

Første kvartal 2014



Q1



Fra konsernsjefen

Våre prestasjoner i første kvartal viser at vi har styrket vår lønnsomhet og redusert antall skader.

AF Gruppens policy er at all planlegging og gjennomføring skal være basert på en grunnleggende forståelse for at alle hendelser har en årsak og at de hendelser som er uønsket dermed kan unngås. Denne forståelsen danner grunnlaget for vår tenkning innen sikkerhet. Våre prestasjoner innen sikkerhet viser at vi er på riktig vei selv om vi må understreke at vi ikke har nådd vårt mål.

Deler av vår produksjon utføres av våre samarbeidspartnere. Det er avgjørende at vi blir tydeligere i forhold til hva de kan forvente av oss, og hva vi forventer av dem når det gjelder sikkerhet, kvalitet og adferd.

Dedikerte og motiverte medarbeidere er vår viktigste ressurs. Det er stimulerende å se at vårt målrettede fokus på verdier og organisasjonskultur også gir svært høy trivsel. Fundamentet for lønnsom vekst vurderes som godt både organisk og gjennom oppkjøp.

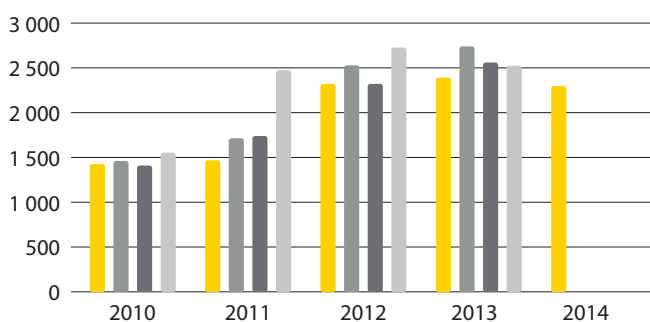
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

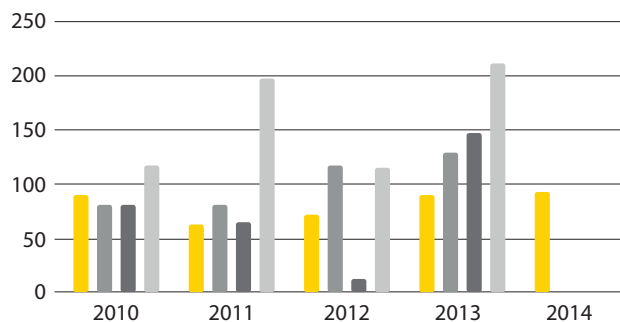
Høydepunkter

- Omsetningen ble MNOK 2 295 (2 376) i 1. kvartal.
- Resultat før skatt ble MNOK 92 (91) i 1. kvartal.
- Resultat pr. aksje ble NOK 0,80 (0,90) i 1. kvartal.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK -130 (-121) i 1. kvartal.
- Samlet ordresreserve pr. 31.03.14 var MNOK 10 521 (9 257).
- Netto rentebærende fordring pr. 31.03.14 var MNOK 902 (42).

Omsetning pr. kvartal (MNOK)



Resultat før skatt pr. kvartal (MNOK)



Sammendrag av 1. kvartal 2014

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	2 295	2 376	10 127
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	110	117	679
Driftsresultat (EBIT)	84	88	568
Resultat før skatt (EBT)	92	91	580
Resultat pr. aksje (NOK)	0,80	0,90	5,26
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	0,80	0,89	5,11
EBITDA %	4,8 %	4,9 %	6,7 %
Driftsmargin (EBIT %)	3,7 %	3,7 %	5,6 %
Resultatmargin (EBT %)	4,0 %	3,8 %	5,7 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	42,4 %	26,7 %	45,7 %
Kontantstrøm fra driften	-130	-121	1 015
Netto rentebærende fordring (gjeld)	902	42	751
Egenkapitalandel	30,2 %	24,7 %	25,5 %
Ordreserve	10 521	9 257	10 976

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt



Frya-Vinstra

Virksomhetsområdene

Anlegg

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	707	597	2 950
EBIT	57	26	253
EBT	60	29	265
EBIT %	8,0 %	4,4 %	8,6 %
EBT %	8,5 %	4,9 %	9,0 %

Virksomhetsområdet Anlegg omfatter AFs aktiviteter innen anlegg i Norge og Sverige.

Anlegg består av to forretningsenheter:

- AF Anlegg
- Pålplintar

Anleggsvirksomheten hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 707 (597) og et resultat før skatt på MNOK 60 (29).

AF Anlegg fortsetter den gode trenden med høy aktivitet og god drift også i 1. kvartal. De store anleggsprosjektene, som E6 Frya-Vinstra, E03 Solbakk-tunnelen og Pir Nord på Gardermoen har høy aktivitet.

Pålplintar har økende aktivitet og bedring i resultatene i 1. kvartal.

AF Anlegg ble i mars innstilt av Statens vegvesen Region vest som entreprenør for utbyggingen av E39 i Gaular. Entreprisen gjelder 9 km med ny E39 inkl. 760 m tunnel og noen mindre betongkonstruksjoner. Avtalen, som ble signert i april, har en verdi på ca. MNOK 330 ekskl. mva.

AF Anlegg ble etter kvartalslutt valgt av Jernbaneverket som entreprenør for entreprisen Forberedende arbeider Åsland. Entreprisen omfatter driving av to adkomsttunneler, hver på ca. 1 km, ned mot Follobanens hovedløp. Videre skal det utføres diverse grunnarbeider på Åsland. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 250 eks. mva. Arbeidene startet i månedsskiftet april/mai, og byggetiden er ca. 1 år.

Ordreserven til Anlegg pr. 31.03.14 var MNOK 4 088 (2 756).



Miljø

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	154	110	684
EBIT	4	-2	40
EBT	3	-3	38
EBIT %	2,4 %	-2,2 %	5,8 %
EBT %	1,6 %	-2,4 %	5,5 %

Virksomhetsområdet Miljø omfatter AFs tjenester innenfor riving og gjenvinning på land.

Virksomhetsområdet består av følgende forretningsenheter:

- AF Decom
- AF Decom AB
- Härnösand Byggreturer AB

Miljø hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 154 (110) og et resultat før skatt på MNOK 3 (-3).

Virksomheten har økende aktivitet. Omsetningsøkningen fra 1. kvartal 2013 skyldes også oppkjøpet av Härnösand Byggreturer AB.

Härnösand Byggreturer har god aktivitet og leverer gode resultater i 1. kvartal.

AF Decom AB har hatt en forsiktig start på året.

Driften er god på Rimol Miljøpark i Trondheim. Jølsen Miljøpark på Skedsmo er i oppstartsfasen.

Ordreservens til Miljø var pr. 31.03.14 MNOK 224 (283).



Stranden 1

Bygg

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	1 144	1 164	4 793
EBIT	31	26	169
EBT	29	23	160
EBIT %	2,7 %	2,3 %	3,5 %
EBT %	2,5 %	2,0 %	3,3 %

Virksomhetsområdet Bygg omfatter aktiviteter knyttet til nybygg og byggfornyelse i Norge og Sverige.

Bygg er delt inn i syv forretningsenheter:

- AF Bygg Oslo
- AF Byggfornyelse
- AF Bygg Østfold
- AF Bygg Sør
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Rogaland
- Strøm Gundersen

Byggenhetene i Oslo, AF Bygg Oslo og AF Byggfornyelse, viser begge positiv utvikling i 1. kvartal. Det forventes fortsatt positiv resultatutvikling i enhetene. AF Bygg Østfold har hatt høy aktivitet og god drift så langt i år og leverte et godt resultat for kvartalet. AF Bygg Sør har lav aktivitet og svake resultater. AF Bygg Rogaland har en positiv utvikling i kvartalet. Aktivitetsnivået i AF Bygg Göteborg er økende og enheten leverer tilfredsstillende resultater. Strøm Gundersen med datterselskaper har god drift, men sesongmessig lav aktivitet i 1. kvartal.

AF Bygg Oslo ble i mars valgt av Haslemann AS som entreprenør for boligprosjektet Krydderhagen på Hasle i Oslo. Arbeidene har startet opp og byggetrinnene vil stå ferdig i første kvartal 2016. Avtalen omfatter oppføring av 94 leiligheter fordelt på tre bygg med en stor underliggende garasje over to plan. Kontrakten er en totalentreprise og verdi på avtalen er MNOK 245 eks. mva.

Strøm Gundersen ble etter kvartalsslutt valgt av Union Eieningsutvikling som entreprenør for byggingen av et kontorbygg på Union Brygge i Drammen. Kontorbygget på ca. 10 600 m² vil når det står ferdig i desember 2016 inneholde kontorlokaler og parkering. Kontrakten er en samspillsentreprise og har en verdi på MNOK 188 eks. mva.

Strøm Gundersen inngikk etter kvartalsslutt en avtale med Øvre Eiker kommune om byggingen av et sykehjem i Hokksund i Buskerud. Nybygget vil bestå av tre etasjer med kjeller på totalt 6 550 m² BTA, og vil når det står ferdig inneholde ny legevakt for kommunen samt rehabiliteringsplasser, demensplasser og lindrende avdeling for sykehjemmet. Kontrakten er en totalentreprise og har en verdi på MNOK 119 eks. mva. Byggearbeidene starter i mai 2014 og planlagt ferdigstillelse er januar 2016.

Ordreservens til Bygg var pr. 31.03.14 MNOK 4 495 (4 344).



Krydderhagen

Eiendom

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	9	18	60
EBIT	5	4	32
EBT	3	2	30
EBIT %	-	-	-
EBT %	-	-	-

Virksomhetsområdet Eiendom omfatter utvikling av boliger og næringsbygg i egenregi i geografiske områder med tilgang til egne entreprenørtjenester. Utbyggingsprosjektene er organisert som tilknyttede selskaper i AF Gruppen og inngår ikke i ordreserven. Fra 1.1.2014 inngår den svenske eiendomsutviklingsvirksomheten i Göteborg i Eiendom.

Eiendom hadde i 1. kvartal et resultat før skatt på MNOK 3 (2).

Pilene i boligmarkedet peker igjen oppover og salgstakten i nye prosjekter viser bedring. I 1. kvartal ble prosjektet Krydderhagen på Hasle i Oslo besluttet igangsatt som følge av godt salg.

Det ble solgt 23 leiligheter i 1. kvartal. AFs andel av solgte leiligheter er 11.

Av leilighetene som ble solgt i 1. kvartal 2014 var 0 (6) ferdigstilte leiligheter. Antallet ferdigstilte usolgte leiligheter var ved kvartalsslutt 3 (9). AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som estimert utgjør 1 019 (938) boenheter. Tallene gjelder AFs andel av prosjektene.

Inntektsføring i Eiendom og Bygg knyttet til egenregiprosjekter elimineres på konsernnivå i gjennomføringsfasen i henhold til eierandel og inntektsføres i sin helhet ved overlevering.



Energi

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	28	35	173
EBIT	-2	2	11
EBT	-2	2	12
EBIT %	-8,0 %	5,1 %	6,5 %
EBT %	-8,2 %	5,3 %	6,8 %

Virksomhetsområdet Energi omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet.

Virksomhetsområdet består av en forretningsenhet:

- AF Energi & Miljøteknikk AS

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 28 (35) og resultat før skatt var MNOK -2 (2).

AF Energi & Miljøteknikk har lav omsetning og svakt resultat i 1. kvartal. Et prosjekt i avslutningsfasen påvirker resultatet negativt i kvartalet. Enheten har det meste av sin prosjektportefølje i engineering- og analysefasen. Det forventes at disse prosjektene generer prosjekter i utførelsesfasen i 2014.

Det er ikke inngått noen energisparekontrakter (EPC) i 1. kvartal. AF Energi & Miljøteknikk har 9 EPC-kontrakter i analysefasen, som forventes å bli konvertert til gjennomføringsprosjekter. Energisparekontraktene har en svært beskjeden effekt på ordreserven da de ikke inneholder et kontraktsfestet volum. Forventningen er at disse kontraktene skal kunne gi en aktivitet på om lag MNOK 150 i tillegg til eksisterende ordreserve.

Ordreserven til Energi var pr. 31.03.14 MNOK 56 (100).



Deepsea Atlantic, Vats

Offshore

MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	273	383	1 480
EBIT	-2	24	70
EBT	-1	24	71
EBIT %	-0,6 %	6,2 %	4,7 %
EBT %	-0,4 %	6,4 %	4,8 %

Virksomhetsområdet Offshore omfatter AFs tjenester knyttet til fjerning, riving og gjenvinning av offshoreinstallasjoner. Offshore inkluderer også nybyggs-, modifikasjons- og vedlikeholdsarbeid innen HVAC, kraner, moduler og riggservice. I tillegg har Offshore tjenester knyttet til vedlikehold og modifikasjon av olje- og gassindustriens landanlegg.

Virksomhetsområdet består av tre forretningsenheter:

- AF Decom Offshore
- Aeron
- Mollier

Offshore har i tillegg aktivitet i datterselskapene AF Offshore Systems (5D) og AF Offshore Mandal, prosjekter knyttet til vedlikehold og modifikasjon av landanlegg (V & M Landanlegg) samt i det tilknyttede selskapet Miljøbase Vats.

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 273 (383) og resultat før skatt var MNOK -1 (24).

AF Decom Offshore har som tidligere kommunisert lav ordreserve for 2014 og leverer et svakt resultat for 1. kvartal. Dagens ordreserve for AF Decom Offshore vil i hovedsak realiseres i 2015 og 2016. Ledig kapasitet på Vats utnyttes av AF Rig Services, som i mars/april gjennomførte et svært vellykket klassings- og modifiseringsoppdrag for Odfjell Drilling.

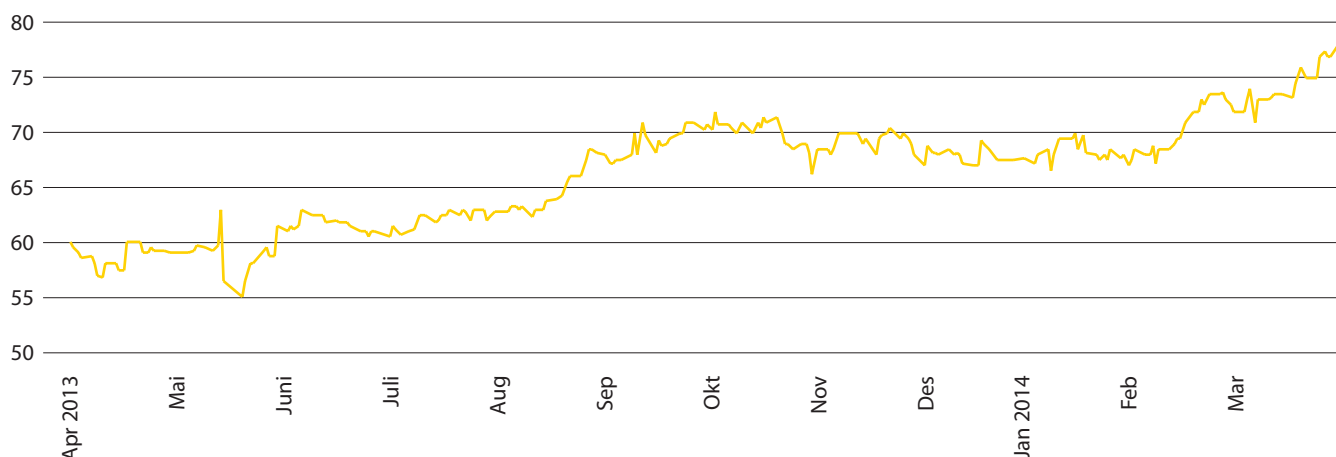
Aeron har økende aktivitet og viser bedring i resultatene. Det marine markedet for HVAC-tjenester viser positiv utvikling.

Mollier og AF Offshore Mandal leverer gode resultater i 1. kvartal. AF Offshore Systems har hatt et svakt 1. kvartal.

V & M Landanlegg har hatt god drift i første kvartal.

Ordreserven innenfor Offshore var pr. 31.03.14 MNOK 1 562 (1 751).

AFG kursutvikling siste 12 måneder



Finansielle forhold

Kontantstrøm fra drift var MNOK -130 (-121) i 1. kvartal 2014. AF Gruppen hadde en kontantstrøm fra netto investeringer i 1. kvartal på MNOK 37 (-38). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 1. kvartal MNOK -93 (-159). I 1. kvartal 2014 ble det gjennomført en aksjeemisjon i forbindelse med konsernets opsjonsprogram på MNOK 242.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal netto rentebærende fordringer på MNOK 902 (42).

AF Gruppen har en treårig finansieringsavtale med Danske Bank og Handelsbanken som løper til 2015. Selskapet har i tillegg en mindre ramme i DNB. Den totale finansieringsrammen er på MNOK 1 280. Dette gir en tilgjengelig likviditet pr. 31.03.14 på MNOK 2 182.

Samlede eiendeler pr. 31.03.14 var MNOK 5 402 (5 133). Konsernets egenkapital var MNOK 1 632 (1 270). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 30,2 % (24,7 %).

Aksjen

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og fondsindeks (OSEFX). AF Gruppen har en markedspleieavtale som har til hensikt å fremme likviditeten til aksjen.

AF-aksjen hadde en sluttkurs pr. 31. mars 2014 på NOK 78,50. Dette tilsvarer en avkastning på 15,87 % hittil i 2014. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 2,38 %.

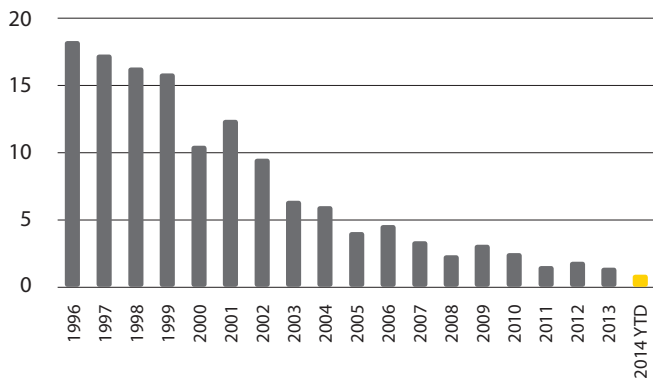
For 2013 er det foreløpig foreslått et utbytte på NOK 6,00, hvorav ordinært utbytte utgjør NOK 2,60 (2,40) og ekstraordinært utbytte utgjør NOK 3,40 (2,10). Utbyttet utdeles til aksjonærer registrert pr. 15. mai 2014. Forventet utbetalingsdato er 27. mai 2014.

Opsjonsprogrammet for ansatte i AF Gruppen ble gjort opp i mars 2014. Totalt 5 755 679 opsjoner ble utøvd av 1 240 ansatte, og et tilsvarende antall aksjer ble emittert. Volumveid gjennomsnittlig innløsningskurs på opsjonene var NOK 41,97.

Aksjonæroversikt pr. 30.04.2014

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS INVEST AS	22 239 041	25,2
CONSTRUCTIO AS	11 589 066	13,2
ØMF INVEST AS	10 605 978	12,0
ASPELIN-RAMM GRUPPEN AS	4 993 269	5,7
ØMF HOLDING AS	2 524 652	2,9
LJM A/S	2 513 900	2,9
VITO KONGSVINGER AS	2 461 676	2,8
SKOGHEIM, ARNE	1 723 870	2,0
STAABI, BJØRN	1 492 232	1,7
MOGER INVEST AS	1 240 541	1,4
Ti største aksjonærer	61 384 225	69,7
Sum øvrige aksjonærer	26 704 434	30,3
Egne aksjer	0	0,0
Totalt antall aksjer	88 088 659	100,0

H-verdi



Emisjonen ble vedtatt av styret i henhold til fullmakt gitt av ekstraordinær generalforsamling 14.02.2014. Etter gjennomføring av emisjonen er antall aksjer 88 088 659, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 4 404 433. Antall utestående ikke-utøvde opsjoner i AF Gruppen ASA etter dette er 0.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er en viktig del av vår kultur og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle arbeidstakere på våre prosjekter. Tall fra AFs underentreprenører blir derfor inkludert i våre skadestatistikker.

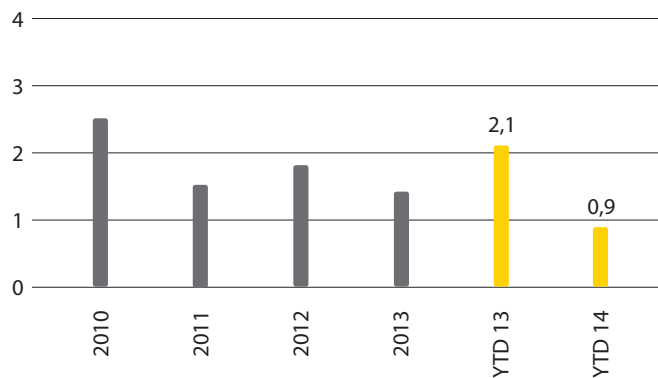
H-verdi danner grunnlaget for måling av sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 2 skader med fravær i 1. kvartal, en i Sverige og en i Norge. Dette gir en H-verdi for 1. kvartal på 0,9 (2,1).

Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien gjennom årene blitt redusert. For å kunne nå målsettingen om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i dette arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikoanalyser er hovedvirkemiddelet i det forebyggende arbeidet. Utfra risikobildet etableres fysiske og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for personskade til et akseptabelt nivå.

I tillegg til risikovurderinger er det av avgjørende betydning å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og behandling av uønskede hendelser/forhold, samt granskning av de alvorligste hendelsene/forholdene. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste 10 årene og vi ser en klar sammenheng mellom økende rapportering av uønskede hendelser og fallende skadetall.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 1. kvartal er sykefraværet 3,8 % (4,6 %). Sykefraværet i AF er lavt i forhold til sammenlignbare virksomheter,

Utvikling i H-verdi



men AF jobber for et enda lavere sykefravær. Målsettingen er et totalt sykefravær på under 3,0 % som vi mener representerer et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. AF mener å kunne nå målet gjennom sitt systematiske helsearbeid, som blant annet består av løpende risikoanalyser av helseskadelig eksponering, etablering av fysiske og organisatoriske barrierer, samt tett oppfølging av sykmeldte.

Miljøarbeidet har høy prioritet i hele konsernet. AF ønsker å unngå miljøskader og å minimere uønskede effekter på miljøet. Miljøarbeid er en integrert del av HMS-arbeidet, og virkemidlene er derfor sammenfallende med virkemidler for HMS-arbeid for øvrig.

Oppfølging av måleparameteren kildesorteringsgrad virker som en ekstra drivkraft i AFs miljøarbeid. Parameteren setter fokus på en viktig miljøfaktor som AF har mulighet til å påvirke. Kildesorteringsgrad forteller hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. For 1. kvartal så er resultatet for bygging 79 % (79 %), for rehabilitering 90 % (86 %) og for riving 95 % (97 %). Resultatene betraktes som gode, og godt over myndighetskravet på minimum 60 %.

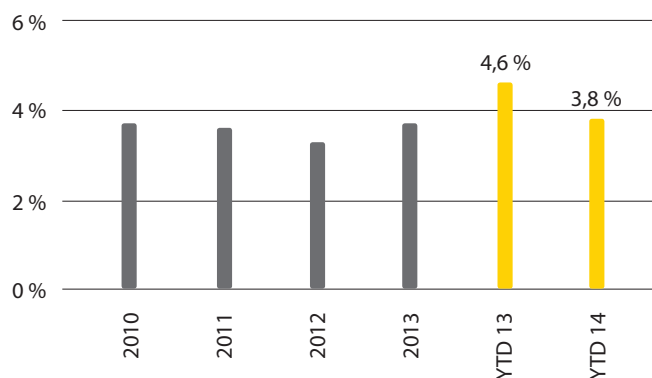
Organisasjon

Motiverte medarbeidere og solid organisering er et viktig fundament for å skape verdier. I AF fokuserer vi på å bygge organisasjoner med en robust sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd. Ressursene organiseres nært produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft. Ledere i AF skal skape resultater gjennom å være gode forbilder og bygge en kultur der ryddig adferd anerkjennes, settes pris på og etterleves av våre medarbeidere.

Siste medarbeidertilfredshetsundersøkelse gjennomført i november 2013 viser at våre ansatte trives svært godt, har høy arbeidsglede og er stolte av å jobbe i AF. Våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye hoder. Vi opplever en økende og tilfredsstillende pågang av kvalifiserte arbeidstakere.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal totalt 2 767 (2

Utvikling i Sykefravær



621) ansatte. Av disse er 2 498 (2 396) ansatt i Norge og 218 (165) i Sverige, 43 (50) i Litauen, 0 (1) i Polen, 2 (3) i UK, 4 (3) i Kina og 2 (2) i Tyskland.

Risiko og risikostyring

AF Gruppen er eksponert for risiko av både operasjonell og finansiell karakter. AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF har utviklet risikostyringsprosesser som er godt tilpasset virksomheten. Standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen. Analyse av risiko i tilbudsfasen av prosjektene muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen AF Gruppen påtar seg. AF avgrenser eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvareprisrisiko, valutarisiko og renterisiko. Eksponeringen mot valutarisiko er begrenset, men som en betydelig rive- og gjenvinningssaktør er AF Gruppen eksponert for endringer i stålprisen. AF Gruppen ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og stålpriser.

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen inngikk i 2012 en treårig finansieringsavtale med en ramme på MNOK 1 200. Pr. 31.03.2014 var det ikke trukket på rammen.

Markedsutvikling

Utsiktene for våre norske markeder er gode og det ventes en bedring i det svenske markedet i 2014. Anleggsmarkedet drives i hovedsak av store offentlige samferdselsprosjekter, og politiske prioriteringer har derfor sterk innflytelse på utviklingen i markedet. Regjeringen har lagt opp til å bevilge 22,7 milliarder til veiformål i 2014. Dette er en økning på om lag 1,7 milliarder kroner eller 8,1 % fra budsjettet i 2013. Statsbudsjettet for 2014 legger også opp til at det skal etableres et eget veitbyggingsselskap som skal løfte

flere veiprosjekter og gjennomføre utbyggingen mer effektivt. I tillegg skal det opprettes et infrastrukturfond på NOK mrd. 100 med målsetning om å sikre forutsigbar og varig finansiering av infrastrukturinvesteringer. Prognosesenteret venter en vekst innenfor bygg og anlegg i 2014 på 5 % og ytterligere 12 % i 2015. Veksten forventes i hovedsak å komme innen kraft/energianlegg og vei, men også innenfor jernbane. Positive markedsutsikter gir et godt grunnlag for anleggsvirksomheten i AF.

AFs virksomhet innen Bygg, Eiendom og Miljø er tett knyttet opp mot etterspørselen etter nye boliger og yrkesbygg. Etterspørselen svinger normalt med konjunktoren og påvirkes av utviklingen i norsk og internasjonal økonomi, herunder arbeidsmarkedet, inntektsvekst og rentenivå. Boligmarkedet svekket seg gjennom høsten 2013 og etter en forsiktig start på året er det nå positive signaler fra boligmarkedet. Eieningsmeglerbransjens boligprisstatistikk viste en prisstigning fra mars til april i 2014 på 1,3 % (0,6 % korrigert for sesongvariasjoner). Hittil i 2014 har prisene på boliger steget 0,3 % i forhold til 2013, og er nå på sitt høyeste nivå målt noensinne. Prognosesenteret forventer at markedet for renovering, ombygging og tilbygg av yrkesbygg, vokser med 3 % i 2014 sammenlignet med 2013. Markedet drives av de samme driverne nevnt over, men også av vedlikeholdsetterlep i den kommunale bygningsmassen, samt et stort rehabiliteringspotensial som følge av ambisiøse offentlige energimål. Det sistnevnte, sammen med påbud om energimerking av bygg som ble innført fra 1. juli 2010, gir på sikt et godt grunnlag for videre vekst for AFs energieffektiviseringstjenester.

Gjennom virksomhet i Anlegg og Offshore er AF Gruppen posisjonert mot aktiviteten på norsk sokkel. Statistisk sentralbyrå estimerer at investeringene til olje- og gassvirksomhet øker med 7 % fra NOK mrd. 209 i 2013 til NOK mrd. 224 i 2014. Anslaget for 2014 er det høyeste som er gitt siden Statistisk Sentralbyrå startet investeringstelingen i 1985. Høy oljepris og ny teknologi har ført til økt levetid for mange av olje- og gassfeltene og dette har forskjøvet forventet tidspunkt for rivning av mange olje- og gassinstallasjoner. Dette medfører samtidig økt behov for vedlikeholdstjen-

ester og utbedring av mindre installasjoner. Det høye aktivitetsnivået på norsk sokkel vil gi AF ytterligere muligheter for vekst gjennom eksisterende og ny virksomhet.

Utviklingen i euroområdet påvirker veksten i svensk økonomi. Etter en svak utvikling i 2013 forventer nå Riksbanken vekst i brutto nasjonalprodukt på 2,7 % i 2014 og 3,2 % i 2015 i Sverige. Den svake utviklingen i økonomien i 2013 har påvirket den svenske bygg- og anleggsnæringen, men Sveriges Byggindustrier forventer en vekst innenfor bygg- og anlegg på 5 % i 2014. Positive markedsutsikter gir et godt grunnlag for AFs svenske virksomhet i 2014.

Oslo, 14. mai 2014

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Pål Egil Rønn

pal.egil.ronn@afgruppen.no

909 57 713

CFO Sverre Hærem

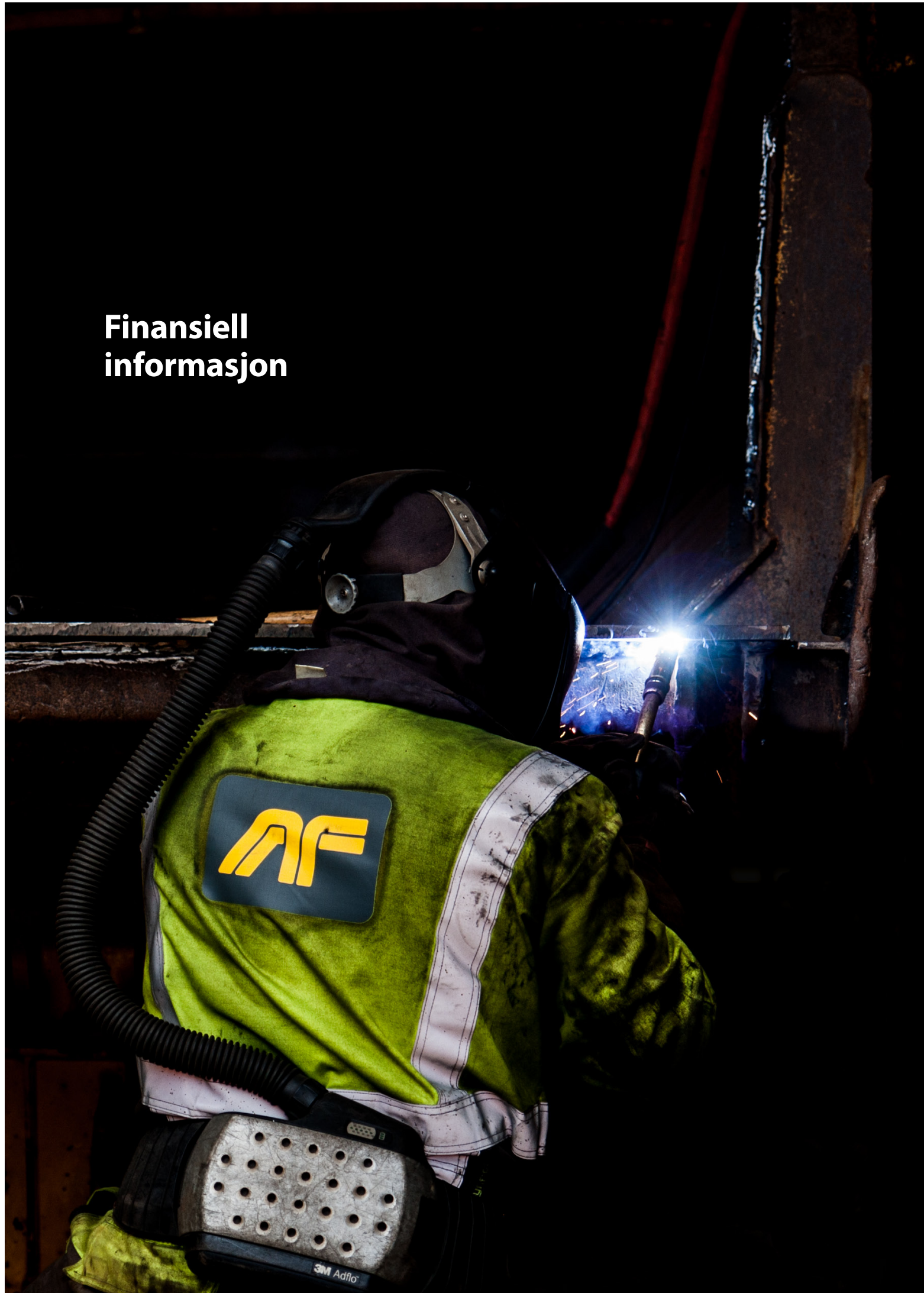
sverre.herem@afgruppen.no

952 45 167

www.afgruppen.no



Finansiell informasjon



Resultatsammendrag

Beløp i MNOK	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Inntekter	2 295	2 376	10 127
Underentreprenører	-965	-1 069	-4 637
Materialkostnader	-356	-377	-1 366
Lønnskostnader	-577	-527	-2 132
Andre driftsk. ekskl. av- og nedskrivninger	-302	-324	-1 400
Netto gevinster og resultatandeler	15	38	87
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	110	117	679
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	-25	-26	-106
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-2	-4
Driftsresultat (EBIT)	84	88	568
Netto finansielle poster	7	2	12
Resultat før skatt (EBT)	92	91	580
Skattekostnad	-24	-19	-128
Periodens resultat	68	71	453
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet	66	73	429
Minoritet	2	-2	24
Sum	68	71	453
Resultat pr. aksje (beløp i kroner)	0,80	0,90	5,26
Utvannet resultat pr. aksje (beløp i kroner)	0,80	0,89	5,11

Nøkkeltall	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
EBITDA %	4,8 %	4,9 %	6,7 %
EBIT %	3,7 %	3,7 %	5,6 %
EBT %	4,0 %	3,8 %	5,7 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	42,4 %	26,7 %	45,7 %
Egenkapitalrentabilitet	34,4 %	21,0 %	38,4 %
Egenkapitalandel	30,2 %	24,7 %	25,5 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	902	42	751
Investert kapital ³⁾	1 805	1 397	1 414
Ordrereserve	10 521	9 257	10 976

¹⁾ Avkastning på investert kapital (ROaCE) = Resultat før skatt + rentekostnader / gjennomsnittlig investert kapital

²⁾ Netto rentebærende fordring = Rentebærende fordringer + likvide midler - rentebærende gjeld

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

Totalresultat

Beløp i (MNOK)	1. kv. 14	1. kv. 13	2013
Periodens resultat	68	71	453
Endring estimatavvik pensjoner (vil ikke bli reklassifisert over resultat)	-	-	3
Omregningsdifferanser (kan bli reklassifisert over resultat)	-6	8	19
Sum andre inntekter og kostnader	-6	8	22
Periodens totalresultat	62	80	475
Totalresultatet tilordnes:			
- Aksjonærer	61	82	451
- Minoritet	1	-2	24
Periodens totalresultat	62	80	475

Egenkapital

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenkapital	Annen egenk. ikke res.ført	Opptjent egenkapital	Egenk. tilh. aksjonærer	Minoritet	Sum egenkapital
Pr. 31.12.12	244	-21	880	1 102	100	1 202
Periodens totalresultat	-	21	429	451	24	475
Kapitalforhøyelse	53	-	-	53	-	53
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-10	-10	-	-10
Salg av egne aksjer	-	-	7	7	-	7
Utbytte	-35	-	-331	-366	-17	-384
Aksjebasert avlønning	12	-	-	12	-	12
Transaksjoner med minoritet	-	-	-19	-19	-2	-20
Pr. 31.12.13	273	-	956	1 229	106	1 334
Periodens totalresultat	-	-5	66	61	1	62
Kapitalforhøyelse	242	-	-	242	-	242
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-3	-3	-	-3
Salg av egne aksjer	-	-	9	9	-	9
Utbytte	-	-	-	-	-17	-17
Aksjebasert avlønning	5	-	-	5	-	5
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	1	-
Pr. 31.03.14	520	-5	1 027	1 541	91	1 632

Balanse

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Varige driftsmidler	361	389	397
Immaterielle eiendeler	1 344	1 312	1 347
Investering i tilknyttede selskaper	280	230	272
Utsatt skattefordel	43	28	45
Rentebærende fordringer	57	35	59
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	12	8	12
Sum anleggsmidler	2 097	2 003	2 131
Beholdninger	154	138	132
Egenregiprosjekter	95	145	97
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	2 036	2 701	2 093
Rentebærende fordringer	49	1	77
Finansielle derivater	2	12	11
Likvide midler	968	133	695
Sum omløpsmidler	3 304	3 130	3 105
Sum eiendeler	5 402	5 133	5 237
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 541	1 187	1 229
Minoritet	91	84	106
Sum egenkapital	1 632	1 270	1 334
Rentebærende lån og kreditter	29	67	29
Pensjonsforpliktelser	2	5	2
Avsetninger	29	50	29
Utsatt skatt	435	491	422
Sum langsiktig gjeld	495	613	483
Rentebærende lån og kreditter	144	60	50
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	2 785	3 040	3 018
Finansielle derivater	2	-	2
Avsetninger	154	125	149
Betalbar skatt	190	24	200
Sum kortsiktig gjeld	3 275	3 250	3 419
Sum gjeld	3 769	3 863	3 902
Sum egenkapital og gjeld	5 402	5 133	5 237

Sammendratt kontantstrøm

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Driftsresultat	84	88	568
Av- og nedskrivninger	26	28	110
Endring netto driftskapital	-206	-194	452
Betalte skatter	-20	-12	-40
Andre justeringer	-13	-32	-75
Kontantstrøm fra driften	-130	-121	1 015
Netto investeringer	37	-38	-107
Kontantstrøm for kapitaltransaksjoner og finansiering	-93	-159	908
Aksjeemisjon	242	-	53
Transaksjoner med minoritet	-	-	-31
Salg av egne aksjer	9	4	7
Kjøp av egne aksjer	-3	-2	-10
Betalt utbytte	-	-6	-384
Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner	247	-4	-365
Kontantstrøm før finansiering	154	-164	543
Kontanteffekt av finanskostnader	-3	3	-9
Kontantstrøm før endring netto rentebærende gjeld	151	-161	534
Netto rentebærende gjeld ved begynnelsen av perioden	-751	-204	-204
Endring netto rentebærende gjeld uten kontanteffekt	-	1	-14
Endring netto rentebærende gjeld med kontanteffekt	-151	161	-534
Netto renteb. gjeld (fordring) ved slutten av perioden	-902	-42	-751

Virksomhetsområder

AF Gruppens inndeling i operative segmenter er sammenfallende med inndelingen i virksomhetsområdene Anlegg, Miljø, Bygg, Eiendom, Energi og Offshore.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av IFRIC 15 (avtaler om bygging av fast eiendom). Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg og Eiendom i Norge. Egenregiprojektene i disse segmentene inntektsføres etter IAS 11. Det innebærer at inntektsføring i disse prosjektene er produktet av fysisk fullføringsgrad, salgsgrad og forventet dekningsbidrag.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av IFRIC 15 for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen samt i egen note.

Anlegg

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	706	596	2 928
Interne inntekter	1	2	22
Sum inntekter	707	597	2 950
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	70	40	309
Driftsresultat (EBIT)	57	26	253
Resultat før skatt (EBT)	60	29	265
EBITDA %	10,0 %	6,7 %	10,5 %
EBIT %	8,0 %	4,4 %	8,6 %
EBT %	8,5 %	4,9 %	9,0 %
Eiendeler	1 407	1 115	1 664
Ordresreserve	4 088	2 756	4 604

Miljø

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	152	102	662
Interne inntekter	2	7	22
Sum inntekter	154	110	684
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	6	-	49
Driftsresultat (EBIT)	4	-2	40
Resultat før skatt (EBT)	3	-3	38
EBITDA %	4,0 %	-0,2 %	7,1 %
EBIT %	2,4 %	-2,2 %	5,8 %
EBT %	1,6 %	-2,4 %	5,5 %
Eiendeler	325	279	366
Ordrereserve	224	283	215

Bygg

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	1 144	1 163	4 792
Interne inntekter	-	1	2
Sum inntekter	1 144	1 164	4 793
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	34	30	183
Driftsresultat (EBIT)	31	26	169
Resultat før skatt (EBT)	29	23	160
EBITDA %	3,0 %	2,6 %	3,8 %
EBIT %	2,7 %	2,3 %	3,5 %
EBT %	2,5 %	2,0 %	3,3 %
Eiendeler	2 159	1 886	2 327
Ordrereserve	4 495	4 344	4 760

Eiendom

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	9	18	60
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	9	18	60
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	5	4	32
Driftsresultat (EBIT)	5	4	32
Resultat før skatt (EBT)	3	2	30
EBITDA %	-	-	-
EBIT %	-	-	-
EBT %	-	-	-
Eiendeler	481	121	351
Ordrereserve	-	-	

Energi

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	28	35	172
Interne inntekter	-	-	1
Sum inntekter	28	35	173
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	2	12
Driftsresultat (EBIT)	-2	2	11
Resultat før skatt (EBT)	-2	2	12
EBITDA %	-7,5 %	5,4 %	6,8 %
EBIT %	-8,0 %	5,1 %	6,5 %
EBT %	-8,2 %	5,3 %	6,8 %
Eiendeler	127	116	138
Ordrereserve	56	100	59

Offshore

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	271	370	1 448
Interne inntekter	2	13	32
Sum inntekter	273	383	1 480
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	1	27	81
Driftsresultat (EBIT)	-2	24	70
Resultat før skatt (EBT)	-1	24	71
EBITDA %	0,3 %	7,1 %	5,5 %
EBIT %	-0,6 %	6,2 %	4,7 %
EBT %	-0,4 %	6,4 %	4,8 %
Eiendeler	828	998	949
Ordrereserve	1 562	1 751	1 265

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	9	7	30
Interne inntekter	9	17	37
Sum inntekter	18	25	66
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	4	12
Driftsresultat (EBIT)	-4	-1	-6
Resultat før skatt (EBT)	4	2	7
Eiendeler	1 114	1 734	1 194
Ordrereserve	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	-17	-	-54
Interne inntekter	-14	-40	-115
Sum inntekter	-31	-40	-168
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	-2	-14
Driftsresultat (EBIT)	-	-2	-14
Resultat før skatt (EBT)	-	-2	-14
Eiendeler	-1 032	-1 111	-1 748
Ordrereserve	69	-	54

IFRIC 15

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	-7	85	89
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	-7	85	89
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-4	13	14
Driftsresultat (EBIT)	-4	13	14
Resultat før skatt (EBT)	-4	13	14
Eiendeler	-8	-5	-4
Ordrereserve	27	23	19

Sum segment

Beløp i MNOK	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Eksterne inntekter	2 295	2 376	10 127
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	2 295	2 376	10 127
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	110	117	679
Driftsresultat (EBIT)	84	88	568
Resultat før skatt (EBT)	92	91	580
EBITDA %	4,8 %	4,9 %	6,7 %
EBIT %	3,7 %	3,7 %	5,6 %
EBT %	4,0 %	3,8 %	5,7 %
Eiendeler	5 402	5 133	5 237
Ordrereserve	10 521	9 257	10 976

Noter

1. Generell informasjon

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i seks virksomhetsområder; Anlegg, Miljø, Bygg, Eiendom, Energi og Offshore.

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Innspurten 15, 0663 Oslo. AF er notert på Oslo Børs' OB Match-liste med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 1. kvartal er ikke revidert.

2. Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, fellesordninger og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 1. kvartal er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2013 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Som følge av avrundinger, vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen.

3. Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2013.

Nye og endrede standarder tatt i bruk i konsernet

AF Gruppen har i 1. kvartal 2014 ikke implementert nye eller endrede standarder. IFRS 10, IFRS 11 og 13 ble tidlig-implementert fra 1. kvartal 2013.

4. Estimer

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp knyttet til eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, men det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimatenes og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endring i regnskapsestimat resultatføres i den periode estimatet endres samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

5. Transaksjoner med nærstående parter

Konsernets nærstående parter består av tilknyttede selskaper, fellesordninger, selskapets aksjonærer, samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter foretas i henhold til armlengdes avstands prinsipp.

Den 14. februar 2014 vedtok styret å innløse alle utestående opsjoner ved kapitalforhøyelse. Dette var i henhold til fullmakt fra generalforsamlingen. I alt 5 755 679 opsjoner ble utøvd av 1 240 ansatte i AF Gruppen. Volumveid gjennomsnittlig innløsningskurs på opsjonene var NOK 41,97. Primærinnsidere i AF Gruppen kjøpte i denne forbindelse 447 701 aksjer i AF Gruppen ASA.

6. IFRIC 15

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av IFRIC 15 (avtaler om bygging av fast eiendom). Effekten av IFRIC 15 for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Etter IFRIC 15 skal inntekter fra salg av leiligheter samt tilhørende andel av entreprenørfortjeneste først inntektsføres ved overlevering. Tabellen nedenfor viser boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen. Entreprenørverdi er tatt med i de tilfeller konsernselskaper er entreprenør.

Egenregiprosjekter Eiendom

Prosjekt	AFs entreprenørverdi eks. mva MNOK	Antall boenheter	Byggeperiode		Eierandel AF
			Byggestart	Ferdigstillelse	
Lillohagen F/G	111	58	Q4 2012	Q3 2014	33 %
Kilen Panorama	51	20	Q1 2014	Q4 2014	40 %
Hasle Linje A1/A2/A3	245	51	Q2 2014	Q1 2016	50 %

Selskapsinformasjon

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Innspurten 15

0603 Oslo

T +47 22 89 11 00

F +47 22 89 11 01

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad

0603 Oslo

Selskapets styre

Tore Thorstensen, *styrets leder*

Mari Broman

Hege Bømark

Carl Henrik Eriksen

Peter Groth

Kenneth Svendsen, *ansattevalgt*

Pål Jacob Gjerp, *ansattevalgt*

Arne Sveen, *ansattevalgt*

Konsernledelsen

Pål Egil Rønn, *Konsernsjef*

Sverre Hærem, *CFO*

Arild Moe, *Konserndir. Anlegg og Miljø*

Morten Grongstad, *Konserndir. Bygg*

Andreas Jul Røsjø, *Konserndir. Eiendom og Energi*

Robert Haugen, *Konserndir. Offshore*

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

15.05.2014 Kvartalsrapport 1. kvartal 2014

22.08.2014 Kvartalsrapport 2. kvartal 2014

14.11.2014 Kvartalsrapport 3. Kvartal 2014

Kvartalspresentasjonen for 1. kvartal 2014 finner sted på Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, kl. 8.30.

For mer informasjon om selskapet, se www.afgruppen.no



OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

Johan Rognerud

AF Arctic

Pålplintar

Miljø

AF Decom

BA Gjenvinning

AF Decom AB

*Härnösand
Byggreturer*

Bygg

AF Bygg Oslo

AF Byggefornyelse

AF Bygg Østfold

AF Bygg Sør

AF Bygg Rogaland

Strøm Gundersen

Consolvo

*Haga & Berg
Entreprenør*

Thorendahl

AF Bygg Göteborg

AF Bygg Syd

AF BM

Eiendom

AF Eiendom

Energi

AF Energi & Miljøteknikk

BoligEnergi

Offshore

AF Decom Offshore

*AF Decom Offshore
UK Ltd*

Miljøbase Vats

Mollier

AF Offshore Mandal

AF Offshore Systems

Aeron

*Aeron Energy
Tech. Co*



