</b>	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen (forts)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Förvärvet av Pöyry är förenat med integrations- och transaktionsrisker.</b> Förvärvet av Pöyry är förenat med integrations- och transaktionsrisker. Det finns även en risk att ÅF Pöyry inte fullt ut kommer kunna realisera de förväntade synergierna och strategiska fördelarna med samgåendet. Risker relaterade till förvärv och samgåenden, inklusive förvärvet av Pöyry, kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och nyemissionen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer.</b> Aktieäggande innebär alltid ett visst risktagande och eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat.</li> <li>• <b>Framtida försäljningar av större aktieposter och nyemissioner kan påverka aktiekursen negativt.</b> Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan påverka kursen på ÅF Pöyrys aktie negativt och ytterligare nyemissioner av aktier, liksom förestående nyemission, leda till utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar.</li> <li>• <b>Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över ÅF Pöyry.</b> ÅF Pöyrys största aktieägare, ÅForsk, innehar aktier motsvarande cirka 10,8 procent av aktiekapitalet och cirka 33,6 procent av rösterna i Bolaget. ÅForsk kan således, både före och efter förestående nyemission, utöva ett betydande inflytande över ÅF Pöyry i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än ÅForsk.</li> <li>• <b>Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer.</b> ÅF Pöyrys möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.</li> </ul>

## Avsnitt E – Erbjudande

<b>E.1</b>	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	<p>Nyemissionen kommer att tillföra ÅF Pöyry högst 2 777 MSEK före emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 23,6 MSEK.</p>
<b>E.2a</b>	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjers-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry till ett pris om 10,20 EUR per aktie, vilket motsvarade ett totalt värde om 611 MEUR. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019 efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet uppfyllts. Efter förvärvet har Bolaget antagit namnet ÅF Pöyry. Genom samgåendet förväntas ÅF Pöyry skapa en robust plattform för att driva lokal och internationell tillväxt inom utvalda segment.</p> <p>Samgåendet mellan ÅF och Pöyry förväntas leda till betydande årliga kostnadssynergier om minst 180 MSEK, vilka förväntas realiseras till fullo senast år 2020. Det finns därutöver potential för betydande intäktssynergier. Samgåendet förväntas bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie justerat för kostnader relaterade till förvärvet 2019 och bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie från 2020. Integrationskostnaderna uppskattas motsvara ungefär ett års kostnadssynergier och förväntas belasta resultatet under 2019.</p> <p>ÅFs offentliga uppköpserbjudande finansierades delvis genom skuldfinansiering i form av brygg-lån som förfaller inom 12 månader från det att avtal om skuldfinansieringen ingicks den 7 december 2018. Med anledning av detta bedömer ÅF Pöyry att dess befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden, eftersom ÅF inom 12 månader från den 7 december 2018 måste återbetala bryggfinansiering om cirka 348 MEUR som under en övergångsperiod finansierar den köpeskilling som ÅF hade att erlägga för förvärvet av Pöyry. I samband med offentliggörandet av det offentliga uppköpserbjudandet tillkännagav ÅF sin avsikt att genomföra två nyemissioner av aktier för att finansiera en del av återbetalningen av skuldfinansieringen för uppköpserbjudandet och därmed täcka rörelsekapitalsbehovet; en riktad nyemission till vissa tidigare större aktieägare i Pöyry, som beslutades den 21 februari 2019, och förestående företrädesemission till befintliga aktieägare i ÅF Pöyry. Företrädesemissionen kommer att tillföra ÅF Pöyry högst 2 777 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 23,6 MSEK. Nettolikviden från företrädesemissionen kommer, likt likviden från den riktade nyemissionen om cirka 1 210 MSEK, att i sin helhet användas till att reducera ÅF Pöyrys skuldsättning. Nyemissionerna är därmed ett led i att nå ÅF Pöyrys finansiella mål om en nettoskuld i relation till EBITDA på 2,5 över en konjunkturcykel.</p>

<b>E.3</b> <i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>ÅF Pöyrys styrelse beslutade den 20 mars 2019, med stöd av bemyndigande lämnat från extra bolagsstämman den 16 januari 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för ÅF Pöyrys aktieägare.</p> <p>Emissionsbeslutet innebär att ÅF Pöyrys aktiekapital ökas med högst 70 130 322,50 SEK, från nuvarande 210 390 967,50 SEK till högst 280 521 290 SEK, genom utgivande av högst 28 052 129 nya aktier, varav högst 1 072 584 A-aktier och högst 26 979 545 B-aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i ÅF Pöry att uppgå till högst 112 208 516 aktier, varav högst 4 290 336 A-aktier och högst 107 918 180 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 27 mars 2019.</p> <p>De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i ÅF Pöry erhåller en (1) teckningsrätt för varje på avstämningsdagen innehavd aktie av respektive serie, varvid tre (3) teckningsrätter av respektive serie berättigar till teckning av en (1) ny aktie av respektive serie (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Vid övergång av teckningsrätt (den primära företrädesrätten) övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten.</p> <p>Teckningskursen har fastställts till 99 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför ÅF Pöry 2 777 MSEK före emissionskostnader.</p>
<b>E.4</b> <i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>ÅF Pöyrys finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm) och Handelsbanken (Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm). SEB och Handelsbanken är också Joint Global Coordinators i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt ÅF Pöry för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. SEB och Handelsbanken samt vissa till dem närstående är dessutom långgivare och/eller förmedlare av lån beviljade till ÅF Pöry.</p> <p>Åtta större aktieägare i ÅF Pöry – som tillsammans innehar aktier motsvarande 32,2 procent av aktierna och 49,5 procent av rösterna i ÅF Pöry – har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemissionen och därmed att teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i Bolaget, dvs. motsvarande totalt 32,2 procent av nyemissionen.</p>
<b>E.5</b> <i>Säljare av värdepapperna och lockup-avtal</i>	<p>Ej tillämplig. Erbjudandet enligt detta prospekt avser nyemitterade aktier och överenskommelser om att inte sälja aktier under viss period saknas. Corbis, Procurator, Mariatorp och Wipunen har dock åtagit sig att, med vissa undantag, inte sälja några aktier i ÅF Pöry under en period om 180 dagar efter fullföljandet av den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019.</p>
<b>E.6</b> <i>Utspädningseffekt</i>	<p>Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 84 156 387 aktier (3 217 752 A-aktier och 80 938 635 B-aktier) till 112 208 516 aktier (4 290 336 A-aktier och 107 918 180 B-aktier), vilket motsvarar en ökning om cirka 33 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 28 052 129 nya aktier, motsvarande 25 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.</p>
<b>E.7</b> <i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.</p>

# Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för ÅF Pöyry och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för ÅF Pöyry, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till ÅF Pöyry och/eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och nyemissionen. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redogörelsen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning. De kan även medföra att aktierna i ÅF Pöyry minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i ÅF Pöyry förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för ÅF Pöyry, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden och negativ konjunkturutveckling.

ÅF Pöyry är ett ingenjör- och designföretag som erbjuder konsulttjänster och projektåtaganden till energi-, industri- och infrastruktursektorn samt inom management consulting och dess kunder finns inom både privat och offentlig sektor. Efterfrågan på ÅF Pöyrys konsulttjänster är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de branscher, industrier och sektorer till vilka ÅF Pöyry erbjuder sina tjänster, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där ÅF Pöyry bedriver verksamhet, däribland tillväxttakten i den globala ekonomin, valutakursförändringar, räntenivåer och inflation. Efterfrågan på konsulttjänster är även beroende av politiska beslut och prioriteringar, tillgången på arbetskraft, sysselsättningsgraden, investeringar inom infrastruktur och industri samt teknologisk och digital utveckling. Exempelvis är energimarknaden till stor del beroende av nationella politiska beslut som verkställs av lokala myndigheter, medan urbaniseringsstakten är en viktig drivkraft när det gäller efterfrågan på infrastrukturprojekt. Förändrade marknadsförutsättningar till följd av exempelvis försämrad konjunktur, minskad investeringsvilja hos kunder, ändrade politiska prioriteringar, försenade eller inställda infrastruktursatsningar eller -projekt eller konsolidering i kundledet kan leda till minskad efterfrågan på ÅF Pöyrys tjänster. Negativ konjunkturutveckling samt ändrade marknadsförhållanden och marknadstrender kan således ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Under 2018 utgjorde 30 procent av ÅFs omsättning försäljning av tjänster till den offentliga sektorn. Det finns en risk att köpkraften hos ÅF Pöyrys kunder inom offentlig sektor minskar till följd av offentlig besparingsprogram eller politiska beslut.

Det finns även en risk att ÅF Pöyrys kunder inom offentlig sektor, av politiska, finansiella eller andra skäl, beslutar att reducera nuvarande eller framtida investeringar inom områden där ÅF Pöyry erbjuder tjänster. En förändrad investeringsnivå hos ÅF Pöyrys kunder inom offentlig sektor kan leda till att ÅF Pöyry inte kan bibehålla den nuvarande nivån av intäkter från denna sektor, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ett svagare konjunkturläge med minskad köpkraft och ökade besparingsbehov kan även påverka ÅF Pöyrys kunders finansiella förmåga och investeringsvilja och leda till försämrad tillgång till, och därmed villkor för, finansiering för de kunder och branscher till vilka ÅF Pöyry erbjuder sina tjänster. I en lågkonjunktur kan det dessutom vara svårt för ÅF Pöyry att upprätthålla en lönsam prissättning och att erhålla betalning i tid. ÅF Pöyry har en relativt stor andel fasta kostnader medan dess intäkter i högre utsträckning än dess kostnader är rörliga och känsliga för upp- och nedgångar i konjunkturen. För att hantera sina fasta kostnader, av vilka lön och ersättning till medarbetare är en väsentlig post, kan ÅF Pöyry därför tvingas säga upp medarbetare. Sådana uppsägningar kan leda till minskad förmåga att ta sig an nya och lönsamma uppdrag, negativ publicitet och ansträngda relationer med arbetstagarorganisationer. En negativ konjunkturutveckling kan således ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till genomförandet av projekt och utförandet av konsulttjänster.

ÅF Pöyrys verksamhet inbegriper leverans av tjänster genom projektåtaganden eller som kompetens- och resursförstärkning i form traditionella konsulttjänster till kunder. I större projektåtaganden agerar ÅF Pöyry normalt sett som partner till kunden, leder och driver hela projektet samt tar betalt för att inom givna tidsramar leverera en lösning eller ett resultat. Projekten kan



bland annat syfta till att hjälpa kunden att nå kostnadsreduktioner, ökad produktivitet eller expansion till nya områden eller marknader. När en kund tillfälligt behöver personalresurser eller kompetens inom olika områden eller processer är det vanligtvis kunden själv som leder och driver projektet. Vid sådan kompetens- eller resursförstärkning består ÅF Pöyrys arbete i att bidra med nödvändiga insatser för att kundens verksamhet ska fungera, varefter kunden betalar för ÅF Pöyrys nedlagda tid. ÅF Pöyry har vissa återkommande stora kunder som är viktiga för Bolagets verksamhet. ÅF Pöyry är beroende av att upprätthålla goda relationer med sina kunder, i synnerhet stora återkommande kunder som bidrar med en stor del av Bolagets nettoomsättning. Om ÅF Pöyry förlorar sådana kunder eller om dess relationer med kunder försämras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF Pöyrys lönsamhet och intjäningsförmåga är beroende av en väl avvägd affärsmodell och en effektiv projektledning där kostnader beräknas och kontrolleras på ett tillförlitligt sätt samt där projekt och konsultuppdrag genomförs på ett effektivt sätt. ÅF Pöyry är således beroende av att på ett adekvat och tillförlitligt sätt beräkna och uppskatta tidsåtgången och kostnaderna för ett projekts genomförande och för en konsulttjänsts utförande. ÅF Pöyry är vidare beroende av dess förmåga att förutse kostnader för ett uppdrag, bedöma vilka resurser och medarbetare som krävs för att genomföra uppdraget, effektivt projektleda de tjänster som levereras samt övervaka och kontrollera de händelser och faktorer som kan försena eller påverka ett uppdrags genomförande negativt.

Resultatet av de tekniska ingenjörstjänster som ÅF Pöyry tillhandahåller utgör underlag för utveckling av produkter, system, byggnader, infrastruktur och industri. ÅF Pöyry har ett stort ansvar att leverera tjänster och/eller funktioner som stämmer överens med kundernas krav och förväntningar avseende kvalitet, prestanda och tidplan samt i enlighet med rådande lagstiftning. ÅF Pöyrys tjänster måste således motsvara vissa tidsmässiga, kvantitativa eller kvalitativa krav som har överenskommit med kunden vid avtalets ingående eller under projektets gång och ÅF Pöyry kan komma att bli föremål för anspråk och andra krav om tjänsterna som ÅF Pöyry utför är, eller påstås vara, felaktigt eller bristfälligt utförda. Vissa av ÅF Pöyrys projekt består av projektering, upphandling, utförande, entreprenad (Eng. *engineering, procurement and construction* – "EPC") medan andra utgörs av drift- och underhållstjänster. Dessa typer av projekt är normalt sett omfattande och kan kräva ingående och långvarigt utvecklingsarbete, varför dessa kundavtalsformer kan medföra ökade risk- och osäkerhetsfaktorer relaterade till bland annat finansiering, genomförande och slutförande. Om ÅF Pöyry misslyckas med att leverera de tjänster eller projektåtaganden – till följd av till exempel upplevda kvalitetsbrister, felaktiga uppskattningar eller beräkningar eller omständigheter hänförliga till underleverantörer eller underkonsulter – som ÅF Pöyry har förbundit sig att göra kan ÅF Pöyry drabbas av kostnader för att åtgärda brister i sin leverans och det kan även innebära att Bolagets anseende skadas. Detsamma gäller om ÅF Pöyry misslyckas med att genomföra projekt inom föreskrivna tidsramar. Bristfälligt projektledning, felaktig resurs- och kostnadsberäkning för uppdragets genomförande samt fel eller brister i utförandet av ett visst uppdrag kan således leda till väsentliga merkostnader eller försena fullgörandet av uppdraget och därmed påverka ÅF Pöyrys lönsamhet. Ovanstående och andra risker relaterade till genomförandet av projekt och utförandet av konsulttjänster

kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns slutligen en risk för att ÅF Pöyry vid utförandet av tjänster och uppdrag kan drabbas av störningar av olika slag. Dessa störningar kan exempelvis bero på strejker eller andra arbetsmarknadskonflikter, tekniska haverier, svåra väderförhållanden och naturkatastrofer, dataintrång, störningar i något led i tjänsteutförandeprocessen eller störningar i IT-system. Sådana händelser kan leda till avbrott i ÅF Pöyrys verksamhet. Dessa och andra störningar i verksamheten kan också leda till att ÅF Pöyrys kunder i fortsättningen kan komma att välja andra konsultföretag än ÅF Pöyry och ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till kundavtal med fastpriskomponent.**

Huvuddelen av ÅF Pöyrys projektåtaganden och konsultuppdrag utförs på löpande räkning där intäkterna redovisas samtidigt som arbetet utförs och där kunderna normalt faktureras påföljande månad. ÅF Pöyry ingår även från tid till annan fastprisavtal och ramavtal som innehåller fastpriskomponenter. Intäkter från avtal med fastpriskomponent redovisas med tillämpning av så kallad successiv vinstavräkning, vilket innebär att intäkter redovisas utifrån färdigställandegraden. Färdigställandegraden bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med totala utgifter. Detta innebär att ÅF Pöyry måste göra uppskattningar av hur stor andel de nedlagda utgifterna på balansdagen utgör av de totala utgifterna. Även prognoserna för varje uppdrag utgör en uppskattning vad gäller slutliga intäkter och utgifter. Avtal med fastpriskomponenter exponerar även ÅF Pöyry för risker av den anledningen att Bolaget accepterar uppdragets pris, vilket baseras på specificerade förutsättningar samt uppskattningar av uppdragets slutliga kostnad, vid den tidpunkt då avtalet ingås och ÅF Pöyry således åtar sig de huvudsakliga riskerna hänförliga till uppdragets genomförande, liksom de garantiförpliktelser som kan gälla efter genomförandet. När ÅF Pöyry ingår avtal med fastpriskomponent står Bolaget även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserar från dessa uppdrag, vilka kan variera väsentligt från de ursprungliga beräkningarna. Vid fastprisavtal som löper över lång tid accentueras dessa risker ytterligare. Intäcks- och resultatredovisning bygger således på bedömningar avseende den totala kostnaden och intäkten i respektive projekt. Det finns en risk att ÅF Pöyry felaktigt uppskattar vinstmarginaler i projekt med fastpriskomponent. Detta och förändrade bedömningar under projektens genomförande kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är beroende av att upprätthålla hög debiteringsgrad, väl avvägda timpriser och gynnsam beläggningsstruktur.**

ÅF Pöyrys lönsamhet är beroende av att Bolaget kan upprätthålla en hög debiteringsgrad samt väl avvägda och optimerade timpriser. Exempelvis skulle varje procentenhets förändring i debiteringsgrad under 2018 ha påverkat ÅFs resultat med cirka +/- 130 MSEK. En mindre förändring i debiteringsgraden hos ÅF Pöyrys medarbetare kan således påverka Bolagets resultat väsentligt. Exponeringen mot förändringar i debiteringsgraden kan komma att öka till följd av samgåendet med Pöyry. Flera olika faktorer kan påverka debiteringsgraden hos ÅF Pöyrys medarbetare, däribland kompetens- och erfarenhetsnivåer hos

de medarbetare som utför tjänster och uppdrag, medarbetares noggrannhet vid redovisning av tid som har lagts på uppdrag, konjunktur och marknadsförhållanden inom ÅF Pöyrys verksamhetsområden samt vilken typ av, och storlek på, uppdrag som utförs. Timpriset är också en viktig faktor för resultatet i ett konsultföretag. En förändring av timpriset med 1 procent, med bibehållen debiteringsgrad, skulle under 2018 ha motsvarat en resultatpåverkan för ÅF om +/- 100 MSEK. I själva prissättningen per timme finns det således en riskexponering. Denna riskexponering kan komma att öka till följd av samgåendet med Pöyry. Om ÅF Pöyry misslyckas med att optimera debiterbar tid i förhållande till total närvarotid för sina medarbetare eller med att upprätthålla väl avvägda och optimerade timpriser kan det ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF Pöyrys lönsamhet är beroende av att Bolaget kan selsätta de anställda och upprätthålla en gynnsam beläggningsstruktur där medarbetarnas kompetens och tillgänglighet används på ett optimerat sätt. ÅF Pöyrys förmåga att selsätta de anställda är i sin tur beroende av Bolagets förmåga att prognostisera behovet av arbetskraft och rekrytera personal baserat på förväntad efterfrågan från kunder samt Bolagets förmåga att erhålla uppdrag. I ett konsultföretag kan uppdragsstorleken variera från några tusentals SEK till uppdrag på hundratals MSEK. När ett stort uppdrag erhålls tryggas visserligen beläggningsgraden för en längre tid. Samtidigt ökar emellertid sårbarheten när ett stort uppdrag är slutfört eftersom ett stort antal konsulter då måste beläggas med nya uppdrag samtidigt. Stora åtaganden ökar också riskexponeringen, både från ett finansiellt perspektiv och när det gäller kvaliteten i projektutförandet. Beläggningsstrukturen och därmed debiteringsgraden påverkas vidare av Bolagets förmåga att omplacera anställda från projekt som har försenats, avbrutits eller avbeställts till nya eller andra pågående uppdrag, att hantera bortfall i verksamheten samt att matcha kompetens och erfarenhet hos ÅF Pöyrys anställda med olika uppdrag samt kundernas behov och förväntningar. Om de anställdas beläggningsgrad är låg kan det påverka Bolagets lönsamhet negativt. Det motsatta förhållandet kan leda till överbeläggning, vilket i sin tur kan leda till missnöje bland de anställda och ytterst avslutade anställningar. Slutligen kan en oförmåga att hantera medarbetares arbetstider, olika ersättnings- och lönomodeller eller andra aspekter av anställningsförhållanden medföra att ÅF Pöyrys kostnader för att tillhandahålla tjänster överstiger de intäkter som Bolaget genererar eller att ÅF Pöyry inte uppnår de ursprungligen kalkylerade marginalerna för ett visst uppdrag eller projekt. Ovanstående och andra risker hänförliga till debiteringsgrad, prissättning och beläggningsstruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Ökad konkurrens kan påverka ÅF Pöyrys verksamhet negativt.**

Marknaden för konsulttjänster kännetecknas av hård konkurrens om de mest attraktiva uppdragen och låga inträdesbarriärer när det gäller mindre uppdrag. Konkurrensfaktorerna utgörs bland annat av ÅF Pöyrys kompetens och anseende, varumärkeskännedom, kundrelationer och -referenser samt prissättning. För att kunna konkurrera effektivt måste ÅF Pöyry även implementera ny teknik samt löpande anpassa och uppdatera sina tjänster och sin affärsmodell efter rådande tekniska förutsättningar och trender. Exempelvis förväntas artificiell intelligens (AI) att förändra marknadsförutsättningarna och

konkurrenslandskapet, även för konsulttjänster framöver. Den tekniska och digitala utvecklingen kan även innebära att ÅF Pöyry utsätts för konkurrens från aktörer som inte tidigare har konkurrerat på marknaden för konsulttjänster. De kostnader som är förknippade med tjänste- och teknologiutveckling kan dessutom vara höga. Om ÅF Pöyry misslyckas med att anpassa sig efter ny teknik och nya affärsmodeller eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vid mindre uppdrag konkurrerar ÅF Pöyry huvudsakligen med mindre lokala företag vars verksamhet kan vara geografiskt och kapacitetsmässigt begränsad med fokus på att erbjuda specialistkunskaper inom ett visst område. I större regionala och nationella helhetsuppdrag konkurrerar ÅF Pöyry med stora diversifierade och internationella bolag med betydande marknadsandelar som exempelvis Sweco och WSP. Konkurrensen kan öka genom att enskilda, lokala konsultföretag expanderar eller flyttar sin marknadsposition, antingen geografiskt eller affärsområdesmässigt, eller genom konsolidering av mindre företag. Konkurrensen kan också öka till följd av att kvalificerade medarbetare eller team lämnar större bolag för att starta konkurrerande verksamheter. Vidare är mäklare av konsulttjänster som exempelvis Ework och ZeroChaos sedan några år en ny typ av aktör på marknaden för konsulttjänster. Sådana konsultmäklare agerar som mellanhand mellan tekniska konsultbolag och kunden vid upphandling av tjänster. Ökad konkurrens kan medföra att ÅF Pöyry går miste om uppdrag eller tvingas prissätta sina tjänster till mindre fördelaktiga villkor och kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

En betydande andel av ÅF Pöyrys uppdrag – i synnerhet uppdrag inom den offentliga sektorn – är hänförliga till upphandlade avtal som har erhållits efter anbudsförvaranden där priset ofta är huvudkriteriet för vilket konsultföretag som ska väljas. Vissa av ÅF Pöyrys konkurrenter kan vara beredda att erbjuda sina tjänster till lägre priser än ÅF Pöyry, minska personalkostnaderna, acceptera lägre vinstmarginaler eller satsa mer kapital för att vinna eller behålla kunder. Vissa av ÅF Pöyrys nuvarande eller framtida konkurrenter kan dessutom ha större resurser än ÅF Pöyry och använda sig av dessa för att ta marknadsandelar på bekostnad av ÅF Pöyry. ÅF Pöyry kan därför tvingas göra prissänkningar för att anpassa sig till konkurrenternas erbjudanden. Förlust av kunder och uteblivna uppdrag, minskad omsättning eller försämrad lönsamhet och marginaler på grund av ökad konkurrens kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens.**

ÅF Pöyrys mest avgörande framgångsfaktor är humankapitalet. ÅF Pöyrys förmåga att genomföra projektåtaganden, tillhandahålla kvalificerade konsulttjänster och erhålla nya uppdrag är således i stor utsträckning beroende av dess förmåga att attrahera, utveckla, behålla och motivera kompetenta medarbetare som exempelvis kvalificerade ingenjörer, konsulter och projektledare samt ledande befattningshavare och divisionschefer. Tillgängligheten av sådana kvalificerade medarbetare är begränsad och det finns en risk att ÅF Pöyry misslyckas med att rekrytera kompetent personal.

Konkurrensen om kvalificerade medarbetare, som exempelvis kvalificerade ingenjörer och konsulter, är hög och förväntas

öka framöver. Om ÅF Pöyry misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kompetent personal kan det leda till att det blir svårare för ÅF Pöyry att erhålla uppdrag samt att leverera tjänster av den kvalitet och kvantitet som Bolagets kunder förväntar sig. Det finns även en risk att kompetenta medarbetare lämnar ÅF Pöyry och går till konkurrenter eller kunder eller startar egen verksamhet. Det finns därvid en risk att konkurrensbegränsande klausuler i anställningsavtal visar sig vara otillräckliga eller inte kan verkställas. Om avhopande medarbetare, vilka kan ha god kännedom om ÅF Pöyry och dess affärsmodeller samt kunder, också tar med sig andra kvalificerade medarbetare accentueras denna risk. Detta kan leda till framtida intäktsbortfall samt försvåra för ÅF Pöyry att fullfölja pågående uppdrag och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Som ett ingenjör-, design- och konsultföretag genererar ÅF Pöyry sin nettoomsättning genom försäljning av tjänster utförda av dess medarbetare och personalkostnader är ÅF Pöyrys största kostnadspost. De främsta faktorer som påverkar ÅF Pöyrys personalkostnader är personalens kompetensnivå och erfarenhet, ersättningsnivåer hos konkurrerande arbetsgivare, det allmänna konjunkturläget, överenskomna löneavtal samt nivån på skatter, avgifter och pensionspremier. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs behöver ÅF Pöyry erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer. Ökade ersättningsnivåer kan dock påverka ÅF Pöyrys resultat negativt. Om ÅF Pöyry å andra sidan erbjuder för låga ersättningsnivåer kan det innebära att medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till företagsförvärv och samgåenden.

Under de senaste åren har det skett en konsolidering inom teknikkonsultbranschen och ÅF förvärvade under 2018 bland annat Gottlieb Paludan Architects A/S, en dansk arkitektbyrå specialiserad på transportinfrastruktur, energi- och industrianläggningar, och Konsultbolag1 AB, ett svenskt IT-nischkonsultbolag inom test och kravhantering. Det finns en risk att ÅF Pöyry i framtiden inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv eller samgåenden på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering. Om ÅF Pöyry misslyckas med att hitta lämpliga och strategiska förvärvs- eller samgåendeobjekt kan ÅF Pöyrys expansions- och tillväxtpotentialer påverkas negativt.

Förvärv och samgåenden medför även risker relaterade till integrering av nya verksamheter och medarbetare. Vid förvärv och samgåenden är det viktigt att behålla nyckelpersoner och att ha en väl fungerande och effektiv integrationsprocess så att integrationen får så lite påverkan på verksamheten som möjligt. Missnöje kan uppstå både hos personalen som har blivit förvärvad och hos personalen på det förvärvande bolaget, vilket ytterst kan leda till att nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning. ÅF Pöyry kan vidare komma att åsamkas betydande förvärvskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv och samgåenden. Det finns även en risk att förväntade synergier inte går att realisera, blir mindre än förväntat eller att det kommer att krävas ytterligare integrationskostnader för att uppnå synergier. Det finns också en risk att ÅF Pöyry måste skriva ned den goodwill eller andra immateriella tillgångar som uppkommer vid

förvärv (se vidare "*Nedskrivning av goodwill kan påverka ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning negativt*" nedan).

I samband med förvärv kan ÅF Pöyry avtala med säljaren om en villkorad köpeskilling, vilket vanligen innebär att delar av köpeskillingen är beroende av den finansiella utvecklingen i den förvärvade verksamheten. Värde beräknas baserat på villkoren i avtalen och innefattar bedömningar om framtida intäkstillväxt och rörelsemarginal som har nuvärdesberäknats. Beräkningen av värdet är beroende av väsentliga uppskattningar. Om verkligt utfall avviker från dessa antaganden eller om antagandena om den framtida finansiella utvecklingen för en förvärvad verksamhet ändras kan detta innebära en förändring i värdet för redovisade villkorade köpeskillingar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att den due diligence som utförs av ÅF Pöyry inte lyckas identifiera all den information som behövs för att fatta rätt beslut från ett strategiskt, finansiellt eller legalt perspektiv. Framtida förvärv och samgåenden kan också leda till ytterligare skuldsättning och ingäendet av ansvarsförbindelser samt exponera ÅF Pöyry för okända förpliktelser. I samband med förvärv övertas vanligen, förutom samtliga tillgångar, även det förvärvade bolagets skyldigheter. Det finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet eller att säljaren, om ÅF Pöyry har erhållit garantier, saknar finansiell förmåga att ersätta ÅF Pöyry vid garantibrott. Om ÅF Pöyry inte lyckas erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan det åsamka ÅF Pöyry väsentliga kostnader. Genomförda och framtida avyttringar av verksamheter kan även exponera ÅF Pöyry för risker som bland annat följer av villkoren för överlåtelsen av den berörda verksamheten, till exempel garantier, skadeersättningar och utfästelser till förmån för köparen vad gäller den avyttrade verksamheten. Slutligen har företagsförvärv historiskt lett, och kan i framtiden komma att leda, till tvister och rättsliga anspråk. Se "*ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden*" nedan för en beskrivning av det pågående skiljeförfarandet mot Danir AB ("*Danir*") som Danir påkallade med anledning av ÅF Pöyrys förvärv av Epsilon Holding AB från Danir 2012. Ovanstående och andra risker hänförliga till förvärv, avyttringar och samgåenden kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida förvärv och samgåenden kan tvinga ÅF Pöyry att uppta extern finansiering och ökad skuldsättning. Det finns dock en risk att sådan finansiering inte finns tillgänglig på finansiellt fördelaktigt villkor (se även "*Koncernens skuldsättning kan påverka dess finansiella ställning och förmåga att klara av ogynnsam utveckling negativt*" nedan). ÅF Pöyry kan också välja att genomföra nyemissioner eller använda egna aktier för att helt eller delvis finansiera förvärv och samgåenden. Om förvärv eller samgåenden finansieras genom emission av aktier medför detta en utspädning av befintliga aktieägares innehav (se även "*Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning*" nedan). Förvärvsmöjligheten kan slutligen begränsas av villkor i låneavtal eller av att potentiella säljare inte är villiga att acceptera aktier i ÅF Pöyry som betalningsmedel. Otillgängliga likvida medel eller begränsade möjligheter att använda aktier som betalningsmedel vid förvärv eller samgåenden kan således påverka ÅF Pöyrys expansion och tillväxt negativt.

## Förvärvet av Pöyry är förenat med integrations- och transaktionsrisker.

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019 efter att godkännande från berörda konkursumyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet uppfyllts.

Förvärvet av Pöyry kan orsaka störningar i ÅF Pöyrys verksamhet. Integrationsprocessen kan bli komplicerad, kostsam och tidskrävande och kommer att kräva integration av verksamhet, organisation, affärssystem och finansiella system samt företagskultur och personal i två bolag som har hemvist i två olika länder och verksamhet i ett stort antal länder världen över. Integrationsprocessen kommer även att kräva betydande tid och uppmärksamhet från ledande befattningshavare och divisionschefer, vilket kan innebära att deras uppmärksamhet och resurser för ÅF Pöyrys löpande verksamhet begränsas. Vidare har de tidigare separata juridiska enheterna ÅF och Pöyry använt sig av ett flertal underkonsulter och underleverantörer i sina respektive verksamheter. Efter samgåendet finns det dock en risk att sådana affärsrelationer kan komma att förändras och att vissa underkonsulter kan komma att avsluta sina respektive affärsförbindelser med ÅF Pöyry. Nuvarande och framtida medarbetare kan dessutom komma att uppleva osäkerhet om sina framtida roller inom ÅF Pöyry, vilket kan påverka Bolagets möjlighet att behålla eller rekrytera nyckelmedarbetare. Om nyckelpersoner slutar på grund av osäkerhet kring, eller svårigheterna med, integrationen eller för att de inte önskar vara anställda inom ÅF Pöyry kan verksamheten störas och Bolaget ådra sig betydande kostnader för att hitta, anställa och behålla ersättningspersonal för de anställda som slutar (se även "ÅF Pöyry är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens" ovan). Dessa och andra störningar relaterade till ÅFs samgående med Pöyry kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även en risk att ÅF Pöyry inte fullt ut kommer kunna realisera de förväntade synergier och strategiska fördelarna med samgåendet. Exempelvis kan ÅF Pöyrys förmåga att realisera de förväntade fördelarna minska eller fördröjas om Bolagets relationer med kunder försämras som en konsekvens av samgåendet. Om ÅF Pöyry misslyckas med att uppnå de förväntade strategiska fördelarna med samgåendet eller om integrationen eller de förväntade finansiella eller strategiska fördelarna av samgåendet inte realiseras lika snabbt eller i den utsträckning som Bolaget förväntar sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF har ådragit sig transaktionskostnader i samband med förvärvet av Pöyry, vilka, inklusive kostnader för legal och finansiell rådgivning, uppgår till 65 MSEK. Därtill uppgick de totala finansieringskostnaderna i samband med förvärvet till cirka 65 MSEK. ÅF Pöyry förväntar sig att även framöver ådra sig ytterligare kostnader för integrations- och omstruktureringsprocesser, vilka kan uppgå till betydande belopp. Redan uppkomna och framtida transaktions-, integrations- och omstruktureringskostnader kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I samband med förberedelserna inför förvärvet av Pöyry genomförde ÅF en begränsad företagsutvärdering (så kallad due diligence-undersökning) av bekräftande slag av viss verksamhetsrelaterad, finansiell och legal information avseende Pöyry i enlighet med tillämpliga finska regler. ÅFs planer för integrationen, dess bedömning av därtill relaterade kostnader och de förväntade strategiska fördelarna med samgåendet är således bland annat baserat på en due diligence-undersökning som har varit mer begränsad än vad som är brukligt vid ett förvärv av ett icke-noterat bolag. Det finns en risk att ÅF inte har varit medvetet om samtliga risker och skyldigheter som är hänförliga till Pöyry och dess verksamhet. Det finns således en risk att oförutsedda risker eller skyldigheter hänförliga till Pöyry existerar och att ÅF – om ÅF hade varit medvetet om sådana risker – inte skulle ha genomfört förvärvet på de villkor enligt vilka det genomfördes. Sådana risker eller skyldigheter kan även innebära att ÅF Pöyry måste infria skyldigheter eller annars åläggs att betala väsentliga belopp, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till underleverantörer, underkonsulter och andra samarbetspartners.

ÅF Pöyry samarbetar med underleverantörer, underkonsulter och andra samarbetspartners under projekts olika faser. ÅF Pöyrys fortsatta tillväxt, både när det gäller att tillhandahålla professionella ingenjörer och kompletta projektorganisationer, leder till ökade behov av underleverantörer och underkonsulter med specialistkompetens samt sådana som kan tillhandahålla specifika tjänster.

Användandet av underleverantörer och underkonsulter exponerar ÅF Pöyry för risker – både när Bolaget förmedlar ett uppdrag och i de fall där partners arbetar i ÅF Pöyrys namn – och Bolaget behöver i varje projekt där sådana används försäkra sig om att de upprätthåller den nivå av affäretik och uppförande som ÅF Pöyry kräver. Det finns dock en risk att ÅF Pöyry inte har förmåga att kontrollera sina underleverantörer och underkonsulters efterlevnad av lagar, regler och policys eller säkerställa att de följer föreskriven uppförandekod. Överträdelse av lagar, regler och policys av ÅF Pöyrys underleverantörer eller underkonsulter kan leda till negativ publicitet och skada Bolagets anseende och ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även en risk att underleverantörer och underkonsulter inte levererar i tid eller i enlighet med den nivå, kostnadsbild eller kvalitet som ÅF Pöyry förväntar sig. ÅF Pöyrys underleverantörer och underkonsulter kan även komma att upphöra med leveranser av tjänster till ÅF Pöyry på grund oförmåga eller ovilja att leverera eller komma att höja priserna väsentligt. Om ÅF Pöyrys avtal med vissa underkonsulter sägs upp kan det bli svårt för ÅF Pöyry att köpa motsvarande tjänst inom rimlig tid eller till acceptabel kostnad. Avbrott eller förseningar som påverkar ÅF Pöyry, inklusive förseningar eller uppsägningar av avtal eller underleverantörers oförmåga att leverera tjänster inom föreskriven tid eller till acceptabel kostnad kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till partnerskap och samarbeten.

ÅF Pöyry är del i flera viktiga samarbetsarrangemang och joint ventures som exempelvis ett projekt tillsammans med Sappi



Ltd. som syftar till att minska miljöbelastningen från massabruket i Sydafrika och samhällsbyggnadsprojektet Ostlänken där ÅF Pöyry, tillsammans med Tyréns, är ansvarigt tekniskt konsultföretag. Joint ventures och andra avtals- och/eller bolagsrättsliga samarbetsformer kan kräva enhälligt godkännande av samtliga parter vid viktiga beslut. Om ett enhälligt beslut inte kan fattas när så är nödvändigt kan det leda till ett dödläge i verksamheten. Skilda åsikter bland samarbetspartners kan innebära försenade beslut eller misslyckanden med att komma överens i viktiga frågor. ÅF Pöyry har inte majoritetskontroll över alla sina joint ventures, vilket innebär en ökad risk för att ÅF Pöyry inte håller med om vissa åtgärder eller beslut och inte kan kontrollera hur andra parter agerar. Om dessa parter inte uppfyller sina åtaganden gentemot ÅF Pöyry eller tredje parter, begår överträdelse av lagar och regler eller på annat sätt agerar otillbörligt, om samarbetet eller partnerskapet fungerar otillfredsställande eller om oenighet rörande parternas respektive rättigheter och skyldigheter uppstår kan det ha en väsentlig negativ inverkan på partnerskapet eller samarbetet i fråga och därigenom på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till dess internationella verksamhet.

Till följd av förvärvet av Pöyry har ÅF Pöyrys internationella närvaro ökat och Bolaget bedriver nu verksamhet i ett 50-tal länder på fem kontinenter. ÅF Pöyrys internationella verksamhet exponerar Bolaget och dess tillgångar, däribland personal och know how, för risker hänförliga till bland annat politisk instabilitet, krig, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter, förändrade diplomatiska förbindelser, terrorism, brottslighet, protektionism, naturkatastrofer, epidemier och hälsorelaterade risker samt strejker. I samband med ÅF Pöyrys fortsatta internationella expansion finns det en ökad risk för hot och negativ inverkan på personal och verksamhet. ÅF Pöyry bedriver verksamhet i länder där våld och hot om kidnappning för lösen eller utpressning ses som potentiellt större risker. Vidare är korruptionsrisken i vissa av de jurisdiktioner där ÅF Pöyry bedriver verksamhet förhöjd.

Att bedriva verksamhet internationellt, i synnerhet på tillväxtmarknader, exponerar även ÅF Pöyry för andra risker, däribland ogynnsamma politiska förändringar, oförutsedda lagändringar, inkonsekvent tillämpning av befintliga lagar och regler, otydliga regulatoriska system och beskattningssystem samt olika kulturer, metoder och rutiner för affärsverksamhet. Den internationella verksamheten kan även exponera ÅF Pöyry för potentiellt längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar och därmed öka risken för kreditförluster (se även "ÅF Pöyry är föremål för kreditrisk och motpartsrisk" nedan). Dessa och andra risker hänförliga till ÅF Pöyrys internationella verksamhet kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för hållbarhets- och korruptionsrelaterade risker.

ÅF Pöyry bedriver verksamhet i ett 50-tal länder och är delaktigt i projekt i över 100 länder. ÅF Pöyrys verksamhet på de globala energi-, industri- och infrastrukturmarknaderna, dess geografiska spridning samt förstärkta position inom energisektorn och offentlig sektor exponerar ÅF Pöyry för risker relaterade till hållbarhetsfaktorer som mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och korruption. Riskerna för korruption är högre på vissa marknader och inom vissa funktioner, där försäljning,

inköp, gåvor och kundaktiviteter är ÅF Pöyrys största riskområden. Vid anlitaandet av agenter och mellanmän kan riskerna för korruption öka och det finns en risk att Bolagets granskning av agenter och mellanmän – i de fall sådan granskning genomförs – inte är tillräcklig för att upptäcka eller förhindra korruptionsrelaterade risker. Risken för brott mot mänskliga rättigheter kan aktualiseras i vissa kunduppdrag som vattenkraftsprojekt och gruvverksamhet, där folkomflyttningar eller konflikter med ursprungsbefolkning kan förekomma.

Det pågår för närvarande ett rättsligt förfarande i Brasilien avseende korruptionsrelaterade anklagelser relaterade till bland annat tilldelningen av kontrakt i samband med uppförandet av det Brasilianska kärnkraftverket Angra 3, däribland ett kontrakt med ÅFs brasilianska dotterbolag AF Consult Brazil avseende ej längre pågående ingenjörstjänster. Förfarandets fokus är en före detta brasiliansk president, men korruptionsrelaterade anklagelser har även riktats mot ett flertal andra personer, bland annat. tre före detta medarbetare hos ÅFs utländska dotterföretag AF Consult Brazil, AF Consult Oy respektive AF Consult Switzerland. Den brasilianska åklagaren gör bland annat gällande att ÅF tilldelades Angra 3-kontraktet som ett led i att underlätta överföring av mutor till den före detta presidenten från ÅFs kund. Nuvarande VD för AF Consult Brazil frihetsberövades i mars 2019 (och släpptes kort därefter) till undvikande av risk för dennes påverkan av pågående utredning. Som en del av utredningen har AF Consult Brazils konton frusits enligt domstolsbeslut. En rättegång mot de korruptionsanklagade personerna förväntas hållas tidigast i slutet av 2019. I Brasilien kan företaget inte åtalas inom ramen för ett straffrättsligt förfarande, men de kan till följd av ett sådant förfarande ådra sig såväl skadeståndsansvar som ersättningsansvar av preventiv natur. Beroende på vad som framkommer i det straffrättsliga förfarandet finns det således risk för sådant ansvar för ett eller flera av ovan nämnda dotterbolag till ÅF.

I Lettland pågår för närvarande ett rättsligt förfarande med korruptionsanklagelser mot ett flertal företag och privatpersoner som gäller en renovering av ett kraftverk utanför Riga. Lettiska åklagarmyndigheten har inom ramen för förfarandet väckt åtal mot ÅF Pöyrys schweiziska dotterbolag, en före detta divisionschef för ÅF Pöyrys division Energy, en annan före detta anställd vid det schweiziska dotterbolaget och en agent som ÅF Pöyrys schweiziska dotterbolag arbetade tillsammans med i samband med kraftverksrenoveringsprojektet i Riga. Lettiska åklagarmyndigheten påstår att ÅF Pöyrys schweiziska dotterbolag har tillskansat sig otillbörliga fördelar genom handel med inflytande genom den lokala agenten. Brottspåståendet avser att agenten ifråga ska ha haft möjlighet att till det schweiziska dotterbolagets fördel påverka tilldelningen av kontrakt under perioden 2004–2007, däribland kontraktet för kraftverksrenoveringen. Förfarandet, som pågår i första instans, förväntas inte vara slutfört under 2019. ÅF Pöyry riskerar med anledning av det lettiska förfarandet böter om maximalt 3,6 MEUR. Bolaget har inte gjort någon avsättning med anledning av förfarandet. Korruptionsförfarandet har varit föremål för viss medial granskning, huvudsakligen i Baltikum, men det finns en risk att förfarandet leder till mer omfattande medial granskning när dom meddelas.

Ovanstående och andra korruptionsanklagelser eller -granskningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Korruptionsrelaterade anklagelser eller granskningar kan även tilldra sig uppmärksamhet från myndigheter i andra jurisdiktioner, till exempel USA, och leda till att sådana myndigheter anser sig ha jurisdiktionell behörighet.

## ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till internationella sanktioner.

Under de senaste åren har EU, USA och andra jurisdiktioner utökat olika internationella ekonomiska och handelsrelaterade sanktioner. Vissa bolag inom Koncernen är verksamma eller har varit verksamma i länder som är föremål för sanktioner, däribland Iran och Ryssland. Till exempel bedriver Pöyry verksamhet i Iran genom en filial till ett dotterbolag i Schweiz som historiskt har utfört projekt i Iran eller med iranska bolag.

Den 5 november 2018 återinförde USA samtliga sina tidigare sanktioner mot Iran. Enligt USA:s system för sekundära sanktioner har USA:s president befogenhet att sanktionera icke-amerikanska personer som är involverade i vissa aktiviteter eller betydande handel med sanktionerade personer benämnda Specially Designated Nationals and Blocked Persons ("SDNs").

Sanktionslagstiftningen är komplex och dess tillämplighet på specifika omständigheter är i många fall en svårbedömd tolkningsfråga. ÅF Pöyry har av affärsmässiga skäl beslutat att inte inleda någon ny affärsverksamhet i Iran eller med iranska bolag. Det finns dock en risk att bolag inom Koncernen kan bli föremål för anklagelser om brott mot sanktioner med hänvisning till historiska, pågående eller framtida projekt, eller bli föremål för relaterade utredningar eller anspråk. Därtill är sanktionslagstiftning ofta föremål för förändring. Regeländringar kan kräva att ÅF Pöyry upphör eller begränsar sin inblandning i berörda projekt eller närvaro på vissa marknader. Förändrade sanktioner eller förändrade verkställighetsåtgärder i gällande eller framtida sanktionslagstiftning kan innebära att ÅF Pöyry riskerar att bli föremål för anklagelser om sanktionsbrott i relation till pågående eller framtida projekt.

Om exempelvis USA skulle ålägga ÅF Pöyry sekundära sanktioner med anledning av projekt som ÅF Pöyry varit eller är inblandat i skulle sådana sanktioner kunna medföra restriktioner avseende export, import samt finansiella restriktioner och, i värsta fall, nekande av tillträde till den amerikanska marknaden eller frysning av tillgångar i enlighet med amerikansk lag. På samma sätt skulle verkställighetsåtgärder kunna resultera i väsentliga böter, skadestånd och andra kostnader. Sådana sanktioner eller verkställighetsåtgärder kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## ÅF Pöyry är föremål för IT-, cyber- och informationshanteringsrelaterade risker.

ÅF Pöyrys verksamhet är beroende av väl fungerande IT-infrastruktur samt oavbruten tillgång till IT-baserade verktyg, system och kommunikationsplattformar. IT-system är känsliga för skador och störningar och icke-planerade avbrott kan innebära intäktsbortfall. Avbrott eller störningar kan orsakas av bland annat datorvirus, strömavbrott, mänskliga fel, sabotage, väder- och naturrelaterade händelser eller problem orsakade av bristande skötsel. Vidare kan IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från ÅF Pöyrys IT-leverantörer samt fel eller förseningar i framtida implementeringar av nya IT-system också påverka ÅF Pöyrys IT-infrastruktur negativt. Det finns även en risk att driftstörningar, IT-attacker eller längre avbrott i ÅF Pöyrys IT-system leder till ett minskat förtroende för ÅF Pöyry och skada på dess anseende. Att upprätthålla en fungerande och adekvat IT-infrastruktur kan dessutom vara kostsamt. Dessa och andra IT-relaterade risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare är ökad global cyberkriminalitet, riktade hot och sofistikerade cyberrelaterade attacker en del av den snabbföränderliga digitala världen. Dessa hot exponerar ÅF Pöyrys samt dess kunders, partners och leverantörers informationstillgångar för risker och kraven på konfidentialitet, integritet och tillgänglighet är högre och kräver starkare motståndskraft mot cyberattacker och andra former av intrång än tidigare. En cyberrelaterad attack kan leda till omfattande negativa konsekvenser inklusive skador på ÅF Pöyrys anseende eller konkurrenskraft samt leda till ökade skyddskostnader, rättstvister eller kräva reglerande åtgärder. Ovanstående och andra cyberrelaterade risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF Pöyrys verksamhet innefattar även i vissa fall hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande ÅF Pöyry eller andra företag med vilka Bolaget samarbetar kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser, skadegörelse, datorvirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel och andra liknande händelser. Spridning av konfidentiell information kan skada ÅF Pöyrys anseende samt leda till kostnader för ÅF Pöyry och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till dess anseende och varumärke.

ÅF Pöyry är beroende av sitt anseende och varumärke för att erhålla projekt- och konsultuppdrag samt för att genomföra framgångsrika och effektiva marknadsförings-, försäljnings-, rekryterings- och förvävsstrategier. ÅF Pöyrys anseende och varumärkesuppfattning är bland annat beroende av kvaliteten, säkerheten och tillförlitligheten i dess tjänster. ÅF Pöyry måste aktivt hantera och upprätthålla sitt anseende och varumärke i kontakter med ett flertal olika intressenter, däribland underleverantörer, underkonsulter, samarbetspartners, kunder, medarbetare, myndigheter, studenter, universitet och högskolor samt arbetstagarorganisationer. Riskexponeringen mot negativ publicitet och negativa åsiktsyttringar har ökat i takt med att ÅF Pöyry har förstärkt sin position inom energisektorn och offentlig sektor. Risken för försämrat anseende till följd av negativ publicitet rörande ÅF Pöyrys verksamhet (oavsett om den är sann eller falsk) kan därför medföra förlust av kunder och minskade intäkter.

På senare tid har fokus på miljö- och klimatfrågor ökat, både från medialt och politiskt håll. Negativ miljöpåverkan till följd av ÅF Pöyrys verksamhet kan främst uppstå inom ramen för tjänsteresor och energiförbrukning i kontorslokaler, vid inköp samt inom ramen för genomförandet av projekt. Negativ publicitet hänförlig till ÅF Pöyrys miljö- och klimatpåverkan kan skada Bolagets anseende. Vidare kan eventuella negativa händelser, negativ publicitet eller förväntningar som inte uppfylls, även om ÅF Pöyry inte är direkt involverat utan sådana händelser eller sådan publicitet är hänförlig till dess befattningshavare, underkonsulter, underleverantörer eller andra samarbetspartners, skada ÅF Pöyrys anseende. Sådan negativ publicitet kan exempelvis uppstå inom ramen för ÅF Pöyrys projekt inom bland annat kärnkraft, vattenkraft och gruvverksamhet där intresseorganisationer bedriver aktiv opinion. Slutligen kan negativ publicitet avseende överträdelser av lagar eller föreskrifter samt misslyckande med att uppfylla kontraktuella åtaganden eller tidsfrister skada ÅF Pöyrys anseende och varumärke och därigenom försämma kunders och andra intressenters förtroende för ÅF Pöyry. Dessa och andra risker



relaterade till ÅF Pöyrys anseende och negativ publicitet kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter.**

ÅF Pöyry innehar ett begränsat antal varumärken och andra immateriella rättigheter samt kan komma att förvärva och/eller utveckla tjänster och tekniska lösningar som kan patenteras, registreras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att ÅF Pöyry inte kommer att kunna upprätthålla skyddet för sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt. En oförmåga att på ett adekvat sätt skydda immateriella rättigheter kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF Pöyry använder sig även av know-how som inte skyddas av immateriella rättigheter. Det finns en risk att konfidentialitetsåtaganden från medarbetare, underleverantörer, underkonsulter och samarbetspartners samt andra vidtagna åtgärder för att behålla kontroll över sådan information är otillräckligt för att förhindra röjandet av känslig information. Om ÅF Pöyry inte kan skydda viktig information och know-how kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Slutligen kan ÅF Pöyry påverkas negativt av processer eller anspråk rörande immateriella rättigheter. Inledandet av rättsliga förfaranden eller anspråk, ÅF Pöyrys oförmåga att fördelaktigt lösa eller förlika sådana förfaranden eller anspråk eller negativa utgångar i samband med sådana förfaranden eller anspråk kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för försäkringsrelaterade risker.**

ÅF Pöyry är beroende av att kunna upprätthålla ett adekvat försäkringsskydd till en rimlig kostnad. Det finns en risk att omfattningen av ÅF Pöyrys försäkringsskydd avseende till exempel produkt- och konsultansvar inte är tillräckligt för att täcka samtliga risker som kan uppstå inom ramen för Bolagets verksamhet. Det finns även vissa typer av förluster som inte omfattas av ÅF Pöyrys försäkringsskydd, antingen eftersom de inte anses vara möjliga att försäkra sig emot eller för att de är undantagna från tillämpliga försäkringsavtal. Detta kan omfatta förluster som har orsakats av krig eller terrorism eller anspråk på ansvarsförsäkringar eller privata försäkringar där försäkringsfallet har framkallats genom uppsåt, grov oaktsamhet eller kriminella handlingar. Det går inte heller att försäkra sig mot skadat anseende. Dessutom har de flesta av ÅF Pöyrys försäkringsvillkor begränsningar när det gäller vilket maximalt belopp som kan komma att utbetalas. Det finns således en risk att anspråk på ersättning enligt ÅF Pöyrys försäkringsavtal inte kommer att kunna tillmötesgå helt eller i rätt tid, att försäkringsskyddets omfattning inte kommer att vara heltäckande i ett visst avseende eller att försäkringspremien kommer att höjas väsentligt. Till följd av förvärvet av Pöyry kommer Bolaget att behöva omförhandla sitt försäkringsskydd så att det ger adekvat skydd för det gemensamma bolagets verksamhet. Det finns en risk att en sådan omförhandling medför mindre förmånliga försäkringsvillkor eller förhöjda försäkringspremier eller självrisker. Om ÅF Pöyry åsamkas skada eller förlust som inte täcks av försäkring eller är mer omfattande än försäkringsskyddet eller om ÅF Pöyry måste betala en förhöjd försäkringspremie kan det ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Överträdelser av lagar, regler och normer kan leda till omfattande böter och andra sanktioner samt anseendeskador.**

ÅF Pöyry är beroende av att Bolaget samt dess medarbetare, underleverantörer, underkonsulter och samarbetspartners följer gällande lagar och regler. Otillbörliga eller bedrägliga ageranden eller brott mot, eller bristande efterlevnad av, gällande lagar och regler kan påverka ÅF Pöyrys verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan till exempel omfatta underlåtenhet att följa reglerna för offentlig upphandling, konkurrensrätt, regler om skydd för sekretessbelagda uppgifter, regler om förbud mot mutor och annan typ av korruption, regler som påverkar prissättningen av arbetskraft och andra kostnader i statliga kontrakt, regler om lobbyingverksamhet, regler avseende den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, miljörättsliga regler samt andra tillämpliga lagar och regler. Otillbörliga ageranden, brott mot, eller underlåtenhet att efterleva, tillämpliga lagar och regler kan leda till administrativa, civilrättsliga och/eller straffrättsliga påföljder och sanktioner och ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅF Pöyrys möjlighet att erhålla vissa uppdrag påverkas också av dess förmåga att erhålla vissa certifieringar samt efterleva regler och standarder på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet. Dessa innefattar exempelvis certifieringar i enlighet med ISO 9001:2015 (Ledningssystem för kvalitet), ISO 14001:2015 (Ledningssystem för miljö) och ISO 45001:2018 (Ledningssystem för arbetsmiljö). ÅF Pöyry måste avsätta resurser för att erhålla och behålla dessa certifieringar samt för att efterleva andra regler och standarder och eftersom dessa ändras från tid till annan kan ÅF Pöyry inte förutse de framtida kostnaderna för att efterleva dem. Om ÅF Pöyry inte kan erhålla eller behålla sådana certifieringar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden.**

ÅF Pöyry är från tid till annan inblandat i civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden som kan uppstå inom ramen för den löpande verksamheten. Tvister kan uppstå i uppdragen genom att ÅF Pöyry exempelvis blir oense med kunden om de villkor som gäller för uppdraget. Tvister kan också uppstå till exempel vid förvärv av verksamheter.

2015 påkallade Danir ett skiljeförfarande mot ÅF med krav på ytterligare villkorad köpeskilling avseende ÅFs förvärv av Epsilon Holding AB från Danir 2012. Danirs förstahandsyrkande uppgår till cirka 996 MSEK jämte ränta, vilket motsvarar skillnaden mellan det belopp ÅF har betalat i tilläggsköpeskilling och det belopp Danir menar att tilläggsköpeskillingen skulle ha uppgått till om ÅF drivit verksamheten på det sätt som Danir menar att ÅF och Danir avtalat om. Danir har i andra hand framställt krav om cirka 152 MSEK jämte ränta, baserat på att ÅF, vid beräkningen av Epsilons EBIT för 2012, enligt Danir i strid med avtalet (i) beaktat vissa kostnadsposter, och (ii) underlåtit att korrigera för kostnader och intäktsbortfall 2012 till följd av samgåendet. Slutförhandling i skiljeförfarandet hölls under perioden 4–25 februari 2019. Skiljenämnden har ännu inte tillkännagett när den avser att meddela dom. ÅF har gjort avsättningar om 44 MSEK med anledning av tvisten.

Vissa av Pöyrys koncernbolag är svarande i flera käromål som har inletts mot Sino-Forest Corporation ("SFC") i flera jurisdiktioner. För närvarande är det endast ett av dessa förfaranden som pågår (i Singapore). Ett förfarande har varit inaktivt

i flera år, medan övriga förfaranden, med parternas samtycke, har vilandeförklarats i avvaktan på att Singapore-förfarandet ska avgöras. Käranden i Singapore-förfarandet gör gällande att ett av Pöyrys koncernbolags påstådda avtalsbrott och vårdslöshet har fördröjt upptäckten av ett påstått bedrägeri som påstås ha begåtts av SFC:s före detta VD och vissa ledande befattningshavare i SFC, vilket påstås ha åsamkat SFC skada. Käranden yrkar skadestånd om cirka 593 MUSD jämte ränta och processkostnader. En slutförhandling i Singapore-förfarandet planeras att äga rum i Singapore mellan den 7 augusti och 3 oktober 2019.

Vidare har flera förfaranden initierats i Peru mot ett konsortium, i vilket Pöyry Switzerland Ltd. har ingått. Förfarandena gäller vissa aspekter av de tjänster för övervakning av anläggningar som konsortiet tillhandahöll en kund inom den offentliga sektorn. Kraven inom ramen för förfarandena, vilka initierades 2013, uppgår till totalt cirka 54 MUSD. Det kan ta flera år innan förfarandena avgörs.

Pöyry är också föremål för flera pågående arbetsrättsliga anspråk i Latinamerika. Vissa anspråk har framställts av före detta anställda, medan andra anspråk har framställts av frilansare och av anställda hos tjänsteleverantörer. Vissa anspråk är långt ifrån ett avgörande (mer än två år) medan andra är nära ett avgörande (förväntas under 2019). För vissa anspråk finns det en "sannolik" risk för att kärandena vinner framgång med sina anspråk, medan det för andra anspråk finns en "möjlig" risk.

Det går inte att förutse risken för, eller samtliga möjliga utfall av, ovan beskrivna förfaranden eller andra förfaranden, tvister och ärenden där vissa kan vara ogynnsamma för ÅF Pöyry. I dessa fall kan ÅF Pöyry ådra sig kostnader och det finns en risk att de åtgärder för hantering (till exempel avsättningar som tas med i balansräkningen) som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är lämpliga eller tillräckliga. Bolaget kan tvingas stå för betydande kostnader som uppstår inom ramen för rättsliga förfaranden oavsett utgång. Negativ publicitet i samband med rättsliga förfaranden kan också skada ÅF Pöyrys anseende, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för konkurrensrättsliga risker.

ÅF Pöyry kan från tid till annan bli föremål för konkurrensrättslig granskning och/eller utredning. Eventuella framtida negativa avgöranden i konkurrensrättsliga processer kan medföra administrativa avgifter och leda till skadeståndsskyldighet, vilket kan uppgå till betydande belopp. Dessutom kan negativa avgöranden i framtida konkurrensrättsliga tvister eller processer leda till att ÅF Pöyrys anseende skadas samt att dess möjligheter att bedriva och expandera sin verksamhet begränsas. Sådana händelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till efterlevnad av GDPR.

ÅF Pöyry hanterar personuppgifter avseende bland annat dess anställda, samarbetspartners och kunder i sin verksamhet. Sådan hantering av personuppgifter är föremål för omfattande dataskyddslag och regleringar som har antagits för att skydda den enskildes personliga integritet, vilket även påverkar kraven på hur Bolagets verksamhet bedrivs. Den 25 maj 2018 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det

fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (Eng. *General data protection regulation* – "GDPR") i kraft i EU. GDPR innehåller förändringar i förhållande till EU:s tidigare dataskyddsreglering och medför en förstärkning av den enskildes rättigheter, striktare krav för företag som behandlar personuppgifter och avsevärt striktare sanktioner med administrativa sanktionsavgifter som kan uppgå till det högsta av 20 MEUR eller 4 procent av företagets årliga globala omsättning. ÅF Pöyry har behövt allokera resurser för att efterleva GDPR och annan lagstiftning som reglerar hanteringen av personuppgifter och kan i framtiden komma att ådra sig ytterligare utgifter och kostnader för att inrätta system, IT-kontroller och rutiner för att stötta arbetet med efterlevnad av tillämplig dataskyddslagstiftning. Genomförandet av GDPR har dessutom tilldragit sig betydande uppmärksamhet från lagstiftare, media och investerare och exempelvis har Datainspektionen blivit mer aktiv i sin tillsyn. Överträdelse av GDPR eller annan dataskyddslagstiftning kan medföra att ÅF Pöyry behöver betala skadestånd till tredje man och betydande sanktionsavgifter samt kan skada ÅF Pöyrys anseende, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry kan påverkas negativt av strejker och stridsåtgärder.

I den svenska och finska delen av ÅF Pöyrys verksamhet omfattas en majoritet av alla medarbetare av kollektivavtal. Kollektivavtalen för ÅF Pöyrys anställda i Sverige och Finland omförhandlas från tid till annan och exempelvis löper Teknikarbetsgivarnas kollektivavtal med Sveriges Ingenjörer och Unionen ut den 31 mars 2020. Om sådana förhandlingar avbryts eller om en överenskommelse inte nås kan det påverka ÅF Pöyrys drift och ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning. Genom samgåendet med Pöyry och de förväntade synergier som följer med detta förväntas vissa administrativa och andra tjänster att försvinna, vilket kan leda till övertalighet. Övertalighet som inte hanteras i god ordning och i samförstånd med fackliga organisationer kan leda till att ÅF Pöyrys anseende skadas och att dess relation med arbetstagarorganisationer försämras. Uppsägningar i strid med lag och kollektivavtal kan även leda till skadeståndsansvar.

Vidare kan ÅF Pöyry inom dess egen verksamhet eller inom underleverantörers, underkonsulters eller samarbetspartners verksamhet bli föremål för strejker eller andra stridsåtgärder, vilket kan skapa störningar och förseningar i verksamheten. Strejker och stridsåtgärder kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till dess pensionsutfästelser.

En del av ÅF Pöyrys anställda har pensionsförmåner som redovisas som förmånsbestämda. För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Det finns även en skuld som redovisas i balansräkningen för vissa förmånsbestämda pensionsförmåner, vilken per den 31 december 2018 uppgick till 141 MSEK. Det finns tre huvudsakliga riskkategorier som rör förmånsbestämda pensionsplaner. Den första kategorin utgörs av risker som påverkar pensionsutbetalningarna. Ökad livslängd samt löne- och pensionsinflation är de främsta riskfaktorerna som kan komma att höja de framtida utbetalningar som ska göras enligt de

förmånsbestämda pensionsplanerna och därmed höjs även pensionsåtagandet. Den andra riskkategorin hänför sig till avkastning. En låg avkastning på investeringarna kan komma att reducera pensionsmedlens värde och leda till att de inte är tillräckliga för att täcka framtida pensionsutbetalningar. Den sista riskkategorin rör beräkningen av pensionskulden i redovisningen. Diskonteringsräntan som används för att beräkna pensionsutfästelsens nuvärde kan variera, vilket påverkar värderingen av den förmånsbestämda förpliktelsen. Diskonteringsräntan påverkar även storleken på ränteinkomster och kostnader som redovisas som finansiella poster.

Lägre avkastning på pensionsmedel, förändringar på marknaden, räntefluktuation, inflationsförändringar och negativa förändringar i andra väsentliga aktuariella antaganden kan påverka ÅF Pöyrys pensionstillgångar och -skulder negativt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till interna styrdokument, policys, rutiner, processer och utvärderingsmetoder.**

Det finns en risk att ÅF Pöyrys interna styrdokument, policys, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används för att bedöma och hantera risker inte behandlar alla typer av risker på ett effektivt sätt, inklusive sådana risker som ÅF Pöyry inte har kunnat identifiera eller förutse. Det finns en risk att ÅF Pöyrys verksamhet inte bedrivs i enlighet med interna styrdokument, inklusive uppförandekoder, eller att ÅF Pöyry inte korrekt kvantifierar identifierade risker. Om ÅF Pöyry inte förmår att framgångsrikt upprätta och följa effektiva interna styrdokument, policys, rutiner, processer och utvärderingsmetoder för att bedöma och hantera risker eller om ÅF Pöyrys medarbetare, underleverantörer, underkonsulter, samarbetspartners eller kunder inte följer rådande lagar samt interna och externa policys relaterade till bland annat offentlig upphandling, dataskydd, arbetsmiljöfrågor, affärsetik, klimatpåverkan, anti-korruption, exportkontroll och handelssanktioner, mänskliga rättigheter, IT-säkerhet, informationshantering, likabehandling och uppförande eller agerar på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som ÅF Pöyry har åtagit sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Effektiv intern styrning och kontroll är nödvändigt för att ÅF Pöyry ska kunna tillhandahålla tillförlitliga finansiella rapporter och för att säkerställa att interna och externa regler efterlevs. Det finns en risk att ÅF Pöyry i sin bolagsstyrning och i sina interna kontroller, oavsett vilka bolagsstyrningspolicys och -rutiner som gäller från tid till annan, inte kommer att kunna hantera bolagsfunktioner och interna risker eller identifiera områden i behov av förbättring på ett effektivt sätt. Vidare kan ÅF Pöyrys finansiella och operativa policys och kontroller visa sig vara otillräckliga, vilket kan leda till bristande efterlevnad av ÅF Pöyrys interna styrdokument och därmed orsaka att ÅF Pöyry ådrar sig kostnader för bristande regelefterlevnad, sanktionsavgifter och anseendeskador. Om ÅF Pöyry inte upprätthåller en tillförlitlig intern styrning och -kontroll kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för skatterisker.**

ÅF Pöyry bedriver verksamhet genom dotterbolag i cirka 50 länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med ÅF Pöyrys uppfattning och

tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatterättsliga bestämmelser samt i enlighet med ÅF Pöyrys uppfattning och tolkning av de berörda skattemyndigheternas krav. Det finns dock en risk att ÅF Pöyrys uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns också en risk att skattemyndigheterna i de aktuella länderna kan komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från ÅF Pöyrys uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. ÅF Pöyrys skattemässiga ställning både för tidigare och innevarande år kan förändras till följd av de beslut som berörda skattemyndigheter fattar eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal eller andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, som eventuellt kan gälla retroaktivt, kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I samband med ÅFs förvärv av Pöyry identifierades att det fanns en risk att skattemässiga underskott i Pöyrys tyska dotterbolag Pöyry Deutschland GmbH skulle gå förlorade med anledning av förvärvet. Baserat på preliminära skatteberäkningar uppgick underskotten per den 31 december 2018 till cirka 66,5 MEUR. Det pågår för närvarande en analys av nämnda underskott och det finns en risk att ÅF Pöyry inte har möjlighet att bevara delar av dessa. Den uppskjutna skattefordran som är hänförlig till underskotten och som har tagits upp i balansräkningen uppgår till 5,8 MEUR.

### **ÅF Pöyry är föremål för likviditets- och finansieringsrisk.**

Koncernens finansieringsrisk utgörs av risken att ÅF Pöyry inte kan uppta nya, eller refinansiera existerande, lån och kreditfaciliteter till acceptabla villkor. Koncernen är också exponerad för likviditetsrisk, vilken definieras som risken att inte kunna möta betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller.

Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller, vilket kan bero på att Koncernen inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten, erhålla ytterligare kapital eller finansiering genom nya lån. Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor beror på flera faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Koncernens förmåga att sälja tillgångar (i den mån detta är tillåtet enligt villkor i låneavtal) och använda intäkterna för att återbetala skuldförbindelser som håller på att förfalla beror också på flera faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive förekomsten av villiga köpare och tillgångsvärden. Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att erhålla kapital eller refinansiera skuldförbindelser på lika gynnsamma villkor som för det ursprungliga lånet eller att sälja tillgången till ett pris som är tillräckligt högt för att återbetala den aktuella skulden vid den tidpunkt när respektive skuldförbindelse förfaller. Om Koncernen inte lyckas refinansiera sina befintliga eller framtida skuldförbindelser, förnya befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller fullgöra befintliga finansiella förpliktelser kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, resultat och finansiella ställning.

### **ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till valutakurs- och växelkursfluktuationer.**

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakursen mot Koncernens redovisningsvaluta har en negativ påverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde.

Valutarisk omfattar framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder i utländsk valuta samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgör nettot av operativa och finansiella in- och utflöden i valutor. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotterbolags nettotillgångar och resultat i utländsk valuta.

Valutakursförändringar påverkar ÅF Pöryrs resultat och finansiella ställning på bland annat följande sätt:

- Resultatet påverkas när intäkter från försäljning och kostnader för varor och tjänster är i andra valutor än redovisningsvalutan.
- Resultatet eller det egna kapitalet påverkas när de utländska koncernföretagens resultat, tillgångar eller skulder omräknas till redovisningsvalutan.
- Det finns en risk att resultatet påverkas av nedskrivningsprövningar avseende icke säkrade framtida kassaflöden i utländsk valuta i förlustkontrakt.

Koncernen genererar intäkter och kostnader i utländsk valuta, bland annat EUR, USD och CHF, och är därför exponerad för valutakursförändringar mot Koncernens redovisningsvaluta SEK. Koncernen har dessutom viss skuldsättning denominerad i utländsk valuta, vilket medför ytterligare exponering mot valutakursfluktuationer. Genom förvärvet av Pöry, vars redovisningsvaluta är EUR, har Koncernens exponering mot valutakursfluktuationer ökat. En isolerad förstärkning av valutakursen för SEK med 5 procent för resultat denominerade i annan valuta än SEK skulle, med utgångspunkt i de förhållanden som gällde 2018, påverkat ÅFs årsresultat negativt med 12,4 MSEK. Koncernen är därför väsentligen exponerad för valutakursfluktuationer i förhållande till SEK och relativa förändringar i valutakurser har en direkt inverkan på Koncernens rörelseresultat, balansräkning och kassaflöden.

Koncernen är också exponerad för risker där lämpliga säkringsposter för den typ av riskexponering som Koncernen är exponerad för inte finns tillgängliga till en rimlig kostnad. Dessutom finns det risker som är hänförliga till användningen av sådana säkringsinstrument som exempelvis att Koncernen inte har möjlighet att nyttja gynnsamma valutakursväxlingar. Säkringsåtgärder kan därför leda till stora förluster. Dessa förluster kan uppstå av olika anledningar, som exempelvis att en motpart inte fullgör sina förpliktelser i enlighet med tillämpligt säkringsavtal, att avtalet har brister eller att Koncernens interna säkringspolicys och -förfaranden inte följs eller fungerar som de ska.

### ÅF Pöry är föremål för ränterisk.

Ränterisk utgör risken för att ränteförändringar påverkar Koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Koncernen exponeras för ränterisk när marknadsvärdet på vissa poster i balansräkningen påverkas av förändringar i underliggande räntor. Ränteexponeringen härrör huvudsakligen från utestående externa lån och Koncernen har både räntebärande tillgångar och räntebärande skulder, varav några med rörlig ränta. Koncernens finansieringskostnad påverkas således av förändringar i marknadsräntan och sådana förändringar kan leda till en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. En ränteförändring av den årliga genomsnittsräntan med +/- 1 procent skulle, med utgångspunkt i de förhållanden som gällde under 2018, ha påverkat ÅFs räntekostnader med +/- 21 MSEK.

### ÅF Pöry är föremål för kreditrisk och motpartsrisk.

ÅF Pöryrs kommersiella och finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot Koncernens motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Kreditrisk uppstår från likvida medel och transaktioner med banker, samt kreditexponering mot kunder, inklusive kundfordringar och ofakturerade konsultuppdrag. Dessa risker kan leda till kreditförluster för ÅF Pöry om exempelvis en av Koncernens kunder inte kan fullgöra sina förpliktelser. Den övervägande finansiella risken för Koncernen är kreditrisken i utestående kundfordringar. Per den 31 december 2018 uppgick ÅFs förfallna kundfordringar till 660 MSEK. Risken för kreditförluster förväntas öka i takt med att ÅF Pöry expanderar sin internationella verksamhet. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka Koncernens kreditrisk inte är tillräckliga eller effektiva och Koncernen kan misslyckas med att implementera och hantera eventuella säkringsarrangemang, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess resultat och finansiella ställning.

### Koncernens skuldsättning kan påverka dess finansiella ställning och förmåga att klara av ogynnsam utveckling negativt.

Per den 31 december 2018 uppgick ÅFs nettoskuldsättning till 3 455 MSEK. Koncernens skuldförpliktelser kan leda till bland annat följande negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet:

- försvåra för Koncernen att fullgöra sina förpliktelser när det gäller utestående obligationslån, Medium Term Notes, kreditfaciliteter och annan skuldsättning,
- öka Koncernens sårbarhet för, och minska Koncernens flexibilitet att hantera, allmänna ekonomiska och branschrelaterade förhållanden,
- kräva att en del av Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten avsätts för att betala ränta och amortera på Koncernens skulder, vilket leder till minskat kassaflöde för andra ändamål,
- begränsa Koncernens förmåga att erhålla ytterligare finansiering för att finansiera rörelsekapital, investeringar, förvärv, förfallande skuldförpliktelser, affärsverksamheter och andra allmänna företagsändamål,
- begränsa Koncernens flexibilitet när det gäller att planera för, eller reagera på, förändringar i Koncernens verksamhet, konkurrens och den bransch där Koncernen är verksam, och
- påverka Koncernens konkurrenskraft negativt om skuldbördan är högre än konkurrenternas.

En del av Koncernens skulder löper dessutom med rörlig ränta som är kopplad till varierande marknadsräntor. En ökning i marknadsräntorna leder följaktligen till ökade räntekostnader och skuldförpliktelser för Koncernen, vilket kan förvärra risker hänförliga till Koncernens kapitalstruktur. Dessa och andra konsekvenser och händelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Finansiella åtaganden i Koncernens finansieringsavtal kan begränsa Koncernens verksamhet och finansiella flexibilitet.

Koncernens syndikerade kreditavtal Revolving Credit Facility Agreement 2014 och Revolving Credit Facility Agreement 2017



innefattar vissa inskränkande villkor avseende till exempel ytterligare lån, begränsningar av förvärv samt avyttring och pantsättning av tillgångar. Dessa kreditavtal innehåller också finansiella åtaganden (så kallade kovenanter) som innebär att ÅF Pöyry måste leva upp till vissa finansiella nyckeltal under avtalens löptid. Koncernen mäts på nettolåneskulden/rörelseresultat (EBITDA), soliditet och ränteteckningsgrad. Om de finansiella åtagandena inte uppfylls och överträdelsen av dem inte åtgärdas under en viss tidsperiod (om sådan möjlighet finns) eller långivarna inte medger undantag från villkoren, kan det vara en anledning till uppsägning av lånen enligt villkoren för kreditfaciliteten.

Om Koncernen bryter mot sådana finansiella åtaganden kan utestående belopp som ska betalas enligt sådana finansieringsavtal omedelbart förfalla till betalning. Det kan i sin tur leda till att utestående belopp enligt andra finansieringsavtal också omedelbart förfaller till betalning (så kallad cross-default). Allt detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Koncernens faktiska resultat kan avvika väsentligt från dess finansiella mål och prognos.

Koncernen har antagit vissa långsiktiga finansiella mål. Dessa finansiella mål utgör framåtriktad information. Det finns en risk att Koncernens faktiska resultat eller finansiella ställning kan komma att avvika väsentligt från denna information. De finansiella målen är endast mål och utgör inte, och ska inte anses utgöra, prognostiseringar, projekteringar eller estimat på framtida prestation. Bolaget har även offentliggjort en prognos för ÅF för det första kvartalet 2019. Koncernens verkliga utfall för det första kvartalet 2019 kan komma att skilja sig väsentligt från prognosen.

Vidare förutsätter de finansiella målen och prognosen ett antal viktiga antaganden som koncernledningen har satt upp när målen har fastställts, vilka är föremål för betydande affärs- och verksamhetsrelaterade, ekonomiska och andra risker, varav många ligger utanför Koncernens kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden inte kommer att fortsätta spegla den kommersiella och ekonomiska miljö inom vilken Koncernen är verksam. Dessa antaganden kan därför komma att ändras eller inte alls förverkligas. Oförutsedda händelser, inklusive makroekonomisk och branschrelaterad utveckling eller lagändringar, kan påverka de faktiska resultat som Koncernen uppnår framöver negativt, oavsett om Koncernens antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Potentiella investerare bör inte lägga för stor vikt vid de finansiella målen eller prognosen när de fattar investeringsbeslut. Om Koncernen inte lyckas uppnå sina finansiella mål eller sin prognos till följd av ändrade antaganden eller andra faktorer kan Koncernen erfar lägre intäkter, minskade marginaler eller minskat kassaflöde, vilket kan påverka dess finansiella ställning och lönsamhet negativt. Detta kan i sin tur leda till att Koncernen inte kan ta del av lämplig finansiering eller tillvarata attraktiva affärsmöjligheter, vilket kan begränsa Koncernens förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraft. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ändrade redovisningsregler kan påverka Koncernens finansiella rapporter negativt.

Koncernen påverkas av de redovisningsregler som gäller i de jurisdiktioner där den är verksam, som exempelvis de internationella redovisningsstandarderna International Financial Reporting Standards ("IFRS") i enlighet med vilka Koncernen

upprättar sin koncernredovisning. Framöver kan dock Koncernens redovisning, finansiella rapporter och interna kontrollregler påverkas av, och behöva anpassas till, ändrade redovisningsregler eller ändringar i tillämpningen och tolkningen av sådana redovisningsregler.

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 januari 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare där den tidigare klassificeringen i operationell och finansiell leasing ersätts av en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Koncernen beräknar att den kommer att redovisa ytterligare leasingkulder om cirka 2,5 miljarder SEK (efter justering för förutbetalda leasingavgifter redovisade den 31 december 2018) samt nyttjanderättstillgångar om cirka 2,5 miljarder SEK i balansräkningen. Tillämpningen av de nya redovisningsprinciperna kommer således att innebära en ökad balansomslutning, vilket påverkar Koncernens nettoskultsättning och vissa nyckeltal negativt. Dessa samt andra ändrade redovisningsregler eller ändring i tillämpningen och tolkningen därav kan medföra osäkerhet hänförlig till Koncernens redovisning, finansiella rapporter och interna kontroll och påverka Koncernens redovisade intäkter, balansräkning och eget kapital, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

För att upprätta en årsredovisning i enlighet med IFRS måste koncernledningen och styrelsen göra uppskattningar, bedömningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och bokförda tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska resultatet kan dock avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. IFRS-standarderna uppdateras regelbundet av International Accounting Standards Board ("IASB") och godkänns av EU. Sådana uppdateringar och godkännanden kan medföra att Koncernen måste göra ytterligare och mer omfattande uppskattningar och bedömningar när det gäller Koncernens finansiella rapporter.

### Nedskrivning av goodwill kan påverka ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning negativt.

Koncernens immateriella tillgångar härrör i huvudsak från rörelseförvärv. Dessa förvärvade immateriella tillgångar består till stor del av goodwill, eftersom det i huvudsak är humankapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag. Per den 31 december 2018 utgjorde 51 procent av ÅFs balanstillgångar goodwill. Andelen goodwill kommer att öka ytterligare som en följd av förvärvet av Pöyry. Om Bolagets värdering av Pöyry eller andra förvärvade verksamheter skulle visa sig felaktig behöver ÅF Pöyry skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys finansiella ställning och resultat.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen, under fjärde kvartalet, eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger genom att förväntat framtida kassaflöde diskonteras med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad. Nuvärdet av kassaflödena, nyttjandevärdet, jämförs med bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar. Vid varje rapporttillfälle prövas således om det finns indikationer på att tillgången har minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. En vikande tillväxttakt och rörelsemarginal kan ge ett lägre återvinningsvärde. Det omvända gäller om beräkningen av återvinningsvärdet skulle baseras på en högre tillväxttakt eller marginal. Skulle diskonteringen av framtida kassaflöden göras med en högre ränta skulle återvinningsvärdet bli lägre. Omvänt skulle återvinningsvärdet stiga

vid diskontering med en lägre diskonteringsränta. Om framtida tester med avseende på en varaktig sänkning av goodwillvärdet skulle leda till en nedskrivning kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på ÅF Pöyrys resultat och finansiella ställning.

## Risker relaterade till aktien och nyemissionen

### Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer.

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan komma att sjunka i värde är det inte säkert att en investerare får tillbaka investerat kapital. ÅF Pöyrys B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan vara mycket volatil och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikerernas resultatförväntningar, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen på Bolagets aktie kan också påverkas av till exempel konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. ÅF Pöyry kan inte förutsäga på vilket sätt investerarnas intresse för Bolaget kommer att utvecklas och om det vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Bolagets aktier. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

### Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i ÅF Pöyry erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 12 april 2019 eller säljer dem senast den 10 april 2019. Efter den 12 april 2019 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

### Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning.

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående nyemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i ÅF Pöyry att minska och den andel deras aktier representerar av det totala antalet aktier respektive det totala antalet röster i Bolaget kommer att minska i motsvarande grad.

Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i ÅF Pöyry efter att nyemissionen slutförts.

### Teckningsåtagandena är inte säkerställda.

Stiftelsen ÅForsk ("ÅForsk"), Handelsbanken Fonder, Corbis S.A. ("Corbis"), Fjärde AP-fonden, EQT, Procurator-Holding Oy ("Procurator"), Mariatorp Oy ("Mariatorp") och Wipunen Varainhallinta Oy ("Wipunen") har åtagit sig att utnyttja sin respektive företrädesrätt och därmed teckna nya aktier motsvarande sammanlagt 32,2 procent av förestående nyemission. Teckningsåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive teckningsåtagande. Uppfylls inte ovanstående teckningsåtaganden kan det inverka negativt på ÅF Pöyrys möjligheter att med framgång genomföra nyemissionen.

### Framtida försäljning av större aktieposter och nyemissioner kan påverka aktiekursen negativt.

Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Därutöver skulle ytterligare nyemissioner av aktier – liksom förestående nyemission – leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än Bolagets aktieägare.

### Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över ÅF Pöyry.

ÅF Pöyrys största aktieägare, ÅForsk, innehar aktier motsvarande cirka 10,8 procent av aktiekapitalet och cirka 33,6 procent av rösterna i Bolaget. ÅForsk kan således, både före och efter förestående nyemission, utöva ett betydande inflytande över ÅF Pöyry i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än ÅForsk. Till följd av ÅForsks teckningsåtagande i samband med förestående nyemission kan – om ÅForsk skulle vara den enda som deltar i nyemissionen – ÅForsks ägarandel öka till högst cirka 14,0 procent av aktiekapitalet och högst cirka 40,3 procent av rösterna i Bolaget och inflytandet i frågor där aktieägarna har rösträtt kan därmed ytterligare stärkas.

### Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer.

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos ÅF Pöyry och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och ÅF Pöyrys konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas ÅF Pöyrys möjligheter att lämna utdelning i framtiden av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Det finns en



risk att utdelningsbara medel inte kommer att finnas tillgängliga under något enskilt räkenskapsår.

### **Aktieägare i USA och andra utländska jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker.**

ÅF Pöryrs aktie är endast noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om ÅF Pöry i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder – på motsvarande sätt som gäller i förestående nyemission – vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Bolaget har inte skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemmissioner kommer deras proportionella ägande i ÅF Pöry att minska.

# Inbjudan till teckning av aktier i ÅF Pöyry AB

ÅF Pöyrys styrelse beslutade den 20 mars 2019, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 16 januari 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för ÅF Pöyrys aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att ÅF Pöyrys aktiekapital ökas med högst 70 130 322,50 SEK, från nuvarande 210 390 967,50 SEK till högst 280 521 290 SEK, genom utgivande av högst 28 052 129 nya aktier, varav högst 1 072 584 A-aktier och högst 26 979 545 B-aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i ÅF Pöyry att uppgå till högst 112 208 516 aktier, varav högst 4 290 336 A-aktier och högst 107 918 180 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 27 mars 2019.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i ÅF Pöyry erhåller en (1) teckningsrätt för varje på avstämningsdagen innehavd aktie av respektive serie, varvid tre (3) teckningsrätter av respektive serie berättigar till teckning av en (1) ny aktie av respektive serie (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Vid övergång av teckningsrätt (den primära företrädesrätten) övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten. I den utsträckning samtliga nya aktier inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas dem som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning ska ske under perioden från och med den 29 mars 2019 till och med den 12 april 2019 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningskursen har fastställts till 99 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför ÅF Pöyry högst 2 777 MSEK före emissionskostnader.<sup>1)</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 25 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

## Teckningsåtaganden<sup>2)</sup>

Aktieägarna ÅForsk, Handelsbanken Fonder, Corbis, Fjärde AP-fonden, EQT, Procurator, Mariatorp och Wipunen – som tillsammans innehar 32,2 procent av aktierna och 49,5 procent av rösterna i ÅF Pöyry – har åtagit sig att teckna nya aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen. Nämnda aktieägare har följaktligen åtagit sig att teckna aktier motsvarande 32,2 procent av nyemissionen.<sup>3)</sup>

Härmed inbjuds aktieägarna i ÅF Pöyry att med företrädesrätt teckna nya aktier i ÅF Pöyry i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm den 27 mars 2019

**ÅF Pöyry AB (publ)**  
Styrelsen

1) Från emissionsbeloppet om högst 2 777 MSEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 23,6 MSEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra ÅF Pöyry högst cirka 2 753,4 MSEK.

2) Se även "Teckningsåtaganden m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

3) Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Se "Teckningsåtagandena är inte säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer".

# Bakgrund och motiv

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjers-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköps-erbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry till ett pris om 10,20 EUR per aktie, vilket motsvarade ett totalt värde om 611 MEUR. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019 efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet uppfyllts. Efter förvärvet har Bolaget antagit namnet ÅF Pöyry. Genom samgåendet förväntas ÅF Pöyry skapa en robust plattform för att driva lokal och internationell tillväxt inom utvalda segment.

Pöyry är ett internationellt konsult- och ingenjersföretag som tillhandahåller tjänster för energiproduktion, överföring och distribution av elektricitet, skogsindustri, bioraffinering och kemikalier, gruvindustri och metaller, infrastruktur samt vatten och miljö. Under 2018 uppgick Pöyrys nettoomsättning till 579,5 MEUR och per den 31 december 2018 hade bolaget 4 846 årsanställda i cirka 40 länder. ÅF Pöyry förväntas bli en konkurrenskraftig aktör både i Europa och globalt samt ha stark tillväxtpotential. Norden, där 91 procent av ÅFs nettoomsättning och 38 procent av Pöyrys nettoomsättning genererades under 2018, fortsätter att vara den klart viktigaste marknaden. Pöyrys fokus på papper och pappersmassa, skogsindustri och energi kompletterar ÅFs utbud inom exempelvis bilindustrin, avancerad tillverkning samt livsmedel och läkemedel. Digitala lösningar är viktiga för båda bolagens respektive verksamheter och ÅFs starka ställning inom detta område förväntas vara viktig för att ytterligare stärka Pöyrys verksamhet inom management consulting.

Samgåendet mellan ÅF och Pöyry förväntas leda till betydande årliga kostnadssynergier om minst 180 MSEK, vilka förväntas realiseras till fullo senast år 2020. Det finns därutöver potential för betydande intäktssynergier. Förvärvet förväntas bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie justerat för kostnader relaterade till förvärvet 2019 och bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie från 2020. Integrationskostnaderna uppskattas motsvara ungefär ett års kostnadssynergier och förväntas belasta resultatet under 2019.

ÅFs offentliga uppköpserbjudande finansierades delvis genom skuldfinansiering i form av bryggglån som förfaller inom 12 månader från det att avtal om skuldfinansieringen ingicks den 7 december 2018. Med anledning av detta bedömer ÅF Pöyry att dess befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden, eftersom ÅF inom 12 månader från den 7 december 2018 måste återbetala bryggfinansiering om cirka 348 MEUR som under en övergångsperiod finansierar den köpeskilling som ÅF hade att erlagga för förvärvet av Pöyry.<sup>1)</sup> I samband med offentliggörandet av det offentliga uppköpserbjudandet tillkännagav ÅF sin avsikt att genomföra två nyemissioner av aktier för att finansiera en del av återbetalningen av skuldfinansieringen för uppköpserbjudandet och därmed täcka rörelsekapitalsbehovet; en riktad nyemission till vissa tidigare större aktieägare i Pöyry, som beslutades den 21 februari 2019, och förestående företrädesemission till befintliga aktieägare i ÅF Pöyry. Företrädesemissionen kommer att tillföra ÅF Pöyry högst 2 777 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 23,6 MSEK. Nettolikviden från företrädesemissionen kommer, likt likviden från den riktade nyemissionen om cirka 1 210 MSEK, att i sin helhet användas till att reducera ÅF Pöyrys skuldsättning. Nyemissionerna är därmed ett led i att nå ÅF Pöyrys finansiella mål om en nettoskuld i relation till EBITDA på 2,5 över en konjunkturcykel.

*Styrelsen för ÅF Pöyry är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för ÅF Pöyry har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 27 mars 2019

**ÅF Pöyry AB (publ)**  
Styrelsen

1) Se "Uttalande angående rörelsekapital" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

# Villkor och anvisningar

Detta avsnitt innehåller villkor och anvisningar för deltagande i nyemissionen. För ytterligare information om de nya aktier som emitteras, se "Aktiekapital och ägarförhållanden".

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 27 mars 2019 är registrerad som aktieägare i ÅF Pöyry erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i ÅF Pöyry. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med primär företrädesrätt teckna nya aktier av samma aktieslag. Företrädesrätten gäller, i enlighet med ÅF Pöyrys bolagsordning, ägare av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av teckningsberättigade aktieägare inom ramen för den primära företrädesrätten kommer att erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av nya aktier utan primär och subsidiär företrädesrätt.

## Teckningsrätter

Varje A-aktie i ÅF Pöyry kommer att berättiga till en (1) teckningsrätt för teckning av A-aktier. Tre (3) teckningsrätter för teckning av A-aktier berättigar till teckning av en (1) ny A-aktie i ÅF Pöyry. Varje B-aktie i ÅF Pöyry kommer att berättiga till en (1) teckningsrätt för teckning av B-aktier. Tre (3) teckningsrätter för teckning av B-aktier berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i ÅF Pöyry. Vid försäljning av teckningsrätter övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.

## Teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av nya aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt i nyemissionen görs på anmälningsblanketten "Subsidiär teckning/teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter". Se vidare "Teckning av nya aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt" nedan.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 99 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 27 mars 2019. B-aktierna i ÅF Pöyry handlas exklusive rätt till att erhålla teckningsrätter från och med den 26 mars 2019 och sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter var således den 25 mars 2019.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter för B-aktier i ÅF Pöyry äger rum på Nasdaq Stockholm. Handeln äger rum under perioden från och med den 29 mars 2019 till och med den 10 april 2019 under beteckningen AF TR B. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som inte utnyttjas för teckning måste säljas för att inte förfalla utan värde. ISIN-koden för teckningsrätt för B-aktier är SE0012455269. Det kommer inte att ske någon organiserad handel med teckningsrätter för A-aktier.

## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade innehav

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för ÅF Pöyrys räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad bankgiroavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas med stöd av teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto skickas inte ut.

### Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i ÅF Pöyry vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftning riktas erbjudandet inte till investerare som är bosatta eller har registrerad adress i USA (förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act), Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktie-

ägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

Banker eller andra förvaltare som innehar aktier för aktieägare i ÅF Pöry vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade får inte skicka detta prospekt eller den förtryckta emissionsredovisningen till aktieägare med adresser, eller som är belägna eller bosatta, i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller någon annan jurisdiktion, vari deltagande kräver ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande, utan förhandsgodkännande från ÅF Pöry.

## Teckning och betalning av aktier med primär företrädesrätt

### Teckning av aktier med primär företrädesrätt

Anmälan om teckning av nya aktier genom nyttjande av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under perioden 29 mars 2019 till och med den 12 april 2019. Efter teckningstidens utgång blir teckningsrätter som inte nyttjats ogiltiga och förfaller utan värde. Ej nyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden. För att inte värdet av teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 12 april 2019, vilket är sista dagen för teckningsperioden; eller
- sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier senast den 10 april 2019, vilket är sista dagen för handel med teckningsrätter för B-aktier på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen för ÅF Pöry förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 12 april 2019. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägaren kan inte återta eller modifiera en teckning av nya aktier.

## Aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta i Sverige

Anmälan om teckning av nya aktier med stöd av primär företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning och är bindande. Teckning och betalning sker antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller där för avsedd anmälningssedel med samtidig betalning under perioden från och med den 29 mars 2019 till och med den 12 april 2019 enligt något av följande alternativ:

**Bankgiroavi:** i det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter som kan nyttjas för teckning av aktier ska utnyttjas, ska den förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på bankgiroavin förtryckta texten.

**Anmälningssedel:** för det fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning genom betalning. Likvid ska erläggas samtidigt som anmälan sker i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln. Sådan anmälningssedel kan erhållas från något av Handelsbankens kontor i Sverige eller via Handelsbanken Capital Markets, Emission,

e-postadress: [emissionsavdelningen@handelsbanken.se](mailto:emissionsavdelningen@handelsbanken.se). Den förtryckta bankgiroavin ska inte användas.

## Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands

Aktieägare i ÅF Pöry som är bosatta utanför Sverige och som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som önskar delta i nyemissionen ska använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angiven adress ska betalning göras i SEK till nedan angivet bankkonto. Vänligen notera att aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands som har tillgång till en svensk internetbank kan använda den förtryckta bankgiroavin för teckning och betalning.

Bank: Handelsbanken Capital Markets, Emission,  
SE-106 70 Stockholm, Sverige  
Bankkonto: 6028 211 988 138  
IBAN-nummer: SE10 6000 0000 0002 1198 8138  
SWIFT: HANDSESS

Vid betalning måste tecknaren ange namn och adress samt VP-kontonummer eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen. Anmälningssedeln och betalning ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 12 april 2019. Anmälningssedlar för aktieägare bosatta utomlands kan erhållas från Handelsbankens hemsida [www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)/ investeringserbjudande samt ÅF Pörys hemsida, [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com).

Varje sådan aktieägare kommer, genom att sända in anmälningssedeln och genomföra betalning, eller genom att godkänna leverans av teckningsrätterna eller de nya aktierna, anses ha förklarat, försäkrat och godkänt att denne inte är, och inte vid tiden för när denne erhåller eller tecknar sig för teckningsrätten eller de nya aktierna kommer vara, belägen eller bosatt i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller någon annan jurisdiktion vari deltagande kräver ytterligare ett prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande, och att denne inte heller agerar på en icke-diskretionär basis på uppdrag av, eller till förmån för, någon sådan person.

## Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i ÅF Pöry vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. För dem gäller att teckning och betalning av nya aktier med företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne eller, i förekommande fall, förvaltarna.

## Betalda tecknade aktier (BTA)

Registrering av aktier vilka tecknats och betalats med stöd av teckningsrätter registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till två bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

## Handel med BTA

Handel med BTA av serie B beräknas ske på Nasdaq Stockholm från och med den 29 mars 2019 till och med den 17 april 2019



under beteckningen AF BTA B. ISIN-koden för BTA av serie B är SE0012455277. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och försäljning av BTA.

## Leverans av aktier

Efter det att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 23 april 2019, kommer BTA, utan avisering från Euroclear Sweden, att omvandlas till nya aktier. De nya aktierna beräknas finnas på respektive VP-konto omkring den 25 april 2019.

## Teckning av nya aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av primär företrädesrätt, det vill säga mellan den 29 mars 2019 och den 12 april 2019. Intresseanmälan att teckna aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt ska ske på anmälningssedel "Subsidiär teckning/teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Handelsbanken Capital Markets, med adress enligt anmälningssedeln. Anmälningssedeln kan erhållas på något av Handelsbankens kontor eller erhållas från Handelsbankens hemsida, [www.handelsbanken.se/investeringserbjudande](http://www.handelsbanken.se/investeringserbjudande) samt ÅF Pörys hemsida, [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com). Anmälningssedeln i original ska vara Handelsbanken Capital Markets, tillhanda senast den 12 april 2019.

Anmälningssedeln kan skickas per post till den på anmälningssedeln angivna adressen eller lämnas in på något av Handelsbankens kontor. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

## Tilldelning av aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. För aktier som inte tecknats inom ramen för den primära företrädesrätten ska tilldelning ske till aktieägare som tecknar aktier med stöd av den subsidiära företrädesrätten. Om inte erbjudna aktier räcker till för teckning med stöd av den subsidiära företrädesrätten, ska aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till utnyttjad primär företrädesrätt och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För aktier som inte tecknas inom ramen för den primära eller subsidiära företrädesrätten ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning av aktier i nyemissionen (gäller allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare) och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota omkring den 18 april 2019. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Beräknad likviddag för aktier tecknade med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan stöd av företrädesrätt

är omkring den 25 april 2019. Om betalning inte görs i tid, kan aktierna komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats aktierna betalnings-skyldig för hela eller delar av mellanskillnaden. Sedan betalning av tecknade och tilldelade aktier skett och när aktierna har registrerats hos Bolagsverket, kommer en VP-avi att skickas från Euroclear Sweden som bekräftelse på att inbokningen av tecknade och tilldelade aktier skett på tecknarens VP-konto.

## Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

För aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av nya aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren eller, i förekommande fall, förvaltarna. Banker och andra förvaltare måste läsa och efterleva de restriktioner som beskrivs i "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" ovan.

## Notering av de nya aktierna

B-aktien i ÅF Pöry är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya B-aktierna kommer även dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktier som tecknats med primär företrädesrätt beräknas ske omkring den 23 april 2019. Handel i de nya B-aktierna beräknas inledas omkring den 25 april 2019 förutsatt att registrering skett. De nya aktier som har tecknats med subsidiär företrädesrätt respektive utan företrädesrätt beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 30 april 2019 och aktierna beräknas vara bokförda på respektive VP-konto omkring den 3 maj 2019 samt bli föremål för handel omkring den 3 maj 2019, förutsatt att registrering skett. De nya A-aktierna kommer inte att noteras eller tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har blivit införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

## Villkor för erbjudandets fullföljande

Styrelsen för ÅF Pöry har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i ÅF Pöry i enlighet med villkoren i detta prospekt. Styrelsen för ÅF Pöry äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

## Offentliggörande av nyemissionens utfall

Utfallet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande från ÅF Pöry, vilket beräknas ske omkring den 18 april 2019.

## Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MiFID II"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering

av MiFID II och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2 (gemensamt benämnt "MiFID II:s produktstyrningskrav") och för att friskriva sig från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som någon "producent" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) annars kan omfattas av har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("målmarknaden"), samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II. Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

## Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Handelsbanken att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel får inges. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Handelsbanken tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Handelsbankens mottagande och hantering av anmälningssedlar och teckningslikvider i nyemissionen görs på uppdrag av ÅF Pöyry. Detta innebär att det inte uppstår ett kundförhållande mellan tecknaren och Handelsbanken enbart genom att Handelsbanken tar emot och hanterar anmälningssedlar och teckningslikvider.

## Viktig information angående NID och LEI

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för

att kunna teckna aktier i förestående nyemission. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att Handelsbanken kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på följande hemsida: [www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser teckna aktier i förestående nyemission uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges på anmälningssedeln vid inlämnandet.

## Beskattning

För information rörande beskattning, se "Vissa skattefrågor i Sverige".

## Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar aktier i nyemissionen kommer att lämna personuppgifter till Handelsbanken. Personuppgifter som lämnas till Handelsbanken kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera engagemang i Handelsbanken. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka Handelsbanken samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Handelsbankens kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Handelsbanken genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

## Beräknad tidplan

Första dag för handel exklusive teckningsrätter	26 mars 2019
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	27 mars 2019
Teckningsperioden inleds	29 mars 2019
Handel med teckningsrätter inleds	29 mars 2019
Handel med BTA inleds	29 mars 2019
Sista dag för handel med teckningsrätter	10 april 2019
Teckningsperioden avslutas	12 april 2019
Sista dag för handel med BTA	17 april 2019
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i nyemission	18 april 2019
Första dag för handel med aktier	Omkring den
tecknade med stöd av teckningsrätter	25 april 2019
Första dag för handel med aktier	Omkring den
tecknade utan stöd av teckningsrätter	3 maj 2019





# Så här gör du

Villkor	För varje befintlig B-aktie i ÅF Pöyry får du en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie i ÅF Pöyry. Teckning kan även ske med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt.
Teckningskurs	99 SEK per aktie
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	27 mars 2019
Teckningstid	29 mars–12 april 2019
Handel med teckningsrätter av serie B	29 mars–10 april 2019

## Teckning av aktier med företrädesrätt (primär företrädesrätt)

### 1. Du tilldelas teckningsrätter (exemplet avser B-aktier)

För varje B-aktie i ÅF Pöyry som du innehar den 27 mars 2019 erhåller du en (1) teckningsrätt av serie B.	1 B-aktie i ÅF Pöyry	→	1 teckningsrätt av serie B
---	----------------------	---	----------------------------

### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter

Tre (3) teckningsrätter av serie B + 99 SEK ger en (1) ny B-aktie i ÅF Pöyry	3 teckningsrätter av serie B	+ 99 SEK →	1 ny B-aktie i ÅF Pöyry
--	------------------------------	------------	-------------------------

### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. är direkt-registrerad) och bor i Sverige	→	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter; använd den utsända förtryckta bankgiroaviv från Euroclear Sweden.
	→	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto; fyll i en särskild anmälningssedel samt erlägg likvid för teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln finns tillgänglig på <a href="http://www.handelsbanken.se/investeringserbudande">www.handelsbanken.se/investeringserbudande</a> och <a href="http://www.afconsult.com">www.afconsult.com</a> . Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.
Du har VP-konto (dvs. är direkt-registrerad) och bor utomlands <sup>1)</sup>	→	Se "Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands" i avsnittet "Villkor och anvisningar".
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Om du har dina aktier i ÅF Pöyry i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

## Teckning av aktier med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt<sup>2)</sup>

Du har VP-konto	→	Använd anmälningssedeln som finns tillgänglig på <a href="http://www.handelsbanken.se/investeringserbudande">www.handelsbanken.se/investeringserbudande</a> och <a href="http://www.afconsult.com">www.afconsult.com</a> .
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

1) Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

2) Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelning av aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt" i avsnittet "Villkor och anvisningar". Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

# Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgetts korrekt och ÅF Pöry anser att källorna är tillförlitliga har ÅF Pöry inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt ÅF Pöry känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som har offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Underavsnittet "Den nordiska teknikkonsultmarknaden" baseras i sin helhet på Branschöversikten 2018<sup>1)</sup> såvida inget annat anges. Branschöversikten 2018 bygger på den information som har funnits tillgänglig för utgivaren, Innovationsföretagen. För drygt hälften av Innovationsföretagens medlemsföretag avser informationen kalenderåret 2017. Resterande medlemsföretag har brutet räkenskapsår 2017/18, varför informationen avser deras respektive brutna räkenskapsår. Eftersom Branschöversikten 2018 i huvudsak refererar till information för 2017 utgör informationen nedan således den senast tillgängliga.

## Inledning

ÅF Pöry är verksam inom flera discipliner på den nordiska teknikkonsultmarknaden, vilken omfattar arkitekt-, teknik och industrikonsttjänster (i detta avsnitt benämnd "**teknikkonsultmarknaden**"). Per dagen för detta prospekt bedrev ÅF Pöry verksamhet i 50 länder i bland annat Europa, Asien och Sydamerika. Huvuddelen av verksamheten bedrivs i Norden, där 91 procent av ÅFs nettoomsättning och 38 procent av Pörys nettoomsättning genererades under 2018. Detta avsnitt innehåller därför primärt beskrivningar av den nordiska teknikkonsultmarknaden med undantag för Island där ÅF Pöry inte bedriver någon verksamhet.

## Makroöversikt<sup>2)</sup>

Enligt Internationella valutafonden (Eng. *International Monetary Fund* – "**IMF**") har den globala tillväxten ökat sedan mitten av 2016. I oktober 2018 rapporterades att den globala tillväxten förväntas uppgå till 3,7 procent under 2018 och 2019.<sup>3)</sup> Tillväxten förväntas dock bli lägre i många av de större ekonomierna framöver – exempelvis förväntas tillväxten i USA ha nått sin topp under 2018 för att därefter minska till 2,5 procent under 2019 och till 1,8 procent under 2020. De sänkta tillväxtprognoserna för USA beror till stor del på handelsåtgärder som de införda tullarna på vissa varor från Kina.

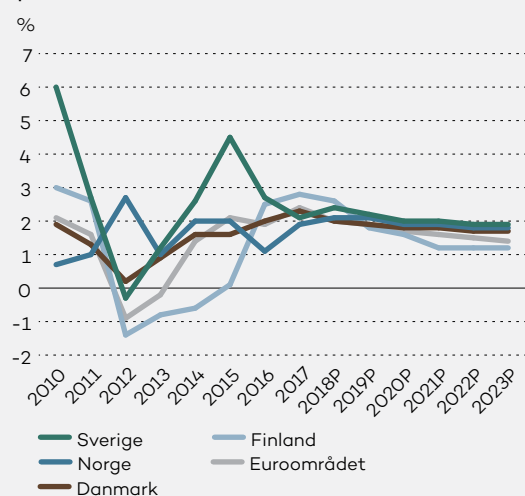
Även i Asien kan ekonomierna komma att påverkas av handelsåtgärder. Tillväxten för Kina och flera andra asiatiska länder förväntas försvagas under 2019. I Kina förväntas tillväxten sjunka till 6,2 procent under 2019, vilket kan jämföras med 6,9 procent under 2017. Tillväxtprognosen för utvecklingsländer är positiv och förväntas uppgå till 4,7 procent under 2019. Tillväxtprognosen för Europa förväntas försvagas och uppgå till 1,9 procent under 2019. I Latinamerika förväntas tillväxten öka under 2019 till 2,2 procent jämfört med 1,3 procent under 2017.

Till följd av bland annat ökad politisk osäkerhet och handelsåtgärder anses riskerna som är knutna till den globala tillväxten ha ökat under 2018. Nämnda faktorer kan leda till att företag avstår från att göra eller skjuter upp investeringar, vilket i sin tur kan påverka tillväxten negativt. Tillväxten förväntas vidare försvagas i de flesta större ekonomierna till följd av penningpolitiska åtgärder som exempelvis en höjning av de långsiktiga räntorna, vilket förväntas ske i både USA och Storbritannien.

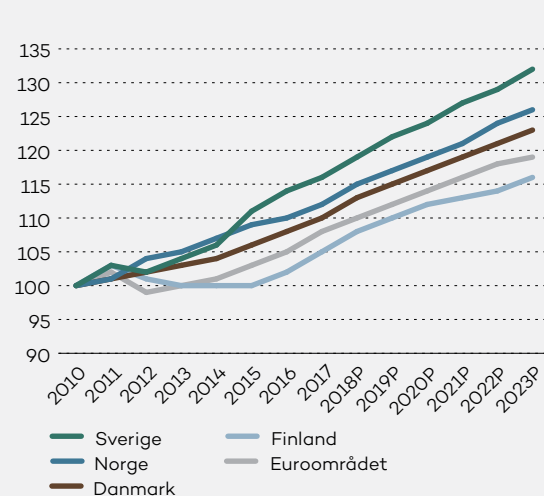
- 1) Branschöversikten publicerades i december 2018 och är en sammanställning över arkitekt-, teknikkonsult- och industrikonsttjänstbranschen i Sverige, Norden och Europa, utgiven av Innovationsföretagen (tidigare Svenska Design- och Teknikföretagen). Innovationsföretagen representerar 765 medlemsföretag i Sverige. Tillsammans har företagen cirka 37 000 anställda och representerar nära två tredjedelar av branschens anställda. Innovationsföretagen bevakar cirka 2 000 företag i Sverige, Norden och Europa. Samarbetsorganisationerna i rapporten från 2018 är Foreningen af Rådgivende Ingeniører ("**FRI**") i Danmark, Rådgivende Ingeniørers Forening ("**RIF**") & Arkitektbedriftene i Norge, Suunnittelija- ja konsultointiyritykset SKOL ry ("**SKOL**") i Finland samt Felag rádgjafarverkfrædinga ("**FRV**") & Samtök arkitektastofa ("**Samark**") på Island.
- 2) Med tillväxt avses i "Makroöversikt" real bruttonationalprodukt ("**BNP**"). All information i underavsnittet kommer från IMF (World Economic Outlook, oktober 2018) såvida inget annat anges.
- 3) [www.imf.org/external/datamapper/NGDP\\_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD](http://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD).



Årlig BNP-tillväxt, konstanta priser 2010–2023P (procent)



Årlig BNP-tillväxt, konstanta priser 2010–2023P, indexerat till år 2010 (2010=100)



Källa: IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2018).

IMF prognostiserar att tillväxten i Sverige kommer att uppgå till 2,2 procent under 2019, vilket är något högre än prognosen för Europa (1,9 procent). I Sverige bidrar bland annat en stark export och en svag krona till tillväxten.<sup>4)</sup> Enligt Konjunkturinstitutet är den svenska ekonomin dock på väg in i en avmattningsfas, även om högkonjunkturen förväntas bestå under ytterligare två år.<sup>5)</sup> Investeringar i bostadssektorn har exempelvis tidigare varit en stark drivkraft för efterfrågetillväxten. Dessa är dock prognostiserade att minska något under 2019. Bortsett från en något långsammare ökning av sysselsättningen än vad som tidigare har uppmätts bedömer Konjunkturinstitutet att en fortsatt stark svensk arbetsmarknad är att vänta framöver.

IMFs prognos för Norge är snarlik den svenska tillväxtprognosen med en förväntad tillväxt om 2,1 procent under 2019. Under 2020 förväntas tillväxten uppgå till 1,9 procent, vilket är något lägre än året innan.<sup>6)</sup> Den danska ekonomin förväntas växa med omkring 1,9 procent under 2019 för att sedan bromsa in något under 2020 med en prognostiserad tillväxt om 1,8 procent.<sup>7)</sup> Privat konsumtion bedöms vara en drivkraft i den danska ekonomin medan de förväntade effekterna av Brexit<sup>8)</sup> bedöms vara en av de största riskerna eftersom Storbritannien är en viktig handelspartner till Danmark.<sup>9)</sup> IMFs tillväxtprognos för Finland för 2019 respektive 2020 är en förväntad tillväxt om 1,8 procent respektive 1,6 procent.<sup>10)</sup> OECDs bedömning är att ekonomin i Finland har börjat närma sig sin fulla kapacitet och tillväxten i ekonomin förväntas därför sakta ned.

### Den nordiska teknikkonsultmarknaden

Den nordiska teknikkonsultmarknaden är fragmenterad. I Sverige bestod exempelvis teknikkonsultmarknaden av

cirka 12 000 företag under 2017. Av dessa företag hade 10 090 stycken 0–2 anställda, 11 880 företag hade färre än 50 anställda, 20 företag hade fler än 500 anställda och 12 koncerner hade fler än 1 000 anställda.

Den pågående marknadskonsolideringen har resulterat i större aktörer. ÅF Pöry och andra stora nordiska teknik- och industrikonsultkoncerner, som exempelvis Sweco och Ramboll har deltagit i konsolideringen och vuxit sig större både på sina respektive hemmamarknader och i de närmaste grannländerna. Konsolideringen har även medfört ökad integrering av olika verksamheter genom att exempelvis teknikkonsulttjänster och industrikonsulttjänster inom bygg och anläggning har integrerats, vilket möjliggör ett bättre helhetserbjudande till kunderna.

Konsolideringen påverkas av förändringar i omvärlden som exempelvis den ökade digitaliseringen. ÅF Pöry bedömer att ökad komplexitet i projekt och mellan system samt kunders växande efterfrågan på helhetslösningar kräver ökad bredd och djup i teknikkonsultföretagens kompetens. Investeringar i egna processer, system och programvaror bidrar till en effektiv användning av resurser som är spridda geografiskt inom en och samma koncern, vilket i sin tur möjliggör tillvaratagande av nationella och regionala spetskompetenser.

Trots att globaliseringen i hög grad har förändrat både ägarstrukturen och konkurrenslandskapet på den nordiska teknikkonsultmarknaden är de största marknadsaktörerna till stor del fortfarande regionala. Det bekräftas inte minst genom att endast en koncern (WSP) med huvudsakligt säte utanför Norden ingår bland de tio största koncernerna i Norden.

Sett till lönsamheten rapporterade de svenska teknikkonsultföretagen en genomsnittlig EBITDA-marginal<sup>11)</sup> om 9,2 procent (8,7 procent 2016). Därefter följde Finland med 8,9 pro-

4) OECD (Sweden – Economic Forecast Summary, november 2018).

5) Konjunkturinstitutet (Konjunkturläget, december 2018).

6) IMF (Regional Economic Outlook: Domestic Expansion Running into External Turbulence, november 2018).

7) IMF (Regional Economic Outlook: Domestic Expansion Running into External Turbulence, november 2018).

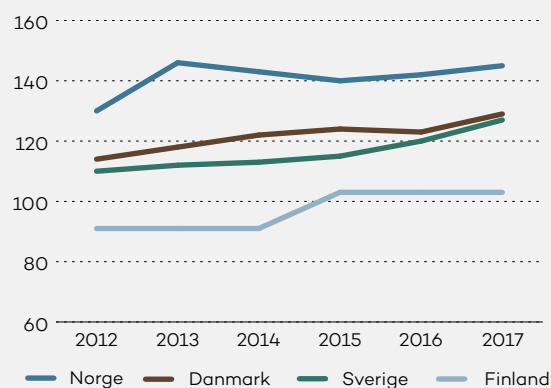
8) Storbritanniens förväntade utträde ur EU.

9) OECD (Denmark – Economic Forecast Summary, november 2018).

10) IMF (Regional Economic Outlook: Domestic Expansion Running into External Turbulence, november 2018).

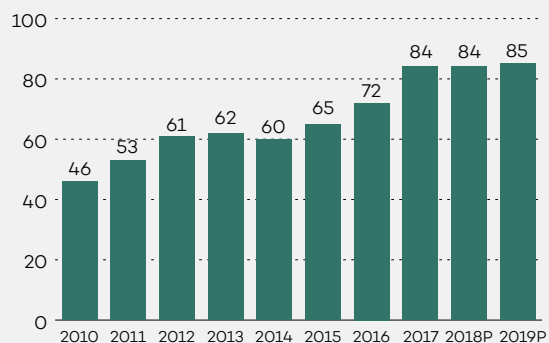
11) Med EBITDA-marginal avses resultat före räntenetto, skatter och avskrivningar dividerat med nettoomsättning.

Genomsnittlig omsättning per anställd, 2012–2017 (TEUR)



Källa: Innovationsföretagen (Branschöversikten 2018).

Branschens omsättning i Sverige, 2010–2019P (miljarder SEK)



cent (6,9 procent), Danmark med 6,4 procent (7,2 procent) och slutligen Norge med 5,7 procent (6,6 procent).

Under 2017 uppgick de norska teknikonsultföretagens genomsnittliga omsättning per anställd till 145 TEUR. Därefter följde Danmark (129 TEUR), Sverige (127 TEUR) och Finland (103 TEUR). Den genomsnittliga omsättningen per anställd ökade jämfört med 2016 i alla nämnda länder utom i Finland där den förblev oförändrad. Mellan 2012 och 2017 uppgick de svenska teknikonsultföretagens genomsnittliga årliga ökning i omsättning per anställd till 3,0 procent. Under motsvarande period uppgick de danska och finska företagens årliga genomsnittliga ökning i omsättning per anställd till 2,5 procent. I Norge ökade omsättningen per anställd med i snitt 2,1 procent mellan 2012 och 2017.

## Sverige

Den svenska teknikonsultmarknaden består av cirka 12 000 företag anslutna till Innovationsföretagen. Omsättningen för branschen förväntas vara stabil 2018 och uppgå till samma nivå som under 2017 (84 miljarder SEK). Under 2017 ökade branschens omsättning med cirka 17 procent. En stor del av ökningen förklaras dock genom att ytterligare företag under året anslöt sig till Innovationsföretagen. Exklusive nyanslutna företag ökade omsättningen under 2017 med 8 procent.

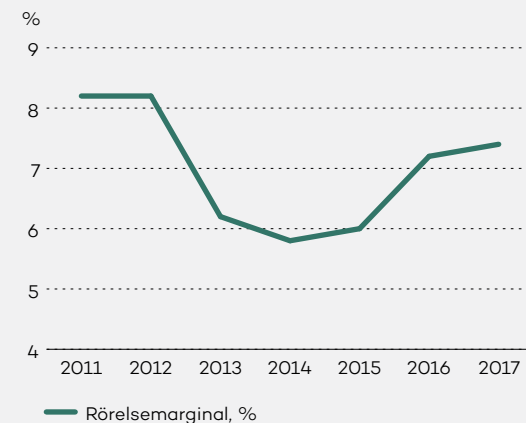
Under 2019 förväntas branschens omsättning att vara relativt oförändrad och uppgå till 85 miljarder jämfört med en uppskattad omsättning om 84 miljarder under 2018. Detta motsvarar en ökning om 1 procent.

Den genomsnittliga rörelsemarginalen<sup>12)</sup> för svenska teknikonsultföretag uppgick till 7,4 procent under 2017. Den genomsnittliga lönsamheten under 2018 förväntas ha minskat något för arkitektkonsulttjänster medan den genomsnittliga lönsamheten för industrikonsulttjänster förväntas ha ökat. Under 2019 förväntas den genomsnittliga lönsamhetsutvecklingen mattas av och kanske minska en aning för hela branschen. En avmattande bostadssektor, lägre genomsnittsarvoden och en ökad andel offentliga beställningar är anledningar till denna förväntansbild.

Prisutvecklingen i Sverige var positiv under 2017 och exempelvis ökade genomsnittsarvodena med cirka 3 procent. Under de första åtta månaderna 2018 ökade genomsnittsarvodena med cirka 2 procent. Genomsnittsarvodena ökade dock inte i samma takt som lönekostnaderna.

I den medlemsundersökning som gjordes i september 2018 uppgav 43 procent av företagen som medverkade att de trodde på en ökad ordergång över årsskiftet 2018/2019, medan 7 procent uppgav att de trodde på en minskning. Orderutvecklingen för industrikonsulttjänster är starkt knuten till svensk och utländsk tillverkningsindustri där framförallt den svenska exportindustrin har presterat väl på senare år. Återhämtningen i Europa och den starka ekonomin i USA har bidragit till en ökad exportorderefterfrågan. På den inhemska marknaden har utvecklingen drivits av den positiva utvecklingen i konjunkturen, vilken beskrivs under "Makroöversikt" ovan.

Branschens rörelsemarginal i Sverige, 2011–2017 (procent)



Källa: Innovationsföretagen (Branschöversikten 2018).

12) Med rörelsemarginal avses resultat före räntenetto och skatter dividerat med nettoomsättning.

## Norge

Medlemsföretagen i RIF (den norska motsvarigheten till Innovationsföretagen) omsätter tillsammans cirka 15 miljarder NOK och har cirka 11 500 anställda. Medlemsföretagen representerar cirka tre fjärdedelar av den norska konsultindustrin.<sup>13)</sup>

Utvecklingen på teknikonsultmarknaden i Norge var god under 2017 och branschens omsättning har ökat med 17 procent sedan 2014. Utvecklingen i den norska ekonomin har präglats av en stimulering av ekonomin genom statliga och offentliga medel, stigande priser och god export av tillgångar under 2017. Produktionen på marknaden för infrastruktur exklusive olja och gas ökade med 28 procent mellan 2010 och 2018. Tillväxten inom bygg och infrastruktur har till stor del drivits av offentliga byggnadsprojekt i samband med upprustningar av akademiska institutioner, hälso- och vårdinstitutioner samt kulturbyggnader.

Lönsamheten på den norska teknikonsultmarknaden har försämrats sedan 2010. Under 2017 uppnådde norska konsultföretag ett genomsnittligt resultat före skatt om cirka 5,5 procent, vilket ur ett historiskt perspektiv är ett lågt resultat. Den försämrade lönsamheten beror bland annat på ökade projektrisker inom byggindustrin, vilka tros ha uppstått på grund av ökad förekomst av så kallade "turnkey contracts". Desso kontrakt innebär att uppdragstagaren åtar sig att leverera en helhetslösning, vilket innebär att projektet består av flera delar och därmed kan vara mer riskfyllt.

## Finland

Antalet anställda i de företag som är medlemmar i SKOL, Finlands industri- och arbetstagarorganisation för oberoende konsultföretag, växte från cirka 17 000 företag 2016 till över 18 300 företag 2017. Utöver dessa ingår i SKOL även medlemsföretag med totalt 8 000 anställda positionerade utanför Finland. Företagen representerar tillsammans omkring hälften av de finska konsultföretagen.

Mellan 2016 och 2017 ökade omsättningen för finska konsultingenjörföretag inom industri, infrastruktur och byggnad med 6 procent. Den största ökningen skedde inom infrastruktur följt av industri. Byggindustrin minskade däremot med nästan 2 procent. Större delen av tillväxten genererades genom inhemsk aktivitet.

Värdet av nya ordrar mellan juli 2018 och september 2018 var 12 procent lägre än föregående kvartal, men 49 procent högre än motsvarande period 2017. Per den 30 september 2018 var det totala värdet på orderböckerna 11 procent högre jämfört med per den 30 juni 2018 och 32 procent högre än per den 30 september 2017.

Tillväxttakten förväntas försämrans under 2019, bland annat till följd av minskad produktion av bostäder. Trots att inflationen i Finland är på låga nivåer ökar byggnadskostnaderna. I Finland har arbetslösheten sjunkit till närmare 6 procent inom byggbranschen, vilket är betydligt lägre än arbetslösheten i landet generellt. Den höga sysselsättningsgraden inom byggbranschen har dock resulterat i brist på kompetent personal, vilket kan vara ett hinder mot tillväxt.

13) [www.rif.no/about-rif/](http://www.rif.no/about-rif/).

14) The Barometer Task Group of the European Federation of Engineering Consultancy Associations ("EFCA") har gjort undersökningar sedan 2012 i syfte att skapa en överblick över den europeiska konsult- och ingenjörsektorn och är den enda föreningen som representerar ingenjör- och konsultindustrin i Europa. Se EFCA survey, Autumn 2018. Informationen är inhämtad under september och oktober 2018.

## Danmark

FRI är Danmarks motsvarighet till Innovationsföretagen. Organisationen har cirka 300 medlemsföretag, vilka tillsammans har cirka 28 000 anställda. Under 2017 genererade de danska teknikonsultföretagen 25,3 miljarder DKK i omsättning globalt, varav 12 miljarder DKK genererades av dotterbolag till internationella företag med huvudkontor i Danmark. Den totala omsättningen under 2017 motsvarade en ökning om 1,3 procent jämfört med 2016.

Den genomsnittliga rörelsemarginalen (EBIT) för danska konsultföretag uppgick till 6,7 procent under 2017, vilket motsvarar en försämrad lönsamhet jämfört med 2016 då rörelsemarginalen uppgick till 7,1 procent. De danska teknikonsultföretagen har under fem års tid uppnått en vinstmarginal före skatt som varit högre än 6 procent. Enligt EFCA<sup>14)</sup> förväntas lönsamheten vara oförändrad under 2019.

## Avtalsformer

Olika projekt skiljer sig åt när det gäller hur stort ansvar och hur stor del beställaren, entreprenören respektive konsulten står för i form av projektledning och de olika entreprenaddelarna. ÅF Pöryrs avtalsformer kan delas upp i följande två kategorier:

- **Projekt:** Avtalsformen "Projekt" är ÅF Pöryrs erbjudande för större projekt och helhetsåtaganden. Inom ramen för denna avtalsform agerar ÅF Pöry som partner till kunden, leder och driver hela projektet samt tar betalt för att inom givna tidsramar leverera en lösning eller ett resultat. Projektet kan exempelvis handla om att hjälpa kunder att skapa kostnadsreduktioner, öka produktiviteten eller att bryta sig in på marknader. Under 2018 bestod 64 procent av ÅFs uppdrag av avtalsformen "Projekt".
- **Service:** Många kunder behöver tillfälliga personalresurser eller kompetenser inom olika områden eller processer. I detta fall erbjuder ÅF Pöry tjänster med tillämpning av avtalsformen "Service". Denna avtalsform innebär vanligtvis att ÅF Pöry arbetar inom kundernas egen utvecklingsprocess och ÅF Pöryrs insats består i att tillhandahålla den kompetens som behövs för en fungerande helhetslösning. Det är kunden som på egen hand leder och driver projektet och kunden betalar ÅF Pöry för den nedlagda tiden. Under 2018 bestod 36 procent av ÅFs uppdrag av avtalsformen "Service".

## ÅF Pöryrs slutmarknader

ÅF Pöryrs slutmarknader kan delas upp i tre sektorer – infrastruktur, industri och energi. Inom infrastruktur bedriver ÅF Pöry verksamhet inom transport, byggnadsteknologi, vatten och miljö, där transport är det största marknadssegmentet när det gäller nettoomsättning. Inom industrisektorn, till vilken ÅF Pöry tillhandahåller tjänster genom divisionerna Industrial and Digital Solutions och Process Industries, bedriver Bolaget verksamhet inom bland annat fordonsindustri, livs- och läkemedelsindustri och skogsindustri. Inom energisektorn finns kompetens inom värmekraft, vattenkraft, transmission och distribution av all typ av elgenerering från olika typer av energikällor som vatten, kol, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energilag, där värmekraft är det största segmentet när det gäller nettoomsättning. Totalt sett är infrastruktur,

byggnadsteknologi, energi, processindustri och fordonsindustri de viktigaste marknadssegmenten för ÅF Pöry.

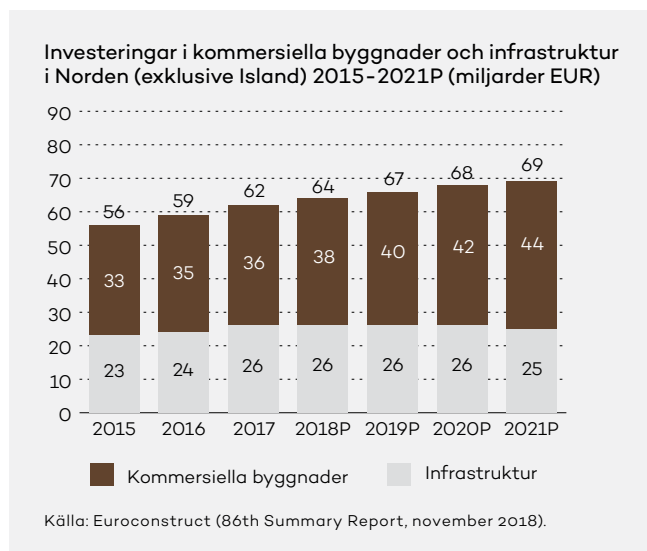
## Infrastruktur

Många av ÅF Pöryrs kunder strävar efter att bygga attraktiva och hållbara samhällen. Digitaliseringen ökar inom klassiska infrastrukturuppdrag genom alltmer uppkopplad trafik samt ökad funktionalitet, flexibilitet och säkerhet i byggnader. ÅF Pöryrs bedömning är att infrastrukturektorn främst kännetecknas av nedanstående faktorer.

### Hållbar stadsutveckling

En stark urbaniseringstrend driver allt fler människor till städerna, vilket ställer höga krav på klimatanpassade, trygga miljöer i kombination med smarta kommunikationslösningar. Efterfrågan på nya och uppgraderade kommersiella byggnader ökar också. För att genomföra en hållbar stadsutveckling krävs en kombination av samarbeten mellan olika sektorer, styrning på flera nivåer samt utvecklade former av dialog med medborgare och näringsliv.

Enligt Euroconstruct har investeringar i kommersiella byggnader och infrastruktur i Norden (exklusive Island) ökat under de senaste åren.<sup>15)</sup> Från 2016 till 2017 skedde en ökning om cirka 5 procent. Förväntansbilderna är att investeringarna kommer att öka även under kommande år. Den procentuella ökningen i investeringar i kommersiella byggnader och infrastruktur förväntas öka med ungefär 2 procent mellan 2019 och 2020.



### Intelligenta byggnader

Inom fastighetsområdet har den demografiska utvecklingen med en ökande och åldrande befolkning bidragit till dagens strukturomvandling inom sjukvårdssystem som innebär att delar av vården digitaliseras för att bland annat skapa smartare arbetssätt samt för att ge bättre kvalitet till patienter och brukare. Vidare utvecklas en mer individanpassad vård där digitala lösningar ger människor ökad självständighet och bättre stöd att hantera den egna hälsan eller sjukdomen.

### Effektiva transporter

Förtätningen av städer och kranskommuner utanför storstäder ökar behovet av effektiva transportlösningar. Stora satsningar

görs på vägar och spårbunden trafik, främst i Sverige och Norge, som exempelvis höghastighetsjärnvägen Ostlänken mellan Stockholm och Linköping, Follobanen i Norge samt Västlänken i Göteborgsregionen. Projekten löper under flera år och nya omfattande investeringar planeras. Stora tekniskiften är dessutom i antågande. På järnvägsområdet drivs utvecklingen av det gränsöverskridande europeiska trafikstyrningssystemet för tåg (European Rail Traffic Management System – ERTMS). För vägtrafiken medför detta ett snabbt ökat innehåll av IT och automation i fordon samt möjligheter till effektiv interaktion med infrastruktursystem.

## Industri

Dagens industriföretag möter en allt hårdare global konkurrens med ökade krav på produktivitet, kvalitet och arbetsmiljö. Processer och produktion effektiviseras samtidigt som nya produkter utvecklas för att behålla marknadsandelar och lönsamhet. I takt med att behoven blir fler och mer krävande blir hållbarhetsfrågorna allt viktigare för industriföretag. ÅF Pöryrs bedömning är att industrisektorn främst kännetecknas av nedanstående faktorer.

### Hållbar industri

Hållbara lösningar blir allt viktigare genom hela industrins värdekedja – från material och design till leverantörer, produktion, produktutveckling och användning. Resurseffektivitet och användning av förnybara material blir också allt vanligare krav i produktutvecklingen. ÅF Pöry bedömer att företaget med ledande kompetens inom hållbarhet kommer att ha en tydlig konkurrensfördel framöver. Vidare bedömer ÅF Pöry att insiktsfulla industriföretag kan komma att överge den tidigare dominerande linjära ekonomin för en cirkulär ekonomi med cirkulära materialflöden eftersom resursoptimering är viktigt. Cirkulära materialflöden innebär att material från olika delar av värdekedjan återvinns och kommer till användning på nytt. Industrisektorn präglas vidare av att industriföretag aktivt arbetar för att minimera påverkan på klimatet och miljön, samtidigt som myndigheter löpande skärper miljökraven. ÅF Pöry gör bedömningen att framtidens fabriker kommer att producera andra material än dagens, där bland annat skogsindustrins förnybara råvara är ett viktigt framtida material.

### Framtida mobilitet

Den globala fordonsindustrin växer i antal fordon, teknik och tjänster. Exempelvis har tjänster utlagda på entreprenad inom den globala bilindustrin ökat under de senaste åren och förväntas öka ytterligare inom de närmsta åren. Etablerade bilföretag förändras och nya aktörer etablerar sig samtidigt som marknaden förändras från att ha varit fordonsfokuserad till att bli en diversifierad marknad som erbjuder mobilitetslösningar med nya varumärken och aktörer. Fordonsindustrin tenderar att investera i tillväxt, utveckling och partnerskap inom uppkoppling av bilar, autonoma (självkörande) bilar och elektrifiering. ÅF Pöry ser framför sig att konsumenternas och samhällets behov kommer att förändras och att användandet av flexibla transportlösningar kommer prioriteras.

### Industriell digitalisering

Människan och tekniken jobbar allt mer integrerat genom robotik och automation. Digitaliseringen har tagit mänskligheten till nästa industrirevolution – Industri 4.0 – som karaktäriseras som den uppkopplade fabriken. Industri 4.0 skapar stora möj-

15) Euroconstruct, (86th Summary Report, november 2018).

ligheter för effektivisering, produktivitet och ökad lönsamhet genom förbättrad kvalitet, smartare flöden, minskade driftstopp och ökad flexibilitet.

## Energi

Den globala energisektorn befinner sig i utveckling. Kraftiga förändringar sker inom teknik, politik och marknadsförutsättningar. ÅF Pöry bedömer att de övergripande trenderna inom energisektorn är ett ökat energibehov, decentralisering av elnät och -produktion (inklusive att individer och hushåll själva producerar viss el) samt ökad efterfrågan på förnybara energislag och digitalisering. ÅF Pörys bedömning är att energisektorn främst kännetecknas av nedanstående faktorer.

### Ökat energibehov

Storstadsområden med över tio miljoner invånare, så kallade megastäder, växer stadigt främst i Asien. I Asien är tillgången på energi per person mindre än i Europa.<sup>16)</sup> I Asien är en förbättrad, tillförlitlig energiförsörjning en strategisk fråga för höjd levnadsstandard. Den omfattande urbaniseringen tillsammans med snabb industrialisering kräver ökad kapacitet inom energi, transporter och vattenförsörjning. ÅF Pöry bedömer därför att det finns potential för nya investeringar inom traditionell energiförsörjning, vilket kräver att existerande anläggningar uppgraderas och effektiviseras. Globalt sett behöver dessutom stora satsningar göras på lösningar för energilagring och effektivare användning av nuvarande elnät.

Enligt IEA<sup>19)</sup> väntas världens totala primära energibehov att öka från omkring 13 972 Mtoe<sup>20)</sup> till 17 715 Mtoe mellan 2017 och 2040. Ökningen är främst driven av bioenergi och vattenkraft samt övriga förnybara energikällor såsom geotermisk energi och koncentrerad solenergi.

### Nya affärsmodeller

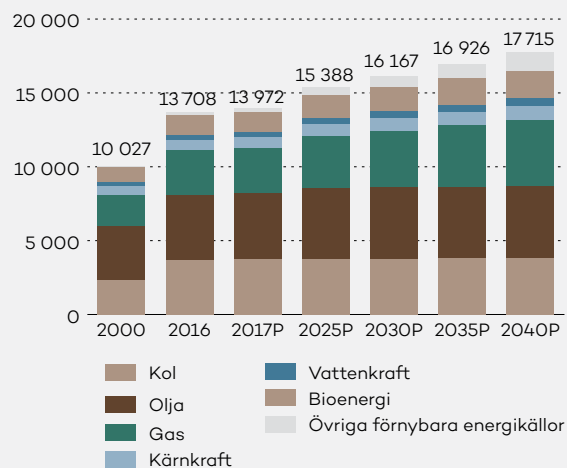
Energimarknaden är till stor del beroende av nationella politiska beslut som verkställs av lokala myndigheter. Många energiföretags svaga lönsamhet gör att nya ägarmodeller blir aktuella. ÅF Pöry bedömer även att intresset från den privata sektorn förväntas öka för investeringar inom energisektorn. Satsningarna påverkas av de politiska drivkrafterna att övergå till mer hållbara energislag, vilket kräver nya affärsmodeller i kombination med innovativa och kostnadseffektiva lösningar.

Enligt IRENA<sup>21)</sup> krävs investeringar om totalt 120 biljoner USD mellan 2015 och 2050 för att nå det globala målet om en genomsnittlig temperaturhöjning om maximalt två grader Celsius under det innevarande årtiondet.<sup>22)</sup> IRENA uppskattar att nästan hälften av investeringarna kommer att användas till energieffektivisering.

### Fokus på hållbara energikällor

Omkring en miljard människor lever idag utan tillgång till el. Samtidigt väntas jordens befolkning växa och uppgå till 9 miljarder år 2040. Även energibehovet uppskattas öka med omkring 30 procent till år 2040, vilket ställer stora krav på minskad klimatpåverkan. Aktörerna inom energibranschen måste därför kunna tackla klimatförändringarna och det krävs omfattande insatser för att uppnå såväl nationella som globala klimatmål.

Världens totala primära energibehov per energikälla 2000–2040P (Mtoe)<sup>17)</sup>



Källa: IEA (World Energy Outlook, november 2018).<sup>18)</sup>

16) FN (Statistical Yearbook – 61st issue (2018 edition)).

17) "New Policies Scenario" är det centrala scenariot i World Energy Outlook 2018. Det syftar till att illustrera hur den globala energisektorn skulle se ut givet att politiska ambitioner avseende energi realiserats. Utöver att inkludera politiska beslut som redan har tagits beaktas scenariot även effekterna av tillkännagivna beslut uttryckta i mål och planer. Notera även att värdet för 2017 är prognostiserat på grund av att 2016 är det sista året för vilket en komplett bild av energibehov finns tillgängligt.

18) Baserat på data från IEA World Energy Outlook 2018 Annex A Tables for Scenario Projections © 2018 OECD/IEA, [www.iea.org/statistics](http://www.iea.org/statistics), Licens: [www.iea.org/t&c](http://www.iea.org/t&c); as modified by ÅF Pöry AB (publ).

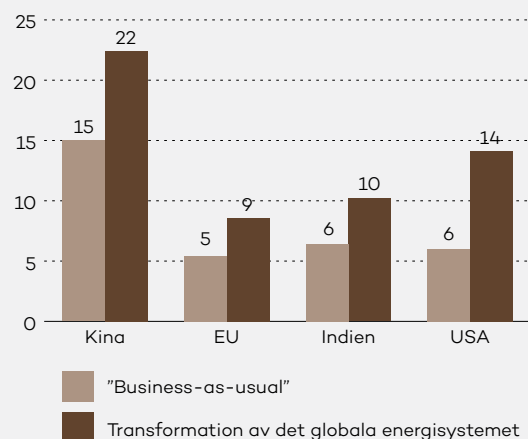
19) International Energy Agency ("IEA") (World Energy Outlook, november 2018).

20) Miljoner ton oljeekvivalenter.

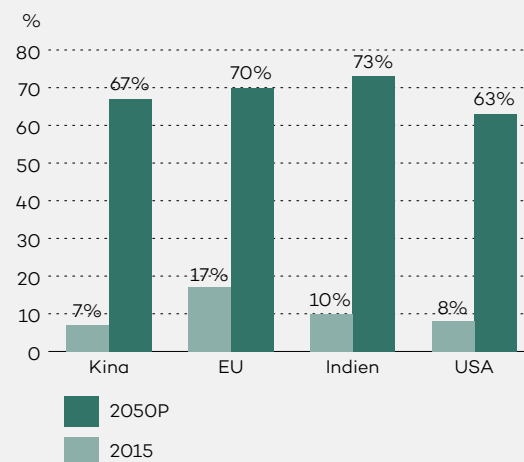
21) International Renewable Energy Agency ("IRENA") (Global Energy Transformation, 2018).

22) [unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement](http://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement).



Totala investeringar för utfasning av fossila bränslen mellan 2015 och 2050P (biljoner USD)<sup>23)</sup>

Källa: IRENA (Global Energy Transformation, 2018).

Andel förnybar energi av totalt energianvändande 2015 och 2050P (procent)<sup>24)</sup>

Källa: IRENA (Global Energy Transformation, 2018).

Enligt IRENA står förnybar energi idag för cirka 20 procent av världens totala energiproduktion. För att nå klimatmålet om en genomsnittlig global temperaturhöjning om maximalt två grader Celsius måste den globala andelen förnybar energi öka till omkring två tredjedelar år 2050. Vidare måste världsekonomin samtidigt minska intensiteten av energianvändandet med i genomsnitt 2,8 procent per år fram till 2050.<sup>25)</sup>

## Drivkrafter

I sitt strategiarbete har ÅF Pöyry identifierat fyra trender som Bolaget bedömer kommer att vara viktiga för efterfrågan från ÅF Pöyrys slutmarknader. Digitalisering är centralt för samtliga drivkrafter.

### 1. Smarta städer och infrastruktur

Det sker en kraftig inflyttning till städerna, befolkningen åldras och det ställs höga krav på ett hållbart samhälle. Idag pågår stora, utmanande samhällsförändringar som behöver konkreta lösningar. Exempelvis måste det utvecklas klimatanpassade, resurssnåla, trygga och integrerade samhällen där människor ska kunna bo, arbeta och trivas. Allt som påverkar människors vardag som säkra bostäder, effektiva transporter, tillgänglig sjukvård, trygga mötesplatser, ren luft, minskat buller och god belysning är viktiga komponenter i denna utveckling.

### 2. Framtida transportlösningar

Den digitala utvecklingen möjliggör helt nya lösningar som leder till ökad bekvämlighet, lägre miljöpåverkan och säkrare trafikmiljö. Inom fordonsindustrin, där företag för att behålla konkurrenskraft börjar samverka med helt nya aktörer, pågår just nu en snabb förändring där uppkoppling av bilar, autonoma bilar och elektrifiering står i fokus. Konsumenterna och samhället efterfrågar också allt mer flexibla transportlösningar.

### 3. Industriell digitalisering

Konkurrensen inom industrin världen över hårdnar, vilket ökar kraven på effektivitet och lönsamhet. Även samspelet mellan människa och teknik genom robotik och automation ökar, samtidigt som tillgången till stora mängder data skapar helt nya möjligheter att göra skarpare analyser och förbättrad affärsintelligens. Detta leder till den fjärde industriella revolutionen – den uppkopplade fabriken.

### 4. Energimarknadens förändring

De globala klimatmålen, smarta städer och framtida transportlösningar driver på skiftet från fossila till förnybara energikällor. För att lyckas med detta krävs nya tillförlitliga överförings- och distributionsnät för elektricitet, lagringssystem av energi och digitala lösningar. Energiförsörjningen förväntas förskjutas från en stor andel storskalig elproduktion till blandade energileveranser med exempelvis småskalig solenergi och storskalig vattenkraft för att säkra en hållbar energiförsörjning. Smarta elnät förväntas vara en förutsättning för förändringar på energimarknaden i takt med att allt fler börjar producera sin egen el lokalt.

23) Enligt IRENA tar "Business-as-usual"-scenariot hänsyn till nuvarande och planerade nationella lagförslag och är baserad på regeringars projektioner av energibehov. Transformation av det globala energisystemet avser att visa hur stora investeringar som skulle krävs för att minska den globala höjningen av temperaturen till maximalt två grader Celsius under innevarande årtionde.

24) Under förutsättning att det globala temperaturmålet om en temperaturhöjning om maximalt två grader Celsius uppfylls.

25) IRENA (Global Energy Transformation, 2018).





# Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöyry

## Översikt

ÅF Pöyry är ett ingenjör-, design- och konsultföretag som bedriver verksamhet inom energi, industri och infrastruktur. Bolaget skapar hållbara lösningar för kommande generationer genom att förena människor och teknik. ÅF Pöyry bedriver verksamhet i 50 länder och dess kärnmarknader är Sverige, Norge, Danmark, Finland, Schweiz och Tjeckien. Under 2018 uppgick ÅFs nettoomsättning till 13 975 MSEK och Bolaget hade per den 31 december 2018 totalt 10 928 anställda.

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019, varefter verksamheten bedrivs under namnet ÅF Pöyry (för ytterligare information om förvärvet av Pöyry, se "Förvärvet av Pöyry" nedan). ÅF Pöyry omsatte 19 918 MSEK proforma

2018.<sup>1)</sup> Den nordiska marknaden svarade 2018 för 91 procent av ÅFs nettoomsättning och 38 procent av Pöyrys nettoomsättning. ÅF och Pöyry hade under 2018 tillsammans i genomsnitt 14 737 årsanställda.

Före förvärvet av Pöyry bedrevs ÅFs verksamhet genom fyra divisioner; Industry, Infrastructure, Digital Solutions och Energy. För en beskrivning av ÅFs divisioner före förvärvet av Pöyry och dess historiska finansiella utveckling, se "Segment" i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

Sedan den 22 februari 2019 är ÅF Pöyrys verksamhet uppdelad i fem divisioner: Infrastructure, Energy, Process Industries, Industrial and Digital Solutions samt Management Consulting. Divisionerna erbjuder ingenjör-, design- och konsulttjänster samt projekt och konceptleveranser inom huvudsakligen tre sektorer: energi, industri och infrastruktur. För ytterligare information om ÅF Pöyrys divisioner och dess verksamhet samt sammanläggningen av ÅFs respektive Pöyrys tidigare divisioner, se "ÅF Pöyrys verksamhet" nedan.

## ÅFs historia

<b>1895</b>	Den första svenska ångpanneföreningen bildas av ägare till ångpannor och andra tryckkärl med avsikten att genom återkommande besiktningar förhindra olyckor.
<b>1920-talet</b>	Ångpanneföreningen får stora uppdrag från ett flertal cellulosafabriker och pappersbruk för regelbunden driftkontroll av anläggningarna.
<b>1970-talet</b>	1971 tas kärnkraftsreaktorn Oskarshamnverket i drift, vilket blir startskottet för Ångpanneföreningens verksamhet inom kärnkraftsområdet. 1977 förstatligas besiktningsverksamheten på tryckkärls-, hiss- och lyftsidan, varpå cirka 300 medarbetare överförs till Statens Anläggningsprovning.
<b>1980-talet</b>	Den ideella föreningens form överges och konsultrörelsen överförs från årsskiftet 1980/1981 till ÅF-Energikonsult AB, senare namnändrat till AB Ångpanneföreningen. I mitten av 1980-talet ändras ägandet i AB Ångpanneföreningen och i samband med detta avyttrar den ideella föreningen delar av sitt aktieinnehav i AB Ångpanneföreningen och föreningen bildar Ångpanneföreningens Forskningsstiftelse. Aktien noteras på Stockholmsbörsen den 12 juni 1986.
<b>1990-talet</b>	1991 är AB Ångpanneföreningen ett av Sveriges största konsultföretag inom mekanik och elektronik, bland annat till följd av förvärvet av Alfredeen-Rako. AB Ångpanneföreningen beslutar att återetablera verksamhet inom kontroll och besiktning sedan Statens Anläggningsprovningens monopol upphör vid årsskiftet 1994/1995. Under andra hälften av 1990-talet och början av 2000-talet genomför AB Ångpanneföreningen ett stort antal mindre företagsförvärv både i Sverige och utomlands.
<b>2002</b>	AB Ångpanneföreningen får ny ledning och en ny koncernstruktur implementeras. Ett tjugotal dotterbolag slås samman till fem divisioner med totalt cirka 2 300 medarbetare.
<b>2004</b>	AB Ångpanneföreningen förvärvar finska CTS Engineering Oy som bedriver verksamhet inom massa- och pappersindustrin främst i Finland. I linje med strategin att renodla AB Ångpanneföreningen till ett konsultföretag säljs sex kontorsfastigheter. 2005 slutförs försäljningen av fastighetsinnehavet genom att huvudkontoret i Stockholm säljs.
<b>2006</b>	Tre större förvärv genomförs; Ingemansson Technology, verksam inom akustik och vibrationer, Enprima, verksam inom energi, och Benima, verksam inom automation och industriell IT. AB Ångpanneföreningen säljer ÅF-Data.
<b>2007</b>	Som ett led i renodlingen av divisionen Process avyttras ÅF-CTS Oy och AF Chleq Froté S.A. Kort därefter förvärvar AB Ångpanneföreningen det schweiziska energikonsultföretaget Colenco AG som bedriver verksamhet i Europa och Asien.
<b>2008</b>	AB Ångpanneföreningen byter namn till ÅF AB.
<b>2010</b>	ÅF AB säljer divisionen ÅF-Kontroll till Dekra för att ytterligare befästa Bolagets position som ett av Europas ledande tekniska konsultföretag. Ett antal förvärv genomförs, bland annat förvärvas energi- och managementkonsultbolaget Mercados Energy Markets International, Ergo som bedriver verksamhet inom energi- och bygginstallationssektorerna samt konsultverksamheten för samhällsbyggnad inom Göteborgs Gatuaktiebolag.
<b>2011</b>	ÅF AB förvärvar den tjeckiska teknikkonsulten CityPlan som bedriver verksamhet med fokus på infrastrukturell konsultverksamhet.
<b>2012</b>	ÅF AB förvärvar det norska projektledningsföretaget Advansia. ÅF AB och Epsilon går samman och bildar ett teknikkonsultbolag med cirka 6 800 medarbetare.

1) Se avsnittet "Proformaredovisning".

2013	ÅF AB förvärvar sammanlagt 13 företagskombinationer, inklusive Kåre Hagen och Hjertnes Byggrådgivning i Norge samt Konferm, Teknogram, Connect Konsult och Ljusarkitektur Sweden i Sverige.
2014	ÅF AB förvärvar nio affärskombinationer i Sverige, Norge och Schweiz, inklusive ES-KONSULT Energi och Säkerhet i Sverige samt Xact Consultance i Norge. Det ryska dotterbolaget ZAO Lonas Technologia avyttras under året.
2015	ÅF AB förvärvar bolagen Leannova, PRC, EQC Group och LEB Consult.
2016	ÅF AB förvärvar Erstad & Lekven Oslo, Alteco, Sandellsandberg, Edy Toscano och Reinertsens infrastrukturverksamhet i Sverige samt slår sig samman med Reinertsen i Norge. Totalt har ÅF AB nu 8 000 medarbetare.
2017	ÅF AB förvärvar Vatten & Miljöbyrå, CEECON, Konzept Stockholm, Eitechs automationsverksamhet, Light Bureau och InUse. Jonas Gustavsson tillträder som ny VD. En ny strategi lanseras – Future ÅF.
2018	ÅF AB förvärvar Gottlieb Paludan Architects, Arcad Architects, Facilia, Effekt, Mometo, Konsultbolag1, LBP, Profil-Bau Industrial, P.A.P och IFEC Ingegneria samt lämnar ett offentligt uppköpserbjudande om att förvärva Pöyry PLC.
2019	Uppköpserbjudandet avseende Pöyry PLC slutförs, varefter ÅF AB byter företagsnamn till ÅF Pöyry AB.

## Styrkor och konkurrensfördelar

ÅF Pöyry anser sig ha ett antal styrkor och konkurrensfördelar som differentierar Bolaget från sina konkurrenter. Bolaget bedömer att dess huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar är:

- Stark position på kärnmarknaderna och en bred exponering mot olika branscher
- Möjlighet att erbjuda helhetslösningar med närvaro genom hela processen
- Djup specialistkompetens inom ett flertal branschsegment samt avancerad digitaliseringskapacitet
- Hållbara lösningar som möter globala trender och utmaningar
- En av de mest attraktiva arbetsgivarna
- Betydande erfarenhet av att förvärva och integrera nya verksamheter
- Internationell närvaro med plattform för tillväxt i utvalda segment

### Stark position på kärnmarknaderna och en bred exponering mot olika branscher

ÅF Pöyry är en stark aktör inom industri, energi och infrastruktur. Inom respektive bransch finns det flera nischer och olika typer av kunder inom såväl det privata som det offentliga näringslivet. Den breda exponeringen mot olika branscher och slutkunder medför att ÅF Pöyry står på en stabil grund och kan bli mindre beroende av konjunkturläget.

### Möjlighet att erbjuda helhetslösningar med närvaro genom hela processen

ÅF Pöyrys affärsmodell utgår från att erbjuda koncept och lösningar med ett helhetsansvar för projekten. Detta gör det möjligt för ÅF Pöyry att komma in tidigt i processen och aktivt hjälpa kunden att välja lösningar som skapar goda ekonomiska, miljömässiga och sociala värden. Det hjälper också ÅF Pöyry att bli mer offensivt med att integrera hållbarhetsaspekter i kunduppgiften.

För att öka det levererade värdet till kunderna har ÅF Pöyry utvecklat sitt erbjudande inom serviceleverans och ökat andelen projekt och helhetslösningar som integrerar ÅF Pöyrys olika kompetensområden. Detta gör att ÅF Pöyry kan möta globala trender och dra nytta av digitaliseringens möjligheter och Bolagets designförmåga samt effektivt bearbeta eftermarknaden.

### Djup specialistkompetens inom ett flertal branschsegment samt avancerad digitaliseringskapacitet

ÅF Pöyry har både bredd och stort djup när det gäller specialistkompetenser som Bolaget kan erbjuda i sina kundrelationer inom flertalet branscher. Kompetensen utgörs av ÅF och Pöyrys egna 14 737 kvalificerade medarbetare<sup>2)</sup> som tillsammans med Bolagets partnersätverk om cirka 35 000 fristående ingenjörer och specialister utgör en omfattande resursbas. Partnersätverket består av allt från egna företagare, akademiker och alumninätverk till fristående ingenjörer och forskare. Exempelvis är Bolaget särskilt starkt inom digitalisering med cirka 1 500 egna digitaliseringskonsulter och ett brett partnersätverk som tillsammans med hjälp av tekniker som robotik, automation, molndata, "big data", "Internet of Things" och AI skapar innovativa lösningar för att möjliggöra digitaliserade industrier och en effektivare energi- och resursanvändning.

Kombinationen av ÅF Pöyrys egna medarbetare och partnersätverk ger Bolaget goda möjligheter att erbjuda det bäst lämpade teamet för varje uppdrag. Tillsammans kan dessa team erbjuda kunderna hållbara design- och tekniklösningar som möter de globala trenderna så att kunderna kan ligga steget före och stärka sin konkurrenskraft på längre sikt.

### Hållbara lösningar som möter globala trender och utmaningar

Genom att kombinera ÅF Pöyrys kompetens inom design med smarta digitala lösningar och djupa domänkunskaper inom infrastruktur, industri och energi bidrar Bolaget till en hållbar samhällsutveckling genom att erbjuda helhetslösningar inom fyra tillväxtområden: smarta städer och infrastruktur, industriell digitalisering, ökad mobilitet och en energimarknad i förändring. I ÅF Pöyrys tvärgående lösningar ska hållbarheten genomsyra samtliga erbjudanden.

### En av de mest attraktiva arbetsgivarna

ÅF Pöyrys framgång utgår från nöjda och engagerade medarbetare. Bolaget har under flera år placerat sig som en av Sveriges mest attraktiva arbetsgivare och 2018 utnämndes ÅF till Sveriges fjärde mest attraktiva arbetsgivare i kategorin civilingenjörer.<sup>3)</sup> Att kunna erbjuda medarbetarna intressanta karriär- och utvecklingsmöjligheter är en viktig konkurrensfördel i arbetet med att rekrytera och behålla medarbetare. Detta lägger i sin tur grunden för Bolagets förmåga att skapa lång-

2) Antal årsanställda (i genomsnitt) under 2018 för ÅF och Pöyry gemensamt.

3) Undersökning utförd av Universum kallad "KarriärBarometern" med över 19 000 deltagare ([universumglobal.com/rankings/sweden/](http://universumglobal.com/rankings/sweden/)). Deltagarna ("Young Professionals") är en benämning på personer under 40 år med akademisk bakgrund som har ett till åtta års arbetslivserfarenhet. I undersökningen 2018 rankades ÅF fyra i kategorin civilingenjörer.

siktig lönsamhet där ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor står i centrum.

## Betydande erfarenhet av att förvärva och integrera nya verksamheter

ÅF Pöyry har under lång tid haft en aktiv förvärvsstrategi för att driva tillväxt och samtidigt stärka och utöka kunderbjudandet. I linje med strategin har ÅF under de senaste 10 åren genomfört cirka 90 förvärv. Bolaget har därmed betydande erfarenhet av att inte bara förvärva utan också framgångsrikt integrera de nya bolagen in i ÅF Pöyrys struktur och verksamhet, vilket har resulterat i ett konkurrenskraftigt erbjudande till kunder och ett långsiktigt värdeskapande för Bolagets aktieägare.

## Internationell närvaro med plattform för tillväxt i utvalda segment

Norden (exklusive Island) är Bolagets viktigaste marknad. Bolaget bedriver emellertid verksamhet i totalt cirka 50 länder på fem kontinenter. Genom förvärvet av Pöyry skapas en stark plattform för internationell tillväxt. Genom att kombinera ÅFs och Pöyrys kunskaper, expertis och geografiska räckvidd kan ÅF Pöyry erbjuda ett mer omfattande utbud och ökad internationell kapacitet. ÅF Pöyry har därmed möjlighet att ta sig an ännu större och mer komplexa uppdrag och därigenom möta kunders behov av avancerade och hållbara lösningar.

## Vision, affärsidé och strategi

### Vilkavi är



### Hur vi vinner



### Vision

ÅF Pöyrys vision är "Providing leading solutions for generations to come".

### Affärsidé

ÅF Pöyry är ett ingenjör-, design- och konsultföretag som skapar hållbara teknik- och designlösningar.

### Strategi

ÅF Pöyry har en omfattande samlad kompetens inom teknik och design. Smarta städer, smart infrastruktur, ökad mobilitet,

industriell digitalisering och den föränderliga energimarknaden är starka samhällstrender som utgör drivkrafter för ÅF Pöyrys verksamhet. Genom att utveckla den nuvarande affärsmodellen strävar ÅF Pöyry efter att nå en förstärkt position som ingenjör-, design- och konsultföretag och att fokusera än mer på att leverera konceptlösningar, såväl i Norden som internationellt. ÅF Pöyrys strategi ska bidra till en fortsatt stark tillväxt och en ökad lönsamhet på en allt mer konkurrensutsatt marknad. Strategin kan delas in i fyra delområden: Tillväxt, Värdeskapande, Verksamhet ("Operational Excellence") och Medarbetare.

Tillväxt	Värdeskapande	Verksamhet	Medarbetare
Internationell expansion till ledande positioner	Utvecklad affärsmodell för ökat kundvärde	"Operational Excellence"	Attraktiv arbetsgivare
<ul style="list-style-type: none"> <li>Geografisk expansion på kärnmarknader</li> <li>Internationell tillväxt inom utvalda nischer</li> <li>Expansion inom internationella investeringsprojekt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Öka andelen projekt och helhetslösningar</li> <li>Tvårfunktionella lösningar som möter trenderna i samhället</li> <li>Investera i och utveckla konceptuella lösningar och produkter</li> <li>Optimera vår service-affär</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förenklad och fokuserad organisation</li> <li>Anpassad finansiell styrning</li> <li>Optimering av prissättning och inköp</li> <li>Etiskt engagemang och åtagande</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ledarskapsutveckling</li> <li>Medarbetar-engagemang</li> <li>Arbetsgivarvarumärke</li> <li>Rekrytering</li> <li>Mångfald och inkludering</li> </ul>



### Tillväxt

ÅF Pöyrys strategi är att expandera internationellt och nå ledande positioner i utvalda segment. Tillväxten på kärnmarknaderna Sverige, Norge, Danmark, Finland, Schweiz och Tjeckien förväntas ske dels på stabila marknader i Sverige och Finland, dels genom satsningar på att öka marknadsandelarna på övriga kärnmarknader för att där nå en starkare position. Genom samgåendet med Pöyry stärks ÅF Pöyrys bas i Norden där Bolaget har en stark position samtidigt som positionen förstärks internationellt inom vissa utvalda nischer, framför allt inom energi- och processindustrisegmenten.

### Värdeskapande

ÅF Pöyry arbetar för att öka värdet i kunderbjudandet och stärka kundernas långsiktiga konkurrenskraft. Det sker genom projekt, servicelösningar, tvärfunktionella och paketerade lösningar, koncept samt utvalda produkter, vilka möter de globala trenderna, tar tillvara på digitaliseringens möjligheter och möter klimatutmaningarna. För kunder med större projekt där ÅF Pöyry gör helhetsåtaganden agerar Bolaget som partner till kunden, leder och driver hela projektet samt tar betalt för att inom givna tidsramar leverera en lösning eller ett resultat. I sådana projekt drar ÅF Pöyry nytta av sin storlek, breda kompetens och den hävstångseffekt som skapas i organisationen genom repeterbara tjänster. För att kunna fånga nya möjligheter och erbjuda helhetslösningar utvecklar ÅF Pöyry sina partnerskap samtidigt som dess samarbeten intensifieras och utvecklas för att tillsammans med partners kunna lösa framtidens stora utmaningar. Genom samgåendet med Pöyry och den nya divisionen Management Consulting förstärks ÅF Pöyrys möjligheter att skapa ytterligare kundvärde genom att Bolaget kan erbjuda strategisk rådgivning och därmed på ett tidigare stadié involveras i projekt.

### Verksamhet

ÅF Pöyry fortsätter att arbeta för en ökad effektivitet och för att stärka Bolagets förmåga genom att organisationen optimeras och den finansiella styrningen justeras för att skapa en tydlig ansvarsfördelning för resultat, olika kundsegment, internationell tillväxt och för att öka andelen projekt och helhetslösningar. Samtidigt arbetar Bolaget för att bli ett så hållbart företag som möjligt där affärsetik samt val av partners, kunder och projekt är väsentliga delar.

### Medarbetare

ÅF Pöyry strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare som arbetar aktivt med att rekrytera, utveckla och behålla rätt medarbetare genom att erbjuda intressanta karriär- och utvecklingsmöjligheter. Affärsmodellen och den internationella expansionen innebär ett ökat fokus på ledarskap för att säkerställa långsiktigt hållbart resultat. Detta kräver en kontinuerlig försörjning av goda ledare och ÅF Pöyry arbetar strukturerat och långsiktigt med att identifiera chefstalanger och planera för beföring i olika ledarroller. För att stödja och utveckla cheferna arrangerar Bolaget egna utbildningar.

## Mål och utdelningspolicy

### Finansiella mål

ÅF Pöyrys strategi ska bidra till en fortsatt stark tillväxt och en ökad lönsamhet på en allt mer konkurrensutsatt marknad. De finansiella målen för ÅF Pöyry utvärderas löpande utifrån marknadsförutsättningarna och förändringar i Bolaget. Förvärvet av Pöyry har inte föranlett någon ändring av de finansiella målen. De finansiella målen gäller över en konjunkturcykel.

<b>Tillväxt</b>	En årlig tillväxt på 10 procent. Målet inkluderar tilläggsförvärv. Utöver detta tillkommer större plattformsförvärv.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA-marginal (exklusive jämförelsestörande poster) om 10 procent över en konjunkturcykel.
<b>Nettolåneskuld</b>	En nettolåneskuld i relation till EBITDA om 2,5

### Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att aktieutdelningen ska motsvara cirka 50 procent av koncernresultatet efter skatt exklusive reavinster.

**Ovanstående finansiella mål och utdelningspolicy utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information. Se även "Framåtriktad information" under "Viktig information". Det finns en risk att Koncernens faktiska resultat avviker väsentligt från dess finansiella mål. Se "Koncernens faktiska resultat kan avvika väsentligt från dess finansiella mål och prognos" i avsnittet "Riskfaktorer".**

### Medarbetarmål

ÅF Pöyry är ett snabbt växande företag med ett kontinuerligt behov av nya talanger och Bolagets fasta övertygelse är att en diversifierad arbetsplats ger bättre konkurrenskraft. ÅF Pöyry bedriver därför ett aktivt mångfalds- och inkluderingsarbete, vilket bland annat syftar till att utveckla processer för att attrahera och rekrytera nya chefer och medarbetare, att säkerställa rättvisa och könsneutrala löner samt att utbilda och träna chefer i inkluderande ledarskap. Under 2016 initierades exempelvis en satsning i syfte att rekrytera fler nyanlända ingenjörer för att tillföra Bolaget värdefull kompetens och nya perspektiv. Det har sedan starten resulterat i över 130 nyrekryteringar och en plats bland de fem mest populära arbetsgivarna som nyanlända akademiker vill praktisera hos enligt Praktikprogrammet Jobbsprånget, som drivs av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).<sup>4)</sup>

Ett annat aktivt arbete för ÅF Pöyry är att skapa en bättre balans mellan könen. Ett delmål i detta arbete är att såväl andelen kvinnliga chefer som andelen kvinnliga medarbetare totalt ska uppgå till minst 30 procent år 2020. Per den 31 december 2018 var totalt 26,2 procent av antalet anställda kvinnor och andelen nyrekryterade kvinnor under 2018 uppgick till 29,3 procent.

4) Praktikprogrammet Jobbsprånget, som drivs av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), har sammanställt statistik över vilka arbetsgivare som flest nyanlända akademiker vill praktisera hos. Jobbsprånget erbjuder nyanlända akademiker fyra månaders praktik hos svenska arbetsgivare över hela landet. Vid ansökan till programmet anger den sökande vilken arbetsgivare den helst vill arbeta hos. Statistiken publicerades i februari 2019.

## Hållbarhetsmål

Hållbarhet är kärnan i ÅF Pöyrys arbete och är tydligt formulerat i Bolagets affärsidé "att skapa hållbara teknik- och designlösningar". För att efterleva detta har Bolaget tillsammans med forskningsinstitutet RISE (Research Institutes of Sweden)

utvecklat ett digitalt mätverktyg för att skapa mätbarhet i hållbarhetsarbetet. ÅF Pöyry har tre fastställda fokusområden inom hållbarhet: hållbara lösningar, ansvarsfulla affärer och attraktiv arbetsgivare som anger vad Bolaget vill uppnå inom respektive område. Se även "Hållbarhet" nedan.

Hållbara lösningar	Ansvarsfulla affärer	Attraktiv arbetsgivare
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingenjör- och designlösningar som bidrar till FN:s 17 globala utvecklingsmål</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Långsiktig lönsamhet</li> <li>Ökad kundnöjdhet</li> <li>Halvera ÅF Pöyrys koldioxidutsläpp till 2030 med 2016 års siffror som basår</li> <li>Inför anbud ska ÅF Pöyrys checklista för riskbedömning alltid fyllas i för nya kunder, affärer och marknader</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad medarbetarnöjdhet</li> <li>Ledarskapet ska karaktäriseras av ett högt förtroende för den närmaste chefen</li> <li>Ökad andel kvinnor bland de anställda till 30 procent på alla nivåer 2020</li> <li>Nolltolerans mot diskriminering</li> </ul>

## Förvärvet av Pöyry

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry till ett pris om 10,20 EUR per aktie, vilket motsvarade ett totalt värde om 611 MEUR. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019 efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet uppfyllts.

Genom förvärvet förväntas ÅF Pöyrys nettoomsättning att öka. Under 2018 uppgick ÅFs nettoomsättning till 13 975 MSEK. ÅF Pöyrys nettoomsättning proforma uppgick till 19 918 MSEK under samma period.<sup>5)</sup> ÅFs rörelseresultat uppgick till 1 203 MSEK under 2018. ÅF Pöyrys rörelseresultat proforma uppgick till 1 567 MSEK under samma period.<sup>6)</sup> Efter förvärvet kommer ÅF Pöyrys fortsatta strategi vara att skapa

och erbjuda innovativa och hållbara lösningar till sina kunder. Verkställande direktör och koncernchef för ÅF Pöyry kommer att vara Jonas Gustavsson. Huvudkontoret kommer att ligga i Stockholm och ÅF Pöyrys verksamhet kommer att vara uppdelad i fem divisioner. Divisionerna och dess verksamhet beskrivs i "ÅF Pöyrys verksamhet" nedan.

Nedan beskrivs kortfattat Pöyrys historia och verksamhet före förvärvet samt motiven för förvärvet.

## Översikt över Pöyrys verksamhet

Pöyry grundades 1958 av Jaakko Pöyry och är ett internationellt konsult- och ingenjörföretag som bedriver verksamhet inom energi-, industri- och infrastruktursektorerna. Pöyry finns representerat i cirka 40 olika länder genom 130 kontor. Inom ramen för sin konsult- och ingenjörverksamhet erbjuder Pöyry tjänster inom energiproduktion, överföring och distribution av elektricitet, bioraffinering, skogsindustri, kemikalier, gruvindustri, metaller, infrastruktur samt inom vatten och miljö.

## Pöyrys historia

<b>1958</b>	Jaakko Pöyry Group grundades av Jaakko Pöyry.
<b>1963</b>	Bolaget hade producerat cirka 10 000 ritningar och hade över 100 experter anställda.
<b>1973</b>	Jaakko Pöyry Group hade vid denna tidpunkt över 1 000 anställda.
<b>1993</b>	Företaget förvärvade Soil & Water & Ekono Energy, vilket innebar att bolaget breddade sitt erbjudande till att också omfatta energi och miljö.
<b>1997</b>	Jaakko Pöyry Group noterades på börsen i Helsingfors (nuvarande Nasdaq Helsinki).
<b>1999</b>	Företaget slogs samman med Electrowatt Engineering för att erhålla mer kompetens inom vatten- och energisektorerna samt inom infrastruktursektorn i Centraleuropa.
<b>2006</b>	Företagets namn ändrades från Jaakko Pöyry Group till Pöyry.
<b>2010–2012</b>	Företaget verkade i en utmanande marknadsmiljö och en omvandling inom skogsindustrin skedde. Åren kännetecknades också som svåra till följd av ekonomiska förluster i projekt från tidigare Urban Business Group.
<b>2013–2015</b>	Infrastrukturverksamheten i östra Europa avslutades. Exponeringen mot internationella infrastrukturmarknader reducerades även under dessa år.
<b>2016–2017</b>	Martin à Porta utsågs till ny VD för Pöyry. Den strategiska planen inriktades på att skapa en "intraprenöriell" kultur med ökat kundfokus och förbättrad effektivitet. Bolaget investerade i och implementerade ett nytt ERP-system (enterprise resource management) och omfattande omstruktureringsåtgärder, inklusive minskade fasta kostnader, omvandling eller nedläggning av enheter som gick med förlust, i syfte att förbättra bolagets lönsamhet.
<b>2018</b>	Året kännetecknades av ändrat fokus och ompositionering, effektivitetsvinster och ökat kundvärde. Pöyry uppnådde en nettoomsättningstillväxt om 10,9 procent, ökad orderstock, stabila marginaler och avsevärt förbättrad nettokassa i förhållande till nettoskuldssättning. I december offentliggjordes ÅFs kontanta offentliga uppköpserbjudande om att förvärva samtliga aktier i Pöyry.
<b>2019</b>	ÅF förvärvade Pöyry den 21 februari 2019, varefter Pöyry blev en del av ÅF Pöyry.

5) Se avsnittet "Proformaredovisning".

6) Se avsnittet "Proformaredovisning".

## Pöyrys organisation och segment

Pöyry hade i genomsnitt 4 700 antal heltidsanställda under 2018. Innan Pöyry förvärvades av ÅF var Pöyrys verksamhet uppdelad i fyra segment.

### Energy

Segmentet Energy har bland annat erbjudit teknisk rådgivning, ingenjörstjänster, tillsyn och projektledningstjänster inom vattenkraft, värmekraft, kärnkraft, förnybar energi samt överföring och distribution av elektricitet. Segmentet tillhandahöll också lösningar för att hjälpa kunder att effektivt hantera sina tillgångar genom hela företagets livscykel och levererade dels hela projekt, dels service till befintliga tillgångar.

### Industry

Segmentet Industry har erbjudit teknisk rådgivning, ingenjörstjänster, projektledning och implementeringstjänster till kunder inom processindustrin genom hela investeringens livscykel. Fokuseringarna sträcker sig från skogsindustri till kemikalier och bioraffinering. Även lösningar för komplexa nya investeringsprojekt och ombyggnationer av existerande fabriker erbjöds inom ramen för segmentet.

### Infrastructure

Segmentet Infrastructure har tillhandahållit ingenjörstjänster och teknisk rådgivning inom energi, industri, transport, fastigheter, vatten och miljö. Pöyry har ett nära samarbete med kunder och andra aktörer samt ett brett utbud och ett omfattande nätverk av lokala kontor.

### Management Consulting

Segmentet Management Consulting har erbjudit rådgivning till beslutsfattare i den globala skogsindustrin och energisektorn. Segmentet erbjöd strategiska rådgivningstjänster till kapitalintensiva och resurskrävande industrier inom bland annat energi, skogsindustri och biomedier. Segmentets tjänster bidrar till att hjälpa kunder att fatta bättre underbyggda beslut, identifiera tillväxtpotentialer, innovationer och bidra till värdeskapande. Vidare bidrar Pöyrys rådgivning till att kunderna kan uppnå varaktig verksamhetsförbättring genom Pöyrys djupa branschkunskap och dokumenterade erfarenhet.

## Motiv för transaktionen

Genom förvärvet av Pöyry förväntas ÅF Pöyry bli en starkare marknadsaktör jämfört med om ÅF respektive Pöyry hade fortsatt att verka som separata företag eftersom att bolagens respektive verksamhet förväntas komplettera varandra väl. Bolaget anser exempelvis att Pöyry har varit starkare än ÅF inom den internationella energisektorn och att det gemensamma bolaget kommer att kunna utveckla ett starkare erbjudande än ÅF och Pöyry var för sig. Inom infrastruktur har däremot ÅF varit en starkare marknadsaktör, varför integreringen av Pöyrys verksamhet förväntas skapa ökad styrka genom exempelvis skalfördelar.

ÅF och Pöyry är verksamma i en bransch i stark förändring. Till följd av klimatförändringar, resurseffektiviseringar och snabb digitalisering möter kunder nya och växande krav avseende hållbarhet, förändrade energimarknader, bioekonomi, smartare städer och nya transportsätt. Samtidigt förändras

förutsättningarna på teknikkonsultmarknaden med bland annat konsolidering som följd.

ÅF och Pöyry är två av de ledande ingenjör- och konsultbolagen i Norden sett till omsättning<sup>7)</sup> och genom samgåendet mellan bolagen skapas en stark plattform för internationell tillväxt inom utvalda segment. Genom kombinerad expertis, skalfördelar, mer resurser samt engagerade och kompetenta medarbetare förväntas ÅF Pöyry bidra till kundernas fortsatta tillväxt och ha en förbättrad förmåga att ta sig an ännu större och mer komplexa uppdrag och därigenom möta kunders behov av avancerade och hållbara lösningar.

Samgåendet mellan ÅF och Pöyry förväntas medföra bland annat följande fördelar och synergier.

### Skapa en robust plattform för tillväxt – en starkare partner för kunder

ÅF och Pöyry avser att genom samgåendet skapa en robust plattform för att driva lokal och internationell tillväxt inom utvalda segment. Gedigna kunskaper, expertis och internationell räckvidd väntas göra det möjligt för ÅF Pöyry att leverera ett mer omfattande utbud av innovativa och hållbara lösningar, att få tillgång till kompetens och kunskap samt att ha kapacitet och kunnande för att göra detta på en internationell nivå inom utvalda nischer. Detta förväntas skapa värde för kunderna och aktieägarna och i slutändan bidra till hållbara samhällen.

### Samgående mellan två aktörer i Europa med kompletterande verksamheter

ÅF Pöyry förväntas bli en konkurrenskraftig aktör både i Europa och globalt. Pöyrys fokus på skogsindustri och energi kompletterar ÅFs utbud inom exempelvis bilindustri, avancerad tillverkning samt livsmedel och läkemedel. Digitala lösningar är relevant och viktigt för båda bolagens respektive verksamheter och förväntas bli en nyckelkompetens som kan utnyttjas inom alla divisioner. ÅFs starka ställning inom digitala lösningar förväntas också vara viktig för att ytterligare förstärka Pöyrys verksamhet inom management consulting. Pöyrys verksamhet inom infrastruktur förväntas även att komplettera ÅFs starka ställning inom detta område. ÅF Pöyry förväntas ha cirka 5 700 infrastrukturexpertiser som arbetar i Europa, med starka positioner i norra Europa och Centraleuropa.

### Förstärkt internationell närvaro

ÅF Pöyry förväntas ha en större internationell närvaro och potential att på ett lönsamt sätt öka takten på internationaliseringen. Pöyry bedrev före samgåendet verksamhet i cirka 20 länder där ÅF inte tidigare har bedrivit någon verksamhet. Utöver de starka baserna i Sverige och Finland förväntas ÅF Pöyry ha en stark närvaro i övriga Norden (exklusive Island), Schweiz, Tyskland, Österrike, Tjeckien, Brasilien och Sydostasien. ÅF Pöyrys storlek och ökade geografiska närvaro förväntas skapa nya möjligheter för dess anställda och föra Bolaget närmare kunderna, vilka i allt större utsträckning förväntas ett erbjudande med global räckvidd. Norden (exklusive Island) kommer även fortsättningsvis att vara Bolagets klart viktigaste marknad.

### Synergier genom skalfördelar

Storlek och skalfördelar förväntas vara viktiga faktorer för ÅF Pöyrys verksamhet. Exempelvis är detta viktigt när det gäller utveckling av egna erbjudanden och lösningar samt rekryte-

7) Innovationsföretagen (Branschöversikten 2018).

ring av kompetenta medarbetare. ÅF Pöyrys nettoomsättning uppgick till 19 918 MSEK proforma 2018<sup>8)</sup> och ÅF och Pöyry hade under 2018 gemensam närvaro i cirka 50 länder. Detta förväntas ha en betydande inverkan på ÅF Pöyrys möjlighet och kapacitet att investera i växande segment samt att leverera expertis, insikter och tjänster till sina kunder. Samtidigt förväntas ÅF Pöyry ha potential för kostnadssynergier genom exempelvis informationssystemeffektiviseringar, minskade börsbolagskostnader, lägre allmänna och administrativa kostnader samt kontors- och operativa struktureffektiviseringar.

ÅF Pöyry uppskattar, när det gäller intäktssynergier, att Bolaget kommer att kunna vinna nya projekt till följd av den kombinerade kompetensen, storleken och den ökade geografiska närvaron för alla divisioner. Intäktssynergier förväntas även kunna uppstå genom korsförsäljning, skalfördelar inom skogsindustri, gruvindustri, petrokemikalier och bioekonomi, infrastrukturaffärer samt digitaliseringsprojekt.

### Stora likheter i företagskultur

ÅF och Pöyry delar ett nordiskt industriellt arv och har stora likheter i företagskultur. Båda bolagen har varit högpresterande organisationer med en stark entreprenöriell anda och delar, som en del av bolagens kultur, idén om att engagera anställda för att skapa innovation. Dessutom har både ÅF och Pöyry varit börsnoterade bolag och har en lång historia och erfarenhet av sina respektive marknader. ÅF och Pöyry delar ambitionen att driva förändring i sina respektive branscher och att tillhandahålla expertis och hållbara lösningar till sina kunder.

### Bygga på styrkorna hos båda organisationerna – en än mer attraktiv arbetsgivare

ÅF Pöyry förväntas bygga på styrkorna hos de båda organisationerna när det gäller att vara en attraktiv arbetsgivare och ha en stark och erfaren ledningsgrupp. Ledningsgruppen och divisionscheferna i ÅF Pöyry består av anställda från både ÅF och Pöyry. Enligt Universums årliga ranking anses ÅF vara en av de mest attraktiva arbetsgivarna i Sverige av civilingenjörer.<sup>9)</sup> Vidare är både ÅFs och Pöyrys varumärken välkända på sina respektive marknader. Det gemensamma varumärket kommer att avspeglar betydelsen av respektive varumärke i relationen med kunder och anställda. Samgåendet förväntas ge ÅF Pöyry en starkare ställning på Bolagets marknader och göra Bolaget till en än mer attraktiv arbetsgivare genom ökade möjligheter till kompetensutveckling och internationella karriärer för de anställda.

### Nya större aktieägare med ett långsiktigt industriellt perspektiv

Ehrnrooth-, Pöyry- och Herlin-familjerna, som alla var större aktieägare i Pöyry, har genom bolagen Corbis (Ehrnrooth), Procurator (Pöyry) samt Mariatorp och Wipunen (Herlin) blivit aktieägare i ÅF Pöyry genom den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019. Corbis, Procurator, Mariatorp och Wipunen har även åtagit sig att utnyttja sin respektive företrädesrätt och därmed teckna nya aktier motsvarande sin respektive pro rata-andel i förestående nyemission. Familjerna har ett långt industriellt arv i Finland. Genom att Henrik Ehrnrooth, på Bolagets extra bolagsstämma den 16 januari 2019, valdes in i styrelsen har de nya ägarna inflytande i, och bidrar med kunskap om, Pöyry, dess marknader och ett långsiktigt industriellt perspektiv, vilket förväntas vara gynnsamt för integrationen mellan ÅF och Pöyry.

### Värdeskapande för aktieägarna och ekonomisk positiv inverkan

Samgåendet förväntas resultera i fördelar för ÅF Pöyrys intressenter, inklusive aktieägarvärde genom årliga kostnadssynergier om minst 180 MSEK, vilka förväntas vara realiserade till fullo senast år 2020. Som nämnts i "Synergier genom skalfördelar" ovan uppskattas kostnadssynergierna uppstå genom till exempel systemeffektiviseringar, minskade börsbolagskostnader samt lägre allmänna och administrativa kostnader. ÅF Pöyry förväntas skapa intäktssynergier genom att öka sin konkurrenskraft för olika uppdrag, förbättra kundräckvidden, uppnå storleks- och skalfördelar på kärnmarknader samt genom att använda kombinerad expertis inom kompletterande områden (som exempelvis managementkonsultverksamhet, papper och pappersmassa, gruvindustri och energi) och öka den gemensamma internationella närvaron.

Integrationskostnaderna uppskattas motsvara ungefär ett års kostnadssynergier och förväntas belasta resultatet 2019. Förvärvet förväntas bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie justerat för kostnader relaterade till förvärvet 2019 och bidra positivt till ÅF Pöyrys resultat per aktie från 2020. ÅF Pöyrys nettoskuldssättning kommer att öka som ett resultat av förvärvet. ÅF Pöyry förväntas att återigen nå det finansiella målet om en nettoskuldssättning om 2,5 i förhållande till EBITDA år 2020.

8) Se avsnittet "Proformaredovisning".

9) Undersökning utförd av Universum kallad "KarriärBarometern" med över 19 000 deltagare (universumglobal.com/rankings/sweden/). Deltagarna ("Young Professionals") är en benämning på personer under 40 år med akademisk bakgrund som har ett till åtta års arbetslivserfarenhet. I undersökningen för 2018 rankades ÅF fyra i kategorin civilingenjörer.

## ÅF Pöyrys verksamhet

Basen för ÅF Pöyrys verksamhet är Norden (exklusive Island) men Koncernen bedriver verksamhet i totalt cirka 50 länder (se vidare karta nedan). Nedan anges nettoomsättningen för ÅFs och Pöyrys respektive tidigare divisioner för räkenskapsåret 2018.

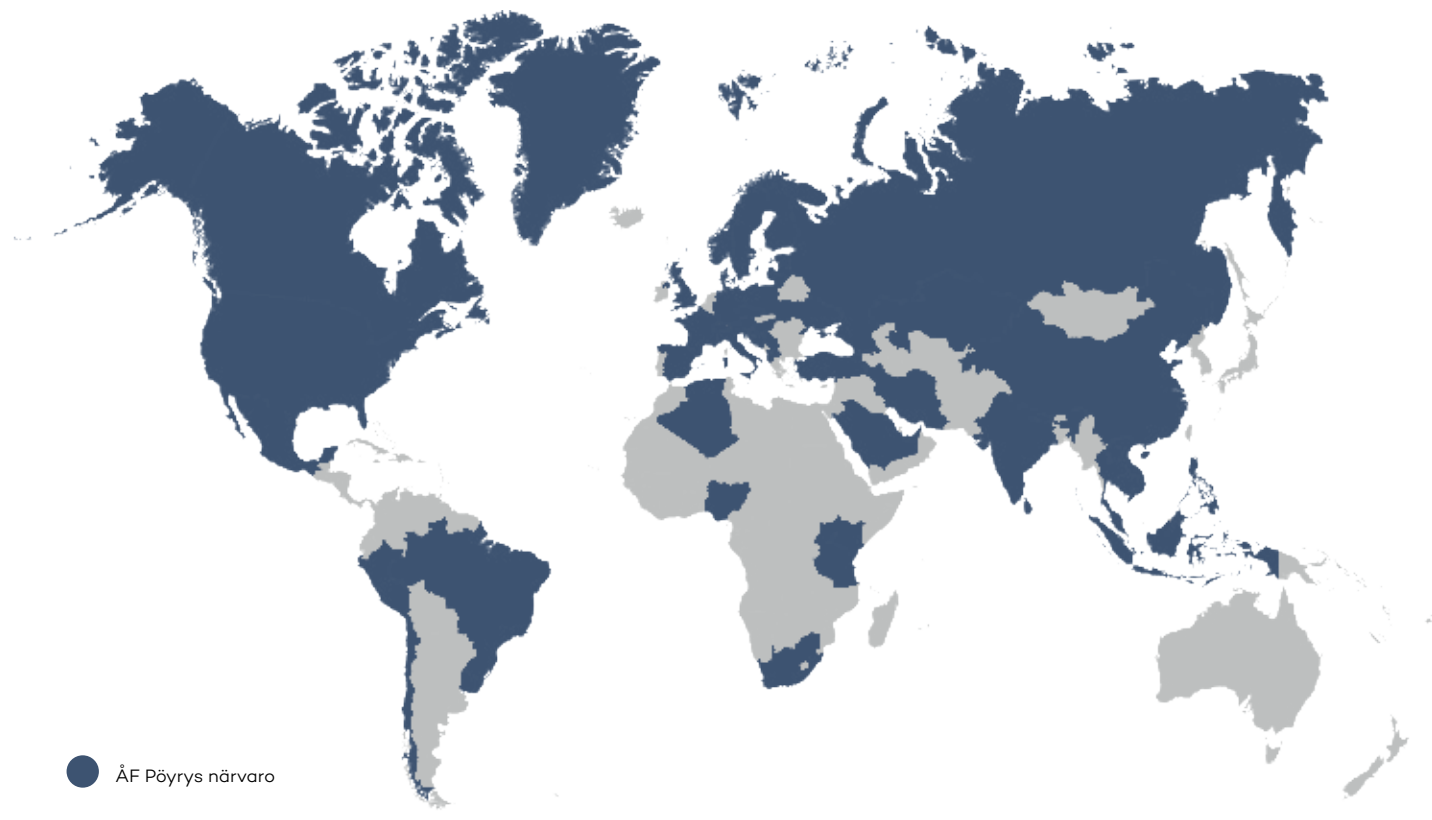
### NETTOOMSÄTTNING PER DIVISION 2018

ÅF	Infrastructure	Industry	Energy	Digital Solutions
Nettoomsättning 2018, MSEK	5 935	4 503	1 552	2 360

Pöyry	Infrastructure	Industry	Energy	Management Consulting
Nettoomsättning 2018, MEUR	148,9	217,0	143,9	70,2

### ÅF Pöyrys geografiska närvaro

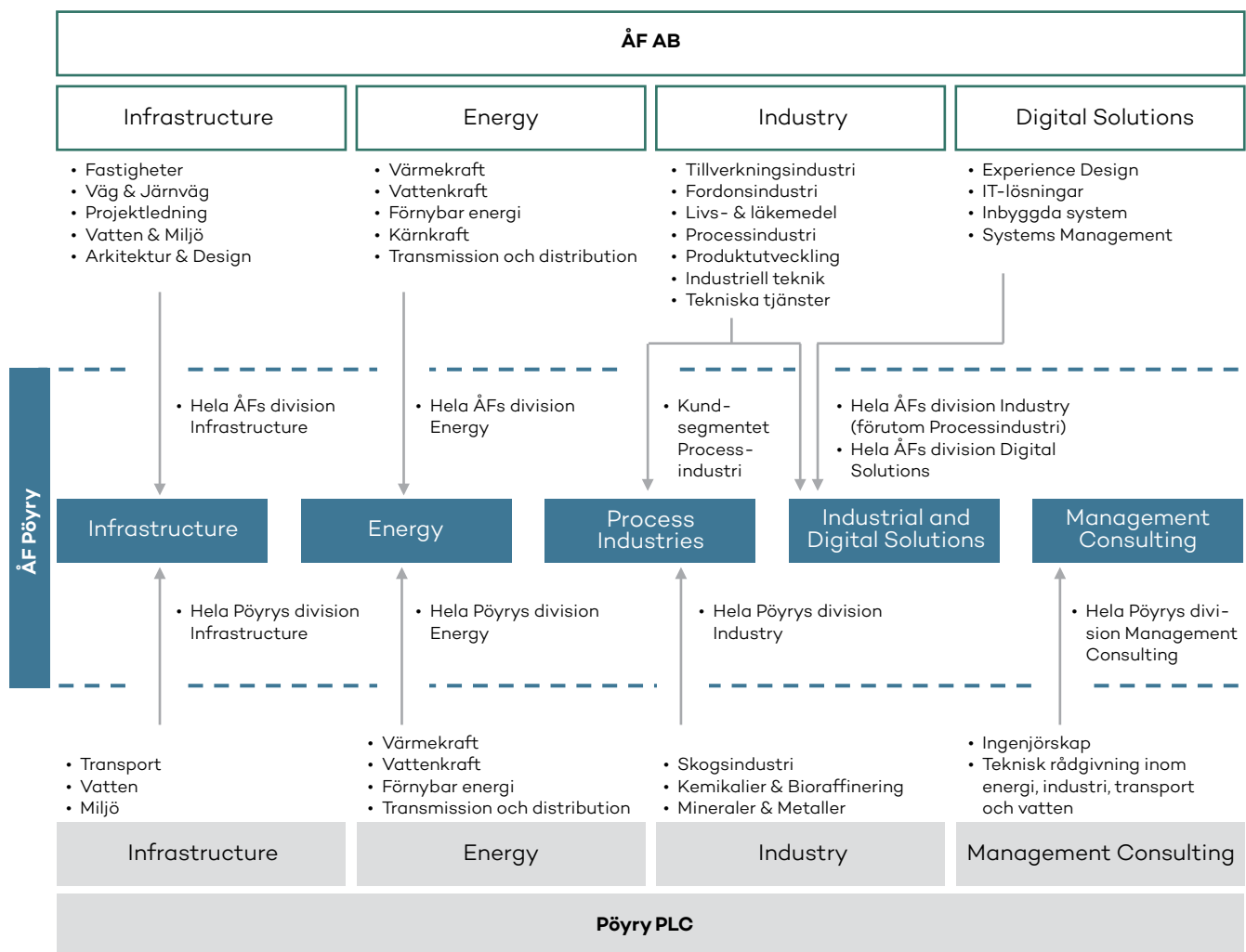




## Divisioner

ÅF Pöyrys verksamhet bedrivs sedan den 22 februari 2019 i fem divisioner: Infrastructure, Energy, Process Industries, Industrial and Digital Solutions och Management Consulting, vilka i sin tur erbjuder tjänster till ett flertal branscher och sektorer. Divisionerna skapar hållbara lösningar inom infrastruktur-, industri- och energisektorerna och dess kunder återfinns inom såväl det privata som offentliga näringslivet. Nedan följer en illustration av hur ÅFs och Pöyrys tidigare divisioner har omorganiserats för att bilda ÅF Pöyrys nya divisioner.

### Överblick av ÅF Pöyrys nya divisioner



De nya divisionerna förväntas ha en stark position på sina respektive kärnmarknader och, inom utvalda segment, internationellt, vilket ligger i linje med ambitionen att forma ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag. Med beaktande av ÅFs och Pöyrys respektive tidigare divisionsstrukturer och att divisionerna till stor del kompletterar varandra förväntas integrationen av divisionerna kunna genomföras på ett effektivt sätt. Nedan anges divisionscheferna för ÅF Pöyrys fem divisioner.

### Divisionschefer i ÅF Pöyry

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

### *Division Infrastructure*

ÅF Pöyrys division Infrastructure leds av Malin Frenning och tillhandahåller tekniska lösningar för fastigheter och infrastruktur, till exempel inom väg och järnväg samt vatten och miljö. Divisionen är även verksam inom arkitektur och design. En av divisionens styrkor är det gedigna kunnandet inom hållbara och högteknologiska lösningar.

Ett exempel på projekt inom division Infrastructure är samarbetet med Volvo Cars där halkrapporter skickas i realtid till det svenska Trafikverket. Projektet innefattar alla Volvobilar i Sverige med halkvarningssystemet Slippery Road Alert och syftar till att samla in information om väglaget. Den första leveransen av data, som är anonymiserad, skedde till Trafikverket i slutet av 2018. Genom den här digitala lösningen kan Trafikverket agera snabbare och mer strategiskt för att minimera tiden som vägbanan är hal vid kallt väder. Projektet pågår under två år och ska sedan utvärderas.

Divisionen består av cirka 5 700 medarbetare och bedriver verksamhet i Norden och Centraleuropa.

Division Infrastructures kunder återfinns huvudsakligen inom fastighetssektorn och inom sektorn för samhällsbyggnad. Exempel på kunder är Danmarks Vejdirektorat (den danska motsvarigheten till Trafikverket), SL, Trafikverket, Avinor, Volvo Cars samt kommuner och landsting.

Bland division Infrastructures konkurrenter i Norden kan nämnas Ramböll, COWI, Sweco, Tyréns, WSP, Multiconsult och Norconsult.

### *Division Energy*

ÅF Pöyrys division Energy leds av Richard Pinnock och erbjuder internationella ingenjör- och konsulttjänster till kunder i över 80 länder. Divisionens kunskap inom energisektorn omfattar transmission och distribution av all typ av elgenerering från olika typer av energikällor som vatten, kol, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energislag. Divisionen har vidare hög teknisk kapacitet när det gäller de komplicerade och krävande miljöaspekter som följer med stora energiprojekt. ÅF Pöyry kan erbjuda sina kunder omfattande expertis tack vare sin förmåga att täcka hela spektrumet av kraftgenerering och den kompletta livscykeln för en investering.

Ett exempel på projekt inom division Energy är uppdraget från MASDAR, en av de största förnybara energiutvecklarna i Mellanöstern, att agera Lenders Technical Advisor för ett solenergiprojekt i Dubai. Kraftverket har en kapacitet på 800 MW och kräver en investering på över 1 miljard USD. ÅF Pöyrys uppdrag omfattar planering, konstruktion, driftsättning och drift fram till 2022.

Divisionen består av cirka 2 000 medarbetare och bedriver verksamhet i främst Norden, Schweiz och Tjeckien, men har även export till övriga världen, exempelvis Sydostasien.

Divisionens kunder är huvudsakligen privata aktörer, till exempel energiindustri- och energibolag samt finansinstitut och investerare, men divisionen har även vissa kunder inom offentlig sektor. Projekten sträcker sig ofta över flera år och baseras på tidigare erfarenheter från liknande uppdrag. Divisionens kunder finns över hela världen, vilket kräver lokal och regional närvaro. Exempel på kunder är MASDAR, Vattenfall och GE.

Bland division Energys konkurrenter internationellt kan nämnas Aecom Technology, Amec Plc, Black & Veatch, Fichtner, Lahmeyer International, Jacobs och Worley Parsons.

### *Division Process Industries*

Division Process Industries leds av Nicholas Oksanen och erbjuder ingenjör- och konsulttjänster, projektledning och implementeringstjänster till kunder inom processindustrin. Kunderna återfinns främst inom skogsindustrin, kemikalie- och bioraffineringsindustrin samt metall- och gruvindustrin. Divisionen erbjuder lösningar för såväl nya investeringsprojekt som ombyggnationer av existerande fabriker.

Inom skogsindustrin har division Process Industries omfattande expertis om värdekedjan från råvaror och produktion till slutprodukter. Detta ger god grund för att hjälpa divisionens kunder med investeringsbeslut. Inom kemikalie- och bioraffineringsindustrin samt inom metall- och gruvindustrin erbjuder divisionen flexibla och skräddarsydda lösningar som omfattar både oberoende teknisk rådgivning och partnerskap över hela projektcykeln.

Ett exempel på projekt inom division Process Industries är omställningen av det globala massa- och pappersföretaget Sappis textilmassafabrik i Sydafrika i syfte att öka kapaciteten i fabriken samtidigt som utsläppen och vattenanvändningen minskar kraftigt. Fabriken är världens största producent av disolvningmassa som bland annat används inom textilindustrin vid tillverkning av viskos – ett hållbart alternativ till den traditionella och miljöbelastande bomullen. ÅF Pöyry är ansvarigt för genomförandet av projektet, vilket är ett av Bolagets hittills största uppdrag inom papper och massa. Projektet startade under 2018 och förväntas pågå till 2020.

Divisionen består av cirka 2 500 medarbetare och bedriver verksamhet i främst Norden och Sydamerika.

Exempel på kunder inom divisionen är Stora Enso, Billerud-Korsnäs och Sappi.

Bland division Process Industries konkurrenter kan nämnas Cowi, Wood Group och Fluor.

### *Division Industrial and Digital Solutions*

Division Industrial and Digital Solutions leds av Robert Larsson och bedriver ingenjörverksamhet inom produktutveckling och produktionssystem samt inom IT och försvarsteknologi. Divisionen är verksam inom alla industrisektorer och arbetar med såväl privata som offentliga kunder. De tekniska grenarna omfattar bland annat projektledning, industridesign, mekanisk produktutveckling, automation, kvalitetssäkring samt digitaliseringstjänster till olika industrier för att utveckla och sammankoppla system, produkter och skapa framtidens samhälle. Tjänsterna omfattar hela värdekedjan och uppdragen kan vara projektbaserade eller utformade som helhetslösningar för en specifik funktion. Divisionens ambition är att fortsätta utveckla den nordiska verksamheten samt att driva internationell tillväxt i utvalda nischer som avancerad tillverkning och forskning och utveckling inom fordonsindustrin.

Verksamheten inom digitala lösningar förväntas växa såväl inom industrisegmenten som i övriga segment där ÅF Pöyry är aktivt. Divisionen möjliggör digitaliserade industrier där innovativa lösningar baserade på informationsteknik skapar vinster längs värdekedjan. Molndata, "big data", robotteknik, "Internet of Things" och AI är några av de teknologier som ÅF Pöyry arbetar med.

Ett exempel på projekt inom division Industrial and Digital Solutions är ÅF Pöyrys och LKABs gemensamma utveckling av ett nytt hållbart industriområde i Kiruna. När LKABs gruva i Kiruna blir allt djupare påverkas också omgivningen ovanför marken. Förutom hela kommunens stadsplanering måste även ett helt nytt industriområde för LKAB planeras på annan plats

i kommunen. Uppdraget omfattar stadsplanering av nya Kiruna samt byggnadsinformationsmodellering, 3D-visualisering och långsiktig utveckling av hur LKABs nya industriområde ska komma att se ut under de närmaste 30 åren. Inom ramen för uppdraget digitaliserar ÅF Pöyry planeringen och hanteringen av gruvverksamheten.

Andra projekt som divisionen genomför är exempelvis studier av tekniska och ekonomiska följder inför investeringsbeslut, nya styrsystem för en produktionslinje i en fabrik och integration av produktionssystem med affärssystem. En stor del av arbetet består av optimering och modernisering av existerande produktionsanläggningar, men även av design och implementering av helt nya anläggningar.

Divisionen består av cirka 3 900 medarbetare och bedriver verksamhet i främst Norden. Divisionen bedriver även viss export till exempelvis Kina.

Divisionens kunder återfinns inom exempelvis tillverkningsindustrin, fordonsindustrin, läkemedelsindustrin samt inom telekom- och offentlig sektor. Exempel på kunder är LKAB, AB Volvo, Scania, Volvo Cars, AstraZeneca och FMV.

Bland division Industrial and Digital Solutions konkurrenter kan nämnas Rejlers, Semcon, Alten, Magna Steyer, Etteplan, Sweco, HiQ och Sigma.

### Division Management Consulting

Division Management Consulting leds av Martin à Porta och erbjuder strategiska och operativa rådgivningstjänster över

värdekedjan, baserat på djup kompetens och marknadsinsikt. Kärntjänsterna täcker ett stort utbud av konsulttjänster och inkluderar företags- och affärsstrategier, resurs-, teknik- och investeringsstrategier, operativ och organisatorisk förbättring, marknadsinsikt och modellering, försäljnings- och värdekedjestrategier, företagsförvärv (M&A) och due diligence samt innovationshantering och digitalisering.

Tjänsterna riktar sig främst till energisektorn, skogsindustrin samt till biobaserade industrier. Divisionen är organiserad i sju undersegment som bedriver verksamhet inom energisektorn och industrisektorn. Inom energisektorn finns segmenten olja och gas, kraftproduktion och förnybar energi, transmission och distribution av elektricitet samt försäljning och handel. Inom industrisektorn finns segmenten skog och biomassa, papper, förpackning och hygien samt bioraffinering och biomaterial.

Divisionen består av över 350 konsulter fördelade på 17 kontor över tre kontinenter.

Divisionens kunder består av europeiska energiproducenter, bioekonomi- och skogsbolag, industribolag, investeringsbolag, varumärkesägare och regeringar samt tillsynsmyndigheter. Exempel på kunder är RWE, E.ON, Enel och Engie.

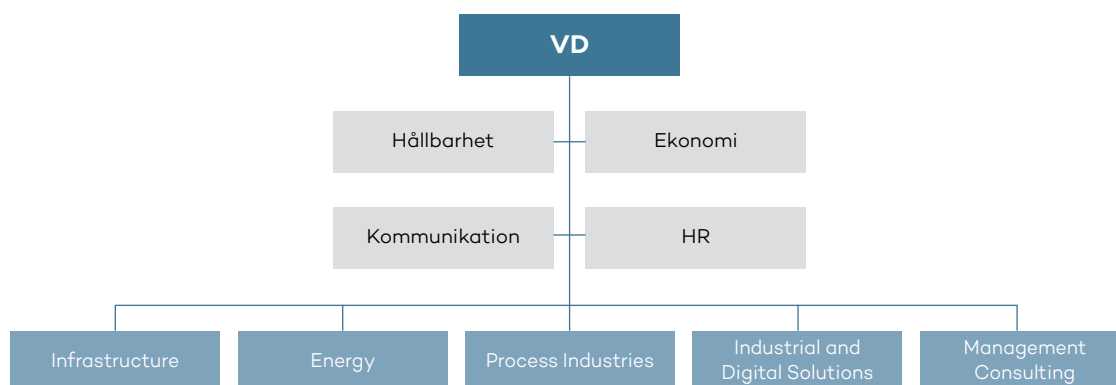
Bland division Management Consultings konkurrenter kan nämnas de större konsultbyråerna BCG, Bain, McKinsey, KPMG och PwC samt mindre specialistbyråer som PA Consulting, Oliver Wyman, Baringa, Stepchange och Indufor.

## Organisation och medarbetare

### Organisation

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för Koncernens förvaltning till VD. VD leder verksamheten inom de ramar som styrelsen fastställt. Instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD har fastställts av styrelsen. Dessa uppdateras och fastställs varje år. VD har utsett en koncernledning som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen har som utgångspunkt möte en gång per månad och avhandlar frågor som Koncernens finansiella utveckling, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. För information om Bolagets koncernledning, se "Koncernledning" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

ÅF Pöyrys koncernstruktur illustreras i tabellen nedan.



## Medarbetare

Av ÅFs i genomsnitt 10 037 årsanställda under 2018 arbetade 1,6 procent inom koncerngemensamma funktioner som bland annat ekonomi, HR och kommunikation.

### Antal medarbetare

I nedanstående tabell återfinns en sammanställning över genomsnittligt antal årsanställda och totalt antal anställda vid utgången av de tre senaste räkenskapsåren.

#### ANTAL ÅRSANSTÄLLDA OCH TOTALT ANTAL ANSTÄLLDA

	2018	2017	2016
<b>ÅF</b>			
Antal årsanställda (i genomsnitt)	10 037	9 292	8 115
Totalt antal anställda (vid periodens utgång)	10 928	9 865	9 133
<b>Pöyry</b>			
Antal årsanställda (i genomsnitt)	4 700	4 551	4 839
Totalt antal anställda (vid periodens utgång)	5 653	5 326	5 387
<b>Summa</b>			
Antal årsanställda (i genomsnitt)	14 737	13 843	12 954
Totalt antal anställda (vid periodens utgång)	16 581	15 191	14 520

## Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av ÅF Pöyrys vision, affärsidé och strategi. De fyra pelarna i strategin, vilka anges nedan, beskriver Bolagets förhållningsätt till hållbarhet.

**Tillväxt** – ställer högre krav på kunskap och strategier för att verka på komplexa marknader.

**Värdeskapande** – nås genom hållbara lösningar och rådgivning. ÅF Pöyry bidrar till en hållbar utveckling genom att erbjuda tvärfunktionella lösningar och koncept, genom att klättra i värdekedjan samt genom att säkra att hållbarhetens samtliga tre dimensioner (socialt, miljömässigt och ekonomiskt) beaktas i projekten. Varje projekt syftar till att skapa värde för ÅF Pöyry, kunden och samhället.

**Verksamhet** – ÅF Pöyry bedriver verksamhet på ett ansvarsfullt sätt och Bolaget uppfyller principerna i Bolagets uppförandekod som omfattar FN:s Global Compact-principer. ÅF Pöyry säkrar ansvarsfulla affärer genom sina processer för riskbedömning, Sustainability Risk Assessment (SRA), samt genom fokus på kundnöjdhet, ett aktivt klimatarbete och långsiktig hållbar lönsamhet.

**Medarbetare** – ÅF Pöyrys mest avgörande faktor för framgång är humankapitalet. ÅF Pöyry strävar efter att attrahera medarbetare med driv. Lagarbete, mångfald och en god arbetsmiljö är viktiga faktorer för att ÅF Pöyry ska kunna utveckla innovativa branschövergripande lösningar.

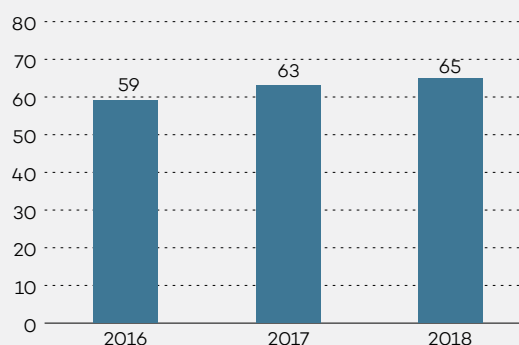
För att säkerställa att ÅF Pöyrys hållbarhetsarbete ger resultat och går i rätt riktning följs det årligen upp. Uppföljningen sker med det egenutvecklade digitala ledningsstödet SBPI (Sustainable Business Performance Indicators), som har utvecklats av ÅF Pöyry i samarbete med RISE (Research Institutes of Sweden).

Verktyget SBPI mäter ÅF Pöyrys hållbarhetsprestanda och definierar hur hållbart ÅF Pöyry är utifrån mätpunkter fördelat på kategorierna Hållbara lösningar, Ansvarsfulla affärer och Attraktiv arbetsgivare.

ÅF Pöyry analyserar verksamheten utifrån finansiell och icke-finansiell data och drygt 60 mätpunkter som är viktiga för ÅF Pöyrys verksamhet. Resultatet visar ÅF Pöyrys totala hållbarhetsprestanda på en skala från 0 till 100. Mätvärdena är jämförbara från år till år, där mätningens startår är 2016. Det går genom detta att följa ÅF Pöyrys hållbarhetsprestanda på såväl övergripande som detaljerad nivå. SBPI synliggör också sambandet mellan olika aktiviteter och hur de bidrar till hållbarhetsprestandan.

2018 års totalresultat blev 65, vilket är en förbättring jämfört med startårets 59.

### Hållbarhetsprestanda









# Utvald historisk finansiell information

## Utvald historisk finansiell information avseende ÅF Pöyry

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) är hämtade från ÅF Pöyrys årsredovisningar för räkenskapsåren 2016–2018 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets revisor. För ytterligare information om hur redovisning har skett hänvisas till "Not 1 – Redovisningsprinciper" på s. 61 och framåt i ÅF Pöyrys årsredovisning för 2018.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. ÅF Pöyrys uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. ÅF Pöyrys nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, ÅF Pöyrys finansiella information som har upprättats enligt IFRS.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och ÅF Pöyrys finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning (se "Införlivande genom hänvisning m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Samtliga rapporter finns tillgängliga på ÅF Pöyrys hemsida, [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com).

Förutom vad som anges ovan samt proformaredovisningen (se "Proformaredovisning") och ÅFs prognos för perioden januari–mars 2019 (se "Prognos för perioden januari–mars 2019" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information") i detta prospekt har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Resultaträkning för Koncernen i sammandrag

MSEK	2018	2017	2016
Nettoomsättning	13 975	12 658	11 070
Inköp av tjänster och material	-3 547	-3 192	-2 944
Övriga externa kostnader	-1 074	-1 066	-917
Personalkostnader	-7 996	-7 269	-6 139
Övriga rörelseintäkter	-	4	10
Övriga rörelsekostnader	-	-3	-1
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>1 358</b>	<b>1 132</b>	-
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-115	-105	-115 <sup>2)</sup>
<b>EBITA</b>	<b>1 243</b>	<b>1 027</b>	-
Förvärvsrelaterade poster	-40	6	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 203</b>	<b>1 033</b>	<b>965</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	26	16	16
Finansiella kostnader	-125	-92	-58
<b>Finansiella poster</b>	<b>-99</b>	<b>-76</b>	<b>-42</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 103</b>	<b>957</b>	<b>923</b>
Skatt	-253	-215	-212
<b>Årets resultat</b>	<b>850</b>	<b>742</b>	<b>711</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	850	744	726
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-2	-15
	<b>850</b>	<b>742</b>	<b>711</b>
<b>Resultat per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	10,98	9,58	9,32
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	10,76	9,39	9,14

1) Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

2) Räkenskapsåret 2016 bestod posten "Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar" av "Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar" (-48 MSEK) och "Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar" (-67 MSEK).

## Balansräkning för Koncernen i sammandrag

MSEK	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7 166	6 542	5 955
Materiella anläggningstillgångar	571	510	476
Andelar i intresseföretag	0	0	0
Finansiella placeringar	673	3	5
Långfristiga fordringar	4	1	1
Uppskjutna skattefordringar	17	14	24
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 432</b>	<b>7 070</b>	<b>6 462</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	3 105	2 721	2 314
Upparbetade ej fakturerade intäkter	1 096	1 042	944
Aktuella skattefordringar	13	15	17
Övriga fordringar	144	151	195
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	179	157	146
Likvida medel	239	223	329
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 776</b>	<b>4 308</b>	<b>3 945</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 208</b>	<b>11 378</b>	<b>10 407</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	193	196	197
Övrigt tillskjutet kapital	953	1 015	1 104
Reserver	227	124	164
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	4 076	3 637	3 212
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 449</b>	<b>4 972</b>	<b>4 677</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	16	17	19
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 465</b>	<b>4 989</b>	<b>4 697</b>
<b>Skulder</b>			
Lån och krediter	2 865	1 559	2 197
Avsättningar till pensioner	141	96	163
Övriga avsättningar	15	18	57
Uppskjutna skatteskulder	233	180	140
Övriga skulder	464	469	323
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 718</b>	<b>2 323</b>	<b>2 880</b>
Lån och krediter	688	1 199	267
Övriga avsättningar	58	105	39
Fakturerade ej upparbetade intäkter	368	235	205
Leverantörsskulder	854	716	644
Aktuella skatteskulder	59	88	91
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 231	1 141	1 033
Övriga skulder	770	583	552
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 026</b>	<b>4 067</b>	<b>2 830</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>7 744</b>	<b>6 390</b>	<b>5 710</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 208</b>	<b>11 378</b>	<b>10 407</b>

## Kassaflödesanalys för Koncernen i sammandrag

MSEK	2018	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	1 103	957	923
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	47	114	95
Betald inkomstskatt	-256	-211	-188
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>894</b>	<b>861</b>	<b>830</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar	-239	-370	-356
Förändring av rörelseskulder	218	133	148
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>874</b>	<b>624</b>	<b>622</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-110	-85	-79
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	2	2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-15	-9	-20
Förvärv av rörelse	-335	-359	-649
Erlagda villkorade köpeskillningar och successiva förvärv	-39	-74	-220
Förvärv/avyttring av finansiella tillgångar	-658	1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 153</b>	<b>-525</b>	<b>-963</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av lån	1 285	1 048	831
Amortering av lån	-416	-793	-
Utbetald utdelning (inklusive innehav utan bestämmande inflytande)	-387	-350	-292
Återköp/försäljning av egna aktier	-177	-114	-128
Utbetalning konvertibelprogram	0	0	-2
Erhållna aktieägartillskott	-	-	2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>306</b>	<b>-209</b>	<b>411</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>26</b>	<b>-109</b>	<b>70</b>
Likvida medel vid årets början	223	329	264
Kursdifferens i likvida medel	-10	3	-5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>239</b>	<b>223</b>	<b>329</b>

## Nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	2018	2017	2016
Sverige	10 405	9 504	8 658
Norge	1 301	1 189	1 147
Schweiz	921	891	443
Övriga länder	1 348	1 073	823
<b>Totalt</b>	<b>13 975</b>	<b>12 658</b>	<b>11 070</b>

## Nyckeltal och data per aktie

	2018	2017	2016
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	16,1	15,4	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	14,4	13,6	14,7
Debiteringsgrad, % <sup>3)</sup>	77,2	77,6	77,6
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	1 243	1 027	- <sup>6)</sup>
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK <sup>2)</sup>	1 268	1 117	- <sup>6)</sup>
EBITA-marginal, % <sup>2)</sup>	8,9	8,1	- <sup>6)</sup>
EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster, % <sup>2)</sup>	9,1	8,8	- <sup>6)</sup>
EBITDA, MSEK <sup>2)</sup>	1 358	1 132	1 074
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK <sup>2),4)</sup>	70,42	64,30	60,19
Genomsnittligt antal årsanställda <sup>3)</sup>	10 037	9 292	8 115
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK <sup>1)</sup>	874	624	622
Nettolåneskuld, MSEK <sup>2)</sup>	3 455	2 631	2 298
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr <sup>2)</sup>	2,5	2,3	2,1
Nettoomsättning, MSEK <sup>1)</sup>	13 975	12 658	11 070
Nettoskuldssättningsgrad, % <sup>2)</sup>	63,2	52,7	48,9
Periodens resultat, MSEK <sup>1)</sup>	850	742	711
Resultat efter finansiella poster, MSEK <sup>1)</sup>	1 103	957	923
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>1),4)</sup>	10,98	9,58	9,32
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK <sup>1),5)</sup>	10,76	9,39	9,14
Räntebärande skulder, MSEK <sup>2)</sup>	3 694	2 854	2 627
Rörelseresultat (EBIT) MSEK <sup>2)</sup>	1 203	1 033	965
Soliditet, % <sup>2)</sup>	41,4	43,8	45,1
Total tillväxt, % <sup>2)</sup>	10,4	14,3	12,4
Förvärvad tillväxt, % <sup>2)</sup>	4,1	11,0	9,5
Organisk tillväxt, % <sup>2)</sup>	6,3	3,3	2,9
varav valutaeffekter, %	-1,1	0,4	-0,2
varav kalendereffekter (skillnad i antal arbetsdagar), %	-0,4	-0,3	-
Justerad/underliggande organisk tillväxt, % <sup>2)</sup>	5,6	3,5	- <sup>6)</sup>
Totalt antal anställda (vid periodens slut) <sup>3)</sup>	10 928	9 865	9 133

1) IFRS-nyckeltal, reviderat.

2) Alternativt nyckeltal, ej reviderat (hämtade från Bolagets finansiella rapporter).

3) Icke-finansiellt mått.

4) Genomsnittligt antal aktier före utspädning: 2018: 77 396 321, 2017: 77 700 879, 2016: 77 937 176.

5) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: 2018: 80 021 397, 2017: 80 169 882, 2016: 80 220 366.

6) Rapporterades ej 2016.

## Definitioner alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Förklaring
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två) inklusive innehav utan bestämmande inflytande.	Nyckeltalet visar hur mycket vinst Bolaget genererar i förhållande till det egna kapitalet (aktieägarnas kapital). Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets förmåga att skapa avkastning och generera vinst.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat efter finansiella poster med återläggning av finansiella kostnader (inklusive netto av valutakurseffekt exklusive diskonteringsränta) i förhållande till sysselsatt kapital (genomsnittlig balansomslutning (utgående balansomslutning för de fem senaste kvartalen dividerat med fem) reducerat med ej räntebärande skulder och nettot av uppskjutna skatter).	Nyckeltalet visar Bolagets lönsamhet i förhållande till externt finansierat kapital och eget kapital.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultat med återläggning av förvävsrelaterade poster.	EBITA ger en bild av genererad vinst från den löpande verksamheten i ett förvävsintensivt bolag för att särskilja mellan löpande verksamhet och förvävsrelaterade poster. Syftet med måttet är att i ett förvävsintensivt företag som ÅF Pöyry ge en bild av den operativa verksamheten och dess intjäningsförmåga. Måttet underlättar därmed för investerare att skilja på resultatposter hänförliga till den operativa verksamheten och resultatposter hänförliga till förvävsverksamheten.
<b>EBITA exkl jämförelsestörande poster</b>	EBITA exklusive jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna 2018 utgjordes av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry. De jämförelsestörande posterna 2017 utgjordes av omstruktureringskostnader. De jämförelsestörande posterna 2016 utgjordes av omvärdering av villkorade köpeskillingar, omstruktureringskostnader samt återbetalning av pensioner.	EBITA exkl jämförelseförstörande poster ökar jämförbarheten av EBITA.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i förhållande till nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
<b>EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster</b>	EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna 2018 utgjordes av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry. De jämförelsestörande posterna 2017 utgjordes av omstruktureringskostnader. De jämförelsestörande posterna 2016 utgjordes av omvärdering av villkorade köpeskillingar, omstruktureringskostnader samt återbetalning av pensioner.	EBITA-marginal exkl jämförelseförstörande poster möjliggör för en jämförelse av den operativa verksamheten.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar.	EBITDA är relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggnings-tillgångar.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till totalt antal utestående aktier före utspädning.	Eget kapital per aktie visar substansvärdet för en aktie i Bolaget.
<b>Nettolåneskuld</b>	Räntebärande skulder, inklusive pensionsskuld och upplupna räntor, med avdrag för finansiella tillgångar.	Nettolåneskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
<b>Nettolåneskuld/EBITDA</b>	Nettolåneskuld genom rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar.	Nettolåneskuld/EBITDA är relevant för att visa Bolagets förmåga att betala av sina skulder.
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.	Nettoskuldsättningsgrad är relevant för att se Bolagets skuldsättning i förhållande till eget kapital.
<b>Räntebärande skulder</b>	Räntebärande skulder utgörs av hos bank upptagna lån, obligationslån, företagscertifikat, personalkonvertibel, finansiella leasingkulder samt pensionsskuld.	Nyckeltalet är relevant för att bedöma totalt utnyttjad räntebärande skuldbörda.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansnetto och skatter.	EBIT ger en helhetsbild av den löpande verksamhetens resultat.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.	Nyckeltalet är relevant som mått på aktuell självfinansiering då det visar hur stor andel av tillgångarna som har finansierats av eget kapital.
<b>Total tillväxt</b>	Total tillväxt av nettoomsättning mot jämförande år.	Total tillväxt visar Bolagets totala tillväxt i förhållande till föregående år.
<b>Förvärvat tillväxt</b>	Årlig tillväxt i nettoomsättning på förvärvade verksamheter.	Förvärvat tillväxt visar den del av nettoomsättningen som har förvärvats.
<b>Organisk tillväxt</b>	Årlig tillväxt i nettoomsättning exklusive förvärv.	Organisk tillväxt ger en bild av Bolagets egen åstadkommen tillväxt exklusive förvärv.
<b>Justerad/underliggande organisk tillväxt</b>	Organisk tillväxt justerad för valutakurs- och kalendereffekter. Valutakurseffekterna var 2018 huvudsakligen hänförliga till fluktuationer i NOK, DKK och CHF. Valutakurseffekterna var 2017 huvudsakligen hänförliga till fluktuationer i NOK och DKK. Valutakurseffekterna var 2016 huvudsakligen hänförliga till negativ förändring i NOK. Kalendereffekterna var 2018 huvudsakligen hänförliga till en arbetsdag mindre jämfört med föregående år. Kalendereffekterna var 2017 huvudsakligen hänförliga till en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.	Nyckeltalet används för att öka jämförbarheten av den organiska tillväxten mellan åren exklusive påverkan av valutakurseffekter och kalendereffekter.



**Avstämning alternativa nyckeltal***Avkastning på eget kapital*

	2018	2017	2016
Årets resultat, MSEK	850	742	711
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	5 227	4 843	4 464 <sup>1)</sup>
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>16,1</b>	<b>15,4</b>	<b>15,9</b>

1) Ingående kapital den 1 januari 2016: 4 230 MSEK.

*Avkastning på sysselsatt kapital*

MSEK	2018	2017	2016
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 103</b>	<b>957</b>	<b>923</b>
Externa räntekostnader	56	47	33
Räntekostnader PRI	1	2	2
Valutakursdifferenser på finansiella intäkter	-87	-80	-32
Valutakursdifferenser på finansiella kostnader	90	85	33
Netto valutakursdifferenser	3	5	1
Övriga finansiella kostnader	44	27	10
	<b>1 207</b>	<b>1 038</b>	<b>969</b>
<b>Genomsnittlig balansomslutning</b>	<b>12 063<sup>1)</sup></b>	<b>10 835<sup>2)</sup></b>	<b>9 166<sup>3)</sup></b>
Kortfristiga icke räntebärande skulder	-3 992	-3 487	-2 580
Kortfristiga räntebärande skulder	1 026	875	298
Långfristiga icke räntebärande skulder	-517	-427	-189
Ej räntebärande skulder	-3 557	-3 039	-2 471
Uppskjuten skattefordran	16	16	19
Uppskjutna skatteskulder	-208	-169	-132
Uppskjutna skatter, netto	-192	-153	-113
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>8 388</b>	<b>7 642</b>	<b>6 581</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>14,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,7</b>

1) Utgående balansomslutning: Q4 2017: 11 378 MSEK. Q1 2018: 11 623 MSEK. Q2 2018: 12 144 MSEK. Q3 2018: 11 963 MSEK. Q4 2018: 13 208 MSEK.

2) Utgående balansomslutning: Q4 2016: 10 407 MSEK. Q1 2017: 10 718 MSEK. Q2 2017: 10 948 MSEK. Q3 2017: 10 725 MSEK. Q4 2016: 11 378 MSEK.

3) Utgående balansomslutning: Q4 2015: 8 316 MSEK. Q1 2016: 8 696 MSEK. Q2 2016: 9 120 MSEK. Q3 2016: 9 291 MSEK. Q4 2016: 10 407 MSEK.

*EBITA och EBITA-marginal samt EBITA och EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster*

	2018	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 203	1 033	965
EBIT-marginal, %	8,6	8,2	8,7
<b>Förvävsrelaterade poster</b>			
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, MSEK	41	38	-
Omvärdering villkorade köpeskillingar/option, MSEK	-2	-44	-
Vinst/förlust vid avyttring av dotterbolag	1	-	-
<b>EBITA, MSEK</b>	<b>1 243</b>	<b>1 027</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>
Nettoomsättning, MSEK	13 975	12 658	11 070
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>			
Omvärdering av villkorade köpeskillingar, MSEK	-	-	-
Omstruktureringskostnader, MSEK	-	-90	-
Återbetalning pensioner, MSEK	-	-	-
Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry	-25	-	-
<b>Justerad EBITA (EBITA exkl jämförelsestörande poster), MSEK</b>	<b>1 268</b>	<b>1 117</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>
Nettoomsättning, MSEK	13 975	12 658	11 070
<b>Justerad EBITA-marginal (EBITA-marginal exkl jämförelsestörande poster), %</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>

1) Rapporteras ej 2016.

### EBITA och EBITA-marginal på segmentnivå

Den 1 januari 2018 implementerade ÅF Pöyry en ny organisationsstruktur, varvid divisionerna International och Technology ersattes av divisionerna Energy och Digital Solutions. Nämda omorganisering påverkade den finansiella rapporteringen för samtliga segment. Nedan redovisas EBITA och EBITA-marginal på segmentnivå efter respektive före nämnda omorganisering.<sup>1)</sup> För ytterligare information, se "Segment" i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

	Industry			Infrastructure			Energy			Digital Solutions		
	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	383	387	-	638	515	-	69	88	-	236	199	-
EBIT-marginal, %	8,5	8,9	-	10,8	10,1	-	4,4	6,0	-	10,0	9,7	-
<b>EBITA, MSEK</b>	<b>383</b>	<b>387</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>515</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>199</b>	<b>-</b>
Nettoomsättning, MSEK	4 503	4 371	-	5 935	5 110	-	1 552	1 467	-	2 360	2 046	-
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>-</b>	<b>4,4</b>	<b>6,0</b>	<b>-</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>-</b>

	Industry			Infrastructure			International			Technology		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-	433	403	-	461	421	-	111	58	-	185	167
EBIT-marginal, %	-	8,9	9,1	-	10,0	10,4	-	7,2	5,3	-	9,5	9,3
<b>EBITA, MSEK</b>	<b>-</b>	<b>433</b>	<b>403</b>	<b>-</b>	<b>461</b>	<b>421</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>167</b>
Nettoomsättning, MSEK	-	4 899	4 437	-	4 616	4 037	-	1 532	1 098	-	1 943	1 793
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>-</b>	<b>10,0</b>	<b>10,4</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>9,5</b>	<b>9,3</b>

1) Jämförelsesiffror för 2016 ej tillgängliga.

### Nettolåneskuld, Nettolåneskuld/EBITDA och Nettoskuldsättningsgrad

	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
Lån och krediter, MSEK	3 553	2 758	2 464
Nettopensionsskuld, MSEK	141	96	163
Likvida medel, MSEK	-239	-223	-329
<b>Nettolåneskuld, MSEK</b>	<b>3 455</b>	<b>2 631</b>	<b>2 298</b>
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 203	1 033	965
Förvärvsrelaterade poster, MSEK	40	-6	27
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, MSEK	115	105	82
<b>EBITDA, MSEK</b>	<b>1 358</b>	<b>1 132</b>	<b>1 074</b>
<b>Nettolåneskuld/EBITDA, %</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
Eget kapital, MSEK	5 465	4 989	4 697
<b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>63,2</b>	<b>52,7</b>	<b>48,9</b>

### Räntebärande skulder

MSEK	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
Lån upptagna hos bank	630	221	949
Obligationslån	1 700	1 200	1 200
Företagscertifikat	640	850	-
Personalkonvertibel	514	430	274
Finansiella leasingsskulder	69	56	41
Pensionsskuld	141	96	163
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>3 694</b>	<b>2 854</b>	<b>2 627</b>

### Total och organisk tillväxt

%	2018	2017	2016
Total tillväxt	10,4	14,3	12,4
Förvärvad tillväxt	4,1	11,0	9,5
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>
varav valutaeffekter	1,1	0,4	-0,2
varav kalendereffekter (skillnad i antal arbetsdagar)	-0,4	-0,3	-
<b>Justerad/underliggande organisk tillväxt</b>	<b>5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>-<sup>1)</sup></b>

1) Rapporteras ej 2016.

1) Information hämtad från Bolagets interna redovisningssystem.

**Total och organisk tillväxt på segmentnivå**

Den 1 januari 2018 implementerade ÅF Pöyry en ny organisationsstruktur, varvid divisionerna International och Technology ersattes av divisionerna Energy och Digital Solutions. Nämnda omorganisering påverkade den finansiella rapporteringen för samtliga segment. Nedan redovisas total och organisk tillväxt på segmentnivå före respektive efter nämnda omorganisering.<sup>2)</sup> För ytterligare information, se "Segment" i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

%	Industry			Infrastructure			Energy			Digital Solutions		
	2018	2017 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>	2018	2017 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>
Total tillväxt	3,0	–	–	16,1	–	–	5,8	–	–	15,3	–	–
Förvärvat tillväxt	1,6	–	–	4,3	–	–	2,5	–	–	9,4	–	–
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>1,4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11,8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3,3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
varav valutaeffekter	-0,4	–	–	1,5	–	–	2,5	–	–	0,1	–	–
varav kalendereffekter (skillnad i antal arbetsdagar)	0,4	–	–	-0,4	–	–	-0,2	–	–	-0,4	–	–
<b>Justerad/underliggande organisk tillväxt</b>	<b>1,4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

%	Industry			Infrastructure			International			Technology		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Total tillväxt	–	10,2	7,0	–	14,4	29,7	–	39,5	-6,9	–	8,4	8,5
Förvärvat tillväxt	–	5,3	4,9	–	11,4	22,1	–	41,0	-0,5	–	3,0	1,6
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>–</b>	<b>4,9</b>	<b>2,1</b>	<b>–</b>	<b>3,0</b>	<b>7,6</b>	<b>–</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>–</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>
varav valutaeffekter	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
varav kalendereffekter (skillnad i antal arbetsdagar)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Justerad/underliggande organisk tillväxt</b>	<b>–</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>–</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>–</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>–</b>	<b>-<sup>2)</sup></b>	<b>-<sup>2)</sup></b>

1) Jämförelsesiffror för 2017 och 2016 ej tillgängliga.

2) Rapporterades ej på segmentnivå 2017 och 2016.

## Nya redovisningsstandarder och förändringar i rapportstruktur

### Nya redovisningsstandarder

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

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetaagare. En leasetaagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkund som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. ÅF Pöyry tillämpar undantagen för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Räntan som har använts är satt per land och tillgångsslag samt med hänsyn till respektive avtals hyresperiod. Baserat på den information som finns tillgänglig beräknar Koncernen att den kommer att redovisa ytterligare leasingkulder på cirka 2,5 miljarder SEK (efter justering för förutbetalda leasingavgifter redovisade 31 december 2018) samt nyttjanderättstillgångar på cirka 2,5 miljarder SEK. Koncernen förväntar sig att rörelseresultatet för 2019 kommer att öka jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, med anledning av att en del av leasingkostnaderna kommer att redovisas som räntekostnad. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas öka och från finansieringsverksamhet minska, med anledning av att leasingavgifternas amorteringsdel kommer att redovisas som utbetalning i finansieringsverksamheten. Koncernen kommer att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i öppningsbalansen per den

1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Nyttjanderättstillgångarna hänförliga till tidigare operationella leasar kommer att redovisas till skuldens värde den 1 januari 2019 med justering för förskottsbetalningar redovisade i balansräkningen per den 31 december 2018. Befintliga finansiella leasingavtal redovisade enligt IAS 17 kommer att redovisas enligt IFRS 16 till de belopp som de värderades till direkt före övergången till den nya standarden. Koncernen förväntar sig inte att införandet av IFRS 16 kommer att påverka dess förmåga att uppfylla de krav som finns i lånevillkoren för Koncernen. Se även "Ändrade redovisningsregler kan påverka Koncernens finansiella rapporter negativt" i avsnittet "Riskfaktorer".

För effekter av byte av redovisningsprinciper har ÅF Pöyry tillämpat IAS 8. För ytterligare information (inklusive omräkningseffekter), se "Not 1 – Redovisningsprinciper" på s. 61 och framåt i ÅF Pöyrys årsredovisning för 2018.

### Förändringar i rapportstruktur

Strukturen på rapporten över Koncernens resultaträkning förändrades något räkenskapsåret 2017 jämfört med tidigare räkenskapsår. De förändringar som gjordes var följande:

- I syfte att följa upp och kommunicera Koncernens operativa verksamhet infördes EBITA som en post i resultaträkningen. EBITA består av rörelseresultat exklusive förvärvsrelaterade poster. Med förvärvsrelaterade poster avses av- och nedskrivningar av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, omvärdering av villkorade köpeskillningar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter. Tidigare rapporterades av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som en post i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade immateriella av- och nedskrivningar har från och med räkenskapsåret 2017 brutits ut och särredovisas nu under EBITA. Omvärdering av villkorade köpeskillningar kan antingen netto bli en intäkt eller kostnad och har brutits

2) Information hämtad från Bolagets interna redovisningssystem.

ut från antingen "Övriga rörelseintäkter" eller "Övriga rörelsekostnader" och redovisas under EBITA. Vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter kan antingen netto bli en intäkt eller kostnad och har brutits ut från antingen "Övriga rörelseintäkter" eller "Övriga rörelsekostnader" och redovisas under EBITA. Varken 2016 eller 2017 förekom någon post avseende vinster eller förluster vid avyttring av bolag och verksamheter.

- I samband med att EBITA infördes som en post i resultaträkningen och genom att av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar bröts ut och numera särredovisas slogs övriga av- och

nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar ihop då resterande av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar anses ej väsentligt. Med anledning av detta infördes även EBITDA som en post i resultaträkningen, vilket motsvarar EBITA exklusive av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

För en beskrivning av den omorganisation av segmenten som Koncernen genomförde den 1 januari 2018, se "Segment" i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

## Utvald historisk finansiell information avseende Pöyry

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag är hämtade från Pöyrys årsredovisningar för räkenskapsåren 2016–2018 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de har antagits av EU och reviderats av Pöyrys revisor. Informationen nedan ska läsas tillsammans Pöyrys finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning (se "Införlivande genom hänvisning m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Samtliga rapporter finns tillgängliga på ÅF Pöyrys hemsida, [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com).

### Resultaträkning för koncernen

MEUR	2018	2017	2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>579,5</b>	<b>522,3</b>	<b>529,6</b>
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,6	1,3
Material och varor	-15,4	-0,1	-1,1
Externa avgifter, underkonsulter	-55,1	-48,1	-45,5
Personalkostnader	-339,3	-328,6	-351,1
Av- och nedskrivningar	-4,3	-4,4	-4,6
Övriga rörelsekostnader	-111,8	-126,7	-136,6
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-526,0</b>	<b>-507,9</b>	<b>-538,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54,7</b>	<b>15,1</b>	<b>-8,1</b>
Finansiella intäkter	8,2	1,7	1,3
Finansiella kostnader	-4,9	-5,6	-4,5
Valutakursdifferenser	-0,4	0,1	0,2
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,1</b>
Andel av intresseföretags och joint ventures resultat	0,4	0,5	0,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>58,1</b>	<b>11,8</b>	<b>-10,6</b>
Skatt	-11,1	-6,1	-2,2
<b>Periodens resultat, netto</b>	<b>47,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-12,8</b>
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte kommer att omföras till årets resultat:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsskulder, netto	3,1	21,1	0,5
Skatt hänförligt till dessa poster	-0,7	-4,3	-0,1
Poster som har eller kommer att omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser	-0,3	-10,2	3,2
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>49,1</b>	<b>12,2</b>	<b>-9,1</b>
Resultat, netto hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	46,9	5,7	-12,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	-0,3
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	49,0	12,3	-8,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,0	-0,3
Resultat per aktie, EUR	0,75	0,07	-0,24
Justerat för utspädningseffekter	0,75	0,07	-0,24

## Balansräkning för koncernen

MEUR	2018	2017	2016
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	118,7	118,9	122,4
Immateriella anläggningstillgångar	5,6	7,0	7,2
Materiella anläggningstillgångar	6,1	6,0	7,5
Andelar i intresseföretag och joint ventures	2,2	2,1	2,1
Övriga långfristiga investeringar	0,8	0,6	1,0
Uppskjutna skattefordringar	22,8	27,1	34,1
Förvaltningstillgångar	0,0	0,1	0,1
Övrigt	2,8	3,4	4,5
	<b>158,9</b>	<b>165,1</b>	<b>178,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Pågående arbete	33,7	43,7	58,9
Kundfordringar	103,0	106,3	105,8
Övriga fordringar	10,7	9,5	11,7
Företalade kostnader och upplupna intäkter	9,0	11,0	12,8
Kortfristiga skattefordringar	3,0	3,7	4,5
Likvida medel	103,5	50,7	49,3
	<b>262,9</b>	<b>225,0</b>	<b>243,0</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>421,8</b>	<b>390,1</b>	<b>421,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	14,6	14,6	14,6
Investeringar i fria reserver	62,0	62,0	60,1
Hybridobligationer	30,0	30,0	30,0
Omräkningsdifferenser	-21,0	-20,7	-10,5
Balanserade vinstmedel	90,7	43,9	22,7
	<b>176,3</b>	<b>129,8</b>	<b>116,9</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	1,4
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>176,4</b>	<b>129,9</b>	<b>118,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	-	30,0	-
Pensionsskulder	15,9	18,8	45,0
Uppskjutna skatteskulder	0,4	0,2	0,2
Övriga långfristiga skulder	0,0	0,0	0,1
	<b>16,3</b>	<b>49,0</b>	<b>45,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Amortering på räntebärande kortfristiga skulder	-	0,0	2,0
Företagscertifikat	-	26,8	48,7
Räntebärande kortfristiga skulder	0,0	-	30,5
Avsättningar	10,8	14,8	12,7
Projektförskott	95,2	62,9	58,2
Leverantörsskulder	15,1	18,5	20,5
Övriga kortfristiga skulder	25,9	24,9	22,7
Kortfristiga skatteskulder	6,2	5,3	6,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	75,8	58,0	56,4
	<b>229,1</b>	<b>211,3</b>	<b>258,3</b>
<b>Totala skulder</b>	<b>245,4</b>	<b>260,2</b>	<b>303,5</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>421,8</b>	<b>390,1</b>	<b>421,8</b>



## Kassaflödesanalys för koncernen

MEUR	2018	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Nettoresultat för perioden	47,0	5,6	-12,8
Justeringar:			
Aktierelaterade kostnader	2,0	0,9	-
Av- och nedskrivningar	4,3	4,4	4,6
Nedskrivningsförluster från kundfordringar och pågående arbete	-4,6	4,5	6,0
Vinst (-) / förlust (+) från avyttring av aktier och anläggningstillgångar	-0,2	0,2	0,0
Finansiella intäkter och kostnader	-3,0	3,8	3,1
Skatt	11,1	6,1	2,2
Förändringar i rörelsekapital:			
Förändringar i pågående arbete	11,5	9,8	17,3
Förändringar i kundfordringar	5,7	-6,6	-4,7
Förändringar i erhållna projektförskott	32,0	7,6	-13,5
Förändringar i leverantörsskulder	-3,3	-1,3	-0,7
Förändringar i övriga fordringar och skulder	17,2	8,1	-15,5
Betald skatt	-5,6	-5,0	-3,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, netto</b>	<b>114,1</b>	<b>38,2</b>	<b>-17,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i koncernföretag	-	-2,4	-
Investeringar i anläggningstillgångar	-3,4	-3,3	-5,1
Avyttring av övriga anläggningstillgångar	0,3	0,3	0,2
Erhållen utdelning	0,4	0,5	0,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten, netto</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,3</b>
<b>Kassaflöde, netto före finansieringsverksamheten</b>	<b>111,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-22,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nya lån	-	30,0	30,0
Återbetalning av lån	-30,0	-32,0	-35,0
Förändring i kortfristig finansiering	-27,2	-22,2	10,8
Ränta och kostnader på hybridobligationer	-2,3	-2,3	-2,3
Erhållna finansiella intäkter	8,2	1,5	0,9
Betalda finansiella kostnader	-4,8	-4,9	-5,2
Betald utdelning	-3,0	0,0	-0,1
Riktad nyemission hänförlig till aktierelaterade incitamentsprogram	-	1,9	-
<b>Kassaflöde, netto från investeringsverksamheten</b>	<b>-59,0</b>	<b>-28,0</b>	<b>-0,8</b>
Förändring i likvida medel och övriga likvida tillgångar	52,5	5,2	-22,8
Likvida medel och övriga likvida tillgångar 1 januari	50,7	49,3	70,6
Effekt av förändring i valutakurser	0,3	-3,7	1,4
<b>Likvida medel och övriga likvida tillgångar 31 december</b>	<b>103,5</b>	<b>50,7</b>	<b>49,3</b>
Likvida medel	103,5	50,7	49,3
<b>Likvida medel och övriga likvida tillgångar 31 december</b>	<b>103,5</b>	<b>50,7</b>	<b>49,3</b>

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

*Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och bedömningen av trender och förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation om framtida resultat. Informationen i detta avsnitt bör läsas i anslutning till avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och tillsammans med de dokument som införlivats genom hänvisning i prospektet, se "Införlivande genom hänvisning m.m." i "Legala frågor och kompletterande information".*

## Faktorer som påverkar ÅF Pöyrys resultat

ÅF Pöyrys resultat har påverkats, och kommer fortsättningsvis att påverkas, av ett antal faktorer varav vissa ligger utanför ÅF Pöyrys kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som ÅF Pöyry bedömer har påverkat verksamhetens resultat under de perioder som berörs i detta avsnitt och som kan förväntas fortsätta att påverka ÅF Pöyrys resultat framöver.

### Makroekonomiska faktorer

Efterfrågan på ÅF Pöyrys konsulttjänster är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de branscher, industrier och sektorer till vilka ÅF Pöyry erbjuder sina tjänster, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där ÅF Pöyry bedriver verksamhet, däribland tillväxttakten i den globala ekonomin, valutakursförändringar, räntenivåer och inflation. För ytterligare information om de marknadsfaktorer som förväntas påverka ÅF Pöyrys resultat i framtiden, se avsnittet "Marknadsöversikt".

### Projektstruktur och konsultavtalsform

Huvuddelen av ÅF Pöyrys projektåtaganden och konsultuppdrag utförs på löpande räkning där intäkterna redovisas samtidigt som arbetet utförs och där kunderna normalt faktureras påföljande månad. ÅF Pöyry ingår även från tid till annan fastprisavtal och ramavtal som innehåller fastpriskomponenter. Intäkter från avtal med fastpriskomponent redovisas med tillämpning av så kallad successiv vinstavräkning, vilket innebär att intäkter redovisas utifrån färdigställandegraden. Färdigställandegraden bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med totala utgifter. Detta innebär att ÅF Pöyry måste göra uppskattningar av hur stor andel de nedlagda utgifterna på balansdagen utgör av de totala utgifterna. Även prognoserna för varje uppdrag utgör en uppskattning vad gäller slutliga intäkter och utgifter. När ÅF Pöyry ingår avtal med fastpriskomponent står Bolaget även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserar från dessa uppdrag, vilka kan variera väsentligt från de ursprungliga beräkningarna.

### Debiteringsgrad, timpriser och beläggningsstruktur

ÅF Pöyrys lönsamhet är beroende av att Bolaget kan upprätthålla en hög debiteringsgrad samt väl avvägda och optimerade

timpriser. Flera olika faktorer kan påverka debiteringsgraden hos ÅF Pöyrys medarbetare, däribland kompetens- och erfarenhetsnivåer hos de medarbetare som utför tjänster och uppdrag, medarbetares noggrannhet vid redovisning av tid som har lagts på uppdrag, konjunktur och marknadsförhållanden inom ÅF Pöyrys verksamhetsområden samt vilken typ av, och storlek på, uppdrag som utförs. ÅF Pöyrys lönsamhet är beroende av att Bolaget kan sysselsätta de anställda och upprätthålla en gynnsam beläggningsstruktur där medarbetarnas kompetens och tillgänglighet används på ett optimerat sätt. ÅF Pöyrys förmåga att sysselsätta de anställda är i sin tur beroende av Bolagets förmåga att prognostisera behovet av arbetskraft och rekrytera personal baserat på förväntad efterfrågan från kunder samt Bolagets förmåga att erhålla uppdrag.

### Konkurrenssituation

Marknaden för konsulttjänster kännetecknas av hård konkurrens om de mest attraktiva uppdragen och låga inträdesbarriärer när det gäller mindre uppdrag. Konkurrensfaktorerna utgörs bland annat av ÅF Pöyrys kompetens och anseende, varumärkeskännedom, kundrelationer och -referenser samt prissättning. För att kunna konkurrera effektivt måste ÅF Pöyry även implementera ny teknik samt löpande anpassa och uppdatera sina tjänster och sin affärsmodell efter rådande tekniska förutsättningar och trender. Bolagets förmåga att vara konkurrenskraftigt och erhålla uppdrag påverkar Bolagets lönsamhet och resultat.

### Valutakursfluktuationer

Koncernen genererar intäkter och kostnader i utländsk valuta, bland annat EUR, USD och CHF, och är därför exponerad för valutakursförändringar mot Koncernens redovisningsvaluta SEK. Koncernen har dessutom viss skuldsättning denominerad i utländsk valuta, vilket medför ytterligare exponering mot valutakursfluktuationer. Genom förvärvet av Pöyry, vars redovisningsvaluta är EUR, har Koncernens exponering mot valutakursfluktuationer ökat.

### Personalkostnader

Som ett ingenjör-, design- och konsultföretag genererar ÅF Pöyry sin nettoomsättning genom försäljning av tjänster utförda av dess medarbetare. Personalkostnader är ÅF Pöyrys

största kostnadspost. De främsta faktorer som påverkar ÅF Pöryrs personalkostnader är personalens kompetensnivå och erfarenhet, ersättningsnivåer hos konkurrerande arbetsgivare, den allmänna konjunkturcykeln, överenskomna löneavtal och nivån på skatter och avgifter samt pensionspremier. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs behöver ÅF Pöryr erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer. Samtidigt är ÅF Pöryrs lönsamhet beroende av att Bolaget kan upprätthålla en balans mellan debiterbara arvoden och ersättningar.

## Segment

Segmentsrapporteringen utgår från rörelsesegment som utgörs av Koncernens divisioner. Den 1 januari 2018 implementerade Koncernen en ny divisionsstruktur, vilket påverkade den finansiella rapporteringen för samtliga divisioner. Divisionerna före respektive efter nämnda omorganisation beskrivs nedan. För en beskrivning av den divisionsstruktur som implementerades den 22 februari 2019 i samband med att förvärvet av Pöryr slutfördes, se "ÅF Pöryrs verksamhet" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöryr".

### Divisioner före den 1 januari 2018

Division Industry erbjöd konsulttjänster inom produkt-, process- och produktionsutveckling till kunder i Norden. Divisionen kunde ta ansvar för alla faser i ett projekt, från tidiga skeden som förstudier och design till senare skeden som genomförande, driftsättning och uppföljning. Kompetensområden omfattade bland annat processkunskande, transmission och distribution av elkraft, mekanik och rör, industriell automation samt robotisering av produktion.

Division Infrastructure erbjöd högteknologiska och hållbara lösningar för infrastrukturell utveckling till den skandinaviska marknaden genom sex affärsområden: Installation, Väg och järnväg, Ljud och vibrationer, Belysning, Projektledning samt Miljö.

Division International innefattade all verksamhet som bedrevs utanför Skandinavien och erbjöd tekniska konsulttjänster främst inom energiområdet men även inom infrastruktur och industri. Hemmamarknaderna var Schweiz, Finland och Tjeckien, men projekt bedrevs i ett 70-tal länder. Divisionen var speciellt stark inom termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft.

Division Technology erbjöd digitala lösningar för produktutveckling, kommunikationsteknik och IT. Divisionens huvudmarknad var Sverige och tillverkningsindustrin stod för merparten av divisionens uppdrag med fordonsindustrin som största bransch.

### Divisioner efter den 1 januari 2018

Division Industry bestod av den tidigare divisionen Industry samt den internationella industriverksamheten från division International. Divisionen erbjöd lösningar inom produktutveckling, process och produktionsystem med uppdrag att förbättra kundernas lönsamhet. Division Industry var verksam inom alla industrisektorer och de tekniska grenarna omfattade processdesign, projektledning, industridesign, tekniska beräkningar, mekanisk produktutveckling, konstruktion och testning, industriell IT, automation, elkraft, rör- och anläggningskonstruktion, kvalitetssäkring och validering samt besiktning. Tjänsterna omfattade hela processen, från tidiga skeden som förstudier och design till senare skeden som genomförande, driftsättning och uppföljning.

Division Infrastructure bestod av den tidigare divisionen Infrastructure samt den internationella infrastrukturverksamheten från division International. Divisionen erbjöd lösningar inom design och tekniska tjänster för fastigheter och infrastruktur. Divisionen bedrev verksamhet främst inom fem affärsområden: Fastigheter, Väg och järnväg, Projektledning, Vatten och miljö samt Arkitektur och design.

Division Digital Solutions bestod till största delen av den verksamhet som tidigare låg under division Technology, samt ett nytt affärsområde inom industridesignverksamhet från division Industry. Divisionen erbjöd konsulttjänster inom IT och försvarsteknologi och hade en stark position inom integrerade system och telekommunikation. Erbjudandet bestod av ett komplett tjänsteutbud över hela värdekedjan och uppdragen var antingen projektbaserade eller helhetslösningar för en specifik funktion.

Division Energy bestod av den skandinaviska energiverksamheten från den tidigare divisionen Industry tillsammans med energiverksamheterna i Schweiz, Finland och Tjeckien samt all övrig internationell energiverksamhet. Divisionen erbjöd internationella ingenjör- och konsulttjänster till kunder i över 80 länder. Erbjudandet omfattade energiöverföring och distribution samt alla typer av kraftstationer för olika energikällor; vatten, kol, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energikällor.

## Beskrivning av poster i resultaträkningen

### Nettoomsättning

Huvuddelen av Bolagets uppdrag utförs på löpande räkning varvid intäkterna redovisas när arbetet utförs och faktureras normalt kunderna påföljande månad. I de fall fastpris förekommer redovisas intäkterna i resultaträkningen baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Om det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsintäkten redovisas den befarade förlusten omgående som en kostnad i sin helhet. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla Koncernen.

### Inköp av tjänster och material

Inköp av tjänster och material utgörs främst av kostnader för Bolagets partner nätverk samt underleverantörer och underkon-sulter som Bolaget arbetar med i projekt för att tillhandahålla kompletta projektorganisationer. Kostnader för material utgörs främst av komponenter som används vid byggnation inom olika projekt samt IT-kostnader för både mjuk- och hårdvara.

### Personalkostnader

Personalkostnader omfattar grundlön och styrelsearvode, övriga förmåner, pensionskostnad och sociala kostnader. Grundlön består av fast grundlön, pension och övriga ersättningar. Övriga förmåner avser i förekommande fall tjänstebil. I personalkostnader ingår också kostnader för utbildning, rekrytering, kollektivavtalskostnader och reseersättningar.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader utgörs bland annat av kostnader för operationell och finansiell leasing. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet

av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter avser i huvudsak statliga bidrag och valutakursvinster medan övriga rörelsekostnader avser i huvudsak valutakursförluster och realisationsförluster vid avyttring av anläggningstillgångar.

### Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar består främst av inventarier, verktyg, installationer, byggnader och mark. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod (med undantag för mark, vars nyttjandeperiod bedöms vara obegränsad). Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. De redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

### Förvävsrelaterade poster

I syfte att förbättra analys mellan perioder särredovisas förvävsrelaterade poster. Förvävsrelaterade poster avser av- och nedskrivningar av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar, omvärdering av villkorade köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter. Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen, under fjärde kvartalet, eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger. Avskrivningsbara förvävsrelaterade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, såvida perioden inte är obestämmd.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, lånekostnader, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser på lån.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden.

### Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas aktuellt år med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i

praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

## Räkenskapsåret 2018 jämfört med 2017

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Nettoomsättning och resultat

#### Nettoomsättning

Under räkenskapsåret 2018 uppgick nettoomsättningen till 13 975 (12 658) MSEK. Tillväxten uppgick till 10,4 (14,3) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 6,3 (3,3) procent. Justerat för valutaomräknings- och kalendereffekter uppgick den organiska tillväxten till 5,6 (3,5) procent. Året innehöll en arbetsdag mindre jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen för division Industry uppgick till 4 503 (4 371) MSEK. Tillväxten uppgick till 3,0 procent, varav 1,4 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 1,4 procent.

Nettoomsättningen för division Infrastructure uppgick till 5 935 (5 110) MSEK. Tillväxten uppgick till 16,1 procent, varav 11,8 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 10,6 procent. En underliggande stark efterfrågan, framförallt inom fastighetssegmentet, bidrog under året till den höga tillväxttakten.

Nettoomsättningen för division Energy uppgick till 1 552 (1 467) MSEK. Tillväxten uppgick till 5,8 procent, varav 3,3 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutaomräkningseffekter uppgick den organiska tillväxten till 1,0 procent.

Nettoomsättningen för division Digital Solutions uppgick till 2 360 (2 046) MSEK. Tillväxten uppgick till 15,3 procent, varav 5,9 procentenheter var organisk. Justerat för kalender- och valutakurseffekter uppgick den organiska tillväxten till 6,2 procent. Den höga organiska tillväxten drevs under året av en stark efterfrågan och Bolagets förmåga att leverera helhetsåtaganden för hela utvecklingskedjan från design och krav, till arkitektur, utveckling och test.

#### Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 12 617 (11 526) MSEK. Inköp av tjänster och material uppgick till 3 547 (3 192) MSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 1 074 (1 066) MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 7 996 (7 269) MSEK.

#### EBITDA

EBITDA uppgick till 1 358 (1 132) MSEK.

#### Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 115 (105) MSEK.

## EBITA

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA respektive EBITA-marginalen till 1 268 (1 117) MSEK respektive 9,1 (8,8) procent. EBITA respektive EBITA-marginalen uppgick till 1 243 (1 027) MSEK respektive 8,9 (8,1) procent.

De jämförelsestörande posterna uppgick till 25 (90) MSEK och avser transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry. De jämförelsestörande posterna 2017 uppgick till 90 MSEK och avsåg omstruktureringarkostnader.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Industry uppgick till 383 (387) MSEK respektive 8,5 (8,9) procent.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Infrastructure uppgick till 638 (515) MSEK respektive 10,8 (10,1) procent. Tillväxten och ett förbättrat resultat i Norge är huvudanledningen till det förbättrade resultatet. 2017 års EBITA påverkades av en nedjustering av pensionsskulden i den schweiziska verksamheten uppgående till 12 MSEK.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Energy uppgick till 69 (88) MSEK respektive 4,4 (6,0) procent. Den nordiska verksamheten rapporterade tillväxt och stabil marginal, medan den internationella verksamheten visade ett svagare resultat.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Digital Solutions uppgick till 236 (199) MSEK respektive 10,0 (9,7) procent.

## Rörelseresultat (EBIT) och förvärvsrelaterade poster

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

## Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -99 (-76) MSEK. Räntekostnaden har ökat till följd av en ökad belåning samt att den genomsnittliga löptiden i låneportföljen har ökat. Därutöver har finansnettot belastats med finansieringskostnader av engångskaraktär hänförligt till förvärvet av Pöyry om 15 MSEK. Finansnettot belastas med diskonteringsräntor avseende villkorade köpeskillingar, som inte påverkar kassaflödet, uppgående till 16 (17) MSEK.

## Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 103 (957) MSEK.

## Skatt

Årets skatt uppgick till 253 (215) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,9 (22,5) procent.

## Årets resultat

Årets resultat efter skatt uppgick till 850 (742) MSEK. Resultat per aktie, före utspädning var 10,98 (9,58) SEK.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Per den 31 december 2018 uppgick Koncernens nettolåneskuld till 3 455 MSEK. Per den 1 januari 2018 uppgick Koncernens nettolåneskuld till 2 631 MSEK, vilket medför en ackumulerad ökning av nettolåneskulden om 823 MSEK.

Nettolåneskulden ökade genom utbetald utdelning om 387 MSEK, återköp av aktier om 177 MSEK, köp av aktier i Pöyry om 657 MSEK, investeringar i anläggningstillgångar om 121 MSEK samt utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 374 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten

uppgick till 874 (624) MSEK och minskade nettolåneskulden med samma belopp.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 153 (-525) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 306 (-209) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 26 (-109) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 239 (223) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 7 841 (1 498) MSEK. Posterna innefattade kreditfaciliteter för att finansiera förvärvet av Pöyry. Eget kapital per aktie uppgick till 70,42 (64,30) SEK. Soliditeten uppgick till 41,4 (43,8) procent. Det egna kapitalet uppgick till 5 465 (4 989) MSEK.

## Räkenskapsåret 2017 jämfört med 2016

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

## Nettoomsättning och resultat

### Nettoomsättning

Under räkenskapsåret 2017 uppgick nettoomsättningen till 12 658 (11 070) MSEK. Tillväxten uppgick till 14,3 (12,4) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 3,3 (2,9) procent. Justerat för att perioden innehöll en arbetsdag mindre än föregående år och för valutakurseffekter uppgick den underliggande organiska tillväxten till 3,5 procent.

Nettoomsättningen för division Industry uppgick till 4 899 (4 437) MSEK. Tillväxten uppgick till 10,2 (7,0) procent, varav 4,9 (2,1) procentenheter var organisk. Ökad industriell digitalisering och efterfrågan på automationslösningar bland divisionens kunder samt hög efterfrågan från fordonsindustrin och livs- och läkemedelsindustrin bidrog till division Industrys tillväxt under 2017.

Nettoomsättningen för division Infrastructure uppgick till 4 616 (4 037) MSEK. Tillväxten uppgick till 14,4 (29,7) procent, varav 3,0 (7,6) procentenheter var organisk. Tillväxten påverkades negativt av övergången från ett antal stora till flertalet mindre och medelstora projekt, men kompenseras av en stark utveckling inom andra områden. En hög efterfrågan inom väg- och järnvägssegmentet samt inom arkitektur- och fastighetssegmentet bidrog till division Infrastructures tillväxt under 2017. Under året gjordes flera förvärv, däribland arkitektbolaget Konzept Stockholm med drygt 70 medarbetare som bedriver verksamhet inom premiumsegmentet för kommersiella kunder inom hotell och restaurang, detaljhandel och kontor, för att stärka Bolagets position inom arkitektur och design.

Nettoomsättningen för division International uppgick till 1 532 (1 098) MSEK. Tillväxten uppgick till 39,5 (-6,9) procent, varav -3,7 (-7,4) procentenheter var organisk. Den förvärvade tillväxten uppgick till 41,0 procent och avsåg AF Toscano. En bidragande faktor till den negativa organiska tillväxten i division International var en svag energimarknad i Europa till följd av låga elpriser och begränsade investeringarna i konventionella anläggningar för elproduktion. Detta kompenseras dock delvis av en stark marknad för kraftvärmeverk baserade på förnybara bränslen, drivet av behovet av fjärrvärme och trenden mot en anpassning till cirkulär ekonomi.

Nettoomsättningen för division Technology uppgick till 1 943 (1 793) MSEK. Tillväxten uppgick till 8,4 (8,5) procent, varav 5,4 (6,9) procentenheter var organisk. Som ett led i Bolagets strategiska satsning inom digitalisering och design förvärvades företaget inUse med drygt 100 anställda. Tillväxten inom divisionen drevs av en stark marknad för digitala lösningar till följd av en ökad digitalisering inom Bolagets samtliga sektorer.



Dessutom ökade efterfrågan från försvarssektorn mot bakgrund av det rådande säkerhetspolitiska läget.

#### Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 11 526 (9 997) MSEK.<sup>1)</sup> Inköp av tjänster och material uppgick till 3 192 (2 944) MSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 1 066 (917) MSEK. Personalkostnader uppgick till 7 269 (6 139) MSEK.

#### EBITDA

EBITDA uppgick till 1 132 (1 074) MSEK.

#### Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 105 (82) MSEK.

#### EBITA

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 1 117 (996) MSEK och EBITA-marginalen till 8,8 (9,0) procent. EBITA respektive EBITA-marginalen uppgick till 1 027 (992) MSEK respektive 8,1 (9,0) procent.

De jämförelsestörande posterna uppgick till 90 (4) MSEK och utgjordes av kostnader hänförliga till ett omstruktureringsprogram. Årliga besparingseffekter uppgående till 40 MSEK har realiserats under senare delen 2017 och därmed bidragit till årets resultat med 10 MSEK.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Industry uppgick till 433 (403) MSEK respektive 8,9 (9,1) procent.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Infrastructure uppgick till 461 (421) MSEK respektive 10,0 (10,4) procent. Ett svagt resultat i det förvärvade norska bolaget Reinertsen, numera ÅF Engineering AS, samt övergången från ett antal stora projekt till medelstora projekt påverkade marginalen negativt för division Infrastructure.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division International uppgick till 111 (58) MSEK respektive 7,2 (5,3) procent. En positivt bidragande faktor till resultatet var en justering av pensionsskulden i Schweiz på 12 MSEK, vilken uppstod till följd av förändrade villkor för en pensionsplan.

EBITA respektive EBITA-marginalen för division Technology uppgick till 185 (167) MSEK respektive 9,5 (9,3) procent.

#### Rörelseresultat (EBIT) och förvärvsrelaterade poster

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1 033 (965) MSEK. Skillnaden mellan EBIT och EBITA består i sin helhet av förvärvsrelaterade icke kassaflödespåverkande poster i form av avskrivningar på förvärvsrelaterade anläggningstillgångar uppgående till 38 (33) MSEK och förändring av bedömningar av framtida villkorade köpeskillingar uppgående till -44 (-6) MSEK.

#### Finansiella poster

Finansnettot uppgick till -76 (-42) MSEK. Räntekostnaden ökade till följd av ökad belåning. Därutöver belastades finansnettot med ökade, icke kassaflödespåverkande kostnader avseende diskontering av framtida villkorade köpeskillingar uppgående till 17 (3) MSEK.

#### Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster uppgick till 957 (923) MSEK.

#### Skatt

Årets skatt uppgick till 215 (212) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,5 (23,0) procent.

#### Årets resultat

Resultatet efter skatt uppgick till 742 (711) MSEK. Resultat per aktie, före utspädning, var 9,58 (9,32) SEK.

#### Kassaflöde och finansiell ställning

Per den 31 december 2017 uppgick Koncernens nettolåneskuld till 2 631 MSEK. Per den 1 januari 2017 uppgick Koncernens nettolåneskuld till 2 298 MSEK, vilket medför en ackumulerad ökning av nettolåneskulden med 333 MSEK.

Nettolåneskulden ökade genom utbetald utdelning om 350 MSEK, återköp av aktier om 114 MSEK och utbetalda köpeskillingar inklusive villkorade köpeskillingar om 433 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 624 (622) MSEK och minskade nettolåneskulden med samma belopp.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -525 (-963) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick -209 (411) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till -109 (70) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 223 (329) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 498 (939) MSEK. Eget kapital per aktie uppgick till 64,30 (60,19) SEK. Soliditeten uppgick till 43,8 (45,1) procent. Det egna kapitalet uppgick till 4 989 (4 697) MSEK.

1) Inkluderar övriga rörelseintäkter (statliga bidrag) om 4 MSEK för 2017 och 3 MSEK för 2016.

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## Eget kapital och skuldsättning

### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas ÅF Pöryrs kapitalisering per den 31 december 2018.

MSEK	31 december 2018
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 026</b>
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet <sup>1)</sup>	36
Utan garanti/borgen eller säkerhet	3 990
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 718</b>
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	3 718
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 465</b>
Aktiekapital	193
Reservfond	47
Andra reserver	5 225

1) Bolaget har ställt en fastighet i Schweiz som säkerhet för ett kreditåtagande.

## Nettoskuldsättning

Nedan redovisas ÅF Pöryrs nettoskuldsättning per den 31 december 2018.

MSEK	31 december 2018
(A) Kassa	225
(B) Andra likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	14
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>239</b>
<b>(E) Kortfristiga finansiella fordringar</b>	<b>–</b>
(F) Kortfristiga bankskulder	100
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder <sup>1)</sup>	500
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	87
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>687</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)–(E)–(D)</b>	<b>448</b>
(K) Långfristiga banklån	1 140
(L) Emitterade obligationer	1 200
(M) Andra långfristiga lån	667
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>3 007</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>3 455</b>

1) Består av obligationer om 500 MSEK som har emitterats under Koncernens MTN-program. Se "MTN-program" nedan.

Den 21 februari 2019 slutfördes ÅFs förvärv av Pöry efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet hade uppfyllts. Den totala köpeskillingen för förvärvet av Pöry uppgick till cirka 6 406 MSEK.<sup>1)</sup> Förvärvet finansierades genom att den bryggfinansiering om totalt 637 MEUR som ÅF ingick den 7 december 2018 utnyttjades (se "Bryggfinansiering av förvärvet av Pöry" nedan för information om återbetalning m.m.).

Den 21 februari 2019 beslutade styrelsen för ÅF Pöry om en riktad nyemission till vissa tidigare större aktieägare i Pöry, av 6 576 866 nya B-aktier till en teckningskurs om 184,03 SEK per aktie. Den riktade nyemissionen inbringade en emissionslikvid som uppgick till cirka 1 210 MSEK.

## Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas, eller att beloppet med ej tillräcklig tillförlitlighet kan beräknas.

Per den 31 december 2018 uppgick Koncernens eventualförpliktelser till 272 MSEK. Eventualförpliktelserna bestod huvudsakligen av fastighetsinteckningar och borgensförbindelser. Borgensförbindelser avser främst utställda bankgarantier för anbud och fullgörande i projekt. Eventualförpliktelserna ingår inte i balansräkningen.

1) Se not 4 till "Proformakoncernbalansräkning i sammandrag per den 31 december 2018" i avsnittet "Proformaredovisning" för information om valutaomräkning.

## Kreditfaciliteter och lån

Av nedanstående tabell framgår ÅF Pöyrys huvudsakliga kreditfaciliteter och lån per den 31 december 2018.

Kreditfaciliteter	Valuta	Facilitetens storlek (MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	Tillgängligt (MSEK)	Förfall, år
Revolving Credit Facility Agreement 2014	SEK	1 000	500	500	2019 <sup>1)</sup>
Revolving Credit Facility Agreement 2017	SEK	1 000	0	1 000	2021
Obligationslån 2015–2020	SEK	700	700	0	2020
Obligationslån 2016–2019	SEK	500	500	0	2019
Företagscertifikat	SEK	1 000	640	360	2020
MTN-program	SEK	3 000	500	2 500	2023
Checkräkningskrediter	SEK	500	64	436	2019

1) Faciliteten refinansierades i samband med att ÅF lämnade ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry, varvid förfallotiden förlängdes till den 7 december 2021 med möjlighet till ytterligare förlängning. Se "Revolverande kreditfaciliteter" nedan.

För en beskrivning av den bryggfinansiering som ÅF ingick i samband med förvärvet av Pöyry, se "Bryggfinansiering av förvärvet av Pöyry" nedan. ÅF Pöyry har även gett ut konvertibler till personalen, vilket beskrivs närmare under "Personalkonvertibelprogram" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". ÅF Pöyrys leasade tillgångar och kostnader för leasing beskrivs under "Materiella anläggningstillgångar" nedan.

### Kreditavtal och övrig upplåning

#### Revolverande kreditfaciliteter

ÅF Pöyry innehar två syndikerade revolverande kreditavtal; Revolving Credit Facility Agreement 2014 och Revolving Credit Facility Agreement 2017, uppgående till 1 000 MSEK vardera. Kreditfaciliteterna tillhandahålls till lika delar av Svenska Handelsbanken och SEB.

I samband med att ÅF lämnade ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry refinansierades Revolving Credit Facility Agreement 2014 för att säkerställa underliggande tillgängliga kreditfaciliteter i Bolagets övriga finansiering. Genom refinansieringen förlängdes förfallotiden till den 7 december 2021 med möjlighet till ytterligare förlängning.

Revolving Credit Facility Agreement 2017 ingicks i samband med etableringen av ett företagscertifikatprogram (se "Företagscertifikatprogram" nedan) för att säkerställa underliggande tillgängliga kreditfaciliteter till certifikatprogrammet. Faciliteten har per dagen för detta prospekt inte utnyttjats. Revolving Credit Facility Agreement 2017 löper ut den 27 april 2021.

De två kreditavtalen innehåller vissa finansiella förpliktelser som måste uppfyllas för att bibehålla lånen samt för att undvika en ökad upplåningskostnad. Den viktigaste förpliktelsen är nettoskuld/rörelseresultat (EBITDA). Under 2018 uppfylldes samtliga finansiella förpliktelser med god marginal. ÅF Pöyry har säkrat rätten att frånfalla vissa relevanta villkor i kreditavtalen för tre mätperioder från förvärvsdatumet av Pöyry.

#### Seniora icke-säkerställda obligationer

ÅF Pöyry har två emitterade seniora icke-säkerställda obligationer med löptider på fem respektive tre år som är noterade på Nasdaq Stockholm.

Den 5 maj 2015 emitterade ÅF Pöyry ett seniort icke-säkerställt obligationslån om totalt 700 MSEK. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR +115 baspunkter och en löptid om fem år med ett slutligt förfallodatum den 12 maj 2020.

Den 14 mars 2016 emitterade ÅF Pöyry ett seniort icke-säkerställt obligationslån om totalt 500 MSEK. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR +135 baspunkter och en löptid om tre år. Obligationslånet förföll den 21 mars 2019. ÅF Pöyry avser på kort sikt att refinansiera obligationslånet genom befintliga limiter inom ramen för ÅF Pöyrys övriga

finansiering för att under den senare delen av 2019 återgå till obligationsmarknaden.

#### Företagscertifikatprogram

Under andra kvartalet 2017 upprättade ÅF Pöyry ett företagscertifikatprogram med rambelopp om 1 000 MSEK. Inom ramen för Revolving Credit Facility Agreement 2017 ryms en refinansieringsreserv avseende emitterade företagscertifikat (se "Revolverande kreditfaciliteter" ovan).

Per den 31 december 2018 hade ÅF Pöyry emitterat företagscertifikat med ett totalbelopp om 640 MSEK. Programmet gör det möjligt för ÅF Pöyry att emittera företagscertifikat upp till ett sammanlagt belopp om 1 000 MSEK med löptid upp till 12 månader.

#### MTN-program

ÅF Pöyry etablerade i maj 2018 ett svensk Medium Term Note-program med en låneram om 3 miljarder SEK. MTN-programmet ger ÅF Pöyry möjlighet att emittera obligationer på den svenska marknaden och är ett komplement till den övriga finansieringsstrukturen.

Den 13 juni 2018 emitterade ÅF Pöyry ett seniort icke-säkerställt obligationslån under MTN-programmet om totalt 500 MSEK. Obligationslånet har en rörlig ränta om tre månader STIBOR +125 baspunkter och en löptid av 5 år med ett slutligt förfallodatum den 20 juni 2023.

#### Checkräkningskrediter

ÅF Pöyry har checkräkningskrediter uppgående till 500 MSEK. Checkräkningskrediterna nyttjas regelbundet inom ramen för den löpande verksamheten.

#### Bryggfinansiering av förvärvet av Pöyry

För att finansiera förvärvet av Pöyry har Bolaget säkrat full skuldfinansiering från Svenska Handelsbanken och SEB. Avtal om skuldfinansieringen ingicks den 7 december 2018 och dess tillgänglighet var villkorad av vissa sedvanliga villkor inom ÅF Pöyrys kontroll samt av genomförandet av förvärvet av Pöyry. Skuldfinansieringen för förvärvet utgörs av följande faciliteter; (i) banklån om 96 MEUR med förfall om 36 månader, (ii) bryggfacilitet om 193 MEUR med förfall om 24 månader (avses att återbetalas med kapitalmarknadsskuld), och (iii) bryggfacilitet om 348 MEUR med förfall om 12 månader (förfallotiden beräknas i samtliga fall från den 7 december 2018). Bryggfaciliteten om 348 MEUR har genom emissionslikviden från den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019 återbetalats med cirka 1 210 MSEK. Kvarstående belopp avses återbetalas genom emissionslikviden från förestående företrädesemission.

### Uttalande angående rörelsekapital

Det är ÅF Pöyrys bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital (dvs. exklusive emissionslikviden från förestående ny-

emission) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden eftersom Bolaget inom 12 månader från den 7 december 2018 måste återbetala bryggfinansiering om cirka 348 MEUR som under en övergångsperiod finansierar den köpeskilling som ÅF hade att erlagga för förvärvet av Pöyry. Den totala köpeskillingen för förvärvet av Pöyry uppgick till cirka 6 406 MSEK. För ytterligare information om bryggfinansieringen, se "Bryggfinansiering av förvärvet av Pöyry" ovan. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang ÅF Pöyrys förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser i takt med att de förfaller.

ÅF Pöyry har återbetalat en del av bryggfinansieringen med likvid från den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019 och avser att återbetala resterande del genom emissionslikviden från förestående nyemission. Genom aktieägarna ÅForsk, Handelsbanken Fonder, Corbis, Fjärde AP-fonden, EQT, Procurator, Mariatorp och Wipunen har ÅF Pöyry erhållit teckningsåtaganden att teckna respektive pro rata-andelar i nyemissionen, vilka sammanlagt motsvarar 32,2 procent av nyemissionen. Vidare har Swedbank Robur och andra aktieägare meddelat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen, vilket motsvarar 11,8 procent av nyemissionen. Sammantaget uppgår de totala teckningsåtagandena samt avsiktsförklaringarna till 44,0 procent av nyemissionen. Teckningsåtagandena är dock inte säkerställda. Se "Teckningsåtagandena är inte säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer". För ytterligare information om teckningsåtagandena samt avsiktsförklaringarna, se "Teckningsåtaganden m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Om nyemissionen trots föreliggande teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar inte inbringar tillräckligt kapital för att återbetala bryggfinansieringen kan tillräckligt rörelsekapital om högst cirka 1 800 MSEK komma att saknas den 7 december 2019. Skulle det inträffa kan det medföra att ÅF Pöyry får söka alternativ finansiering, som exempelvis ytterligare aktiekapital eller annan bankfinansiering, för utestående belopp eller tvingas omförhandla villkoren för bryggfinansieringen. Bolaget bedömer att utsikterna för att söka alternativ finansiering är goda om det skulle behövas. Om ÅF Pöyry inte skulle lyckas att erhålla alternativ finansiering eller nå en överenskommelse avseende bryggfinansieringen skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas se över sin organisationsstruktur eller avyttra delar av verksamheten.

## Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas ÅF Pöyrys sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2016–2018. Investeringarna består huvudsakligen av inventarier och verktyg.

MSEK	2018	2017	2016
Inventarier, verktyg och installationer	151	123	103
Byggnader och mark	0	0	-
<b>Totalt</b>	<b>151</b>	<b>123</b>	<b>103</b>

## Pågående och framtida investeringar

Bolaget investerar löpande i huvudsakligen möbler, säkerhetsutrustning och fordon. Investeringarna är i nivå med de historiska investeringarna, är geografiskt jämt fördelade över verksamheten i enlighet med nettoomsättningens geografiska fördelning och finansieras genom befintlig finansieringsstruktur.

2018 fattade Bolaget ett principbeslut om att investera i ett nytt affärssystem anpassat efter ÅF Pöyrys verksamhet. Även om något beslut om val av affärssystem dock ännu inte har fattats förväntas investeringen vara betydande i förhållande till de löpande investeringarna. Huvuddelen av kostnaderna för

systemet kommer att aktiveras som en tillgång i balansräkningen och skrivs av över nyttjandeperioden.

## Förvärv

Förvärv är en viktig del i ÅF Pöyrys tillväxtstrategi. Nedan anges de förvärv av rörelse som har genomförts under räkenskapsåren 2016–2018. För ytterligare information om förvärv, se "Not 3 – Förvärv av rörelse" på s. 69 i årsredovisningen för 2018. För en beskrivning av förvärvet av Pöyry, se "Förvärvet av Pöyry" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöyry".

### 2018

Under 2018 tillträdde ÅF samtliga aktier i Gottlieb Paludan Architects A/S, Arcad Architects SA, Samtanke AB, Konsultbolag1 AB, Facilia AB, Effekt i Varberg AB, Mometo AS, LBP AG, Profil-Bau Industrial Oy, P.A.P. A/S och IFEC Ingegneria SA. De förvärvade bolagen bidrog med cirka 485 anställda. Inget förvärv var enskilt väsentligt.

### 2017

Under 2017 tillträdde ÅF samtliga aktier i AB Teknoplan, Midtconsult A/S, Quality Engineering Group AB, Vatten & Miljöbyrå i Sverige AB, Teroc AB, Cecon AB, Konzept Stockholm AB, Automationsverksamheten i Eitech AB, KIAB Konsult & Installationstjänst AB, Light Bureau Ltd, InUse Experience AB och Digifex AB. De förvärvade bolagen bidrog med cirka 500 anställda. Inget förvärv var enskilt väsentligt.

### 2016

Under 2016 tillträdde ÅF samtliga aktier i Alteco AB, ÅF Reinertsen Deal Sverige AB, Erstad & Lekven Oslo AS, ÅF Reinertsen AS, Sandellsandberg AB, Optiman Projektledning AS, Traffic Team A/S, Ingenjörprojekt Sverige AB, Sjöland & Thysélius AB, Solid Engineering AS, AF-Aries SA, AF Toscano AG och genomförde inköpsförvärvet Reinertsen Oil & Gas samt två mindre rörelseförvärv i Sverige. De förvärvade bolagen bidrog med cirka 1 380 anställda. Inget förvärv var enskilt väsentligt.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgångar i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

ÅF Pöyrys materiella anläggningstillgångar uppgick till 571 MSEK per den 31 december 2018 och består i huvudsak av inventarier, verktyg, installationer, byggnader och mark. Leasade tillgångar uppgick per den 31 december 2018 till 69 MSEK. Kostnaderna för leasing uppgick till 18 MSEK under

räkenskapsåret 2018. Per den 31 december 2018 fanns inga betydande säkerheter ställda i materiella anläggningstillgångar.

## Immateriella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella tillgångar härrör i huvudsak från rörelseförvärv. Dessa förvärvade immateriella tillgångar består till stor del av goodwill, eftersom det i huvudsak är human-kapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag. Övriga immateriella tillgångar som identifierats i samband med förvärv är bland annat kundrelationer. Goodwill har allokaterats till kassagenererande enheter. Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen, under fjärde kvartalet, eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger genom att förväntat framtida kassaflöde diskonteras med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad per kassagenererande enhet. Nuvärdet av kassaflödena, nyttjandevärdet, jämförs med bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar. Använda prognoser avseende framtida kassaflöde baseras på den prognos som fastställts av koncernledningen för nästkommande år kompletterad med en individuell bedömning av ytterligare fyra år. Därutöver har beräkningen baserats på en långsiktig årlig tillväxttakt på 2 procent. Prognoserna baserar sig på tidigare erfarenheter, egna bedömningar och externa informationskällor. Den viktigaste variabeln är rörelsemarginal, vilken påverkas av timarvode, debiteringsgrad, lönekostnader och antal medarbetare. Inga rimliga förändringar i antagandena för dessa variabler skulle leda till en nedskrivning. Den vägda kapitalkostnaden baseras på antaganden om genomsnittlig ränta på 10-åriga statsobligationer samt företagspecifik riskfaktor och betavärde. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats. Se även "Nedskrivning av goodwill kan påverka ÅF Pöryrs resultat och finansiella ställning negativt" i avsnittet "Riskfaktorer".

ÅF Pöryrs immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2018 till 7 166 MSEK.

## Finansiella risker och riskhantering

Koncernens övergripande finansiella riskhanteringspolicy syftar till att minimera de finansiella riskerna till en för ÅF Pöry rimlig kostnad. Målsättningen är att tillhandahålla en kostnads-effektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på Koncernens resultat av marknadsfluktuationer. Derivatinstrument används för att säkra viss riskexponering. Koncernens riskhantering sköts centralt av moderbolagets treasury-avdelning enligt policys som fastställts av styrelsen. Treasury-avdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Koncernen exponeras genom sin verksamhet för olika finansiella risker som valuta-, ränte-, kredit- och finansieringsrisk.

### Finansierings- och likviditetsrisk

Koncernens finansieringsrisk utgörs av risken att Bolaget inte kan uppta nya, eller refinansiera existerande, lån till acceptabla villkor. Försiktighet i hantering av finansieringsrisk innebär för ÅF Pöry att inneha tillräckliga likvida medel och avtalade kreditmöjligheter. Koncernen har kreditfaciliteter hos bank men finansierar sig också i kapitalmarknaden via företagscertifikat samt obligationslån. Koncernen är också exponerad för likviditetsrisk, vilken definieras som risken att inte kunna möta sina omedelbara betalningsförpliktelser.

Ansvar för Koncernens finansiella transaktioner och risker innehas centralt av treasuryavdelningen, som arbetar efter en av styrelsen fastställd policy. Det finns en rutin för att löpande säkerställa att ändamålsenliga kreditfaciliteter innehas. ÅF

Pöryrs policy är att nettolåneskuld i relation till EBITDA över tid ska uppgå till 2,5 gånger. För att möta likviditetsrisken är policyn att Koncernen ska inneha likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till minst 6 procent av årsomsättningen.

### Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt.

ÅF Pöryrs ränteeponering uppstår huvudsakligen från utestående externa lån. Enligt gällande policy får ÅF Pöry ta upp lån både till fast och rörlig ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska dock inte överstiga 12 månader. ÅF Pöry kan vid behov använda ränteswappar för att uppnå önskad genomsnittlig räntebindningstid. Av Koncernens upplåning per den 31 december 2018 utgör lån med rörlig ränta 100 procent av total upplåning, 47 procent av lånen är dock omvandlade till fast ränta genom ränteswappar. En ränteförändring av den årliga genomsnittsräntan med +/- 1 procent skulle ha påverkat ÅFs räntekostnader under 2018 med +/- 21 MSEK.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakursen har en negativ påverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Valutarisk omfattar framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder i utländsk valuta samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgör nettot av operativa och finansiella in- och utflöden i valutor. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotterbolags nettotillgångar och resultat i utländsk valuta.

Transaktionsexponeringen är relativt begränsad inom ÅF Pöry då försäljning och kostnader till största delen sker i lokal valuta. Enligt gällande policy säkras in- och utflöden i främmande valuta då belopp och tidpunkt för transaktionen kan bestämmas med stor säkerhet och när det förväntade nettoflödet beräknas överstiga 100 000 EUR.

ÅF Pöryrs största operativa transaktionsexponering utgörs av valutaparen EUR/SEK, USD/SEK samt EUR/CHF. En osäkrad valutakursförändring på 10 procent av dessa valutor skulle ha påverkat ÅFs rörelseresultat under 2018 med 5,3, 1,4 respektive 1,3 MSEK.

Koncernen genererar intäkter och kostnader i utländsk valuta och är därför exponerad för valutakursförändringar mot Koncernens redovisningsvaluta SEK. En isolerad förstärkning av valutakursen för SEK med 5 procent för resultat denominerade i annan valuta än SEK skulle, med utgångspunkt i de förhållanden som gällde 2018, påverkat ÅFs årsresultat negativt med 12,4 MSEK. Beräkningen är gjord med utgångspunkt från de förhållanden som gällde under 2018 och är uttryckt på årsbasis. Resultat i dotterföretag räknas om till SEK baserat på genomsnittskursen för den period då resultatet uppstår. Enligt gällande policy kurssäkras inte omräkningsexponering inom ÅF Pöry. Vid större förvärv kan omräkningsexponeringen säkras genom att lån upptas i samma valuta som motsvarande nettotillgångar.

### Kreditrisk

ÅF Pöryrs kommersiella och finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot Koncernens motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser.

Kreditrisken utgörs av utestående kundfordringar och upparbetade men ofakturerade konsultuppdrag. Denna risk



begränsas genom att ÅF Pöyry har en genomarbetad kreditpolicy. Alla nya kunder genomgår en kreditprövning och projekten faktureras löpande för att minimera den upparbetade kreditrisken. ÅF Pöyrys tio största kunder, som står för 25 procent av Koncernens omsättning, är samtliga stora internationella företag eller statliga institutioner och bolag. Resterande 75 procent av omsättningen är spridd på ett stort antal kunder.

## Väsentliga förändringar sedan den 31 december 2018

Den 21 februari 2019 slutfördes ÅFs förvärv av Pöyry efter att godkännande från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet hade uppfyllts.

Vid ÅF Pöyrys extra bolagsstämma den 16 januari 2019 bemyndigades styrelsen att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av B-aktier till vissa tidigare större aktieägare i Pöyry. Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande beslutade ÅF Pöyrys styrelse, den 21 februari 2019, om riktad nyemission av B-aktier. Se även "Aktieinformation" i avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur".

Vid ÅF Pöyrys extra bolagsstämma den 16 januari 2019 bemyndigades styrelsen för ÅF Pöyry att fatta beslut om förestående företrädesemission av A- och B-aktier. ÅF Pöyrys styrelse beslutade, den 20 mars 2019, med stöd av nämnda bemyndigande, att öka Bolagets aktiekapital genom förestående nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för ÅF Pöyrys aktieägare.

## Väsentliga tendenser

Omställningen för att minska klimatpåverkan samt de globala trenderna inom urbanisering och digitalisering fortsätter att driva efterfrågan på hållbara lösningar inom samtliga delar av ÅF Pöyrys verksamhet.

Den generella marknadsutvecklingen och efterfrågan var under det första kvartalet 2019 fortsatt god och i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal. Inom industri-sektorn är efterfrågan på digitalisering, elektrifiering och automation fortsatt god. Behovet av investeringar i infrastruktur i Norden och Schweiz, vilka är ÅF Pöyrys viktigaste marknader, fortsätter att driva efterfrågan inom både kommersiella och offentliga fastigheter samt väg och järnväg, men även i nischade områden såsom arkitektur och design. Energimarknaden är under förändring och Bolaget ser en stabil efterfrågan på dess tjänster i Norden. Även den globala energimarknaden visar en stabil efterfrågan. ÅF Pöyrys internationella energiföretag påverkades dock av den omställning som genomförs inom division Energy.

Pöyrys nettoomsättning för det första kvartalet 2019 förväntas vara högre än för motsvarande period 2018. Pöyrys rörelseresultat (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16), exklusive förvärvskostnader och andra jämförelsestörande poster, för det första kvartalet 2019 förväntas vara väsentligt högre än för motsvarande period 2018. Pöyry konsolideras i ÅF Pöyrys koncernredovisning från den 28 februari 2019.

## Prognos för perioden januari–mars 2019

ÅF Pöyry offentliggjorde den 27 mars 2019 följande information om förväntat utfall för perioden januari–mars 2019.

*Exklusive Pöyry förväntas ÅFs nettoomsättning det första kvartalet 2019 vara högre än nettoomsättningen för motsvarande period 2018, medan EBITA (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16), exklusive förvärvskostnader och*

*andra jämförelsestörande poster, förväntas vara i linje med EBITA för motsvarande period 2018.*

Informationen anses utgöra en prognos enligt artikel 2(10) i prospektförordningen (EG) nr 809/2004.

Informationen ovan avseende nettoomsättning och EBITA (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16 samt exklusive förvärvskostnader och andra jämförelsestörande poster) för det första kvartalet 2019 baseras på Koncernens årsredovisning för 2018 tillsammans med ÅF Pöyrys interna redovisning och representerar Koncernens preliminära bedömning av dess förväntade nettoomsättning och EBITA (ej inräknat effekterna av ikraftträdandet av IFRS 16 samt exklusive förvärvskostnader och andra jämförelsestörande poster) för det första kvartalet 2019. Prognosen utgör framåtriktad information, se "Framåtriktad information" i avsnittet "Viktig information".

## Väsentliga redovisningsprinciper

Resultatprognosen för perioden januari–mars 2019 har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper som Koncernen för närvarande tillämpar (exklusive IFRS 16) och som anges i Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018.

## Antaganden som ligger till grund för prognosen

Nedan redogörs för de huvudsakliga antagandena som ligger till grund för ÅF Pöyrys prognos för perioden januari–mars 2019:

### Faktorer som ÅF Pöyry har inflytande eller kontroll över

- Genomförande av pågående projekt enligt plan för det första kvartalet 2019, inklusive uppfyllandet av delmål.
- Styrning och bemanning av uppdrag när det gäller debiterande konsulter på plats hos externa kunder.
- Kostnadsutveckling i linje med koncernledningens förväntningar.

### Faktorer som ligger utanför ÅF Pöyrys inflytande eller kontroll

- Att det inte sker några väsentliga förändringar i makroekonomiska faktorer som påverkar ÅF Pöyry eller dess befintliga och potentiella kunder.
- Att det inte sker några väsentliga förändringar avseende den offentliga sektorns infrastruktursatsningar, investeringsbudget eller investeringsbeslut.
- Att det inte sker några väsentliga förändringar när det gäller erhållandet av nya projekt eller uppdrag jämfört med ÅF Pöyrys uppskattningar.
- Att det inte sker några väsentliga förändringar i ÅF Pöyrys konkurrensmiljö.
- Att det inte sker några väsentliga förändringar i ÅF Pöyrys kunders skyldigheter, förmåga eller vilja att fullgöra sina skyldigheter gentemot ÅF Pöyry jämfört med vad ÅF Pöyry förväntar sig.
- Att det inte sker några väsentliga förändringar hos ÅF Pöyrys underkonsulter och underleverantörers förmåga att leverera produkter eller tjänster i enlighet med ÅF Pöyrys förväntningar.
- Att det inte sker några förändringar i valutakurser, räntesatser eller skatteregler eller andra lagar och regler som skulle kunna få en väsentlig påverkan på ÅF Pöyrys verksamhet, skattesituation eller redovisningsprinciper.

# Revisorsrapport avseende prognos

Till styrelsen i ÅF Pöyry AB, org. nr 556120-6474

## Revisors rapport avseende prognos

Vi har utfört en revision av hur den prognos som framgår på s. 75 i ÅF Pöyrys prospekt per den 27 mars 2019 har upprättats.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för ÅF Pöyry att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

## Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till ÅF Pöyry enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 75.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

## Uttalande

Enligt vår uppfattning har prognosen sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s. 75 och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 27 mars 2019

**KPMG AB**

Joakim Thilstedt

Auktoriserad revisor

# Proformaredovisning

## Bakgrund och syfte med proformaredovisningen

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjör-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry till ett pris om 10,20 EUR per aktie, vilket motsvarade ett totalt värde om 611 MEUR. Förvärv av aktier i Pöyry har genomförts enligt följande:

- Den 21 februari 2019 hade ÅF, genom det offentliga uppköpserbjudandet samt via förvärv direkt i aktiemarknaden, förvärvat totalt cirka 99,0 procent av utestående aktier i Pöyry.
- Den 14 mars 2019 förvärvades ytterligare 0,2 procent av aktierna i Pöyry via det offentliga uppköpserbjudandet.

ÅF Pöyry har inlett ett tvångsinlösenförfarande av resterande cirka 0,7 procent av utestående aktier i Pöyry. Efter genomförd tvångsinlösen kommer samtliga aktier i Pöyry att ha förvärvats.

Vederlaget för samtliga aktier i Pöyry har utgjorts av och kommer att utgöras av kontanter. Den 21 februari 2019 beslutade styrelsen för ÅF Pöyry om en riktad nyemission till vissa tidigare större aktieägare i Pöyry. Likviden från den riktade nyemissionen användes för att återbetala del av bryggfinansieringen för förvärvet.

ÅF Pöyrys styrelse beslutade den 20 mars 2019, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 16 januari 2019, att genomföra ytterligare en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare i syfte att använda emissionslikviden för att återbetala ytterligare delar av lånefinansieringen med eget kapital. Varken emissionslikvid eller transaktionskostnader hänförliga till förestående nyemission har beaktats i proformaredovisningen. Den proformerade finansiella kostnaden har beräknats baserat på den finansiering och skuldsättning som skulle kunna ha förelagat utan beaktande av genomförandet av förestående nyemission.

Förvärvet av Pöyry, den lånefinansiering som föranleddes av förvärvet av Pöyry och den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019 bedöms ha en betydande och direkt påverkan på ÅF Pöyrys framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden.

Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration av hur förvärvet av Pöyry, lånefinansieringen (som föranleddes av förvärvet av Pöyry) samt den genomförda riktade nyemissionen skulle kunna ha haft på

- i) ÅFs koncernresultaträkning för räkenskapsåret 2018 om förvärvet av Pöyry hade slutförts per den 1 januari 2018, och
- ii) ÅFs koncernbalansräkning per den 31 december 2018 om förvärvet av Pöyry hade slutförts per denna tidpunkt.

Den finansiella informationen som presenteras i proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte för att informera om, och belysa, fakta och är därmed inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om ovanstående händelser hade inträffat per de nämnda datumen. Proforma-

redovisningen visar inte heller den finansiella ställningen eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Detta bör tas i beaktande vid potentiella investeringsbeslut.

Synergier och integrationskostnader har inte beaktats i proformaredovisningen. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att presenteras i detta prospekt. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i prospektet.

## Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultat- och proformabalansräkningen har baserats på ÅFs respektive Pöyrys koncernresultaträkningar och koncernbalansräkningar som ingår i ÅF Pöyrys respektive Pöyrys reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2018, vilka införlivas genom hänvisning i detta prospekt (se "Införlivande genom hänvisning m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Båda bolagen tillämpar IFRS såsom de har antagits av EU i sina konsoliderade finansiella rapporter.

Grunderna för upprättandet av proformaredovisningen överensstämmer med de redovisningsprinciper som beskrivs i ÅF Pöyrys årsredovisning för räkenskapsåret 2018. Se "Not 1 – Redovisningsprinciper" på s. 61 och framåt i ÅF Pöyrys årsredovisning för 2018.

Pöyrys resultaträkning har omräknats från EUR till SEK med en genomsnittlig EUR/SEK-valutakurs för 2018 om 10,2567 (enligt Riksbanken). Pöyrys balansräkning har omräknats från EUR till SEK med en EUR/SEK valutakurs per den 31 december 2018 om 10,2753 (enligt Riksbanken).

## Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs mer i detalj i notupplysningar till proformaresultat- och proformabalansräkningen. Följande beskrivning är av mer övergripande natur.

## Vederlag och preliminär förvärvsanalys

Efter förvärvet av Pöyry som slutfördes den 21 februari 2019 ägde ÅF Pöyry 99 procent av samtliga aktier i Pöyry.

En preliminär förvärvsanalys avseende förvärvet av Pöyry har upprättats. Pöyry konsoliderades i ÅF Pöyrys koncernredovisning från och med den 28 februari 2019. ÅF Pöyry har konsoliderat 100 procent av Pöyry och redovisat en skuld hänförlig till aktier som ännu inte är förvärvade. I proformaredovisningen är denna skuld beräknad baserad på de aktier som inte är förvärvade per den 21 februari 2019.

Köpeskillingen för samtliga förvärvade utestående aktier i Pöyry har i den preliminära förvärvsanalysen baserats på budkursen i uppköpserbjudandet om 10,20 EUR per aktie. Köpeskillingen i den preliminära förvärvsanalysen har beräknats till 6 406 MSEK. Se not 4 till "Proformakoncernbalansräkning i sammandrag per den 31 december 2018" nedan för information om valutaomräkning.

I den preliminära förvärvsanalysen har verkliga värden allokerats till den förvärvade koncernens identifierbara tillgångar och skulder. Skillnaden mellan köpeskillingen och verkligt värde på den förvärvade koncernens identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill i ÅF Pöyrys koncernbalansräkning. Ingen avskrivning sker av goodwill. Istället sker nedskrivningsprövning av goodwillvärdet.

Skillnaden mellan verkliga värden och bokförda värden på den förvärvade koncernens identifierbara tillgångar och skulder benämns över- och undervärden. I proformabalansräkningen har justeringar gjorts för identifierade övervärden. I den preliminära förvärvsanalysen har övervärden allokaterats till kundrelationer och orderstock.

Justering i proformaresultaträkningen har skett för avskrivning av kundrelationer och orderstock. Effekter avseende uppskjuten skatt hänförliga till identifierade övervärden har beaktats i proformaredovisningen.

## Riktad nyemission

Proformajustering för den riktade nyemissionen har ökat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare motsvarande kontant erhållen emissionslikvid i SEK. Vidare har kortfristiga lån och krediter reducerats med motsvarande belopp.

## Finansiering

Förvärvet av Pöry, som slutfördes den 21 februari 2019, har finansierats via:

- bryggfacilitet med kreditutrymme om 193 MEUR och löptid om tolv månader samt en förlängningsoption för ÅF om 6 plus 6 månader,
- ett banklån med kreditutrymme om 96 MEUR och löptid om 36 månader, samt
- en bryggfacilitet med kreditutrymme om 348 MEUR och löptid om 6 månader med förlängningsoption för ÅF om 6 månader.

Krediterna har delvis upplånats i EUR, delvis i SEK. Emissionslikviden från den riktade nyemissionen har använts för amortering av del av bryggfaciliteten med kreditutrymme om 348 MEUR. Efter amorteringen uppgick den utnyttjade skulden för ovanstående krediter till 192 MEUR och 3 085 MSEK. Den utnyttjade skulden avser de aktier i Pöry som per den 21 februari 2018 hade förvärvats via uppköpserbjudandet samt refinansieringen av skuld avseende de aktier som hade förvärvats direkt i aktiemarknaden.

Proformajustering avseende ökade räntekostnader har beräknats som om aktierna i Pöry hade förvärvats, krediterna hade nyttjats och emissionslikviden från den riktade nyemissionen hade erhållits och använts för amortering per den 1 januari 2018. Räntekostnaderna för krediterna har beräknats baserat på en basränta per valuta plus marginal. Räntekostnaderna i proformaresultaträkningen 2018 har baserats på basräntan per den 21 februari 2019.

I samband med förvärvet av Pöry som slutfördes den 21 februari 2019 refinansierades den kreditfacilitet som användes för att finansiera de aktier i Pöry som förvärvades direkt i aktiemarknaden. Justering har skett i proformaresultaträkningen för refinansiering av dessa krediter genom återläggning av redovisade räntekostnader 2018 och ökning av räntekostnader baserat på att ny finansiering funnits tillgänglig och utnyttjats under hela 2018.

Skuld hänförlig till aktier som inte var förvärvade per den 21 februari 2019 uppgår i proformabalansräkningen till 62 MSEK. Proformaresultaträkningen har inte belastats med räntekostnader för denna skuld.

Proformajustering har skett för högre finansiella kostnader hänförliga till proformerat utfall avseende nivåer på lånekonventioner avseende befintlig finansiering i ÅF under 2018 som skulle ha kunnat belasta resultaträkningen 2018 om hänsyn tagits till förvärvet och finansieringen av förvärvet av Pöry.

En s.k. ticking fee har utgått baserat på nivån avseende tillgänglig ej utnyttjad kredit. Vidare har ÅF ingått ett EUR/SEK-valutaoptionskontrakt för att valutasäkra del av köpeskillingen. Kostnaderna för ticking fee och optionspremie har periodiserats och kostnadsförts under 2018 och 2019. Dessa kostnader har inte belastat proformaresultaträkningen eftersom de, om förvärvet hade slutförts per den 1 januari 2018, skulle ha redovisats under räkenskapsåret 2017. Kostnaderna har dock beaktats i proformabalansräkningen.

Låneupptagningskostnader har periodiserats över respektive låns löptid och redovisats som finansiella kostnader i proformaresultaträkningen. I proformabalansräkningen presenteras finansieringen efter avdrag för periodiserade lånekostnader, vilket har reducerat lån och krediter.

Pöryrs finansiering består delvis av ett s.k. hybridlån med nominellt belopp om 30,0 MEUR. Hybridlånet har i Pöryrs konsoliderade finansiella rapporter klassificerats som eget kapital. Finansiella kostnader hänförligt till hybridlånet har redovisats via övrigt totalresultat. Den 21 februari 2019 aviserade Pöry att hybridlånet skulle lösas. Den 25 mars 2019 löstes hybridlånet för 30,9 MEUR motsvarande 103 procent av nominellt belopp. Återbetalningen finansierades via likvida medel i Pöry. I proformabalansräkningen har justering skett för återbetalning av hybridlånet genom en reduktion av likvida medel och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Ingen justering har skett i proformaresultaträkningen hänförlig till hybridlånet.

Skatt har beaktats på proformajusteringarna.

## Transaktionskostnader

Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöry avser främst arvoden till finansiella och legala rådgivare samt konsulter. Dessa kostnader belastar inte proformaresultaträkningen eftersom de redovisas i perioden före förvärvet. Transaktionskostnaderna har dock beaktats i proformabalansräkningen.

## Redovisningsprinciper

En analys har skett av tillämpade redovisningsprinciper i Pöry. ÅF och Pöry tillämpar olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultat- och balansräkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen har Pöryrs resultaträkning och balansräkning anpassats för att överensstämma med ÅFs uppställningsform samt klassificering för resultaträkningsposter och balansräkningsposter.

I övrigt har inte några väsentliga skillnader mellan ÅF Pöryrs och Pöryrs redovisningsprinciper identifierats och ingen justering har skett i proformaredovisningen.

## Skatt

Uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skatteintäkt hänförlig till övervärden respektive avskrivning på övervärden i förvärvsanalysen har beräknats med skattesatser i intervallet 19–34 procent. Övriga skattemässiga justeringar har beräknats med en skattesats i Sverige om 22 procent respektive en skattesats i Finland om 20 procent. Skatt hänförlig till Finland avser enbart Pöryrs långsiktiga incitamentsprogram.

## Övriga justeringar och information

Pöry har ett långsiktigt incitamentsprogram som har varit klassificerat som ett egetkapitalreglerat incitamentsprogram. I samband med förvärvet av Pöry förändrades incitamentsprogrammet på grund av en change of control-klausul, vilket resulterade i att klassificeringen förändrades till ett kontantreglerat incitamentsprogram. I Pöryrs balansräkning bokfördes

per den 21 februari 2019 en skuld avseende det kontantreglerade incitamentsprogrammet, vilken reducerade eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Motsvarande justering har utförts i proformabalansräkningen. Justering har skett i proformaresultaträkningen 2018 för incitamentsprogrammet genom återläggning av redovisade personalkostnader och därtill hänförlig skatt i Pöyry. Vidare har en justering ökat

personalkostnader motsvarande beräknade kostnader för det kontantreglerade incitamentsprogrammet för tolv månadersperioden efter omklassificeringen av incitamentsprogrammet. En justering har reducerat skatt.

## Proformaresultaträkning för Koncernen i sammandrag för räkenskapsåret 2018

MSEK	ÅF <sup>1)</sup>	Pöyry <sup>2)</sup>	Proformajusteringar	Not	Proforma
Nettoomsättning	13 975	5 943	0		19 918
Inköp av tjänster och material	-3 547	-158	0		-3 705
Övriga externa kostnader	-1 073	-565	25	5)	-1 614
Personalkostnader	-7 996	-3 480	-28	6)	-11 504
Övriga rörelseintäkter	0	12	0		12
Övriga rörelsekostnader	-1	-1 147	0		-1 148
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	0	4	0		4
<b>EBITDA</b>	<b>1 358</b>	<b>610</b>	<b>-3</b>		<b>1 965</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar*	-115	-44	0		-159
<b>EBITA</b>	<b>1 243</b>	<b>565</b>	<b>-3</b>		<b>1 806</b>
Förvärvsrelaterade poster	-40	0	-198	4)	-238
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 203</b>	<b>565</b>	<b>-201</b>		<b>1 567</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Finansiella intäkter	26	85	0		110
Finansiella kostnader	-125	-54	-69	3)	-249
<b>Finansiella poster</b>	<b>-99</b>	<b>31</b>	<b>-69</b>		<b>-138</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>					
	<b>1 103</b>	<b>596</b>	<b>-270</b>		<b>1 429</b>
Skatt	-253	-114	65	7)	-302
<b>Årets resultat</b>	<b>850</b>	<b>482</b>	<b>-205</b>		<b>1 127</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	850	481	-205	3), 4), 6), 7)	1 126
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0		1

\* Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

1) Hämtat från ÅF Pöyrys årsredovisning för räkenskapsåret 2018.

2) Baserat på Pöyrys årsredovisning för 2018 och anpassat efter ÅFs uppställningsform för resultaträkning. Pöyrys resultaträkning har omräknats från EUR till SEK med en genomsnittlig EUR/SEK-valutakurs för 2018 om 10,2567 (enligt Riksbanken).

3) Proformajustering för räntekostnader avseende finansiering av förvärvet av aktier i Pöyry via uppköpserbjudandet den 21 februari 2019 om 5 657 MSEK, reducerat för erhållen emissionslikvid från den riktade nyemissionen om 1 210 MSEK, resulterande i utestående lån netto om 4 447 MSEK har ökat finansiella kostnader med 59 MSEK och reducerat resultat före skatt med motsvarande belopp. Justeringen har reducerat skatt med 13 MSEK. Justeringarna är ej av engångskaraktär. Räntekostnaderna har beräknats baserat på ett utnyttjande av krediter om 192 MEUR och 2 418 MSEK som om förvärvet av Pöyry hade slutförts och emissionslikviden från den riktade nyemissionen hade erhållits per den 1 januari 2018. Omräkning av räntekostnader i EUR till SEK har skett med en genomsnittlig valutakurs för 2018 om 10,2567 (enligt Riksbanken). I samband med förvärvet av Pöyry refinansierades den kreditfacilitet som användes för att finansiera de aktier i Pöyry som förvärvades direkt i aktiemarknaden. En justering har skett i proformaresultaträkningen 2018 för refinansiering av dessa krediter genom återläggning av befintliga räntekostnader under 2018 och ökning av räntekostnader baserat på att ny finansiering funnits tillgänglig och utnyttjats under hela 2018. Nettot av dessa justeringar har ökat finansiella kostnader med 7 MSEK och reducerat resultat före skatt med motsvarande belopp. Justeringen har reducerat skatt med 1 MSEK. Justeringarna är ej av engångskaraktär. Den genomsnittliga räntesats som har använts vid beräkning av räntekostnader för förvärvet av Pöyry inklusive refinansiering av den kreditfacilitet som användes för att finansiera de aktier i Pöyry som förvärvades direkt i aktiemarknaden uppgår till 1,35 procent. En proformajustering har ökat finansiella kostnader med 4 MSEK hänförligt till proformerat utfall avseende nivåer på lånekonvener avseende befintlig finansiering i ÅF under 2018 som skulle ha kunnat belasta resultaträkningen 2018 om hänsyn tagits till förvärvet och finansieringen av förvärvet av Pöyry. Resultat före skatt har reducerats med motsvarande belopp. Justering har reducerat skatt med 1 MSEK. Justeringarna är ej av engångskaraktär. Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 2018 har justerats med en reduktion av finansiella kostnader med 15 MSEK hänförliga till ticking fee samt optionspremie för valutasäkringskontrakt eftersom dessa kostnader, om förvärvet av Pöyry hade slutförts per den 1 januari 2018, skulle ha redovisats under räkenskapsåret 2017. Skattepliktigt resultat har ökat med motsvarande belopp och justeringen har ökat skatt med 3 MSEK. Justeringarna är av engångskaraktär. Proformajustering för låneupptagningskostnader har ökat finansiella kostnader med 14 MSEK och reducerat resultat före skatt med motsvarande belopp. Justeringen har reducerat skatt med 3 MSEK. Låneupptagningskostnader har periodiserats över respektive låns löptid. Justeringarna är ej av engångskaraktär. Se även "Finansiering" ovan.

4) Justering har skett för avskrivning på kundrelationer och orderstock som har identifierats i den preliminära förvärvsanalysen. Avskrivningen sker linjärt över bedömda nyttjandeperioder om 1,1 respektive 10 år, vilket har resulterat i en justering om 198 MSEK. Justeringen har reducerat skatt med 44 MSEK. Justeringarna är ej av engångskaraktär.

5) Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 2018 har justerats med en reduktion av övriga externa kostnader hänförliga till transaktionskostnader om 25 MSEK, eftersom de, om förvärvet hade slutförts per den 1 januari 2018, skulle ha redovisats under räkenskapsåret 2017. Justeringen är av engångskaraktär. Då transaktionskostnaderna inte påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen proformajustering för skatt.

6) Proformajusteringar hänförliga till omklassificering från egetkapitalreglerat till kontantreglerat incitamentsprogram på grund av change of control-klausul i villkoren för Pöyrys långsiktiga incitamentsprogram har gjorts genom återläggning av redovisade personalkostnader om 20 MSEK och därtill hänförlig skatt för Pöyry 2018 om 4 MSEK. Vidare har justeringar ökat personalkostnader med 48 MSEK motsvarande beräknade kostnader för det kontantreglerade programmet för tolv månadersperioden efter omklassificeringen av incitamentsprogrammet samt reducerat skatt med 10 MSEK. Justeringarna är ej av engångskaraktär.

7) Uppskjutet skatteintäkt hänförlig till avskrivning på övertjänsten i förvärvsanalysen om 44 MSEK har beräknats med skattesatser i intervallet 19–34 procent. Övriga skattemässiga justeringar, vilka har reducerat skatt med 21 MSEK, avser skatt hänförligt till proformajusteringar i not 3 och 6 och har beräknats med en skattesats i Sverige om 22 procent och en skattesats i Finland om 20 procent.



## Proformakoncernbalansräkning i sammandrag per den 31 december 2018

MSEK	ÅF <sup>1)</sup>	Pöyry <sup>2)</sup>	Proformajusteringar	Not	Proforma
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	7 166	1 277	4 891	4)	13 334
Materiella anläggningstillgångar	571	62	0		634
Andelar i intresseföretag	0	22	0		22
Finansiella placeringar	673	8	-672	4)	9
Långfristiga fordringar	4	29	0		33
Uppskjutna skattefordringar	17	234	0		252
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 432</b>	<b>1 633</b>	<b>4 219</b>		<b>14 284</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kundfordringar	3 105	1 059	0		4 164
Upparbetade ej fakturerade intäkter	1 096	347	0		1 443
Aktuella skattefordringar	13	31	0		44
Övriga fordringar	144	110	0		254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	179	92	0		271
Likvida medel	239	1 064	-326	3)	976
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 776</b>	<b>2 702</b>	<b>-326</b>		<b>7 152</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 208</b>	<b>4 334</b>	<b>3 893</b>		<b>21 435</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 449	1 811	-1 031	3), 4), 5), 6), 7)	6 229
Innehav utan bestämmande inflytande	16	1	0		17
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 465</b>	<b>1 812</b>	<b>-1 031</b>		<b>6 246</b>
<b>Skulder</b>					
Lån och krediter	2 865	0	2 029	3)	4 894
Avsättningar till pensioner	141	163	0		304
Övriga avsättningar	15	0	0		15
Uppskjutna skatteskulder	233	4	297	4)	535
Övriga skulder	464	0	14	7)	478
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 718</b>	<b>168</b>	<b>2 340</b>		<b>6 225</b>
Lån och krediter	688	0	2 455	3), 5)	3 143
Övriga avsättningar	58	111	0		169
Fakturerade ej upparbetade intäkter	368	978	0		1 346
Leverantörsskulder	854	156	0		1 009
Aktuella skatteskulder	59	64	-6	3)	117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 231	779	40	6)	2 050
Övriga skulder	770	266	95	3), 7)	1 130
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 026</b>	<b>2 354</b>	<b>2 584</b>		<b>8 964</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>7 744</b>	<b>2 522</b>	<b>4 924</b>		<b>15 189</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>13 208</b>	<b>4 334</b>	<b>3 893</b>		<b>21 435</b>

1) Hämtat från ÅF Pöyrys årsredovisning för räkenskapsåret 2018.

2) Baserat på Pöyrys årsredovisning 2018 och anpassat efter ÅFs uppställningsform för balansräkning. Pöyrys balansräkning har omräknats från EUR till SEK med en EUR/SEK-valutakurs per den 31 december 2018 om 10,2753 (enligt Riksbanken).

3) Proformajusterings för förvärvsfinansiering har ökat långfristiga lån och krediter med 2 029 MSEK och kortfristiga lån och krediter med 2 410 MSEK efter justering avseende låneupptagningskostnader om 11 MSEK respektive 7 MSEK samt amortering via emissionslikvid från den riktade nyemissionen uppgående till 2 410 MSEK. Proformajusterings för finansiering av lånekostnader har ökat kortfristiga lån och krediter med 19 MSEK. Proformajusterings avseende skuld hänförlig till aktier som inte var förvärvade per den 21 februari 2019 har ökat kortfristiga övriga skulder med 62 MSEK. Kostnader för ticking fee och optionspremie har periodiserats och kostnadsförts under 2018 och 2019. En proformajusterings för ticking fee och optionspremie hänförlig till perioden 1 januari 2019 till och med 21 februari 2019 har reducerat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 27 MSEK och ökat kortfristiga lån och krediter med motsvarande belopp. Skatt har reducerats med 6 MSEK, vilket har ökat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 6 MSEK samt reducerat aktuella skatteskulder med motsvarande belopp. Beräkningen har baserats på en skattesats i Sverige om 22 procent. Proformajusterings för återbetalning av hybridlån har reducerat likvida medel och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 326 MSEK. Justeringen har omräknats från EUR till SEK med en valutakurs per den 21 februari 2019 om 10,563 (enligt Riksbanken). Se även "Finansiering" ovan.

- 4) Förvärvseliminering har baserats på en preliminär förvärvsanalys. Köpeskillingen om 611 MEUR har omräknats till 6 406 MSEK. 348 MEUR har omräknats baserat på en EUR/SEK-valutakurs om 10,424 hänförlig till ett utnyttjat valutoptionskontrakt medan resterande 263 MEUR av köpeskillingen har omräknats baserat på en EUR/SEK-valutakurs om 10,563 per den 21 februari 2019 (enligt Riksbanken). Proformajustering av immateriella tillgångar hänförliga till den preliminära förvärvsanalysen uppgår till 4 891 MSEK och avser orderstock och kundrelationer om 1 322 MSEK, reducerat för eliminering av befintlig goodwill i Pöyry om 1 220 MSEK och ökat med goodwill avseende förvärvet av Pöyry om 4 789 MSEK. Uppskjutna skatteskuld hänförlig till orderstock och kundrelationer uppgår till 297 MSEK och har beräknats med skattesatser i intervallet 19–34 procent. Justering avseende finansiella placeringar om 672 MSEK är hänförlig till förvärvet av Pöyry och avser dels skillnad i verkligt värde per den 21 februari 2019 (baserat på budkursen om 10,20 EUR per aktie och en EUR/SEK-valutakurs per den 21 februari 2019 om 10,563) respektive verkligt värde per den 31 december 2018 (baserat på aktiekursen på Nasdaq Helsinki om 10,40 och EUR/SEK-valutakurs per den 31 december 2018 om 10,2753 (enligt Riksbanken)) uppgående till 6 MSEK, dels förvärvseliminering om 677 MSEK baserat på värdering till budkurs om 10,20 EUR per aktie och EUR/SEK-valutakurs per den 21 februari 2019 om 10,563 (enligt Riksbanken). Justering av eget kapital avser eliminering av Pöyrys eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 1 811 MSEK samt justering för förändring i verkligt värde avseende de aktier i Pöyry som förvärvats direkt i aktiemarknaden.

**MSEK**

<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	57
Övriga anläggningstillgångar	93
Långfristiga fordringar	29
Uppskjutna skattefordringar	234
Kortfristiga fordringar	1 638
Likvida medel	1 064
Långfristiga skulder	-163
Uppskjutna skatteskulder	-4
Kortfristiga skulder	-2 354
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>593</b>
Goodwill	4 789
<i>Verkligt värde justering immateriella tillgångar</i>	
Orderstock	85
Kundrelationer	1 238
	<b>1 322</b>
Uppskjutna skatteskulder hänförligt till verkligt värde, justering	-297
<b>Köpeskillning</b>	<b>6 406</b>

- 5) Den riktade nyemissionen om 1 210 MSEK har ökat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 1 210 MSEK och reducerat kortfristiga lån och krediter med 1 210 MSEK. Reduceringen avser amortering av del av bryggkrediten med kreditutrymme om 348 MEUR som har nyttjats mellan den 21 februari 2019, då förvärvet av Pöyry slutfördes, och den 4 mars 2019 då ÅF Pöyry fick dispositionsrätt över emissionslikviden från den riktade nyemissionen. I proformabalansräkningen har antagits att den riktade nyemissionen slutfördes och emissionslikviden från den riktade nyemissionen erhöles per den 31 december 2018.
- 6) Totala transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Pöyry beräknas uppgå till 65 MSEK. Under räkenskapsåret 2018 har transaktionskostnader om 25 MSEK redovisats i ÅFs koncernresultaträkning. Dessa kostnader belastar ej proformaresultaträkningen. ÅFs eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare har belastats med 25 MSEK, varför resterande 40 MSEK reducerar eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och ökar upplupna kostnader och förutbetalda intäkter via en proformajustering. Då transaktionskostnaderna inte påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen proformajustering för skatt.
- 7) Proformajusteringar hänförliga till omklassificering av Pöyrys långsiktiga incitamentsprogram från egetkapitalreglerat till kontantreglerat incitamentsprogram på grund av change of control-klausul har reducerat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med 47 MSEK och ökat kortfristiga övriga skulder med 33 MSEK samt ökat långfristiga övriga skulder med 14 MSEK.

# Revisorsrapport avseende proforma

Till styrelsen i ÅF Pöyry AB, org.nr 556120-6474

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 77–81 i ÅF Pöyrys prospekt daterat den 27 mars 2019.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Pöyry, lånefinansieringen (som föräledades av förvärvet av Pöyry) samt den genomförda riktade nyemissionen skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för ÅF Pöyry per den 31 december 2018 samt koncernresultaträkningen för ÅF Pöyry för räkenskapsåret 2018.

## Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## Revisorns ansvar

Det är mitt (vårt) ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

## Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till ÅF Pöyry enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 77 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

## Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 77 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 27 mars 2019

**KPMG AB**

Joakim Thilstedt

Auktoriserad revisor

# Styrelse, koncernledning och revisor

## Styrelse

Enligt ÅF Pöyrys bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst sex och högst tio bolagsstämموvalda ledamöter. Därutöver har ÅF Pöyrys anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av nio bolagsstämموvalda ledamöter (valda av årsstämman 2018 med undantag

för Henrik Ehrnrooth som valdes av den extra bolagsstämman den 16 januari 2019 för tiden intill slutet av årsstämman 2019) samt en ledamot och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Anders Narvinger	Ordförande	2011 <sup>2)</sup>	Ja	Ja		Ordförande	20 000
Jonas Abrahamsson	Ledamot	2018	Ja	Ja			-
Gunilla Berg	Ledamot	2017	Ja	Ja	Ledamot		-
Henrik Ehrnrooth	Ledamot	2019	Ja	Ja			4 926 020
Maud Olofsson	Ledamot	2013	Ja	Ja		Ledamot	5 000
Joakim Rubin	Ledamot	2012	Ja	Ja		Ledamot	-
Kristina Schauman	Ledamot	2012	Ja	Ja	Ordförande		2 500
Anders Snell	Ledamot	2009	Ja	Nej	Ledamot		3 000
Ulf Södergren	Ledamot	2018	Ja	Ja			15 000
Tomas Ekvall	Ledamot*	2017	-	-			258
Anders Toll <sup>3)</sup>	Suppleant*	2009	-	-			254
Stefan Löfqvist	Suppleant*	2018	-	-			-

\* Arbetstagarrepresentant.

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 15 mars 2019 med därefter kända förändringar.

2) Styrelseordförande sedan 2014.

3) Styrelsesuppleant 2009–2012. Styrelseledamot 2012–2018. Styrelsesuppleant sedan 2018.

## Anders Narvinger

Född 1948. Styrelseordförande sedan 2014 och styrelseledamot sedan 2011. Ordförande i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Lunds Tekniska Högskola samt ekonomexamen, Uppsala universitet. VD och koncernchef för ABB Sverige samt VD för Teknikföretagen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Alfa Laval AB och styrelseledamot i Narvinger Consulting AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Capio AB och Coor Service Management Holding AB. Styrelseledamot i JM AB, Pernod Ricard SA och Svenska ICC Service AB.

**Innehav:** 20 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Jonas Abrahamsson

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2018.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Lunds universitet. Flera ledande befattningar inom E.ON, bl.a. som koncernchef för E.ON Sverige.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD och koncernchef för Swedavia. Ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien. Styrelseledamot i Almega Tjänsteförbunden.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD för och styrelseledamot i E.ON Sverige Aktieföretag. Styrelseledamot i Enerjisa Enerji A.S. Stiftelsen ÅForsk och Energibranschens Förhandlings- och Arbetsgivarservice i Stockholm AB.

**Innehav:** –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Gunilla Berg

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Vice VD och CFO, SAS-koncernen. Vice VD och CFO, KF-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** CFO för PostNord-koncernen. Styrelseledamot i Atlas Copco Aktieföretag.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD och styrelseledamot för Boxer TV Access AB. CFO och Vice VD för Teracom Group AB. Styrelseledamot i Vattenfall AB, L E Lundbergföretagen Aktieföretag och Alfa Laval AB.

**Innehav:** –

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Henrik Ehrnrooth

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** M.Sc. i Forest Economics, Helsingfors universitet samt B.B.A., Hanken Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Otava Group Ltd., Climate Leadership Coalition och Kirjatalo Oy. Styrelseledamot i Marcus Wallenbergs Stiftelse För Främjande av Skogsindustriell Vetenskaplig Forskning, Magnus Ehrnrooths stiftelse, Oy Havsgårdar Ab och Oy Löfnäs Ab.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD och styrelseordförande, Pöyry PLC. Styrelseordförande i YIT Corporation och Caverion Corporation. Styrelseledamot i APSD AS.

**Innehav:** 4 926 020 aktier indirekt via Corbis S.A.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Maud Olofsson

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Gymnasieutbildning. Partordförande för Centerpartiet. Sveriges närings- och energiminister under åren 2006–2011 samt Sveriges vice statsminister under åren 2006–2010.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Visita och Visita Service AB. Styrelseledamot i Arise AB, Envac AB, ROMO Norr AB samt ledamot av Svenskt Näringslivs styrelse och verksamhetsstyrelse. Ledamot av Macquarie Advisory Board.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i LKAB och Diös Fastigheter AB.

**Innehav:** 5 000 aktier indirekt via ROMO Norr AB.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Joakim Rubin

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2012. Ledamot i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Founding Partner Zeres Capital Partners. Senior Partner på CapMan. Chef Corporate Finance och Debt Capital Markets för Handelsbanken Capital Markets.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Cramo plc och Hoist Finance AB och ZC Advisory.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Zeres Capital Partners AB. Styrelseledamot i Bergman & Beving Aktiebolag, Intrum Justitia AB, Catio AB och Sanitec Oy.

**Innehav:** –

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Kristina Schauman

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2012. Ordförande i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. CFO på OMX, Carnegie och Apoteket AB. VD för Apoteket AB. Finanschef på Investor AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD och styrelseledamot för Calea AB. Styrelseledamot i BillerudKorsnäs AB, Orexo AB, Coor Service Management Holding AB, Ellos Group Holding AB, BEWiSynbra Group AB, Nordic Entertainment Group AB och REEDA Capital Management AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Barony Aktiebolag. Styrelseledamot i Apoteket AB, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt och Rädda Barnens ServiceAktiebolag. Styrelsesuppleant i Northbay AB.

**Innehav:** 2 500 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Anders Snell

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2009. Ledamot i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska högskolan. Senior Vice President BillerudKorsnäs. Senior Vice President AssiDomän. VD för Grycksbo. VD för Norrsundet Bruks AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Wibax AB. Verkställande ledamot i Stiftelsen ÅForsk. VD och styrelseledamot för Anders Snell Affärskonsult AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Ordförande i Stiftelsen ÅForsk.

**Innehav:** 3 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen men inte till Bolagets större aktieägare.*

## Ulf Södergren

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2018.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska högskolan och Civilekonom, Stockholms universitet. Olika ledande positioner inom ASSA ABLOY-koncernen, bland annat som Executive Vice President och Chief Technology Officer (CTO), Regional Manager Scandinavia och Chief Operating Officer (COO). Olika ledande befattningar inom Electrolux-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Mantex Aktiebolag och HMS Networks AB. Styrelsesuppleant i Olving & Partner AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i ASSA ABLOY Logistic Security Solutions AB.

**Innehav:** 15 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Tomas Ekvall

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2018 och styrelsesuppleant sedan 2017. Representerar Unionen.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ingenjör, kvalificerad yrkesutbildning inom IT och Automation, Origo. Hemvärnspilot.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i ÅF Unionen Sydost.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 258 aktier.

## Anders Toll

Född 1955. Styrelsesuppleant 2009–2012. Styrelseledamot 2012–2018. Styrelsesuppleant sedan 2018. Representerar Unionen.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ingenjör. Besiktningssingenjör och projektingenjör inom ÅFs division Industry.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Innehavare av enskild firma Kullerstads Elservice.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 254 aktier.

## Stefan Löfqvist

Född 1980. Styrelsesuppleant sedan 2018. Representerar SACO.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Högskoleingenjör, maskinteknik, Blekinge Tekniska Högskola. Konstruktör på Evolator AB, Epsilon AB samt inom ÅFs division Industry.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot, ÅF SACO Syd och Missionsförsamlingen Oskarshamn.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** –



## Koncernledning

Namn	Befattning	Anställd sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>	Konvertibelinnehav, SEK
Jonas Gustavsson	VD och koncernchef	2017	7 500	9 000 000
Martin à Porta	Divisionschef Management Consulting	2019	–	–
Emma Claesson	HR-direktör	2014	1 862	12 000 000
Malin Frenning	Divisionschef Infrastructure	2019	–	–
Stefan Johansson	Ekonomi- och finansdirektör	2011	22 199	9 000 000
Robert Larsson	Divisionschef Industry	2018	3 000	–
Nicholas Oksanen	Divisionschef Process Industries	2019	–	–
Richard Pinnock	Divisionschef Energy	2019	–	–
Nyamko Sabuni	Hållbarhetsdirektör	2013	1 240	6 000 000
Cathrine Sandegren	Head of Communications and Brand	2016	50	300 000

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 15 mars 2019 med därefter kända förändringar.

### Jonas Gustavsson

Född 1967. VD och koncernchef sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Luleå tekniska universitet. Flera ledande positioner inom Sandvik-koncernen, bland annat som affärsområdeschef Sandvik Machining Solutions och Sandvik Materials Technology. Vice President Operations för BRP-Rotax. Ledande befattningar inom Bombardier och ABB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Teknikföretagen i Sverige och Tekniktjänstearbetsgivarna.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Seco Tools Aktiebolag och Aktiebolaget Sandvik Coromant. Styrelseledamot i Aktiebolaget Sandvik International.

**Innehav:** 7 500 aktier samt konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om 9 000 000 SEK.

### Martin à Porta

Född 1970. Divisionschef Management Consulting sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör, Swiss Federal Institut of Technology. VD och koncernchef för Pöyry PLC samt andra ledande befattningar inom Pöyry-koncernen. President Management Consulting Business Group. VD för Siemens Building Technologies Europe.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** –

### Emma Claesson

Född 1974. HR-direktör sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Uppsala universitet. Vice President HR SSAB EMEA samt Director Leadership & Competence Development SSAB. Managementkonsult, Accenture.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD och styrelseledamot för Emma Claesson Advisory AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i SSAB Merox Aktiebolag, Cool Company Skandinavien AB och Wise Group AB.

**Innehav:** 1 862 aktier samt konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om 12 000 000 SEK.

### Malin Frenning

Född 1967. Divisionschef Infrastructure sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Maskinteknisk linje samt Teknologie hedersdoktor, Luleå tekniska universitet. Ledande befattningar inom Telia Company-koncernen, bl.a. som VD för Telia Sverige och som affärsområdeschef för bredbandsaffären

i Norden och Baltikum. Landstingsdirektör för Stockholms Läns Landsting.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD för Landstingshuset i Stockholm Aktiebolag. Styrelseordförande i Aktiebolaget Stockholms Läns Landstings Interfinans. Styrelseledamot i Hexatronic Group.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Skanova Aktiebolag, Telia Carrier AB och Telia Network Sales AB. Styrelseledamot i Cygate Group AB, S-GROUP Holding AB, Svenskt Näringsliv och Stockholmsregionens Europakontor AB.

**Innehav:** –

### Stefan Johansson

Född 1958. Ekonomi- och finansdirektör 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Linköpings universitet. CFO, Haldex och Duni. Olika ledande befattningar inom ABB-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i NOTE AB. Styrelsesuppleant i Angus Aircraft Management Aktiebolag.

**Innehav:** 22 199 aktier samt konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om 9 000 000 SEK.

### Robert Larsson

Född 1967. Divisionschef Industry sedan 2018.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör. Flera ledande befattningar inom ABB-koncernen, bl.a. Lead Division Manager, Robotics & Motion Scandinavia.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Mycronic AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 3 000 aktier.

### Nicholas Oksanen

Född 1967. Divisionschef Process Industries sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** M.Sc. i Paper Technology and Economics, Tekniska högskolan i Helsingfors. Executive Vice President och President, Industry Business Group, President, affärsområdet Pulp and Paper samt andra ledande positioner inom Pöyry-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i the Finnish Association of Consulting Firms SKOL.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Finland-Asean Trade Association. Styrelseledamot i Runtech Systems Oy och Paper Engineers' Association.

**Innehav:** –

## Richard Pinnock

Född 1962. Divisionschef Energy sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** B.Comm. (Hons), University of South Africa. B.Sc. i Mechanical Engineering, University of Witwatersrand. LPSF Executive Programme, Harvard Business School. Executive Vice President och President of Energy Business Group samt President of Group Strategic Growth-funktionen inom Pöyry. Medlem av Pöyrys Executive Committee och andra ledande positioner inom Pöyry-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Advance Ekono Co Ltd. Styrelseledamot i Amata Power (Bien Hoa) Limited.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –  
**Innehav:** –

## Nyamko Sabuni

Född 1969. Hållbarhetsdirektör sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Juridik, Uppsala universitet. Information och Kommunikation, Berghs School of Communication. Migrationspolitik, Mälardalens högskola. Statsråd och riksdagsledamot i Näringsutskottet. Kommunikationsrådgivare Geelmuyden.Kiese. Projektledare, Folksam sociala råd.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Mitt Liv AB, AB Alphace Coaching & Education och Nyamko Sabuni AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i 1,6 miljonerklubben AB.

**Innehav:** 1 240 aktier samt konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om 6 000 000 SEK.

## Cathrine Sandegren

Född 1977. Head of Communications and Brand sedan 2019.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Graduate Diploma i Business Administration, Copenhagen Business School. Corporate Communication Manager inom SAS-koncernen. Kommunikatör på Avega Group och Maersk Group. Corporate, IR and Internal Communication Manager för ÅF Pöyry.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 50 aktier samt konvertibler motsvarande ett nominellt belopp om 300 000 SEK.

## Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, ÅF Pöyry AB, 169 99 Stockholm.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion – med undantag för Anders Toll som i maj 2014 ålades av Finansinspektionen att betala en sanktionsavgift på grund av för sen anmälan om förändring i konvertibelinnehav – utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-,

lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med ÅF Pöyrys intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i ÅF Pöyry genom aktie- och konvertibelinnehav.

## Revisor

KPMG AB (Box 382, 101 27 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2017 och omvaldes vid årsstämman 2018 för perioden till och med årsstämman 2019. Joakim Thilstedt är huvudsvarig revisor sedan 2017. Joakim Thilstedt är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Under 2016 genomförde Bolaget en upphandling av revisor genom anbudsförfarande i enlighet med EU:s revisorsförordning. Efter upphandlingen beslutade revisionsutskottet att rekommendera valberedningen att föreslå årsstämman 2017 att utse KPMG till revisionsbolag.

Ernst & Young AB (Box 7850, 103 99 Stockholm) var Bolagets revisor för räkenskapsåret 2016, med Hamish Mabon som huvudansvarig revisor. Hamish Mabon är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## Bolagsstyrning

### Bolagsstyrning inom ÅF Pöyry

ÅF Pöyrys bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, ÅF Pöyrys bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att ett bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som det anser passar bättre med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter förutsatt att varje avvikelse rapporteras, att den lösning som har valts istället beskrivs och att en förklaring till avvikelsen lämnas. ÅF Pöyry tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelse. ÅF Pöyry följer Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden. Det viktigaste interna styrinstrumentet är den av stämman fastställda bolagsordningen. Därtill finns styrelsens arbetsordning och styrelsens instruktion för VD. Interna policyer och instruktioner som tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, regelefterlevnad och riskhantering, utgör väsentliga styrdokument för hela företaget.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig upprättat två beredande utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utgör en viktig kommunikationsväg mellan styrelsen och företagens revisorer. Styrelsens revisionsutskott är ansvarigt för urvalsförandet avseende revisor som beskrivs i revisorsförordningen, samt lämnar valberedningen sin rekommendation till val av revisor vid bolagsstämman. Revisionsutskottet stödjer styrelsen i arbetet med kvalitets-säkring av den finansiella rapporteringen samt med uppföljning av resultaten av de externa revisorernas granskning. Stöd-

funktion till revisionsutskottet är funktionen för internrevision. Revisionsutskottet består av Kristina Schauman (ordförande), Gunilla Berg och Anders Snell.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgift är att bereda de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som sedan ska beslutas av årsstämman, samt ge förslag till styrelsen beträffande löne- och anställningsvillkor för VD. Utskottet ska även hantera frågor för styrelsen avseende löne- och anställningsvillkor för de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD, samt behandla övergripande anställningsvillkor och ersättningsfrågor som rör samtliga anställda i bolaget. Ersättningsutskottet rapporterar till styrelsen. Ersättningsutskottet består

av Anders Narvinger (ordförande), Joakim Rubin och Maud Olofsson.

### Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman 2018 beslutades att arvode skulle utgå med 810 000 SEK till styrelsens ordförande och med 350 000 SEK till var och en av styrelsens övriga stämموvalda ledamöter. Vidare beslutades att arvode för utskottsarbete skulle utgå med 150 000 SEK till revisionsutskottets ordförande och med 60 000 SEK till var och en av övriga ledamöter i revisionsutskottet samt med 75 000 SEK till ersättningsutskottets ordförande och med 45 000 SEK till var och en av övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2018.

SEK	Uppdrag	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa
Anders Narvinger	Ordförande	767 500	75 000	842 500
Jonas Abrahamsson <sup>1)</sup>	Ledamot	175 000	-	175 000
Gunilla Berg	Ledamot	330 000	55 000	385 000
Staffan Jufors <sup>2)</sup>	Ledamot	155 000	-	155 000
Björn O. Nilsson <sup>3)</sup>	Ledamot	155 000	25 000	180 000
Maud Olofsson	Ledamot	330 000	22 500	352 500
Joakim Rubin	Ledamot	330 000	45 000	375 000
Kristina Schauman	Ledamot	330 000	137 500	467 500
Anders Snell	Ledamot	330 000	52 500	382 500
Ulf Södergren <sup>2)</sup>	Ledamot	175 000	-	175 000
<b>Totalt</b>		<b>3 077 500</b>	<b>412 500</b>	<b>3 490 000</b>

1) Invald vid årsstämman 2018.

2) Lämnade styrelsen vid årsstämman 2018. Erhöll styrelsearvode för perioden januari–april 2018 om 155 000 SEK.

3) Lämnade styrelsen vid årsstämman 2018. Erhöll styrelsearvode respektive utskottsarvode för perioden januari–april 2018 om 155 000 SEK respektive 25 000 SEK.

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 16 januari 2019 beslutades det att Henrik Ehrnrooth skulle erhålla styrelsearvode och arvode för eventuellt utskottsarbete för tiden från det att bolagsstämmans beslut trädde ikraft i enlighet med de arvodesnivåer som beslutades vid årsstämman 2018 i proportion till mandatperiodens längd.

### Ersättning till koncernledningen

Ersättning till koncernledningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt långsiktiga incitamentsprogram. Till VD och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för 2018 enligt tabellen nedan.

TSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension <sup>1)</sup>	Långsiktiga incitamentsprogram	Övriga förmåner <sup>2)</sup>	Summa
VD och koncernchef	8 000	3 645	3 757	2 341	200	17 943
Övriga ledande befattningshavare*	20 730	6 528	6 528	-	568	34 458
<b>Totalt</b>	<b>28 730</b>	<b>10 277</b>	<b>10 285</b>	<b>2 341</b>	<b>768</b>	<b>52 401</b>

\* 9 personer under 2018.

1) Koncernledningens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledning.

2) Avser i huvudsak tjänstebil.

### Anställningsvillkor och avgångsvederlag för VD och koncernledning

Vid uppsägning av VD från bolagets sida är uppsägningstiden 12 månader varvid VD är berättigad till 12 månaders avgångsvederlag. Vid uppsägning från VD:s sida är uppsägningstiden 6 månader.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från Bolagets sida normalt en uppsägningstid om 12 månader och från befattningshavarens sida 6 månader. Mellan Bolaget och en ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid från Bolagets sida om två år till och med det år denne fyller 63.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Enligt ÅF Pöryrs bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 175 000 000 SEK och högst 700 000 000 SEK, fördelat på lägst 70 000 000 och högst 280 000 000 aktier. Bolaget har gett ut två aktieslag, serie A och serie B. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2018 till 193 441 757,5 SEK fördelat på 3 217 752 icke marknadsnoterade A-aktier samt 74 158 951 noterade B-aktier. A-aktierna har tio röster per aktie, medan B-aktierna har en röst per aktie. Kvotvärdet per aktie är 2,50 SEK. Aktierna i ÅF Pöry är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Sedan den 31 december 2018 har antalet aktier i ÅF Pöry ökat från 77 376 703 aktier (3 217 752 A-aktier och 74 158 951 B-aktier) till 84 156 387 aktier (3 217 752 A-aktier och 80 938 635 B-aktier). I samband med slutförandet av förvärvet av Pöry genomfördes, den 21 februari 2019, en riktad nyemission till Corbis, Procurator, Mariatorp och Wipunen, tidigare större aktieägare i Pöry, av 6 576 866 nya B-aktier till en teckningskurs om 184,03 SEK per aktie, varigenom antalet aktier i Bolaget ökade med 6 576 866 B-aktier till 84 156 387 aktier (3 217 752 A-aktier och 80 938 635 B-aktier). Under 2019 har det därutöver skett konvertering av personalkonvertibler. Se "Aktiekapitalets utveckling" nedan för ytterligare information.

Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 84 156 387 aktier (3 217 752 A-aktier och 80 938 635 B-aktier) till 112 208 516 aktier (4 290 336 A-aktier och 107 918 180 B-aktier), vilket motsvarar en ökning om cirka 33 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 28 052 129 nya aktier, motsvarande 25 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

Aktierna i ÅF Pöry är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om ÅF Pöry aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

### Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i ÅF Pöryrs aktiebok fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

## Rösträtt

Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut nya aktier av serie A och serie B ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de därvid erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till de aktier de förut äger och, i den mån så inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler samt ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om nyemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.<sup>1)</sup>

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen har

1) Enligt villkoren för Bolagets personalkonvertibler berättigar aktier som har tillkommit genom konvertering efter en viss dag inte till utdelning på nästkommande årsstämma. Per dagen för detta prospekt finns det 163 672 B-aktier som inte berättigar till utdelning på årsstämman 2019.

föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet ÅF Pöyry. Varken aktiebolagslagen eller ÅF Pöyrys bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår

dock normalt svensk kupongskatt, se "Vissa skattefrågor i Sverige".

För ÅF Pöyrys utdelningspolicy, se "Utdelningspolicy" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöyry".

### Utdelningshistorik

SEK	2018	2017	2016
Utdelning per aktie	5,00	4,50	3,75

### Omvandlingsförbehåll

Innehavare av A-aktie har rätt att begära omvandling av aktien till B-aktie. Sådan begäran ska göras skriftligen till ÅF Pöyrys styrelse och kan framställas under perioden januari-februari varje år. Omvandlingen är verkställd när registrering sker hos Bolagsverket och när aktierna är införda i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden.

## Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan 2016.

År	Händelse	Kvotvärde SEK	Förändring av antalet aktier		Totalt antal aktier		Summa aktier Antal	Aktiekapital TSEK
			A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier		
2016	Konvertering av konvertibla skuldebrev <sup>1)</sup>	2,5	-	848 660	3 217 752	75 696 001	78 913 733	197 284
2017	Indragning <sup>2)</sup>	2,5	-	-835 488	3 217 752	74 860 513	78 078 265	195 195
2017	Konvertering av konvertibla skuldebrev <sup>1)</sup>	2,5	-	183 600	3 217 752	75 044 113	78 261 865 <sup>3)</sup>	195 654
2018	Indragning <sup>2)</sup>	2,5	-	-1 650 213	3 217 752	73 393 900	76 611 652	191 529
2018	Konvertering av konvertibla skuldebrev <sup>1)</sup>	2,5	-	765 501	3 217 752	74 158 951	77 376 703	193 442
2019	Konvertering av konvertibla skuldebrev <sup>1)</sup>	2,5	-	202 818	3 217 752	74 361 769	77 579 521	193 949
2019	Riktad nyemission <sup>4)</sup>	2,5	-	6 576 866	3 217 752	80 938 635	84 156 387	210 391
2019	Förestående nyemission <sup>5)</sup>	2,5	1 072 584	26 979 545	4 290 336	107 918 180	112 208 516	280 521

1) Konvertering inom ramen för Koncernens personalkonvertibelprogram. Konverteringskursen har varit 78,55–134,10 SEK per aktie.

2) Minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital genom indragning av egna aktier i syfte att motverka utspädnings effekter av Koncernens personalkonvertibelprogram för respektive år.

3) Varav 939 285 egna aktier.

4) Teckningskursen var 184,03 SEK per aktie. Se "Aktieinformation" ovan för ytterligare information.

5) Teckningskursen har fastställts till 99 SEK per aktie.

## Ägarstruktur

Per den 15 mars 2019 hade ÅF Pöyry cirka 13 700 aktieägare. Största aktieägare var ÅForsk, med cirka 10,8 procent av kapitalet och 33,6 procent av rösterna i Bolaget. Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 15 mars 2019.

### Större aktieägare per den 15 mars 2019

Ägare/förvaltare/depåbank	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
ÅForsk	3 205 752	5 919 628	9 125 380	10,8	33,6
Handelsbanken Fonder	-	7 123 997	7 123 997	8,5	6,3
SEB Investment Management	-	6 023 423	6 023 423	7,2	5,3
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	5 710 217	5 710 217	6,8	5,1
Swedbank Robur fonder	-	4 444 130	4 444 130	5,3	3,9
CBNY-Norges Bank	-	4 017 586	4 017 586	4,8	3,6
BNY Mellon SA/NV	-	3 140 537	3 140 537	3,7	2,8
JPM Chase NA	-	2 429 752	2 429 752	2,9	2,2
Fjärde AP-fonden	-	2 411 391	2 411 391	2,9	2,1
State Street Bank and Trust CO	-	2 072 156	2 072 156	2,5	1,8
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>3 205 752</b>	<b>43 292 817</b>	<b>46 498 569</b>	<b>55,3</b>	<b>66,6</b>
Övriga aktieägare	12 000	37 645 818	37 657 818	44,7	33,4
<b>Totalt</b>	<b>3 217 752</b>	<b>80 938 635</b>	<b>84 156 387</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden



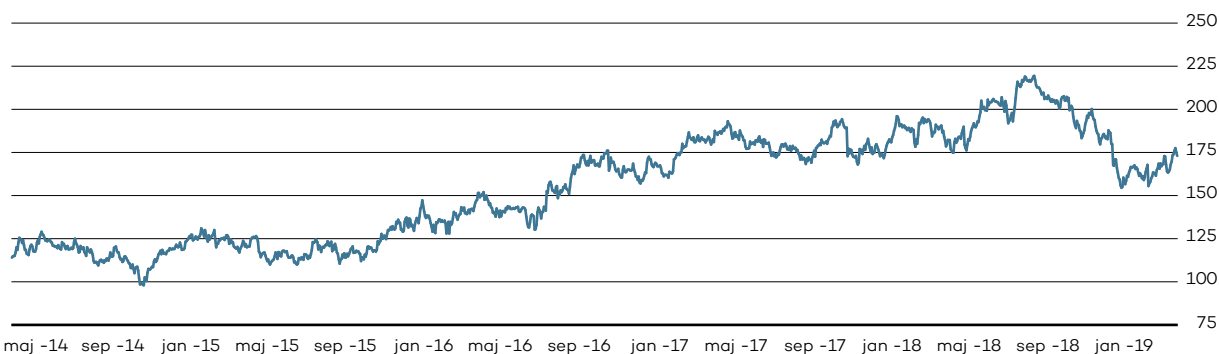
I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

ÅForsk kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. ÅForsk kan, beroende på antalet på bolagsstämman företrädda röster, genom sin andel av rösterna i Bolaget rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga närvarande aktieägare inte ställer sig bakom förslaget (se "Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över ÅF Pöry" i "Riskfaktorer"). ÅForsk kan på så sätt utöva kontroll över ÅF

Pöry. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

## Notering och kursutveckling

ÅF Pöryrs B-aktie är sedan januari 1986 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas sedan den 2 januari 2017 på Large Cap-listan under kortnamnet AF B. Diagrammet nedan visar aktiens kursutveckling och omsättningsvolym (i miljoner) på Nasdaq Stockholm under de senaste fem åren (fram till och med den 22 mars 2019).



Källa: Nasdaq Stockholm

## Bemyndiganden

### Bemyndigande att besluta om förestående nyemission

Vid ÅF Pöryrs extra bolagsstämma den 16 januari 2019 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, under tiden intill Bolagets årsstämma 2019, besluta om nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, varvid det totala antalet aktier som kan komma att emitteras enligt bemyndigandet ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen och som högst ska uppgå till det antal aktier som motsvarar en emissionslikvid om cirka 2 790 MSEK (före transaktionskostnader). Syftet med bemyndigandet var att använda emissionslikviden till att reducera Koncernens skuldsättning efter genomförandet av förvärvet av Pöry.

Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande beslutade styrelsen den 20 mars 2019 om en nyemission av högst 28 052 129 nya aktier (varav högst 1 072 584 A-aktier och högst 26 979 545 B-aktier) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare i syfte att genomföra nyemissionen.

### Bemyndigande att besluta om riktad nyemission

Vid ÅF Pöryrs extra bolagsstämma den 16 januari 2019 bemyndigades styrelsen att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till årsstämman 2019, besluta om nyemission av högst 6 576 866 nya B-aktier till en teckningskurs om 184,03 SEK per aktie. Skälet för en avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra nyemission av B-aktier till vissa tidigare större aktieägare i Pöry som i samband med det offentliga uppköpserbjudandet hade åtagit sig att direkt eller indirekt teckna aktier i ÅF Pöry efter genomförandet av förvärvet av Pöry. Syftet med bemyndigandet var att använda emissionslikviden till att reducera Koncernens skuldsättning efter genomförandet av förvärvet av Pöry.

Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande beslutade styrelsen den 21 februari 2019 om riktad nyemission av högst 6 576 866 nya B-aktier till en teckningskurs om 184,03 SEK per aktie. Den riktade nyemissionen registrerades vid Bolagsverket den 1 mars 2019.

### Bemyndigande om att besluta om nyemission

Vid årsstämman 2018 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, före årsstämman 2019 besluta om nyemission av B-aktier mot betalning med apportegendom eller, med företrädesrätt för aktieägarna, mot kontant betalning. Genom sådan nyemission ska aktiekapitalet kunna ökas genom utgivande av aktier på marknadsmässiga villkor. Antalet nyemitterade aktier ska dock sammanlagt högst uppgå till 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för bemyndigandet. Bemyndigandet har per dagen för detta prospekt inte utnyttjats.

### Bemyndiganden om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Vid årsstämman 2018 beslutades att anta ett incitamentsprogram benämnt Personalkonvertibelprogram 2018. I beslutet ingick att styrelsen bemyndigades att genomföra återköp av egna B-aktier på Nasdaq Stockholm för att motverka möjliga utspädnings effekter av konvertibelprogrammet. Årsstämman beslutade vidare att Bolagets aktiekapital skulle minskas genom indragning av återköpta aktier för att motverka utspädnings effekterna av då beslutat Personalkonvertibelprogram 2017.

Syftet med styrelsens möjlighet att förvärva egna aktier samt beslutet om minskning av aktiekapitalet genom indragning av återköpta aktier är att Bolaget ska kunna minska aktiekapitalet motsvarande i huvudsak det antal aktier som tecknade konvertibler kan konverteras till. Bemyndigandet till

styrelsen innebär att styrelsen under tiden fram till årsstämman 2019, vid ett eller flera tillfällen, äger fatta beslut om förvärv av B-aktier motsvarande högst 2 procent av samtliga aktier i Bolaget. Återköp ska ske på Nasdaq Stockholm och får då ske endast till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet. Bemyndigandet har utnyttjats genom förvärv av egna B-aktier.

Vidare bemyndigades styrelsen, för att fullgöra åtaganden enligt Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014 ("PSP") att, före årsstämman 2019, överlåta B-aktier till deltagare i PSP. Rätt att erhålla aktier ska tillkomma deltagarna i PSP, med rätt för envar deltagare att erhålla högst det antal aktier som följer av villkoren för PSP. Överlåtelse av aktier i enlighet med PSP kommer att ske vederlagsfritt. Antal aktier som kan komma att bli föremål för överlåtelse enligt ovan kan komma att bli föremål för omräkning till följd av fondemission, split, företrädesemission och liknande åtgärder. Bemyndigandet har utnyttjats genom överlåtelse av egna B-aktier till deltagare i PSP.

## Långsiktiga incitamentsprogram

### Personalkonvertibelprogram

Koncernen har gett ut konvertibler till personalen. Konvertibeln delas upp i ett skuldbelopp samt en konverteringsrätt varvid den senare redovisas inom eget kapital. Programmen medför inte några personalkostnader. Konvertibelprogrammen är inte villkorade av fortsatt anställning under konvertibelprogrammets löptid.

Under 2016 gav ÅF Pöyry ut konvertibler till nyckelpersoner om 142 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om Stibor 180 och en marginal på 1,50 från och med den 17 augusti 2016. Påkallande av konvertibeln kan ske under perioden 14 juni 2019 och 13 mars 2020. Konverteringskursen är 170,20 SEK. En marknadsmässig ränta på motsvarande skuld utan konverteringsrätt har bedömts vara Stibor 180 och en marginal på 3,68 procent.

Under 2017 gav ÅF Pöyry ut konvertibler till nyckelpersoner om 180 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om Stibor 180 och en marginal på 1,19 från och med den 17 augusti 2017. Påkallande av konvertibeln kan ske under perioden 15 juni 2020 och 15 mars 2021. Konverteringskursen är 221,90 SEK. En marknadsmässig ränta på motsvarande skuld utan konverteringsrätt har bedömts vara Stibor 180 och en marginal på 3,65 procent.

Under 2018 gav ÅF Pöyry ut konvertibler till nyckelpersoner om 189 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om Stibor 180 och en marginal på 0,92 från och med den 17 augusti 2018. Påkallande av konvertibeln kan ske under perioden 15 juni 2021 och 15 mars 2022. Konverteringskursen är 224,6 SEK. En marknadsmässig ränta på motsvarande skuld utan konverteringsrätt har bedömts vara Stibor 180 och en marginal på 3,27 procent.

## Sammanställning

Tabellen nedan visar en sammanställning av det maximala antalet aktier som kan komma att tilldelas i enlighet med Bolagets utestående personalkonvertibelprogram per dagen för detta prospekt

Program	Antal aktier
Personalkonvertibelprogram 2016	834 488
Personalkonvertibelprogram 2017	810 556
Personalkonvertibelprogram 2018	839 657
<b>Totalt</b>	<b>2 484 701</b>

## Central kontoföring

ÅF Pöyrys aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för A-aktierna och B-aktierna i ÅF Pöyry är SE0005999828 respektive SE0005999836.

## Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte, med undantag för vad som anges nedan, några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över ÅF Pöyry. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

ÅForsk har åtagit sig att vid årsstämman 2019 stödja att Henrik Ehrnrooth och ytterligare en representant för vissa tidi-gare större aktieägare i Pöyry utses till ledamöter i styrelsen för ÅF Pöyry.

## LEI-kod

ÅF Pöyrys LEI-kod är 549300Q87LKPPD4X9R30.

# Bolagsordning

Antagen vid extra bolagsstämma den 16 januari 2019.

## § 1

Bolagets företagsnamn är ÅF Pöyry AB, organisationsnummer 556120-6474. Bolaget är publikt (publ).

## § 2

Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller genom dotterbolag bedriva konsulterande och annan liknande verksamhet på de tekniska, ekonomiska och administrativa områdena samt tillhandahålla tjänster inom samma områden, äga och förvalta fastigheter och värdepapper samt annan lös eller fast egendom, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

## § 3

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms stad. Bolagsstämma kan hållas även i Solna.

## § 4

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst etthundrasjuttiofem miljoner (175 000 000) kronor och högst sjuhundra miljoner (700 000 000) kronor.

## § 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst sjuttio miljoner (70 000 000) och högst tvåhundraåttio miljoner (280 000 000).

## § 6

Bolagets aktier skall utges i två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst.

Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal av högst tvåhundraåttio miljoner (280 000 000) stycken och aktier av serie B till ett antal av högst tvåhundraåttio miljoner (280 000 000) stycken.

Aktie av serie A skall kunna omvandlas (konverteras) till aktie av serie B enligt följande. Ägare till aktie av serie A äger under perioden januari-februari varje år påfordra att sådan aktie omvandlas till aktie av serie B. Framställning därom skall under denna period skriftligen göras hos bolaget.

Därmed skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall utan dröjsmål därefter anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett och anteckning i aktieboken eller avstämningsregistret har gjorts.

## § 7

Beslutar bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut nya aktier av serie A och serie B skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjuda

och samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de därvid erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till de aktier de förut äger och, i den mån så inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom emission, mot annan betalning än apportegendom, ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler samt skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## § 8

Bolagets styrelse skall bestå av lägst sex (6) och högst tio (10) ledamöter jämte högst fem (5) suppleanter.

## § 9

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall på årsstämma utses en (1) eller två (2) revisorer, med högst två (2) revisorssuppleanter.

## § 10

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderåret.

## § 11

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida.

Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri. Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

## § 12

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken, så som avses i 7 kapitlet 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag,

lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägare gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

### **§ 13**

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kapitlet lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kapitlet 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kapitlet 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är ÅF Pöyry AB. ÅF Pöyrys organisationsnummer är 556120-6474 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 15 oktober 1968 och registrerades hos Bolagsverket den 4 november 1968. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

ÅF Pöyry är moderbolag i Koncernen som består av cirka 160 dotterbolag i cirka 60 länder. I tabellen nedan redovisas de viktigaste dotterbolagen. ÅF Pöyrys innehav i intresseföretag bedöms inte vara av väsentlig betydelse för ÅF Pöyrys finansiella ställning eller resultat.

Dotterbolag	Land	Andel aktier och röster, %
ÅF Holding AB	Sverige	100
ÅF Industry AB	Sverige	100
ÅF Infrastructure AB	Sverige	100
ÅF Digital Solutions AB	Sverige	100
AF Consult Switzerland Ltd	Schweiz	100
ÅF Advansia AS	Norge	100
ÅF Engineering AS	Norge	100
ÅF Buildings Denmark AS	Danmark	100
ÅF Consult Oy	Finland	100
ÅF AS	Danmark	100
AF Toscano GmbH	Schweiz	100
Pöyry Finland Oy	Finland	100
Pöyry Sweden AB	Sverige	100
Pöyry Austria GmbH	Österrike	100
Pöyry Deutschland GmbH	Tyskland	100
Pöyry Switzerland AG	Schweiz	100

## Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som ÅF Pöyry har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som ÅF Pöyry har ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för ÅF Pöyry (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

## Förvärv

För en beskrivning av de rörelseförvärv som ÅF Pöyry har genomfört under räkenskapsåren 2016–2018, se "Förvärv" i avsnittet i "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

## Förvärvet av Pöyry

Den 10 december 2018 offentliggjorde ÅF och Pöyry att de hade ingått ett avtal om att slå samman de två bolagen för att bilda ett ledande europeiskt ingenjers-, design- och konsultföretag, varefter ÅF lämnade ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i Pöyry till ett pris om 10,20 EUR per aktie, vilket motsvarade ett totalt värde om 611 MEUR. Förvärvet slutfördes den 21 februari 2019 efter att godkännande

från berörda konkurrensmyndigheter hade erhållits samt övriga villkor i uppköpserbjudandet uppfyllts.

För ytterligare information, se "Förvärvet av Pöyry" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och förvärvet av Pöyry".

## Kreditavtal

För en beskrivning av Koncernens kreditavtal, se "Kreditfaciliteter och upplåning" samt "Bryggfinansiering av förvärvet av Pöyry" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

## Teckningsåtaganden m.m.

### Teckningsåtaganden

Åtta större aktieägare i ÅF Pöyry – som tillsammans innehar aktier motsvarande 32,2 procent av aktierna och 49,5 procent av rösterna i Bolaget – har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i Bolaget, dvs. motsvarande totalt 32,2 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Corbis, Procurator, Mariatorp och Wipunen har åtagit sig att, med vissa undantag, inte sälja några aktier i ÅF Pöyry under en period om 180 dagar efter fullföljandet av den riktade nyemissionen som beslutades den 21 februari 2019.

### Ej säkerställda åtaganden

Ovan nämnda teckningsåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även "Teckningsåtagandena är inte säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer".

### Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala teckningsåtagandena till 32,2 procent av nyemissionen med den fördelning som framgår av följande tabell. Corbis, Procurator, Mariatorp och Wipunen ingick sina respektive teckningsåtaganden den 10 december 2018. Övriga åtaganden ingicks i samband med styrelsens nyemissionsbeslut den 20 mars 2019.

Aktieägare	Befintligt innehav, aktier	Teckningsåtagande (företrädesrätt), andel av nyemissionen, %
ÅForsk	9 125 380	10,8
Handelsbanken Fonder	7 291 614	8,7
Corbis	4 926 020	5,9
Fjärde AP-fonden	2 411 391	2,9
EQT	1 717 316	2,0
Procurator	939 900	1,1
Mariatorp	361 498	0,4
Wipunen	349 448	0,4
<b>Totalt</b>	<b>27 122 567</b>	<b>32,2</b>



## Avsiktsförklaringar

Swedbank Robur och andra aktieägare, som tillsammans innehar 11,8 procent av aktierna och 8,8 procent av rösterna i ÅF Pöyry, har meddelat sin avsikt att teckna aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Bolaget genomför varje år tusentals uppdrag för kunder, varför diskussioner med kunder och rättsliga förfaranden är en naturlig del av Bolagets verksamhet. Tvister kan uppstå i uppdragen genom att ÅF Pöyry blir oense med kunden om de villkor som gäller för uppdraget. Tvister kan också uppstå till exempel vid förvärv av verksamheter.

Det går inte att förutse risken för, eller samtliga möjliga utfall av, rättsliga förfarandena, tvister och ärenden, där vissa kan vara ogynnsamma för Bolaget. I dessa fall kan ÅF Pöyry dra på sig kostnader och det finns en risk att de åtgärder för hantering (t.ex. avsättningar som tas med i balansräkningen) som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är lämpliga eller tillräckliga. Bolaget kan tvingas stå för betydande kostnader som uppstår inom ramen för rättsliga förfaranden oavsett utgång. Negativ publicitet i samband med rättsliga förfaranden, statliga utredningar eller anklagelser kan också skada ÅF Pöyrys anseende och varumärke, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Se även "ÅF Pöyry är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden" i avsnittet "Riskfaktorer".

## Skiljeförfarande mot Danir AB

2015 påkallade Danir ett skiljeförfarande mot ÅF med krav på ytterligare villkorad köpeskillning avseende ÅFs förvärv av Epsilon Holding AB från Danir 2012. Danirs förstahandsyrkande uppgår till cirka 996 MSEK jämte ränta, vilket motsvarar skillnaden mellan det belopp ÅF har betalat i tilläggsköpeskillning och det belopp Danir menar att tilläggsköpeskillningen skulle ha uppgått till om ÅF drivit verksamheten på det sätt som Danir menar att ÅF och Danir avtalat om. Danir har i andra hand framställt krav om cirka 152 MSEK jämte ränta, baserat på att ÅF, vid beräkningen av Epsilons EBIT för 2012 enligt Danir i strid med avtalet (i) beaktat vissa kostnadsposter, och (ii) underlåtit att korrigera för kostnader och intäktsbortfall 2012 till följd av samgåendet. Huvudförhandling i skiljeförfarandet hölls under perioden 4–25 februari 2019. Skiljenämnden har ännu inte tillkännagett när den avser att meddela dom.

ÅF Pöyry gör bedömningen att sannolikheten är mycket liten för att Danir ska ha framgång med sitt förstahandsyrkande om cirka 996 MSEK jämte ränta. Även när det gäller andrahandsyrkandet om cirka 152 MSEK jämte ränta, vilket är uppdelat på olika poster, bedömer ÅF Pöyry att sannolikheten är mycket liten för att Danir ska ha framgång med den beloppsmässigt största delen av yrkandet (cirka 108 MSEK). I en mindre del av andrahandsyrkandet (cirka 44 MSEK) finns det en viss risk att Danir har framgång. Bolaget har därför gjort avsättningar om 44 MSEK med anledning av tvisten.

## Rättsliga förfaranden relaterade till Sino-Forest Corporation

2011 initierades tre parallella gruppkrömmål i Ontario, Kanada, mot Sino-Forest Corporation ("**SFC**") och andra svarande, däribland vissa bolag inom Pöyry-koncernen, som hade tillhandahållit tjänster till SFC. Endast ett av dessa käromål tilläts föras av domstolen i Ontario ("**Ontario-förfarandet**") medan övriga vilandeförklarades. Endast ett av Pöyrys koncernbolag, Pöyry (Beijing) Consulting Company Limited ("**Pöyry (Beijing)**"), var svarande i Ontario-förfarandet. Ett parallellt förfarande inleddes därefter i Quebec, Kanada, mot Pöyry (Beijing) (tillsammans med Ontario-förfarandet nedan benämnd de "**Kanadensiska SFC-förfarandena**"). Kärandena påstår bland annat att (i) SFC upprättade sina finansiella rapporter felaktigt och redovisade sina skogsrättigheter på ett vilseledande sätt samt övervärderade värdet på tillgångar samt att (ii) Pöyry (Beijing) och andra rådgivare var vårdslösa när de utförde tjänster åt SFC.

2012 förliktes Pöyry (Beijing) med kärandena i de Kanadensiska SFC-förfarandena. Senare under 2012 instämde dock Pöyry (Beijing) som svarande i ett redan pågående gruppörfarande som fördes mot SFC och andra svarande i New York, USA (det "**Amerikanska SFC-förfarandet**"). Käromålen är snarlika, men är något mindre omfattande, jämfört med kärmålen i de Kanadensiska SFC-förfarandena. Det har inte skett någon väsentlig utveckling i det Amerikanska SFC-förfarandet sedan Pöyry (Beijing) instämde som svarande.

2012 inleddes ett kanadensiskt insolvensförfarande beträffande SFC, varefter ett processbolag (Eng. *litigation trust*) övertog de processuella rättigheter som tidigare tillhörde SFC och några av dess obligationsinnehavare. 2013 inleddes rättsliga förfaranden i olika jurisdiktioner mot bland andra vissa bolag inom Pöyry-koncernen samt vissa nuvarande och tidigare anställda i dessa bolag. Förfarandena avser tjänster som har tillhandahållits SFC samt förluster som påstås ha åsamkats SFC. Det enda förfarande som för närvarande pågår är ett som inleddes i Singapore 2014 mot Pöyry Management Consulting (Singapore) Pte Ltd. ("**Pöyry (Singapore)**") ("**Singapore-förfarandet**"). Övriga förfaranden har, med samtycke från samtliga parter, vilandeförklarats i avvaktan på att Singapore-förfarandet avgörs (de "**Vilandeförklarade förfarandena**"). Inom ramen för Singapore-förfarandet yrkar käranden ersättning för skada som påstås ha orsakats genom ett bedrägeri som påstås ha begåtts av SFC:s tidigare VD och vissa ledande befattningshavare i SFC. Inget Pöyry-bolag eller personer från Pöyry påstås ha varit inblandade i SFC:s påstådda bedrägeri. Det påstås dock att Pöyry (Singapore), genom avtalsbrott och vårdslöshet, har fördröjt upptäckten av det påstådda bedrägeriet och därmed åsamkat SFC ytterligare skada. Det skadestånd som Pöyry (Singapore) har krävts på uppgår till cirka 593 MUSD jämte ränta och processkostnader. Slutförhandling planeras att äga rum i Singapore mellan den 7 augusti och 3 oktober 2019. Om käranden vinner framgång med sitt omfattande skadeståndsyckande inom ramen för Singapore-förfarandet skulle de belopp som käranden begär inom ramen för de Vilandeförklarade förfarandena komma att sättas ned väsentligt. Även om Pöyrys legala rådgivare i de berörda jurisdiktionerna bedömer att kraven som har framställts inom ramen för Singapore-förfarandet och de Vilandeförklarade förfarandena är grundlösa är det för tidigt att bedöma utfallet av dem.

## Rättsliga förfaranden i Peru mot Controlaria

Den peruanska myndigheten "the Office of the Comptroller General of the Republic of Peru" ("**Controlaria**") har initierat flera rättsliga förfaranden i Peru mot ett konsortium, CECEL-PÖYRY ("**Konsortiet**") och andra svaranden. De rättsliga förfarandena gäller vissa aspekter av de tjänster för övervakning av anläggningar som Konsortiet tillhandahöll en kund inom den offentliga sektorn. Pöyry Switzerland Ltd. har ingått i Konsortiet. Konsortiets tjänster avslutades 2013 och har godkänts av kunden.

2013 framställde Controlaria fyra skadeståndsanspråk med påståenden om att skada hade uppstått till följd av Konsortiets försummelse att uppfylla vissa kontraktuella skyldigheter. Anspråken mot Konsortiet och andra svaranden uppgår totalt till cirka 54 MUSD. Det kan ta flera år innan förfarandena avgörs. Även om Pöyrys legala rådgivare i Peru bedömer att dessa förfaranden är grundlösa är det för tidigt att bedöma utfallet av dem.

## Arbetsrättsliga anspråk i Latinamerika

Pöyry är föremål för flera pågående arbetsrättsliga anspråk i Latinamerika. Vissa anspråk har framställts av före detta anställda, medan andra har framställts av frilansare och av anställda hos tjänsteleverantörer. Vissa anspråk är hänförliga till ett bolag som har gått i konkurs där de anställda påstår att Pöyry har övertagit det konkursade bolagets skyldigheter gentemot de anställda.

Vissa anspråk befinner långt ifrån ett avgörande (mer än två år) medan andra är nära ett avgörande (förväntas under 2019). För vissa anspråk finns det en "sannolik" risk för att kändena vinner framgång med sina anspråk, medan det för andra anspråk finns en "möjlig" risk. 2018 exkluderades 0,8 MEUR från Pöyrys rörelseresultat som "kostnader för omstrukturering och arbetsrättsliga anspråk" där kostnaderna för de arbetsrättsliga anspråken är kostnader relaterade till ovan nämnda arbetsrättsliga anspråk. 2017 uppgick det totala beloppet för samma post till 3,2 MEUR. Pöyry har gjort avsättningar för de arbetsrättsliga anspråken som totalt uppgår till cirka 3,4 MEUR.

## Transaktioner med närstående

I tabellen nedan redovisas transaktioner mellan ÅF Pöyry och närstående under räkenskapsåren 2016–2018. Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har ägt rum efter den 31 december 2018.

Som närstående till Koncernen rubriceras ÅForsk, som äger cirka 33,6 procent av rösterna i ÅF Pöyry, intresseföretag och joint ventures. Transaktioner med dessa har skett på marknadsmässiga villkor. Utöver nedan erhöll Koncernen under räkenskapsåren 2018, 2017 respektive 2016 anslag från ÅForsk uppgående till 1, 2 respektive 2 MSEK. Dessa anslag går till projekt som administreras av Koncernen.

MSEK	År	Försäljning av tjänster till närstående	Inköp av tjänster till närstående	Fordran på närstående per den 31 december	Skuld till närstående per den 31 dec
Joint venture	2018	0	-	-	-
Joint venture	2017	20	-	6	-
Joint venture	2016	16	-	4	-
ÅForsk	2018	1	-	0	-
ÅForsk	2017	1	-	0	-
ÅForsk	2016	1	-	0	-

Se även "Not 25 – Transaktioner med närstående" på s. 87 ÅF Pöyrys årsredovisning för 2018. För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se "Ersättning till styrelsen" och "Ersättning till koncernledningen" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

## Rådgivare m.m.

ÅF Pöyrys finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm) och Handelsbanken (Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm). SEB och Handelsbanken är också Joint Global Coordinators i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt ÅF Pöyry för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. SEB och Handelsbanken samt vissa till dem närstående är dessutom långivare och/eller förmedlare av lån beviljade till ÅF Pöyry.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är ÅF Pöyrys legala rådgivare i samband med nyemissionen.

## Införlivande genom hänvisning m.m.

### ÅF Pöyry

ÅF Pöyrys finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i ÅF Pöyrys årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, där hänvisning görs enligt följande:

- **ÅF Pöyrys årsredovisning 2018:**<sup>1)</sup> förvaltningsberättelse (s. 40–45), Koncernens resultaträkning (s. 51), Koncernens rapport över totalresultat (s. 51), Koncernens balansräkning (s. 52–53), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 54), Koncernens kassaflödesanalys (s. 55) och noter (s. 61–91) samt revisionsberättelse (s. 93–96).
- **ÅF Pöyrys årsredovisning 2017:**<sup>2)</sup> förvaltningsberättelse (s. 44–47), Koncernens resultaträkning (s. 52), Koncernens rapport över totalresultat (s. 52), Koncernens balansräkning (s. 53–54), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 55), koncernens kassaflödesanalys (s. 56) och noter (s. 62–88) samt revisionsberättelse (s. 90–93).
- **ÅF Pöyrys årsredovisning 2016:**<sup>3)</sup> förvaltningsberättelse (s. 28–31), Koncernens resultaträkning (s. 39), Koncernens rapport över totalresultat (s. 39), Koncernens balansräkning (s. 40–41), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 42), Koncernens kassaflödesanalys (s. 43) och noter (s. 49–75) samt revisionsberättelse (s. 76–79).

De delar i respektive årsredovisning som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller information som inte är relevant för investerare. Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018 har reviderats av Bolagets revisor.

### Pöyry

Pöyrys reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018 införlivas, i enlighet med vad som anges nedan, genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav.

- **Pöyrys reviderade finansiella rapporter för 2018:**<sup>4)</sup> koncernens rapport över totalresultat (resultaträkning) (s. 1), koncernens rapport över finansiell ställning (balansräkning) (s. 2), koncernens kassaflödesanalys (s. 3), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 4), noter (s. 5–48) samt revisionsberättelse (s. 49–56).
- **Pöyrys reviderade finansiella rapporter för 2017:**<sup>5)</sup> koncernens rapport över totalresultat (resultaträkning) (s. 1), koncernens rapport över finansiell ställning (balansräkning) (s. 2), koncernens kassaflödesanalys (s. 3), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 4), noter (s. 5–46) samt revisionsberättelse (s. 47–56).
- **Pöyrys reviderade finansiella rapporter för 2016:**<sup>6)</sup> koncernens rapport över totalresultat (resultaträkning) (s. 1), koncernens rapport över finansiell ställning (balansräkning) (s. 2), koncernens kassaflödesanalys (s. 3), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 4), noter (s. 5–48) samt revisionsberättelse (s. 49–58).

## Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på ÅF Pöyrys hemsida, [www.afconsult.com](http://www.afconsult.com). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på ÅF Pöyrys huvudkontor, ÅF Pöyry AB, 169 99 Stockholm, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- ÅF Pöyrys bolagsordning.
- ÅF Pöyrys årsredovisningar för räkenskapsåren 2016–2018 (inklusive revisionsberättelser).
- ÅF Pöyrys dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2017.
- Pöyrys finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018 (inklusive revisionsberättelser).

1) <http://www.afconsult.com/contentassets/b84a44bc7046464d97f0380dc65fe34d/ars--och-hallbarhetsredovisning-2018.pdf>.

2) <http://www.afconsult.com/globalassets/ir/reports/annual-reports/ars--och-hallbarhetsredovisning-2017.pdf>.

3) [http://www.afconsult.com/contentassets/79423d4a4a0247f7863722c5a9422805/af\\_ar16sve\\_index.pdf](http://www.afconsult.com/contentassets/79423d4a4a0247f7863722c5a9422805/af_ar16sve_index.pdf).

4) <http://www.afconsult.com/globalassets/ir/poyry-plc---finansiella-rapporter-2018.pdf>.

5) <http://www.afconsult.com/globalassets/ir/poyry-plc---finansiella-rapporter-2017.pdf>.

6) <http://www.afconsult.com/globalassets/ir/poyry-plc---finansiella-rapporter-2016.pdf>.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i bolaget. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri utdelning och kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra deläggarrätter som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra deläggarrätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla deläggarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i nyemissionen förrän beslutet om företrädesemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade deläggarrätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget

kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent av Euroclear Sweden eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Aktiebolag

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent (bolagsskattesatsen kommer att reduceras till 20,6 procent från den 1 januari 2021). Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget

för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlägga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (som aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



# Adresser

## **ÅF Pöyry AB (publ)**

### **Huvudkontor**

#### *Besöksadress*

Frösundaleden 2a  
169 70 Stockholm

#### *Postadress*

169 99 Stockholm  
Telefon: 010 505 00 00  
[www.afconsult.com](http://www.afconsult.com)

## **Finansiella rådgivare**

### **Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)**

SEB Corporate Finance  
Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm  
[www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)

### **Handelsbanken Capital Markets**

Blasieholmstorg 11  
106 70 Stockholm  
[www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)

## **Juridisk rådgivare**

### **Mannheimer Swartling Advokatbyrå**

Box 1711  
111 87 Stockholm  
[www.mannheimerswartling.se](http://www.mannheimerswartling.se)

## **Revisor**

### **KPMG AB**

Box 382  
101 27 Stockholm  
[www.kpmg.se](http://www.kpmg.se)



