

Fjerde kvartal og foreløpig resultat for 2014



Q4



Fra konsernsjefen

Vi er stolte av at våre medarbeidere nok en gang har satt nye rekorder anført av våre «lokomotiver» Bygg og Anlegg. Den landbaserte virksomheten har god vekst og leverer sterke resultater. Lønnsom vekst er en kjerneverdi i AF Gruppen og de siste kvartalene har vi intensivert jakten på vekstmuligheter. Både ved organisk vekst og i søket etter oppkjøpskandidater vektlegges sammenfallende verdigrunnlag og prestasjonskultur. Resultatene fra 2014 er med dette historie og vi vil fortsette å fokusere på gjennomføring av prosjekter med god organisering og sikker drift.

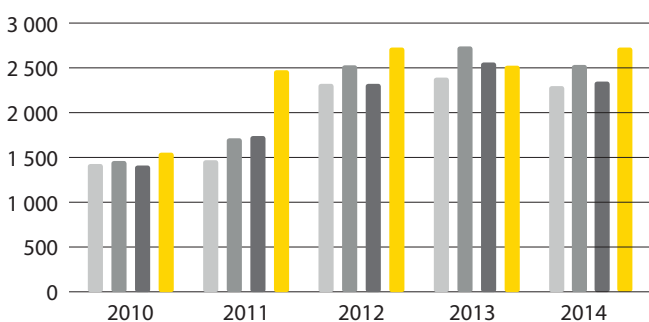
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

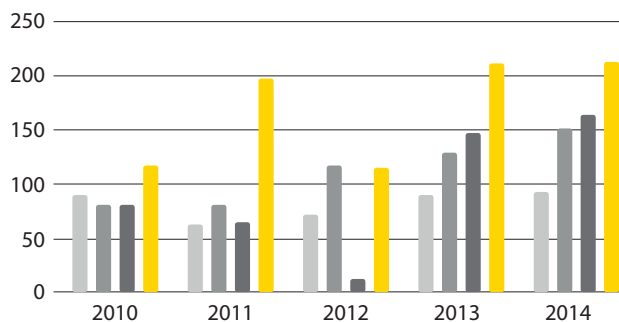
Høydepunkter

- Omsetningen ble MNOK 2 730 (2 508) i 4. kvartal og 9 935 (10 127) i 2014.
- Resultat før skatt ble MNOK 216 (213) i 4. kvartal og 625 (580) i 2014.
- Resultatmarginen ble 7,9 % (8,5 %) i 4. kvartal og 6,3 % (5,7 %) i 2014.
- Kontantstrøm fra drift ble MNOK -18 (529) i 4. kvartal og MNOK 86 (1 015) i 2014.
- Samlet ordrereseerve pr. 31.12.14 var MNOK 9 429 (10 976).
- Styrets forslag til utbytte for regnskapsåret 2014 er NOK 5,00 (6,00) pr. aksje.

Omsetning pr. kvartal (MNOK)



Resultat før skatt pr. kvartal (MNOK)



Sammendrag av 4. kvartal 2014 og foreløpig resultat for 2014

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	2 730	2 508	9 935	10 127
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	279	231	752	679
Driftsresultat (EBIT)	241	202	635	568
Resultat før skatt (EBT)	216	213	625	580
Resultat pr. aksje (NOK)	1,69	2,07	5,11	5,26
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	1,68	2,00	5,09	5,11
EBITDA %	10,2 %	9,2 %	7,6 %	6,7 %
Driftsmargin (EBIT %)	8,8 %	8,0 %	6,4 %	5,6 %
Resultatmargin (EBT %)	7,9 %	8,5 %	6,3 %	5,7 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	38,7 %	45,7 %
Kontantstrøm fra driften	-18	529	86	1 015
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-	-	95	-751
Egenkapitalandel	-	-	27,6 %	25,5 %
Ordreserver	-	-	9 429	10 976

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt



Follobaneprojektet, Åsland

Virksomhetsområdene

Anlegg

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	919	794	3 172	2 950
EBIT	128	79	286	253
EBT	124	84	288	265
EBIT %	13,9 %	9,9 %	9,0 %	8,6 %
EBT %	13,5 %	10,6 %	9,1 %	9,0 %

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

Anlegg består av to forretningsenheter:

- AF Anlegg
- Pålplintar

Anleggsvirksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 919 (794) og et resultat før skatt på MNOK 124 (84). Omsetningen i 2014 var MNOK 3 172 (2 950) og resultat før skatt MNOK 288 (265).

AF Anlegg hadde god drift og svært gode resultater i 4. kvartal. Det har i hele 2014 vært høy aktivitet og god drift på de store anleggsprosjektene. Flere prosjekter har blitt større i omfang enn opprinnelig kontraktssum. Det har ikke vært kontraheringer av større oppdrag i kvartalet.

Enheten opplever stort utbud av nye prosjekter i markedet og aktiviteten innen tilbudsregning er stor.

Pålplintar, som i 2014 har gjennomført større operasjonelle og organisatoriske tilpasninger, leverer positive resultater for 4. kvartal.

AF Anlegg inngikk etter kvartalsslutt kontrakt med Statkraft for bygg- og anleggstekniske arbeider for Ringedalen kraftverk. Entreprisen gjelder betongdam og inntak, ca. 2 km fjelltunnel og kraftstasjon i fjell. Anlegget er lokalisert i Odda kommune i Hordaland. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 130 eks. mva. Etter en planleggingsperiode starter arbeidene våren 2015. Entreprisen skal ferdigstilles i løpet av 2017.

Ordreservens til Anlegg pr. 31.12.14 var MNOK 2 913 (4 604).



Härnösand Byggreturer, Sverige

Miljø

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	210	204	709	684
EBIT	1	21	41	40
EBT	2	19	39	38
EBIT %	0,4 %	10,1 %	5,8 %	5,8 %
EBT %	0,9 %	9,4 %	5,5 %	5,5 %

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

Virksomhetsområdet består av følgende forretningsenheter:

- AF Decom AS
- AF Decom AB
- Härnösand Byggreturer AB

Miljø hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 210 (204) og et resultat før skatt på MNOK 2 (19). I 2014 var omsetningen MNOK 709 (684) og resultat før skatt MNOK 39 (38).

AF Decom AS har hatt høy aktivitet i 4. kvartal. Enheten leverer tilfredsstillende resultater for kvartalet.

Härnösand Byggreturer har god drift og leverer gode resultater også i 4. kvartal.

Det er gjennomført betydelige nedskrivninger i prosjektporteføljen til AF Decom AB som leverer meget svake resultater i 4. kvartal. De organisatoriske og operasjonelle tilpasningene som er gjennomført ventes å gi positiv effekt i 2015.

Rimol Miljøpark i Trondheim har god drift og gode resultater i 4. kvartal. Jølsen Miljøpark på Skedsmo har økende aktivitet og leverer positive resultater.

AF Decom AS fikk i desember oppdraget med å rive cellulosefabrikken på Tofte. Rivearbeidene vil starte i august og skal være ferdigstilt innen april 2016.

Ordreserven til Miljø var pr. 31.12.14 MNOK 175 (215).



Sørenga byggetrinn 7 og 8, Oslo

Bygg

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	1 450	1 184	5 172	4 793
EBIT	123	52	315	169
EBT	122	51	311	160
EBIT %	8,5 %	4,4 %	6,1 %	3,5 %
EBT %	8,4 %	4,3 %	6,0 %	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 med datterselskaper
- AF Bygg Rogaland
- Strøm Gundersen med datterselskaper

Bygg hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 450 (1 184) og et resultat før skatt på MNOK 122 (51). Omsetningen for 2014 var MNOK 5 172 (4 793) og resultat før skatt MNOK 311 (160).

AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, AF Bygg Göteborg og selskapene i Strøm Gundersen har alle god drift og leverer meget gode resultater i 4. kvartal. AF Byggfornyelse, AF Bygg Sør og AF Bygg Rogaland leverer resultater for 4. kvartal som er svakere enn forventet.

AF Bygg Oslo har inngått en avtale med Sørenga Utvikling om bygging av byggetrinn 7 og 8 på Sørenga. Prosjektet består av grunnarbeid og fundamentering samt 124 leiligheter fordelt på to bygg. Prosjektet blir utført som en totalentreprise med en total verdi på MNOK 448 eks. mva. Grunnarbeider og peling startet i høst og planlagt ferdigstillelse er 1. kvartal 2017.

AF Bygg Göteborg signerte i oktober en kontrakt med Älvstranden Utveckling AB om å kjøpe en byggeklar tomt for oppføring av næringsbygget Centrumhuset i bydelen Sannegården i Göteborg. Nybygget vil bestå av seks etasjer inklusive p-kjeller på totalt 5 000 m² og bygges etter prinsippene for *Miljöbyggnad Silver* med krav til energi-effektivitet og holdbarhet. Kontrakten, som er en total-entreprise i samspill med en partner som er byggherre og eiendomsbesitter, har en verdi på ca. MSEK 90 ekskl. mva. Byggearbeidene er beregnet å starte i første halvdel av 2015.

Orderreserven til Bygg var pr. 31.12.14 MNOK 4 138 (4 760).

AF inngikk i desember en intensjonsavtale med LAB AS med den hensikt å kjøpe 70 prosent av aksjene i selskapet. Kjøpet omfatter datterselskapene LAB Entreprenør AS, Åsane Byggmesterforretning AS, Fundamentering AS samt eiendommene i LAB Eiendom AS. Virksomhetene i LAB AS har en forventet omsetning i 2014 på ca. 1,7 milliarder kroner.

Avtalt kjøpspris for 70 prosent av aksjene i LAB AS er anslått til ca. MNOK 700. Oppgjøret forventes å bestå av aksjer i AF Gruppen ASA og kontanter. Transaksjonen er betinget av due diligence og styrets godkjenning. Transaksjonen forventes gjennomført 1. kvartal 2015.



Kilen Panorama, Sandefjord

Eiendom

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	3	19	21	60
EBIT	14	22	19	32
EBT	13	25	13	30
EBIT %	-	-	-	-
EBT %	-	-	-	-

Virksomhetsområdet Eiendom omfatter utvikling av boliger og næringsbygg. Aktiviteten foregår i geografiske områder der vi har egen produksjonskapasitet. Utbyggingsprosjektene er organisert som tilknyttede selskaper i AF Gruppen og inngår ikke i ordreserven.

Eiendom hadde i 4. kvartal et resultat før skatt på MNOK 13 (25) og i 2014 var resultatet MNOK 13 (30). Igangsatte boligprosjekter har hatt godt salg i perioden.

Det ble solgt 12 (29) leiligheter i 4. kvartal. AFs andel av solgte leiligheter er 6 (10). I 2014 er det solgt 103 (99) leiligheter, hvorav AFs andel var 44 (45).

Av leilighetene som ble solgt i 4. kvartal 2014 var 0 (2) ferdigstilte leiligheter. Antallet ferdigstilte usolgte leiligheter var ved kvartalsslutt 5 (3). AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som estimert utgjør 1 052 (1 082) boenheter. AF har 71 322 (9 051) kvm BRA næringseiendom under utvikling. Tallene gjelder AFs andel av prosjektene.

Det er en positiv utvikling i boligmarkedet, spesielt i Stor-Oslo der AF er mest eksponert. AF planlegger lansering av syv boligprosjekter i første halvdel av 2015 med totalt 300 leiligheter. Det er forventet at dette vil føre til en bedring av resultatene fremover. I tillegg vil to større næringsprosjekter ferdigstilles i løpet av 2015 og vil deretter være aktuelle for salg.

AF inngikk i oktober en samarbeidsavtale med Miliarium (Adolfsen-Gruppen) om utvikling av et boligprosjekt i Sandefjord sentrum. Det forventes en utbygging på 130 - 180 boliger i tillegg til noe næringsareal. AF Gruppen og Miliarium vil hver ha 50 prosent eierskap i prosjektet/ byggherreselskapet. AF har tidligere fullført 185 leiligheter i Kilen, senest Kilen Panorama med 20 leiligheter, som ble overlevert i desember.

Inntektsføring i Eiendom og Bygg knyttet til egenregi-prosjekter elimineres på konsernnivå i gjennomføringsfasen og inntektsføres ved overlevering.



Energisentral, Bergen

Energi

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	42	55	141	173
EBIT	1	4	3	11
EBT	-	5	3	12
EBIT %	2,8 %	8,0 %	2,1 %	6,5 %
EBT %	0,7 %	8,3 %	2,2 %	6,8 %

Virksomhetsområdet Energi omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet.

Virksomhetsområdet består av en forretningsenhet:

- AF Energi & Miljøteknikk AS

Energi har i tillegg aktivitet i Boligenergi AS som eies sammen med OBOS.

Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 42 (55) og resultat før skatt var MNOK 0 (5). I 2014 var omsetningen MNOK 141 (173) og resultat før skatt var MNOK 3 (12).

Grunnet utsatt oppstart av enkelte EPC-prosjekter har AF Energi & Miljøteknikk lavere omsetning enn forventet i 4. kvartal.

Resultatet for kvartalet og året sett under ett er lavere enn forventet.

AF Energi & Miljøteknikk har flere EPC-kontrakter (energisparkontrakter) i analysefasen. Disse forventes å bli konvertert til gjennomføringsprosjekter. Energisparkontraktene 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 60 i tillegg til eksisterende ordreserve.

Ordreserven til Energi var pr. 31.12.14 MNOK 85 (59).



B11 plattformen, Tysk sektor

Offshore

MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	172	253	850	1 480
EBIT	-19	21	-22	70
EBT	-40	21	-45	71
EBIT %	-11,3 %	8,3 %	-2,6 %	4,7 %
EBT %	-23,5 %	8,1 %	-5,3 %	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 seks forretningsenheter:

- AF Offshore Decom med datterselskap
- AF Offshore Aeron
- AF Offshore Mollier
- AF Offshore Mandal
- AF Offshore Systems
- Miljøbase Vats

Offshore har i tillegg aktivitet knyttet til vedlikehold og modifikasjon av landanlegg (V & M Landanlegg).

Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 172 (253) og resultat før skatt var MNOK -40 (21). I 2014 var omsetningen MNOK 850 (1 480) og resultat før skatt MNOK -45 (71).

Virksomhetsområdets totale omsetning og resultat er preget av det lave aktivitetsnivået i AF Offshore Decom, samt et utfordrende oljeservicemarked i 2014.

AF Offshore Decom har som tidligere kommunisert ikke hatt noen større riveoppdrag i 2014. Dette er hovedårsaken til lav aktivitet i 4. kvartal og året sett under ett. Lav aktivitet medfører et negativt resultat også i 4. kvartal. Selskapet har en god ordresreserve.

AF Offshore Decoms offshorekampanje på stigerør-

plattformen B-11 startet i uke 7 i år. Avtalen, som AF børs-meldte i 2012, har en verdi på ca. MNOK 500.

AF Offshore Aeron har tiltagende aktivitet. AF Offshore Aerons selskap i Shanghai har økende aktivitet og god drift. AF Offshore Aeron har i 4. kvartal etablert et selskap også i Singapore.

AF Offshore Mollier har lavere aktivitet og leverer et svakere resultat enn forventet i kvartalet. AF Offshore Mandal leverer gode resultater også i 4. kvartal, mens AF Offshore Systems har hatt et svakt kvartal og 2014.

V & M Landanlegg har hatt god drift og leverer gode resultater i 4. kvartal.

AF Decom Offshore U.K. Limited, i et konsortium med Heerema Marine Contractors Nederland SE (Heerema-AF Konsortiet), har i 4. kvartal signert avtalen med CNR, Canadian Natural Resources International (U.K.) Limited, for fjerningen av Murchison plattformen i Nordsjøen. Kontrakten omfatter engineering, forberedende arbeider, fjerning og gjenvinning (EPRD) av begge dekkene og stålfundamentene, i alt en samlet vekt på mer enn 37 000 tonn. Engineering-arbeidet har startet, mens offshore-arbeidene vil starte tidlig i 2016. Fjernings- og demonteringsarbeidene vil pågå til 2020. Verdien på AF Gruppens del av kontrakten er MNOK 700.

Økte finanskostnader i Offshore i kvartalet skyldes i hovedsak finansiering av Miljøbase Vats med tilhørende verdijustering av rentesikring.

Ordreserven innenfor Offshore pr. 31.12.14 var MNOK 1 918 (1 265).

AFG kursutvikling siste 12 måneder



Finansielle forhold

Kontantstrøm fra drift var MNOK -18 (529) i 4. kvartal 2014. De store variasjonene i kontantstrøm fra drift er som forventet for prosjektporteføljen. AF Gruppen hadde en kontantstrøm fra netto investeringer i 4. kvartal på MNOK -32 (-10). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 4. kvartal MNOK -50 (519). For 2014 var kontantstrøm fra drift MNOK 86 (1 015). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 2014 MNOK -164 (908). I 4. kvartal ble det gjennomført en aksjeemisjon i forbindelse med konsernets aksjekjøpsprogram på MNOK 37. I 2014 ble det totalt emittert MNOK 279 i forbindelse med konsernets opsjons- og aksjeprogram. I 2014 ble det utbetalt utbytte med MNOK 529 (373).

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal netto rentebærende gjeld på MNOK 95 (-751).

AF Gruppen har en total finansieringsramme på MNOK 1 480. Denne består av en ettårs rullerende trekkfasilitet med Danske Bank som i 4. kvartal ble økt fra MNOK 600 til MNOK 800. Selskapet har også en trekkfasilitet på MNOK 80 i DNB.

I tillegg har AF en treårig kredittfasilitet på MNOK 600 med Danske Bank og Handelsbanken som løper til juni 2015.

Tilgjengelig likviditet pr. 31.12.14 er MNOK 1 385.

Samlede eiendeler pr. 31.12.14 var MNOK 5 428 (5 237). Konsernets egenkapital var MNOK 1 499 (1 334). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 27,6 % (25,5 %).

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).

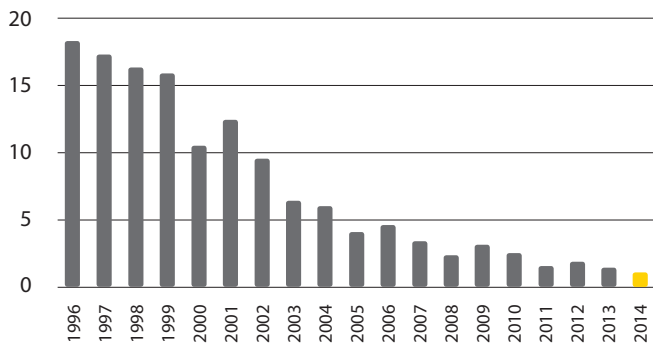
AF-aksjen hadde en sluttkurs pr. 31. desember 2014 på NOK 79,00. Dette tilsvarer en utbyttejustert avkastning på 25,5 % i 2014. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 5,0 %.

Den 27. mai 2014 ble det utbetalt utbytte på NOK 6,00 pr. aksje.

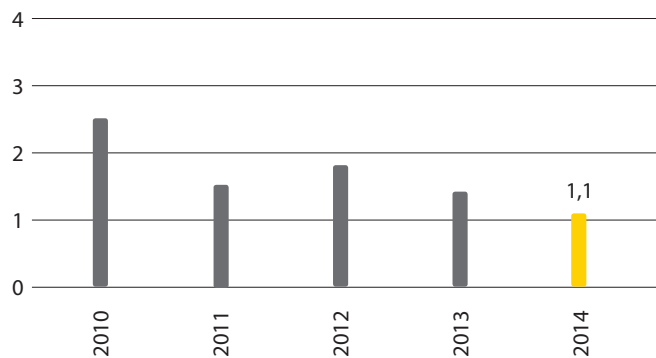
Aksjonæroversikt pr. 31.12.2014

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL AS	19 589 041	22,1
ØMF Holding AS	13 699 030	15,4
Constructio AS	13 043 962	14,7
Aspelin Ramm Gruppen AS	4 993 269	5,6
LJM A/S	2 513 900	2,8
VITO Kongsvinger AS	2 461 676	2,8
Skogheim, Arne	1 723 870	1,9
Staavi, Bjørn	1 515 452	1,7
Moger Invest AS	1 240 541	1,4
Stenshagen Invest AS	1 093 074	1,2
Ti største aksjonærer	61 873 815	69,7
Sum øvrige aksjonærer	26 801 089	30,2
Egne aksjer	50 000	0,1
Totalt antall aksjer	88 724 904	100,0

H-verdi



Utvikling i H-verdi



Generalforsamlingen i AF Gruppen vedtok 15. mai 2014 et nytt opsjonsprogram for samtlige ansatte. I alt vil det tilbys 4 500 000 opsjoner over tre år. Den 18. juni i år ble 3 500 000 opsjoner ble tegnet av 1 383 ansatte. Opsjonene kan utøves i 2017 og utøvelseskursen er NOK 74,25. Antall utestående ikke-utøvde opsjoner pr 31.12.14 i AF Gruppen ASA er 3 437 357 justert for ansatte som har sluttet.

I oktober tegnet totalt 507 ansatte i alt 996 245 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 58,90 pr. aksje, som tilsvarer 20 prosent rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. I denne forbindelse vedtok styret salg av 360 000 av selskapets egne aksjer. Den 31. oktober ble det gjennomført en emisjon på 636 245 aksjer. Emisjonen var vedtatt av styret i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 15.05.2014. Etter gjennomføring av emisjonen er antall aksjer 88 724 904, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 4 436 245.

Likviditeten i AF-aksjen har gjennom 2014 vært økende. Totalt ble det omsatt 7 101 787 (2 558 506) aksjer over børs i 2014, og gjennomsnittlig antall aksjer omsatt pr. handelsdag var 28 407 (10 275). Som følge av den økte likviditeten har selskapet ikke lenger behov for en markedspleieavtale. Denne avtalen ble derfor sagt opp i 2014 med virkning fra februar 2015.

Styret vil forslå for generalforsamlingen et utbytte for regnskapsåret 2014 på NOK 5,00 pr. aksje.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. AF har et strukturert og enhetlig HMS-system som omfatter alle prosjektene. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle – også de som er ansatt hos våre underentreprenører. Tall fra disse blir derfor inkludert i skadestatistikken.

H-verdi er en viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader pr. million utførte timeverk. Det er registrert 3 skader med fravær i 4. kvartal. Dette gir en H-verdi for 4. kvartal på 1,3 (0,9). For 2014 er H-verdien 1,1 (1,4).

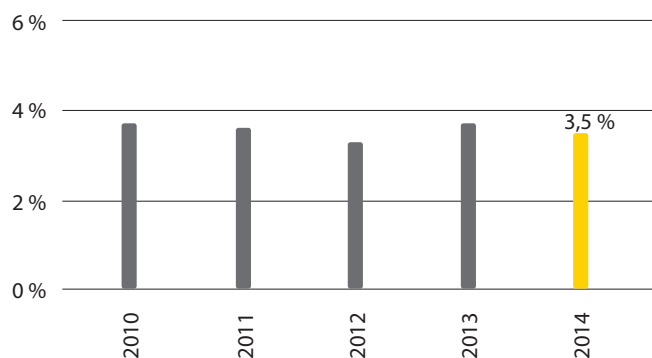
Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien gjennom årene blitt redusert. For å kunne nå målsettingen om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i dette arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikoanalyser er hovedvirke-middelet i det forebyggende arbeidet. Ut ifra 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, samt granskning av de alvorligste hendelsene. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste 10 årene og vi ser en klar sammenheng mellom økende rapportering av uønskede hendelser og fallende skadetall.

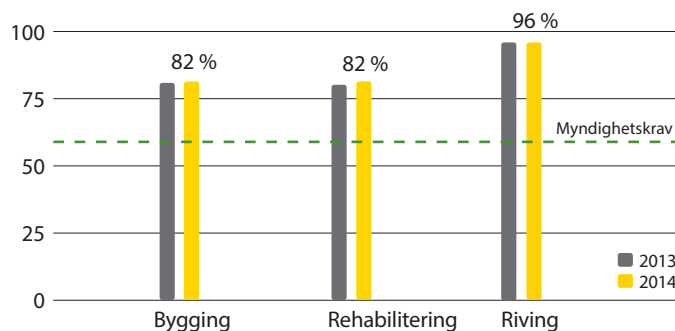
Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 4. kvartal er sykefraværet 3,7 % (3,5 %). Sykefraværet for 2014 er 3,5 % (3,7 %). Sykefraværet i AF er lavt i forhold til sammenlignbare virksomheter, men AF jobber for et enda lavere sykefravær. Målsettingen er et totalt 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.

Utvikling i Sykefravær



Kildesorteringsgrad



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 4. kvartal er resultatet for bygging 84 % (84 %), for rehabilitering 75 % (86 %) og for riving 96 % (96 %). For 2014 var kildesorteringsgraden for bygging 82 % (81 %), for rehabilitering 82 % (80 %) og for riving 96 % (96 %). Resultatene betraktes som gode, og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 479 135 tonn med avfall i 2014, mot 408 365 tonn i 2013. I tillegg har AF gjenvunnet 707 941 tonn med asfalt- og betongmasser i 2014.

Organisasjon

AF Gruppen jobber kontinuerlig med å bygge en enhetlig bedriftskultur. 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 nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

AF investerer mye tid og ressurser på utvikling av medarbeiderne gjennom trening i ulike posisjoner i produksjonen og gjennom utvikling i AF Akademiet. Mer enn 80 prosent av dagens ledere er rekruttert internt. AF opplever en økende og tilfredsstillende pågang av kvalifiserte arbeidstakere, og våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal totalt 2 797 (2 708) ansatte. Av disse er 2 530 (2 462) ansatt i Norge og 201 (215) i Sverige, 56 (22) i Litauen, 0 (3) i UK, 7 (4) i Kina og 3 (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 råvarepriserisiko, valutarisiko og renterisiko. Eksponeringen mot valutarisiko er begrenset, men som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør 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 har en total finansieringsramme på MNOK 1 480. Pr. 31.12.2014 var det trukket MNOK 193 på rammen.

Markedsutvikling

Anleggsmarkedet i Norge påvirkes av politiske prioriteringer og statlige bevilgninger. I Statsbudsjettet for 2015 er det bevilget 26,8 milliarder til veiformål og Regjeringen har uttalt at samferdsel skal få et kraftig løft. Bevilgningen for 2015 utgjør en økning på om lag 3 milliarder kroner (12,4 %) fra 2014. Det foreslås om lag 8 milliarder til store veiprosjekter. Prognosesenteret anslår at totale investeringer innenfor anlegg vil øke med 9,2 % i 2015 og ytterligere 4,2 % i 2016. Det er ventet at den høyeste veksten vil komme innen vei, jernbane og kraft- og energianlegg. Positive markedsutsikter innen anleggssektoren gir et godt grunnlag for videre vekst for AFs anleggsvirksomhet.

AFs virksomhet innen Bygg, Eiendom og Miljø er knyttet opp mot etterspørselen etter nye boliger og yrkesbygg. Etterspørselen svinger normalt med konjunkturen og påvirkes av utviklingen i norsk og internasjonal økonomi, herunder arbeidsmarkedet, inntektsvekst og rentenivå.

Det er ventet at Norges Bank sin beslutning om å sette ned styringsrenten i desember 2014, kombinert med utlånsvillige banker, vil kunne føre til ytterligere prisvekst i boligmarkedet. Prognosesenteret forventer en boligprisoppgang på omkring 4 % i 2015. Det er i midlertidig grunn til å anta at det kan bli betydelig regionale forskjeller, der etterspørselen etter sentrumsnære boliger vil bidra til størst vekst. Boligbygging, målt i antall igangsettingstillatelser, forventes også å vokse med 1 % og 6 % i hhv. 2015 og 2016. Den største veksten er forventet å komme i Oslo og Vest Agder.

Det svenske boligmarkedet har hatt en sterk utvikling i 2014, og det ventes en fortsatt positiv utvikling i året som kommer. Sveriges Byggindustri indikerer i sine prognoser en vekst i boliginvesteringene på 5 % i 2015. Samlet sett er AF positive til den langsiktige utviklingen i markedet for Bygg, Miljø og Eiendom, og er godt posisjonert for videre vekst.

Høy oljepris og ny teknologi har tidligere bidratt til forlenget levetid for mange av olje- og gassfeltene. Dette har forskjøvet forventet tidspunkt for rivning av mange olje- og gassinstallasjoner. Ved inngangen til 2015 har oljeprisen falt betydelig i løpet av kort tid, og investeringsanslagene på norsk sokkel for 2015 er vesentlig nedjustert. Dette medfører usikkerhet knyttet til markedsutsiktene særlig for AFs virksomhet innen HVAC og kraner. Samtidig betyr en lavere oljepris at lønnsomheten til flere oljefelter i Nordsjøen er under press, og oljeselskapene må vurdere hvorvidt produksjonen skal fortsette. I en rapport fra Oil and Gas UK er det anslått at det skal fjernes over 100 plattformer og ca. 250 andre konstruksjoner (topside) på britisk sokkel i perioden frem mot 2023. I tillegg kommer installasjoner som skal fjernes fra norsk sokkel. Dette vil gi muligheter til AFs offshorevirksomhet innen rivning og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner.

Markedsutsiktene til virksomhetsområdet Energi er gode, og påvirkes av stadig strengere myndighets- og markedskrav om reduksjon i energibruk. Myndighetene i Norge har fastsatt ambisiøse energimål, og en omfattende energi-effektivisering av eksisterende bygningsmasse er derav nødvendig.

Energisparekontrakter i kommuner og offentlige virksomheter har dette blitt et stadig mer interessant markedsområde etter at det har blitt en standardisering av kontraktsvilkår. Det har vært en markant økning i antall utlyste energisparekontrakter, og veksten forventes å fortsette. En tilsvarende standard for energisparekontrakter er i ferd med å få fotfeste også hos private eiendomsbesittere. Gjennom tjenestespekteret til AF Energi er vi godt posisjonert til å ta del i den videre veksten i dette markedet.

Utviklingen i svensk økonomi er påvirket av euroområdet, og i løpet av 2014 har styringsrenten i Sverige blitt senket til rekordlave nivåer. I 2015 forventer Riksbanken en vekst i brutto nasjonalprodukt på 2,6 %. Prognosene fra Sveriges Byggindustrier indikerer en vekst i bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige i 2015 på 4-5 %. Lav rente og forventninger om vekst i det svenske bygg- og anleggsmarkedet gir et godt grunnlag for videre vekst i AFs svenske virksomhet.

Oslo, 12. februar 2015

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

Internett: www.afgruppen.no



Finansiell informasjon



Resultatsammendrag

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Inntekter	2 730	2 508	9 935	10 127
Underentreprenører	-1 312	-1 229	-4 498	-4 637
Materialkostnader	-318	-145	-1 468	-1 366
Lønnskostnader	-614	-588	-2 238	-2 132
Andre driftsk. ekskl. av- og nedskrivninger	-254	-357	-1 116	-1 400
Netto gevinster og resultatandeler	46	42	136	87
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	279	231	752	679
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	-37	-29	-114	-106
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-	-3	-4
Driftsresultat (EBIT)	241	202	635	568
Netto finansielle poster	-24	11	-10	12
Resultat før skatt (EBT)	216	213	625	580
Skattekostnad	-54	-38	-142	-128
Periodens resultat	162	175	483	453
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	148	169	442	429
Minoritet	14	6	41	24
Sum	162	175	483	453
Resultat pr. aksje (beløp i kroner)	1,69	2,07	5,11	5,26
Utvannet resultat pr. aksje (beløp i kroner)	1,68	2,00	5,09	5,11
Nøkkeltall	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
EBITDA %	10,2 %	9,2 %	7,6 %	6,7 %
EBIT %	8,8 %	8,0 %	6,4 %	5,6 %
EBT %	7,9 %	8,5 %	6,3 %	5,7 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾			38,7 %	45,7 %
Egenkapitalrentabilitet			34,3 %	38,4 %
Egenkapitalandel			27,6 %	25,5 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾			95	-751
Investert kapital ³⁾			1 814	1 414
Ordreserver			9 429	10 976

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

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

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

Totalresultat

Beløp i (MNOK)	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Periodens resultat	162	175	483	453
Netto endring estimatavvik pensjoner	1	3	1	3
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	1	3	1	3
Netto endring kontantstrømsikring	-54	-	-74	-
Omregningsdifferanser	18	2	4	19
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-36	2	-69	19
Periodens utvidede resultat	-35	5	-68	22
Periodens totalresultat	127	180	415	475
Totalresultatet tilordnes:				
- Aksjonærer	112	174	374	451
- Minoritet	15	6	41	24
Periodens totalresultat	127	180	415	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	-14	872	1 102	100	1 202
Periodens totalresultat	-	19	432	451	24	475
Kapitalforhøyelse	53	-	-	53	-	53
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-10	-10	-	-10
Salg av egne aksjer	-	-	7	7	-	7
Utbytte	-35	-	-332	-366	-17	-384
Aksjebasert avlønning	12	-	-	12	-	12
Transaksjoner med minoritet	-	-	-19	-19	-2	-20
Pr. 31.12.13	273	5	950	1 229	106	1 334
Periodens totalresultat	-	-69	442	374	41	415
Kapitalforhøyelse	279	-	-	279	-	279
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-33	-33	-	-33
Salg av egne aksjer	-	-	35	35	-	35
Utbytte	-205	-	-324	-529	-16	-544
Aksjebasert avlønning	9	-	-	9	-	9
Transaksjoner med minoritet	-	-	-2	-2	6	4
Pr. 31.12.14	357	-64	1 069	1 362	137	1 499

Balanse

Beløp i MNOK	31.12.2014	31.12.2013
Varige driftsmidler	992	397
Immaterielle eiendeler	1 358	1 347
Investering i tilknyttede selskaper	406	272
Utsatt skattefordel	66	45
Rentebærende fordringer	77	59
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	8	12
Sum anleggsmidler	2 907	2 131
Beholdninger	124	132
Egenregiprosjekter	108	97
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	2 129	2 093
Rentebærende fordringer	52	77
Finansielle derivater	17	11
Likvide midler	91	695
Sum omløpsmidler	2 522	3 105
Sum eiendeler	5 428	5 237
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 362	1 229
Minoritet	137	106
Sum egenkapital	1 499	1 334
Rentebærende lån og kreditter	63	29
Pensjonsforpliktelser	1	2
Avsetninger	13	29
Utsatt skatt	249	422
Finansielle derivater	78	-
Sum langsiktig gjeld	404	483
Rentebærende lån og kreditter	252	50
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	2 743	3 018
Finansielle derivater	55	2
Avsetninger	153	149
Betalbar skatt	322	200
Sum kortsiktig gjeld	3 525	3 419
Sum gjeld	3 929	3 902
Sum egenkapital og gjeld	5 428	5 237

Kontantstrømsanalyse

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Driftsresultat	241	202	635	568
Av- og nedskrivninger	38	29	117	110
Endring netto driftskapital	-88	345	-337	452
Betalte skatter	-163	-10	-201	-40
Andre justeringer	-46	-37	-128	-75
Kontantstrøm fra driften	-18	529	86	1 015
Netto investeringer	-32	-10	-250	-107
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	-50	519	-164	908
Aksjeemisjon	37	53	279	53
Transaksjoner med minoritet	2	-30	-12	-31
Salg av egne aksjer	26	3	35	7
Kjøp av egne aksjer	-4	-7	-33	-10
Betalt utbytte	-	-3	-529	-384
Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner	63	15	-260	-365
Kontantstrøm før finansiering	12	535	-424	543
Kontanteffekt av finanskostnader	-12	-12	-20	-9
Kontantstrøm før endring netto rentebærende gjeld	1	522	-443	534
Netto rentebærende gjeld ved begynnelsen av perioden	39	-226	-751	-204
Endring netto rentebærende gjeld uten kontanteffekt	56	-3	402	-14
Endring netto rentebærende gjeld med kontanteffekt	-1	-522	443	-534
Netto renteb. gjeld (fordring) ved slutten av perioden	95	-751	95	-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	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	917	786	3 160	2 928
Interne inntekter	2	8	12	22
Sum inntekter	919	794	3 172	2 950
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	141	95	339	309
Driftsresultat (EBIT)	128	79	286	253
Resultat før skatt (EBT)	124	84	288	265
EBITDA %	15,3 %	12,0 %	10,7 %	10,5 %
EBIT %	13,9 %	9,9 %	9,0 %	8,6 %
EBT %	13,5 %	10,6 %	9,1 %	9,0 %
Eiendeler			1 246	1 664
Ordresreserve			2 913	4 604

Miljø

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	204	200	692	662
Interne inntekter	6	4	17	22
Sum inntekter	210	204	709	684
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	3	22	51	49
Driftsresultat (EBIT)	1	21	41	40
Resultat før skatt (EBT)	2	19	39	38
EBITDA %	1,4 %	11,0 %	7,2 %	7,1 %
EBIT %	0,4 %	10,1 %	5,8 %	5,8 %
EBT %	0,9 %	9,4 %	5,5 %	5,5 %
Eiendeler			348	366
Ordrereserve			175	215

Bygg

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	1 450	1 184	5 169	4 792
Interne inntekter	1	-	3	2
Sum inntekter	1 450	1 184	5 172	4 793
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	130	56	332	183
Driftsresultat (EBIT)	123	52	315	169
Resultat før skatt (EBT)	122	51	311	160
EBITDA %	8,9 %	4,7 %	6,4 %	3,8 %
EBIT %	8,5 %	4,4 %	6,1 %	3,5 %
EBT %	8,4 %	4,3 %	6,0 %	3,3 %
Eiendeler			2 206	2 327
Ordrereserve			4 138	4 760

Eiendom

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	3	19	21	60
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	3	19	21	60
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	22	19	32
Driftsresultat (EBIT)	14	22	19	32
Resultat før skatt (EBT)	13	25	13	30
EBITDA %	-	-	-	-
EBIT %	-	-	-	-
EBT %	-	-	-	-
Eiendeler			622	351
Ordreserver			-	-

Energi

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	42	54	141	172
Interne inntekter	-	-	-	1
Sum inntekter	42	55	141	173
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	1	5	3	12
Driftsresultat (EBIT)	1	4	3	11
Resultat før skatt (EBT)	-	5	3	12
EBITDA %	3,1 %	8,3 %	2,4 %	6,8 %
EBIT %	2,8 %	8,0 %	2,1 %	6,5 %
EBT %	0,7 %	8,3 %	2,2 %	6,8 %
Eiendeler			115	138
Ordreserver			85	59

Offshore

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	169	242	840	1 448
Interne inntekter	3	11	10	32
Sum inntekter	172	253	850	1 480
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-9	23	-4	81
Driftsresultat (EBIT)	-19	21	-22	70
Resultat før skatt (EBT)	-40	21	-45	71
EBITDA %	-5,4 %	9,2 %	-0,4 %	5,5 %
EBIT %	-11,3 %	8,3 %	-2,6 %	4,7 %
EBT %	-23,5 %	8,1 %	-5,3 %	4,8 %
Eiendeler			1 390	949
Ordrereserve			1 918	1 265

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	10	7	38	30
Interne inntekter	11	16	40	37
Sum inntekter	21	23	78	66
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	8	3	17	12
Driftsresultat (EBIT)	3	-1	-2	-6
Resultat før skatt (EBT)	5	5	21	7
Eiendeler			1 038	1 194
Ordrereserve			-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	-67	-9	-111	-54
Interne inntekter	-23	-39	-81	-115
Sum inntekter	-90	-47	-193	-168
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-9	-5	-5	-14
Driftsresultat (EBIT)	-9	-5	-5	-14
Resultat før skatt (EBT)	-9	-5	-5	-14
Eiendeler			-1 531	-1 748
Ordreserver			166	54

IFRIC 15

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	3	24	-15	89
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	3	24	-15	89
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	9	-1	14
Driftsresultat (EBIT)	-1	9	-1	14
Resultat før skatt (EBT)	-1	9	-1	14
Eiendeler			-5	-4
Ordreserver			35	19

Sum segment

Beløp i MNOK	4. kv. 14	4. kv. 13	2014	2013
Eksterne inntekter	2 730	2 508	9 935	10 127
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	2 730	2 508	9 935	10 127
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	279	231	752	679
Driftsresultat (EBIT)	241	202	635	568
Resultat før skatt (EBT)	216	213	625	580
EBITDA %	10,2 %	9,2 %	7,6 %	6,7 %
EBIT %	8,8 %	8,0 %	6,4 %	5,6 %
EBT %	7,9 %	8,5 %	6,3 %	5,7 %
Eiendeler			5 428	5 237
Ordreserver			9 429	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 4. kvartal og 2014 er ikke revidert

2. Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, fellesordninger og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 4. 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. Endringer i konsernets struktur

BA Gjenvinning

I 2. kvartal 2014 ble 50 % av aksjene i det heleide datterselskapet BA Gjenvinning AS solgt. Salget medførte at BA Gjenvinning AS ble reklassifisert fra datterselskap til felles virksomhet (joint venture). BA Gjenvinning inngår i virksomhetsområdet Miljø og regnskapsføres etter nedsalget i henhold til egenkapitalmetoden.

Miljøbase Vats

Den 9. september 2014 inngikk AF Gruppen avtale om å overta de resterende 60 % av aksjene i Miljøbase Vats AS. Miljøbase Vats var tidligere eid 40 % og ble innregnet som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Kjøpet av Miljøbase Vats ga en gevinst på MNOK 22 som følge av at eiendeler og gjeld i Miljøbase Vats skal inn til virkelig verdi i balansen på oppkjøpstidspunktet. Miljøbase Vats inngår i virksomhetsområdet Offshore.

Tall i MNOK	100 %
Kontantvederlag (60 %)	136
- Likvide midler	-17
Netto kontantvederlag	119
Virkelig verdi av aksjer eid fra før (40 %)	91
Virkelig verdi aksjer ekskl. likvide midler	210
Varige driftsmidler ¹⁾	580
Utsatt skattefordel	5
Langsiktige rentebærende lån	-328
Finansielle derivat	-25
Kortsiktige rentebærende lån	-16
Leverandørgjeld og kortsiktig ikke rentebærende gjeld	-6
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	210

¹⁾ Herav MNOK 98 i merverdi (100 %)

Fjerby

Den 15. september 2014 overtok AF Gruppen Fjerby AS. Fjerby og det tilknyttede selskapet DS Entreprenør AS har virksomhet innen fjell- og snøsikring. Datterselskapet Microtrenching AS har virksomhet knyttet til saging av smale spor i asfalt og andre bærelag der det skal legges rør for fiberkabler.

Tall i MNOK	Fjerby
Kontantvederlag	20
- Likvide midler	-1
Netto kontantvederlag	19
Anleggsmidler	8
Omløpsmidler ekskl. likvide midler	19
Rentebærende lån	-8
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-10
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	8
Goodwill	11

Oppkjøpet ga en goodwill på MNOK 11 som er knyttet til komplementær kompetanse. Fjerby vil inngå i virksomhetsområdet Bygg.

4. Regnskapsprinsipper

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

AF Gruppen har i 2014 begynt å anvende IAS 39s regler for sikringsbokføring ved inngåelse av store kontrakter i utenlandsk valuta (kontantstrømsikring). Den effektive delen av verdiendringen til sikringsinstrumentet føres midlertidig i utvidet resultat til komponenten «annen egenkapital ikke resultatført» i egenkapitalen. Etter hvert som de sikrede inntektene resultatføres reverseres verdiendringen til sikringsinstrumentet i utvidet resultat og føres i resultatregnskapet.

Nye og endrede standarder tatt i bruk i konsernet

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

5. Estimater

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimater 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, og det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimatenes og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endring i regnskapsestimat resultatføres i den perioden estimatet endres, samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

6. Transaksjoner med nærstående parter

Konsernets nærstående parter består av tilknyttede selskaper, joint ventures, 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.

I oktober tegnet totalt 507 ansatte i alt 996 245 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 58,90 pr. aksje, som tilsvarer 20 prosent rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. 31 940 av aksjene ble tegnet av primærinnsidere.

7. 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	94	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

Daniel Kjørberg Siraj

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:

13.02.2015 Kvartalsrapport 4. kvartal 2014

13.05.2015 Kvartalsrapport 1. kvartal 2015

21.08.2015 Kvartalsrapport 2. kvartal 2015

13.11.2015 Kvartalsrapport 3. kvartal 2015

Kvartalspresentasjonen for 4. kvartal 2014 finner sted på Hotel Continental, Stortingsgata 24-26, 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

Rimol Miljøpark

Jølsen Miljøpark

AF Decom AB

Härnösand Byggreturer

Bygg

AF Bygg Oslo

AF Byggfornyelse

AF Bygg Østfold

AF Bygg Sør

AF Bygg Rogaland

Strøm Gundersen

Consolvo

*Haga & Berg
Entreprenør*

Thorendahl

AF Bygg Göteborg

AF Bygg Syd

Eiendom

AF Eiendom

Energi

AF Energi & Miljøteknikk

Boligenergi

Offshore

AF Offshore Decom

*AF Decom Offshore
UK Ltd*

Miljøbase Vats

AF Offshore Mollier

AF Offshore Mandal

AF Offshore Systems

AF Offshore Aeron

*Aeron Energy
Tech. Co*

*AF Offshore
Aeron Pte. Ltd.*