

Første kvartal 2017



AF Gruppen ASA



Q1



Fra konsernsjefen

AF Gruppen leverer et godt resultat for 1. kvartal. Økt oppdragsmengde med mange spennende kontrakter, fra eksisterende og nye kunder, gir en rekordhøy ordresreserve.

En milepæl i kvartalet har vært oppstart av Norges største anleggsprosjekt E18 Tvedestrand-Arendal. Dette er det første prosjektet i regi av Nye Veier, og prosjektet får høy oppmerksomhet, ikke minst lokalt. Etter en rask og storstilt mobilisering av både prosjektorganisasjon og utstyr er anleggsarbeidene nå i full drift.

Ved AF Miljøbase Vats utenfor Haugesund er aktiviteten større enn noensinne. Anlegget er spesialdesignet for kildesortering av utrangerte offshoreinstallasjoner og er et eksempel på at miljømessig og sikker sanering av gamle installasjoner kan gjennomføres industrielt og effektivt.

Vår sterke finansielle posisjon gjør at vi kan levere utbytte til våre aksjonærer, samtidig som vi styrker vår posisjon gjennom oppkjøp. Med oppkjøpet av Kanonaden Entreprenad realiserer AF sin strategi om vekst i Sverige. Oppkjøpet viser at vår modell med lokalt medeierskap er attraktivt for veldrevne og lønnsomme selskaper.

Laget vårt består av dyktige prosjektteam og medarbeidere som vil lykkes sammen med kundene.

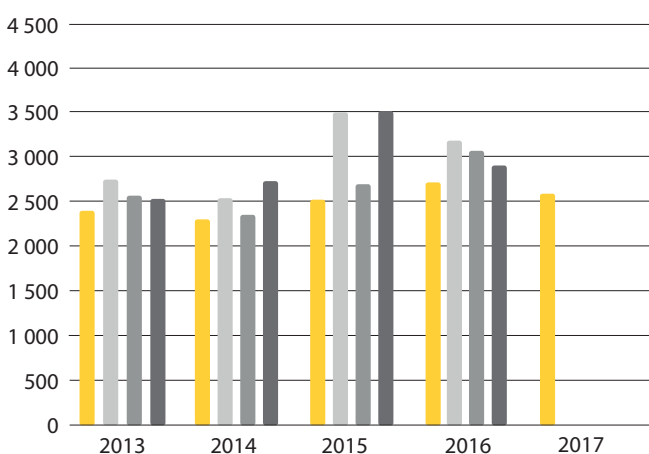
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

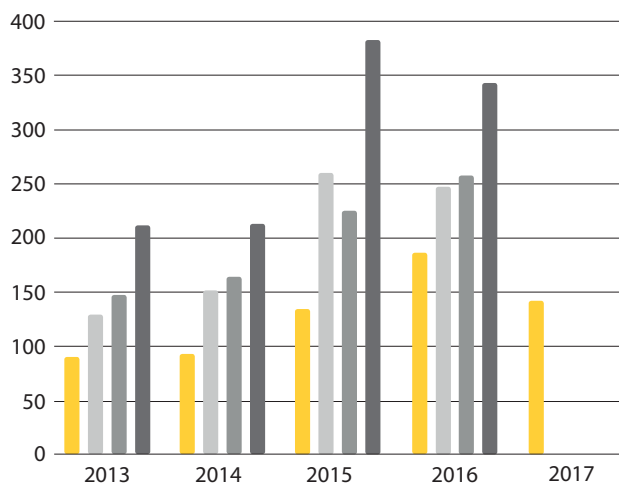
HØYDEPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 2 662 (2 707) i 1. kvartal.
- Resultat før skatt ble MNOK 142 (186) i 1. kvartal.
- Resultatmarginen ble 5,4 % (6,9 %) i 1. kvartal.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 415 (152) i 1. kvartal.
- Samlet ordrerreserve per 31.03.17 var MNOK 15 984 (10 623).
- Netto rentebærende fordring per 31.03.17 var MNOK 1 063 (705).
- Styrets forslag til utbytte for 1. halvår 2017 er NOK 5,00 (5,00) per aksje.

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 1. KVARTAL 2017

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	2 662	2 707	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	184	221	1 212
Driftsresultat (EBIT)	145	188	1 034
Resultat før skatt (EBT)	142	186	1 040
Resultat per aksje (NOK kroner)	0,89	1,36	7,44
EBITDA-margin	6,9 %	8,2 %	10,2 %
Driftsmargin	5,5 %	7,0 %	8,7 %
Resultatmargin	5,4 %	6,9 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	49,7 %	56,4 %	54,2 %
Kontantstrøm fra driften	415	152	822
Netto rentebærende fordring (gjeld)	1 063	705	606
Egenkapitalandel	31,9 %	29,6 %	29,8 %
Ordreserver	15 984	10 623	15 332
H1-verdi	1,1	2,1	1,3
Sykefravær	3,5 %	4,3 %	3,7 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt



Bardufoss Lufthavn

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Anlegg

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	857	821	3 368
EBIT	60	100	461
EBT	59	108	475
Driftsmargin	7,0 %	12,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,9 %	13,2 %	14,1 %

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

Anlegg består av fire forretningsenheter:

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport
- Kanonaden Entreprenad
- Pålplintar

Anleggsvirksomheten hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 857 (821) og et resultat før skatt på MNOK 59 (108).

AF Anlegg hadde i 1. kvartal oppstart av prosjektet E18 Tvedestrand-Arendal. Målselv Maskin & Transport leverte gode resultater i 1. kvartal.

Den 9. februar 2017 inngikk AF Gruppen en endelig avtale om kjøp av 70 prosent av aksjene i Kanonaden Entreprenad AB. Kanonaden Entreprenad hadde som forventet gode resultater i 1. kvartal. Se note 3 for mer informasjon om transaksjonen.

Pålplintar leverte sesongmessig svake resultater i 1. kvartal.

AF Anlegg ble i 1. kvartal valgt som entreprenør for utførelse av Ytre perimeter på Ørlandet. Arbeidene ved Ørlandet flystasjon utføres for Forsvarsbygg og består i hovedsak av etablering av et avskjermingsfelt rundt flystasjonen. Arbeidet startet i mai 2017 med forventet ferdigstilling i 2021. Avtalen er en hovedentreprise, og kontraktens verdi er estimert til MNOK 154 ekskl. mva.

Ordreserven til Anlegg per 31.03.17 var MNOK 5 679 (3 047).



Asko-bygget

Miljø

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	125	161	729
EBIT	5	7	42
EBT	5	7	42
Driftsmargin	4,0 %	4,4 %	5,8 %
Resultatmargin	3,8 %	4,3 %	5,7 %

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

Virksomhetsområdet består av to forretningsenheter:

- AF Decom
- AF Härnösand Byggreturer

Miljø har også aktivitet i Rimol Miljøpark og Jølsen Miljøpark.

Miljø hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 125 (161) og et resultat før skatt på MNOK 5 (7).

AF Decom hadde noe lavere aktivitet i kvartalet som følge av at det er mange mindre prosjekter i porteføljen. AF Härnösand Byggreturer har fortsatt svært god lønnsomhet i prosjektene.

Rimol Miljøpark i Trondheim renser og gjenvinner forurenset masse og hadde sesongmessig lav aktivitet i 1. kvartal. Det ble i kvartalet startet opp mottak i Bergen for forurensede masser som transporteres og behandles ved Rimol Miljøpark. Etter kvartalets slutt er det signert avtale med Esval om utvikling av en ny miljøpark for rensing av forurenset masse på Nes i Akershus. Bygging av miljøparken vil starte medio 2017.

Ordreservens til Miljø per 31.03.17 var MNOK 243 (286).

Foto: Hans Fredrik Asbjørnsen



Ullerud helsebygg

Bygg

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	1 595	1 612	6 688
EBIT	82	81	485
EBT	84	84	498
Driftsmargin	5,1 %	5,0 %	7,3 %
Resultatmargin	5,3 %	5,2 %	7,4 %

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

Bygg er delt inn i ni forretningsenheter:

- AF Bygg Oslo
- AF Byggfornyelse
- AF Nybygg
- AF Bygg Østfold
- AF Bygg Prosjektpartner
- AF Bygg Sverige med datterselskaper
- Strøm Gundersen med datterselskaper
- MTH med datterselskaper
- LAB med datterselskaper

Bygg hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 595 (1 612) og et resultat før skatt på MNOK 84 (84).

Bygg hadde høy aktivitet i 1. kvartal og leverer gode resultater. AF Bygg Oslo og selskapene i Strøm Gundersen, LAB og MTH leverer alle gode resultater i kvartalet.

AF Bygg Østfold og AF Bygg Sverige har hatt lav aktivitet i kvartalet, men begge enhetene har inngått flere nye kontrakter etter kvartalsslutt.

AF har i 1. kvartal økt eierandelen i MTH. MTH består av en portefølje oslobaserte selskaper innen fasaderehabilitering. MTH med datterselskaper er nå organisert som en egen forretningsenhet.

AF Byggfornyelse mottok i 1. kvartal en bestilling på første byggetrinn av Oslo S Utviklings utbygging i Bjørvika. Bestillingen for bygging av Dronninglunden på felt B2 omfatter 140 leiligheter som nå er lagt ut for salg. Byggingen starter i juli 2017 med forventet ferdigstillelse sommeren 2019. Kontraktens verdi er anslått til ca. MNOK 370 ekskl. mva. Det er tatt forbehold om tilstrekkelig forhåndssalg før igangsetting.

Ordreservens til Bygg var per 31.03.17 MNOK 8 759 (5 716).

Virksomhetsområdet Bygg har i tillegg børsmeldt ytterligere to avtaler i 1. kvartal:

Forretningsenhet	Prosjekt	Kontraktverdi
AF Bygg Østfold	Bjørlien skole, Vestby	MNOK 124
Strøm Gundersen	Nærings- og kontorbygg, Tønsberg	MNOK 105



Krydderhagen, Oslo

Eiendom

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	8	9	48
EBIT	26	9	44
EBT	23	6	30
Driftsmargin	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-

Virksomhetsområdet Eiendom omfatter utvikling av boliger og næringsbygg. Aktiviteten foregår i geografiske områder hvor AF har egen produksjonskapasitet. Utbyggingsprosjektene er organisert i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper som resultatføres med AFs andel av periodens resultat.

Virksomhetsområdet består av eiendomsvirksomhet i Norge og Sverige.

Eiendom hadde i 1. kvartal et resultat før skatt på MNOK 23 (6).

I 1. kvartal ble Krydderhagen Rosmarin og første del av byggetrinn 2 på Lillo Gård lagt ut for salg. Loneneset i Bergen ble også lagt ut for salg i 1. kvartal.

Totalt ble det solgt 127 (108) leiligheter i 1. kvartal. AFs andel av solgte leiligheter er 47 (47). Eiendom hadde ved utgangen av kvartalet 7 ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel er 3.

Eiendom har åtte boligprosjekter med i alt ti byggetrinn og 1 134 leiligheter i produksjonsfasen (AFs andel 488):

- Krydderhagen på Hasle (273 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (280 leiligheter)
- Engebrets Promenade på Lillestrøm (171 leiligheter)
- Rolfsbukta Terrasse på Fornebu (72 leiligheter)
- Losjeplassen i Drammen (102 leiligheter)
- Lillo Gård (162 leiligheter)
- BRF Glashuset i Halmstad, Sverige (54 leiligheter)
- BRF Ekbacken 8 i Surte, Sverige (20 leiligheter)

For ytterligere informasjon, se note 7 på side 28.

Eiendom har tre næringsprosjekter i produksjonsfasen:

- Securitas-bygget (15 159 BTA kvm) på Hasle (AFs andel 7 504)
 - Midtun Allier (7 500 BTA kvm) i Bergen (AFs andel 3 750)
 - Lone Marka 3 (1 430 BTA kvm) i Bergen (AFs andel 715)
- Alle tre prosjektene forventes ferdigstilt i 2017.

Eiendom har i tillegg fem byggetrinn i salgsfasen med totalt 201 leiligheter, hvorav AFs andel er 91.

AF har i tillegg eierandeler i tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som estimert utgjør 2 295 (2 292) boenheter. AFs andel av dette er 977 (962) boenheter. AF har 93 642 (109 092) kvm BRA næringseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 46 429 (52 454) kvm. Målselv Maskin & Transport har utbyggingsrettigheter som er inkludert i tallene.

Boligmarkedet i Stor-Oslo er veldig godt. Salgsgrad i prosjekter i salgs- og produksjonsfasen er 87 %. Høy salgsgrad på igangsatte og lanserte prosjekter gir en forventning om positiv resultatutvikling i den løpende driften.

Ladejarlen Utvikling AS inngikk i februar avtale om kjøp av 100 % av aksjene i selskapene Jarlveien 15-19 AS, Gjevik Eiendom AS, Ladeveien 20 AS og Ladeveien 22 AS, som eier eiendommer på Lade i Trondheim Kommune. AF Eiendom eier 1/3 av selskapet Ladejarlen Utvikling AS. Eiendommene som ble kjøpt ligger i et sentralt og attraktivt område på Lade i Trondheim. Eiendommene er regulert for oppføring av nybygg på totalt 26 000 m² BRA, hvorav 23 000 m² bolig og inntil 3 000 m² næring. I tillegg kommer parkering og boder under bakken. Området er godkjent for mellom 300 og 400 leiligheter. Salgsstart er planlagt til sommer/høst 2017 og estimert byggestart er høst 2017/vinter 2018. Kjøpesum for selskapene var MNOK 163.



Foto: Thomas Haugersveen

EPC-kontrakt Ullensaker kommune

Energi

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	51	37	177
EBIT	4	2	18
EBT	4	1	16
Driftsmargin	8,1 %	6,2 %	10,0 %
Resultatmargin	8,1 %	3,4 %	8,9 %

Virksomhetsområdet Energi omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet.

Virksomhetsområdet består av én forretningsenhet:

- AF Energi & Miljøteknikk

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

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 51 (37) og resultat før skatt var MNOK 4 (1).

AF Energi & Miljøteknikk har økt aktivitet i 1. kvartal. Enheten har god drift i pågående prosjekter og leverer gode resultater for 1. kvartal.

AF Energi & Miljøteknikk har flere EPC-kontrakter i analysefasen, som forventes å bli konvertert til gjennomføringsprosjekter. Energisparekontraktene har en 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 152 i tillegg til eksisterende ordreserve.

Ordreserven til Energi per 31.03.17 var MNOK 164 (80).



Semiriggen Janice A ved AF Miljøbase Vats

Offshore

MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	155	152	1 014
EBIT	10	6	107
EBT	8	-4	94
Driftsmargin	6,5 %	4,1 %	10,5 %
Resultatmargin	5,0 %	-2,6 %	9,3 %

Virksomhetsområdet Offshore omfatter AFs tjenester knyttet til fjerning, riving og gjenvinning av offshore-installasjoner. 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 to forretningsenheter:

- AF Offshore Decom med datterselskaper
- AF Offshore AeronMollier

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

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 155 (152) og resultat før skatt var MNOK 8 (-4).

AF Offshore Decom har stor aktivitet på AF Miljøbase Vats og enheten leverer et godt resultat i kvartalet.

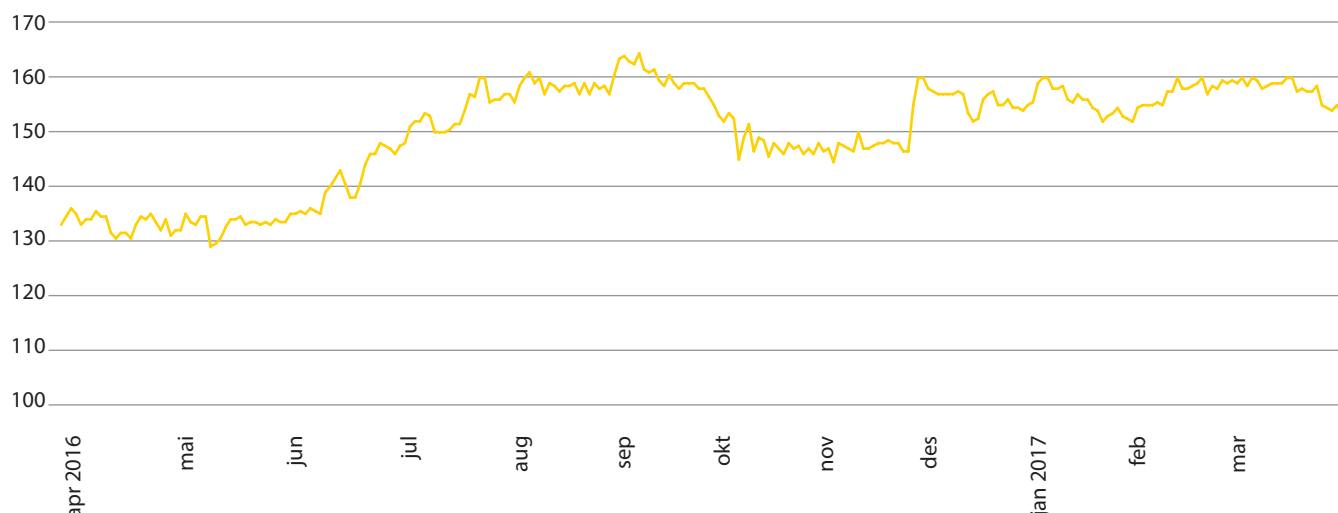
AF Offshore AeronMollier har krevende markedsforhold.

Enheten har betydelig lavere aktivitet i kvartalet og leverer et svakt resultat for 1. kvartal.

Etter kvartalets slutt har AF Offshore Decom, som underentreprenør til Heerema Marine Contractors (HMC), mottatt melding fra ConocoPhillips Skandinavia AS om at de har til hensikt å inngå kontrakt for fjerning og gjenvinning av plattformer tilknyttet Ekofisk-feltet i Nordsjøen. Kontrakten omfatter prosjektering, forberedende arbeider, fjerning og gjenvinning (EPRD) av fire plattformer, samt opsjon på ytterligere en plattform med en total vekt på cirka 36 000 tonn. Plattformene skal fjernes og gjenvinnes i perioden 2017 til 2022.

Orderreserven til Offshore per 31.03.17 var MNOK 605 (1 093).

AFG kursutvikling siste 12 måneder



FINANSIELLE FORHOLD

AF Gruppen skal ha en finansiering som er robust overfor operasjonelle og markedsmessige svingninger. Selskapets krav til avkastning på investert kapital er 20 %, samtidig som den finansielle posisjonen skal underbygge selskapets vekststrategi og gi selskapet tilstrekkelig utbyttekapasitet.

I 1. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 415 (152). AF Gruppen hadde en kontantstrøm fra netto investeringer i 1. kvartal på MNOK -142 (-23). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 1. kvartal MNOK 274 (128). I 1. kvartal ble det gjennomført en aksjeemisjon med kontanteffekt på MNOK 232 i forbindelse med innløsning av opsjoner konsernets opsjonsprogram. I tillegg ble det emittert MNOK 49 i forbindelse med kjøp av Kanonaden Entreprenad AB.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal netto rentebærende fordringer på MNOK 1 063 (705).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 1 880. AF Gruppen har i kvartalet inngått en ny treårig trekkfasilitet med Danske Bank på MNOK 1 200 som erstatter den gamle ettårige rammen på MNOK 1 200. Rammen består i tillegg av en trekkfasilitet på MNOK 80 i DNB. AF har i tillegg en kredittfasilitet i Handelsbanken på MNOK 600 som fornyes årlig frem til juni 2020.

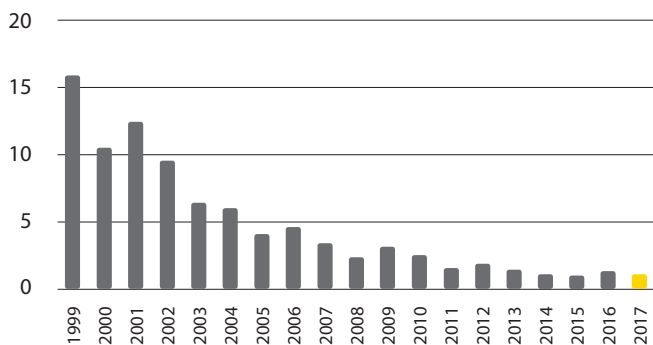
Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter per 31.03.17 er MNOK 2 943.

Samlede eiendeler per 31.03.17 var MNOK 7 140 (6 461). Konsernets egenkapital var MNOK 2 275 (1 910). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 31,9 % (29,6 %).

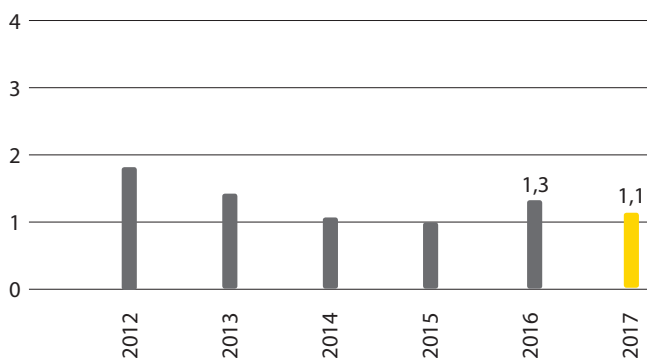
AKSJONÆROVERSIKT PER 31.03.2017

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	15 716 733	16,2
ØMF Holding AS	14 685 335	15,1
Constructio AS	13 741 782	14,1
Folketrygdfondet	5 743 033	5,9
Aspelin Ramm Gruppen AS	5 016 535	5,2
LJM A/S	2 413 900	2,5
VITO Kongsvinger AS	1 861 676	1,9
Arne Skogheim AS	1 723 870	1,8
Staavi, Bjørn	1 530 041	1,6
SE Banken (nom)	1 393 738	1,4
Ti største aksjonærer	63 826 643	65,7
Sum øvrige aksjonærer	33 350 511	34,3
Egne aksjer	4 958	0,0
Totalt antall aksjer	97 182 112	100,0

H-VERDI



UTVIKLING I H-VERDI



AKSJEN

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX) og fondsindeks (OSEFX) samt Oslo Børs Mid Cap Index (OSEMX).

AF-aksjen hadde per 31. mars 2017 en sluttkurs på NOK 153,5. Dette tilsvarer en avkastning på -0,65 % i 1. kvartal 2017. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 0,58 %.

AF Gruppen ASA gjennomførte i februar en kapitalutvidelse i forbindelse med kjøpet av Kanonaden Entreprenør AB. Kapitalforhøyelsen ble foretatt som en rettet emisjon mot selgere på 318 766 aksjer pålydende NOK 0,05 til kurs 153,40. Antall aksjer etter emisjonen var 93 928 766.

I mars ble alt 3 253 346 opsjoner utøvd av 1 133 ansatte i AF Gruppen i forbindelse med opsjonsprogrammet. Gjennomsnittlig innløsningskurs på opsjonene var NOK 71,37. Emisjonen var på MNOK 232. Antall utestående ikke-utøvd opsjoner i AF Gruppen ASA etter innløsninger er 0. Antall aksjer etter opsjonsinnløsninger var 97 182 112.

For 2017 er det foreslått et utbytte for 1. halvår på NOK 5,00 (5,00) per aksje. Herav vil NOK 1,25 være tilbakebetaling av innskutt kapital. Siste dag aksjen omsettes inklusive utbytte er 12. mai 2017 og utbetalingsdato er forventet å være 23. mai 2017.

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 1. kvartal. Dette gir en H-verdi for 1. kvartal på 1,1 (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. Ut ifra risikobildet etableres fysiske og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for personskade til et akseptabelt nivå.

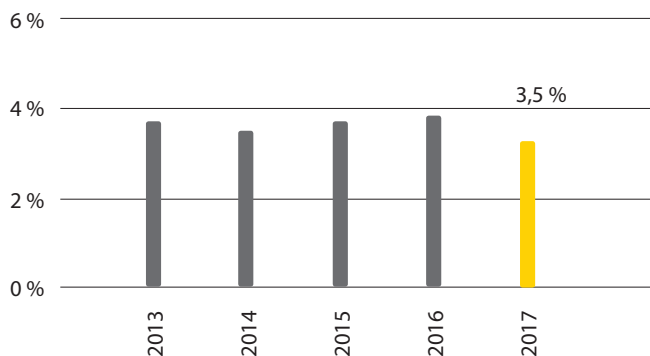
I tillegg til risikovurderinger er det av avgjørende betydning å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og behandling av uønskede hendelser, samt granskning av de alvorligste hendelsene. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste 13 årene og vi ser en klar sammenheng mellom økende rapportering av uønskede hendelser og fallende skadetall.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 1. kvartal er sykefraværet 3,5 % (4,3 %). 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. 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 er resultatet for bygging 80 % (81 %), for rehabilitering 75 % (79 %) og for riving 96 % (97 %). Resultatene betraktes som meget gode, og godt over

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 85 675 tonn (91 812 tonn) med avfall hittil i 2017.

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 bygger vi organisasjonen med en robust sammensetning av fagkompetanse og ledelseskapasitet i alle ledd. Ressursene organiseres nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

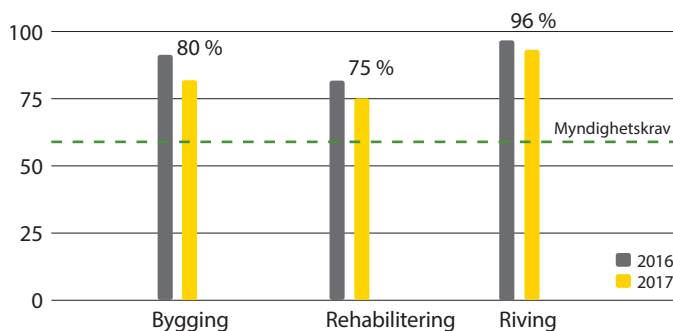
AF investerer mye tid og ressurser på utvikling av medarbeidere gjennom trening i ulike posisjoner i produksjonen og gjennom utvikling i AF Akademiet. Mer enn 80 prosent av dagens ledere er rekruttert internt. AF opplever en økende og tilfredsstillende pågang av kvalifiserte arbeidstakere, og våre ansatte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

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal totalt 3 352 (3 030) ansatte. Av disse er 2 975 (2 845) ansatt i Norge og 364 (167) i Sverige, 1 (5) i Litauen, 9 (9) i Kina og 3 (4) 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. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes. I alle prosjektene gjennomføres det allerede før tilbudslevering en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektorganisasjonene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100. I forbindelse med 1. kvartal 2017 ble det i tillegg gjennomført 22 risikogjennomganger med

KILDESORTERINGSGRAD



forretningsenhetene hvor også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvarepriserisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko og som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen eksponert også for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og stålpriser. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har en total finansieringsramme på MNOK 1 880 og MNOK 2 943 i tilgjengelig likviditet per 31.03.17.

MARKEDSUTVIKLING

Anlegg

Prognosene for norsk økonomi for 2017 preges fortsatt av usikkerhet. Et av tiltakene for å dempe nedgangen i økonomien er at myndighetene de senere årene har økt bevilgningene til anleggsmarkedet. I det norske statsbudsjettet for 2017 er det bevilget NOK 66,8 mrd. til samferdsel, en økning på 11,8 % fra budsjettet for 2016. Av dette skal NOK 33,6 mrd. gå til veiformål. Dette tilsvarer en økning på 9,4 % sammenlignet med 2016. Prognosensenteret forventer høy aktivitet i anleggsmarkedet for perioden 2017-2019 med en vekst i investeringer på 11 % i 2017, 10 % i 2018 og 14 % i 2019. Utover veksten i veianlegg ventes spesielt investeringene i jernbane- og sporveisanlegg å bidra godt til veksten i 2018 og 2019. Den høyeste aktiviteten i anleggsinvesteringer vil komme i Osloregionen.

Utviklingen i svensk økonomi er påvirket av euroområdet, og Riksbanken i Sverige har satt ned styringsrenten til -0,5 % for å stimulere den svenske økonomien. Ekspansiv pengepolitikk og økt sysselsetting bidrar til at Riksbanken forventer en vekst i brutto nasjonalprodukt på rundt 2,5 % årlig de neste årene. I prognosene til Sveriges Byggindustrier legges det til grunn fortsatt sterk vekst innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige i 2017.

Bygg

De norske boligprisene hadde en svært sterk utvikling i 2016, og målt som 12-månedersvekst fra desember 2015 til desember 2016 steg boligprisene med 12,8 %. For 2017 forventes det at prisutviklingen utover året vil flate ut. Det ventes at de regionale forskjellene i prisutviklingen vil bli stadig mindre utover 2017. Lavere lønnsvekst og innstramninger i boliglånsforskriften vil kunne virke dempende på boligprisene, mens et rekordlavt rentenivå vil bidra til at etterspørselen opprettholdes.

Byggmarkedet hadde i 2016 en volumvekst på 4,5 % i forhold til 2015. Veksten i 2017 forventes å bli like høy – drevet av nye boliger. Trenden i registrerte igangsettelsestillatelser for bolig har pekt oppover siden høsten 2014. Prognosesenteret ventet at det blir igangsatt 38 000 boliger i 2017, tilsvarende 5 % økning fra 2016 før det ventes en svak nedgang i 2018 og 2019.

Bygg er også eksponert for svingninger innenfor markedene for yrkesbygg og rehabilitering (ROT). Totalt ble det igangsatt 4,97 millioner kvm yrkesbygg i 2016. Samlet igangsatt areal ventes å bli rundt 5 mill. kvm også i 2017. Prognosesenteret forventer en stabil og positiv utvikling for 2017 i ROT bolig og ROT yrkesbygg med en vekst på henholdsvis 2,8 % og 1 % sammenlignet med 2016.

Sveriges Byggindustri indikerer i sine prognoser en vekst innen bygg og anlegg i Sverige på 5 % for 2017. Størst vekst ventes innen segmentet nye boliger (9 %), men også innen yrkesbygg forventes det vekst (1 %).

Eiendom

Boligprisutviklingen i 2016 var særdeles sterk, og tall fra Eiendom Norge i desember 2016 viser en 12 måneders boligprisvekst i Norge på 12,8 %. Høyest boligprisvekst hadde Oslo (23,3 %) og svakest utvikling hadde Stavanger med en prisnedgang på 2,6 %. Eiendom Norges prognoser for det norske boligmarkedet i 2017 viser en forventet oppgang på 9-11 %. Det er ventet at de regionale forskjellene vil bli mindre utover i 2017, men at Oslo fortsatt vil få høyest prisvekst.

Boligmarkedet i de største byene i Sverige hadde en sterk utvikling i 2016, og det forventes også videre vekst i 2017. Et lavt rentenivå i Europa gir også økt etterspørsel etter langsiktige plasseringer i yrkeseiendom.

Miljø

Virksomhetsområdet Miljø leverer tradisjonelle rivetjenester og etterfølgende mottak, behandling og gjenvinning av materialer. Aktiviteten i rivevirksomheten er nært knyttet til den generelle aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet. Positive utsikter for anleggsmarkedet i Norge, forventning om ytterligere prisvekst i boligmarkedet, samt et stabilt høyt antall igangsettingstillatelser for 2017 vil ha en positiv innvirkning på etterspørselen etter tjenester. Den samme tendensen ventes i Sverige, der prognosene indikerer vekst i bygg- og anleggsmarkedet i 2017.

Markedsmulighetene for behandling av forurensset masse er stort, da massene som tidligere er lever til deponi nå kan gjenvinnes.

Energi

Stortinget vedtok i 2016 ambisiøse energimål frem mot 2030 knyttet til reduksjon av energibruk. Stortingets energimålsetninger skal realiseres blant annet gjennom en vesentlig reduksjon i energibruk fra eksisterende bygg sammenlignet med dagens nivå (10 TWh reduksjon). Enova har kartlagt potensialet for energieffektivisering i norske bygg. De peker på at det er et stort vedlikeholdsetterslep på offentlig bygningsmasse, og store effektiviseringsmuligheter i forbindelse med rehabilitering av bygg.

Energisparekontrakter (EPC) i kommuner og offentlig virksomheter har 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 de siste årene, og veksten forventes å fortsette i 2017.

Reguleringsendringer i fjernvarmemarkedet har gitt bedre rammevilkår for etablering av nærvarmesentraler basert på fornybar energi. Oppmerksomheten rundt denne typen løsninger har økt, og gjennomførte prosjekter synliggjør potensialet i reduserte energikostnader.

Offshore

Oljeprisen lå stabilt på over 110 dollar frem til sommeren 2014. Deretter falt prisen kraftig frem til begynnelsen av 2016 da den gikk under 30 dollar. Oljeprisen hentet seg noe inn igjen i løpet av 2016, men fallet i oljeprisen har bidratt til redusert lønnsomhet og lavere investeringsvillighet blant oljeselskapene. Statistisk sentralbyrå estimerer investeringene knyttet til olje, gass og rørtransport i 2017 til NOK 149,4 mrd. Dette er en nedgang på 13 % sammenlignet med tilsvarende tall for 2016. Det er felt i drift som bidrar mest til nedgangen som anslås fra 2016 til 2017. Usikkerhet i oljebransjen kan påvirke AFs virksomhet innen HVAC samt vedlikehold og modifikasjon. Samtidig vil en lavere oljepris gjøre flere av feltene i Nordsjøen mindre lønnsomme og oljeselskapene må i større grad enn tidligere vurdere nedstengning og fjerning av de eldre plattformene. Anslag fra den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK viser at mer enn 100 plattformer skal fjernes helt eller delvis på norsk og britisk sokkel de neste 10 årene. I tillegg skal over 1 800 brønner plugges permanent og ca. 7 500 kilometer med rør skal renses og tas ut av drift. Dette er kostnadsberegnet til opp mot 200 mrd. Dette gir gode muligheter for AFs offshorevirksomhet innen rivning og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner.

Oslo, 11. mai 2017

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Morten Grongstad

morten.grongstad@afgruppen.no

991 53 905

CFO Sverre Hærem

sverre.herem@afgruppen.no

952 45 167

Internett: www.afgruppen.no



Finansiell informasjon



HOVEDINNGANG



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Inntekter	2 662	2 707	11 876
Underentreprenører	-1 080	-1 176	-5 168
Materialkostnader	-393	-382	-1 778
Lønnskostnader	-718	-668	-2 650
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-294	-256	-1 084
Netto gevinster og resultatandeler	8	-4	15
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	184	221	1 212
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-39	-32	-135
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-	-42
Driftsresultat (EBIT)	145	188	1 034
Netto finansielle poster	-3	-2	6
Resultat før skatt (EBT)	142	186	1 040
Skattekostnad	-39	-49	-253
Periodens resultat	104	137	787
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet	84	126	691
Minoritetsinteresser	20	12	96
Sum	104	137	787
Resultat per aksje (beløp i kroner)	0,89	1,36	7,44
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	0,89	1,33	7,29

Nøkkeltall	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
EBITDA-margin	6,9 %	8,2 %	10,2 %
Driftsmargin	5,5 %	7,0 %	8,7 %
Resultatmargin	5,4 %	6,9 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	49,7 %	56,4 %	54,2 %
Egenkapitalrentabilitet	39,4 %	45,4 %	43,3 %
Egenkapitalandel	31,9 %	29,6 %	29,8 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	1 063	705	606
Investert kapital ³⁾	2 396	2 040	2 063
Ordrereserve	15 984	10 623	15 332

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

²⁾ Netto rentebærende fordring = Likvide midler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

Beløp i (MNOK)	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Periodens resultat	104	137	787
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-4
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	-4
Netto endring kontantstrømsikring	-	26	118
Omregningsdifferanser	9	-5	-23
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	10	21	94
Periodens utvidede resultat	10	21	90
Periodens totalresultat	114	158	877
Tilordnet:			
- Aksjonærer	92	147	781
- Minoritet	22	12	96
Periodens totalresultat	114	158	877

EGENKAPITAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Esti-matavvik pensjon	Kontant-strøm-sikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aks-jonærer	Minoritet	Sum egenkapital
Per 31.12.15	411	29	-12	-171	1 303	1 561	259	1 820
Periodens totalresultat	-	-5	-	26	126	147	12	158
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-14	-14	-	-14
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-68	-68
Aksjebasert avlønning	-	-	-	-	1	1	-	1
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-3	-3	2	-2
Per 31.03.16	411	24	-12	-145	1 427	1 706	204	1 910
Per 31.12.16	223	6	-16	-53	1 519	1 679	270	1 950
Periodens totalresultat	-	8	-	-	84	92	22	114
Kapitalforhøyelse	281	-	-	-	-	281	-	281
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-5	-5	-	-5
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-69	-69
Aksjebasert avlønning	-	-	-	-	2	2	-	2
Tilgang minoritet ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	17	17
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-16	-16	-11	-27
Per 31.03.17	504	14	-16	-53	1 597	2 047	228	2 275

BALANSE

Beløp i MNOK	31.03.17	31.03.16	31.12.16
Varige driftsmidler	1 175	1 117	1 105
Immaterielle eiendeler	2 166	2 081	2 032
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	395	418	389
Utsatt skattefordel	32	80	51
Rentebærende fordringer	232	188	206
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6	10	6
Sum anleggsmidler	4 006	3 894	3 789
Beholdninger	146	134	139
Egenregiprosjekter	70	60	47
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	1 966	1 726	2 061
Rentebærende fordringer	44	111	44
Likvide midler	907	536	469
Sum omløpsmidler	3 134	2 567	2 760
Sum eiendeler	7 140	6 461	6 549
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 047	1 706	1 680
Minoritet	228	204	270
Sum egenkapital	2 275	1 910	1 950
Rentebærende lån og kreditter	109	89	83
Pensjonsforpliktelser	1	2	1
Avsetninger	159	180	158
Utsatt skatt	259	383	265
Finansielle derivater	39	72	46
Sum langsiktig gjeld	567	725	553
Rentebærende lån og kreditter	13	41	30
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	3 733	3 395	3 369
Finansielle derivater	48	40	63
Avsetninger	153	155	207
Betalbar skatt	352	196	377
Sum kortsiktig gjeld	4 298	3 826	4 046
Sum gjeld	4 865	4 551	4 599
Sum egenkapital og gjeld	7 140	6 461	6 549

KONTANTSTRØM SAMMENDRATT

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Driftsresultat	145	188	1 034
Av- og nedskrivninger	39	32	177
Endring netto driftskapital	287	18	-216
Betalte skatter	-50	-35	-165
Andre justeringer	-6	-53	-8
Kontantstrøm fra driften	415	152	822
Netto investeringer	-142	-23	-13
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	274	128	809
Akseemisjon	232	-	120
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	-744
Transaksjoner med minoritet	-60	-60	-123
Salg (kjøp) av egne aksjer	8	-	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-12	14	-36
Betalte renter og andre finanskostnader	-3	-3	-15
Kontantstøm fra finansieringsaktiviteter	165	-49	-807
Endring i likvide midler med kontanteffekt	439	79	3
Likvide midler IB	469	459	459
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-	-2	7
Likvide midler UB	907	536	469

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 og Sverige. 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. Ytterligere informasjon om egenregiprojektene er gitt i note 7.

Anlegg

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	848	821	3 364
Interne inntekter	9	-	4
Sum inntekter	857	821	3 368
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	76	115	512
Driftsresultat (EBIT)	60	100	461
Resultat før skatt (EBT)	59	108	475
EBITDA-margin	8,9 %	14,0 %	15,2 %
Driftsmargin	7,0 %	12,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,9 %	13,2 %	14,1 %
Eiendeler	1 605	1 134	1 326
Ordresreserve	5 679	3 047	5 589

Miljø

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	115	152	689
Interne inntekter	10	9	40
Sum inntekter	125	161	729
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	9	11	58
Driftsresultat (EBIT)	5	7	42
Resultat før skatt (EBT)	5	7	42
EBITDA-margin	7,3 %	6,6 %	8,0 %
Driftsmargin	4,0 %	4,4 %	5,8 %
Resultatmargin	3,8 %	4,3 %	5,7 %
Eiendeler	239	231	260
Ordrereserve	243	286	212

Bygg

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	1 590	1 587	6 622
Interne inntekter	4	25	66
Sum inntekter	1 595	1 612	6 688
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	92	89	523
Driftsresultat (EBIT)	82	81	485
Resultat før skatt (EBT)	84	84	498
EBITDA-margin	5,8 %	5,5 %	7,8 %
Driftsmargin	5,1 %	5,0 %	7,3 %
Resultatmargin	5,3 %	5,2 %	7,4 %
Eiendeler	3 691	3 500	3 554
Ordrereserve	8 759	5 716	8 467

Eiendom

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	8	9	46
Interne inntekter	-	-	2
Sum inntekter	8	9	48
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	26	9	44
Driftsresultat (EBIT)	26	9	44
Resultat før skatt (EBT)	23	6	30
EBITDA-margin	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-
Eiendeler	922	808	868
Ordreserver	-	-	-

Energi

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	51	37	177
Interne inntekter	-	-	1
Sum inntekter	51	37	177
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	4	2	18
Driftsresultat (EBIT)	4	2	18
Resultat før skatt (EBT)	4	1	16
EBITDA-margin	8,4 %	6,4 %	10,2 %
Driftsmargin	8,1 %	6,2 %	10,0 %
Resultatmargin	8,1 %	3,4 %	8,9 %
Eiendeler	125	116	140
Ordreserver	164	80	108

Offshore

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	155	152	1 013
Interne inntekter	-	-	1
Sum inntekter	155	152	1 014
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	8	161
Driftsresultat (EBIT)	10	6	107
Resultat før skatt (EBT)	8	-4	94
EBITDA-margin	9,0 %	5,6 %	15,9 %
Driftsmargin	6,5 %	4,1 %	10,5 %
Resultatmargin	5,0 %	-2,6 %	9,3 %
Eiendeler	1 511	1 462	1 537
Ordrereserve	605	1 093	550

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	22	7	29
Interne inntekter	4	6	38
Sum inntekter	26	13	67
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-7	-2	-42
Driftsresultat (EBIT)	-11	-6	-60
Resultat før skatt (EBT)	-9	-5	-51
Eiendeler	800	722	1 110
Ordrereserve	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	-12	-31	58
Interne inntekter	-28	-40	-151
Sum inntekter	-40	-71	-93
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	-3	-5
Driftsresultat (EBIT)	-1	-3	-5
Resultat før skatt (EBT)	-1	-3	-5
Eiendeler	-1 634	-1 474	-2 157
Ordreserver	122	196	106

IFRIC 15

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	-116	-26	-121
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	-116	-26	-121
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-30	-8	-58
Driftsresultat (EBIT)	-30	-8	-58
Resultat før skatt (EBT)	-30	-8	-58
Eiendeler	-119	-39	-89
Ordreserver	412	205	299

Sum segment

Beløp i MNOK	1. kv. 17	1. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	2 662	2 707	11 876
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	2 662	2 707	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	184	221	1 212
Driftsresultat (EBIT)	145	188	1 034
Resultat før skatt (EBT)	142	186	1 040
EBITDA-margin	6,9 %	8,2 %	10,2 %
Driftsmargin	5,5 %	7,0 %	8,7 %
Resultatmargin	5,4 %	6,9 %	8,8 %
Eiendeler	7 140	6 461	6 549
Ordreserver	15 984	10 623	15 332

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 2017 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollert virksomhet 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 2016 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

AF Gruppen gjennomførte den 9. februar 2017 avtale om kjøp av 70 prosent av aksjene i Kanonaden Entreprenad AB. Transaksjonen omfatter datterselskapene Bergbolaget i Götaland AB, Kanonaden Entreprenad Öst AB, Skaftviken AB og Kanonaden Täkt och Förvaltning AB. Kanonaden Entreprenad vil inngå i virksomhetsområdet Anlegg.

Kanonaden Entreprenad AB ble grunnlagt i 1983 og har hovedkontor i Nässjö i Jönköpings län i Sverige. Inkludert datterselskaper hadde Kanonaden Entreprenad en omsetning i 2016 på 708 MSEK og har 188 ansatte. Kanonaden Entreprenad AB utfører oppdrag innen grunnarbeid, vann- og avløpsarbeid, betongarbeid, fjernvarme, kabellegging, vindkraft og veibygging. Selskapet driver virksomhet i Syd-Sverige inkludert Stockholm og Göteborg.

Virksomheten i Kanonaden Entreprenad AB, inklusive andeler i datterselskaper, er verdsatt til MSEK 260 på 100 %-basis. Oppgjøret bestod av et aksjevederlag på 318 766 aksjer i AF Gruppen ASA til kurs NOK 153,40 per aksje og MSEK 131 i kontanter.

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på åpningsbalansen for Kanonaden Entreprenad AB per 9. februar 2017. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i Kanonaden Entreprenad AB. Allokeringen er ikke endelig.

Oppkjøpet ga en goodwill på MNOK 139 som er knyttet til markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift.

Beløp i MSEK

Kontantvederlag	131
Emisjon	52
Bruttovederlag	183
- Likvide midler	-33
Netto vederlag	150
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	58
Beholdninger	5
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	133
Minoritetsinteresser	-20
Utsatt- og betalbar skatt	-14
Kortsiktig rentebærende gjeld	-6
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-145
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	11
Goodwill	139



4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2016.

Nye og endrede regnskapsstandarder

AF Gruppen har i 2017 ikke implementert nye eller endrede standarder med vesentlig påvirkning på konsernets finansielle stilling og resultat.

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 regnskapsestimater 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, fellesordninger, selskapets aksjonærer samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter foretas i henhold til prinsippet om armlengdes avstand.

I mars ble alt 3 253 346 opsjoner utøvd av 1 133 ansatte i AF Gruppen i forbindelse med opsjonsprogrammet. Gjennomsnittlig innløsningskurs på opsjonene var NOK 71,37. Antall utestående ikke-utøvd opsjoner i AF Gruppen ASA etter innløsninger er 0. Antall aksjer etter opsjonsinnløsninger var 97 182 112. Primærinnsidere i AF Gruppen har i denne forbindelse kjøpt 267 046 aksjer i AF Gruppen ASA.

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	
Krydderhagen B1/B2/B3 Hasle	182	87	Q3 2015	Q2 2017	50 %
Krydderhagen C1/C2/C3 Hasle	169	84	Q3 2016	Q1 2018	50 %
Spikkestadkvartalet Spikkestad	83	40	Q1 2015	Q2 2016	33 %
Thurmannskogen A/E Lørenskog	170	90	Q2 2015	Q1/Q2 2017	33 %
Thurmannskogen B/C/D Lørenskog	220	96	Q4 2015	Q1 2018	33 %
Thurmannskogen F/G Lørenskog	150	73	Q3 2016	Q3 2018	33 %
Engbrets Promenade B/C/D Lillestrøm	290	125	Q2 2015	Q4 2017	40 %
Engbrets Promenade A Lillestrøm	118	46	Q3 2016	Q4 2017	40 %
Rolfsbukta Terrasse Fornebu	-	72	Q2 2015	Q2 2017	33 %
Losjeplassen Drammen	-	102	Q3 2015	Q2 2017	50 %
Lillo Gård Nydalen	506	162	Q1 2017	Q2 2019	25 %
BRF Glashuset Halmstad, Sverige	71	54	Q1 2017	Q2 2018	100 %
BRF Tornet Surte, Sverige	41	20	Q1 2017	Q1 2018	100 %



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

Pål Egil Rønn, *styrets leder*
Daniel Kjørberg Siraj, *nestleder*
Borghild Lunde
Hege Bømark
Kristian Holth
Kenneth Svendsen
Pål Jacob Gjerp
Arne Sveen

Konsernledelsen

Morten Grongstad, *Konsernsjef (CEO)*
Sverre Hærem, *Konserndir. Finans (CFO)*
Arild Moe, *Konserndir. Anlegg*
Henning Olsen, *Konserndir. Bygg Stor-Oslo og Sverige*
Andreas Jul Røsjø, *Konserndir. Eiendom og Energi*
Amund Tøftum, *Konserndir. Offshore*
Eirik Wraal, *Konserndir. Miljø og samfunnsansvar*
Bård Frydenlund, *Konserndir. HR og Bygg Sør-Vest*

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

25.08.2017 Kvartalsrapport 2. kvartal 2017
10.11.2017 Kvartalsrapport 3. kvartal 2017

Kvartalsrapportene presenteres på Hotel Continental,
Stortingsgata 24-26, kl. 8.30.

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

Forside: Semiriggen Janice A på AF Miljøbase Vats



Vamma kraftverk. Foto: Hans Fredrik Asbjørnsen

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

AF Arctic

JR Anlegg

Kanonaden Entreprenad

Målselv Maskin &
Transport

Pålplintar

Miljø

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Härnösand Byggreturer

Bygg

AF Byggfornyelse

AF Bygg Oslo

AF Bygg Østfold

AF Bygg Prosjektpartner

AF Bygg Sverige

AF Bygg Göteborg

AF Bygg Syd

AF Nybygg

LAB

LAB Entreprenør

FAS

*Åsane Byggmester-
forretning*

MTH

Kirkestuen

Lasse Holst

Thorendahl

*VD Vindu og
Dør Montasje*

Strøm Gundersen

Consolvo

*Haga & Berg
Entreprenør*

Eiendom

AF Eiendom

AF Prosjektutveckling

LAB Eiendom

Energi

AF Energi & Miljøteknikk

Boligenergi

Offshore

AF Offshore Decom

*AF Decom Offshore
UK Ltd.*

AF Miljøbase Vats

AF Offshore AeronMollier

*Aeron Energy
Tech. Co*

*AF Offshore
Aeron Pte. Ltd.*