

Andre kvartal og første halvår 2017

AF Gruppen ASA



Q2



Fra konsernsjefen

AF Gruppen leverer et solid kvartalsresultat. Den sterke ordreinngangen og konsernets finansielle posisjon gir et godt grunnlag for å realisere vekststrategien frem mot 2020. Den rekordhøye ordreserven viser at kundene etterspør vår kompetanse og våre tjenester.

Evnen til å være nysgjerrig og se etter muligheter er en del av AF-kulturen. Det er entreprenørånden og gjennomføringsevnen som gir AF Gruppen konkurransekraft og gjør oss til en attraktiv arbeidsgiver. Det siste halvåret har vi fått med oss flere nye på laget, og nå består AF av ca. 3 600 medarbeidere. Evnen til å formidle våre kjerneverdier vil være avgjørende for å opprettholde en sterk og tydelig kultur og samtidig oppnå lønnsom vekst.

En helt sentral del av AF-kulturen er arbeidet med helse, miljø og sikkerhet. Dette ligger til grunn for all vår drift. Derfor er det inspirerende å se at vi både leverer solide økonomiske resultater og ivaretar helsen til våre medarbeidere. Fokuset på godt og forebyggende sikkerhets- og helsearbeid skal være like tydelig i verdiskapingen fremover.

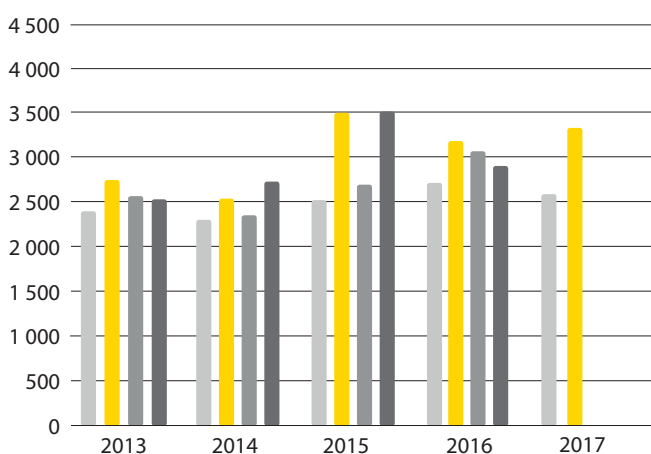
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

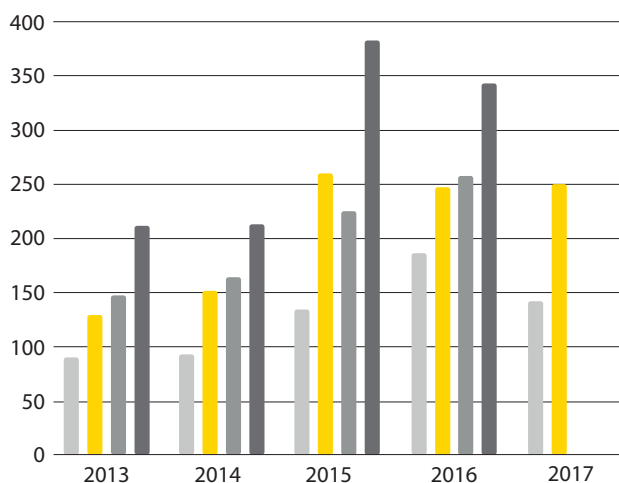
HØYDEPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 3 347 (3 170) i 2. kvartal og 6 009 (5 877) i 1. halvår.
- Resultat før skatt ble MNOK 250 (249) i 2. kvartal og MNOK 393 (435) i 1. halvår.
- Resultatmarginen ble 7,5 % (7,8 %) i 2. kvartal og 6,5 % (7,4 %) i 1. halvår.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 203 (190) i 2. kvartal og MNOK 619 (342) i 1. halvår.
- Samlet ordresreserve per 30.06.17 var MNOK 18 928 (11 626).
- Netto rentebærende fordring per 30.06.17 var MNOK 698 (300).

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2017

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	3 347	3 170	6 009	5 877	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	292	280	476	501	1 212
Driftsresultat (EBIT)	251	248	396	436	1 034
Resultat før skatt (EBT)	250	249	393	435	1 040
Resultat per aksje (NOK)	1,77	1,70	2,66	3,05	7,44
EBITDA-margin	8,7 %	8,8 %	7,9 %	8,5 %	10,2 %
Driftsmargin	7,5 %	7,8 %	6,6 %	7,4 %	8,7 %
Resultatmargin	7,5 %	7,8 %	6,5 %	7,4 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	47,1 %	57,3 %	54,2 %
Kontantstrøm fra driften	203	190	619	342	822
Netto rentebærende fordring (gjeld)	698	300	698	300	606
Egenkapitalandel	28,9 %	24,9 %	28,9 %	24,9 %	29,8 %
Ordreserver	18 928	11 626	18 928	11 626	15 332
H1-verdi	1,4	0,7	1,2	1,3	1,3
Sykefravær	2,8 %	3,3 %	3,2 %	3,8 %	3,7 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt



E18 Tvedestrand-Arendal

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Anlegg

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	1 061	960	1 918	1 781	3 368
Driftsresultat	67	82	126	182	461
Resultat før skatt	69	84	128	192	475
Driftsmargin	6,3 %	8,5 %	6,6 %	10,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,5 %	8,7 %	6,7 %	10,8 %	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 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 061 (960) og et resultat før skatt på MNOK 69 (84). I 1. halvår var omsetningen MNOK 1 918 (1 781) og resultat før skatt 128 (192).

AF Anlegg har hatt en vellykket oppstart av storprosjektet E18 Tvedestrand – Arendal og enheten har høy aktivitet. AF Anlegg, Målselv Maskin & Transport og Kanonaden Entreprenad har alle god drift og leverer gode resultater både i 2. kvartal og i 1. halvår.

Pålplintar har snudd en svak start på året og leverer gode resultater i 2. kvartal.

AF Anlegg ble i juni innstilt av Forsvarsbygg som entreprenør for utførelse av entreprisen Hangarer Infrastruktur og

utomhus ved Ørland flystasjon. Arbeidet er planlagt startet opp i september 2017 med forventet ferdigstillelse i 2020. Avtalen er en hovedentreprise, og kontraktens verdi er estimert til MNOK 341 ekskl. mva.

AF Anlegg ble etter kvartalets slutt innstilt av Statens vegvesen Region midt som entreprenør for bygging av ny E6 gjennom Soknedal i Trøndelag. Arbeidet startes opp i september 2017 med forventet ferdigstillelse i 2021. Avtalen er en hovedentreprise, og kontraktens verdi er estimert til MNOK 994 ekskl. mva.

AF Anlegg ble etter kvartalets slutt innstilt av Statens vegvesen Region sunnmøre som entreprenør for utbedring av tunneler på Sunnmøre. Arbeidene omfatter både bygg-, anleggs-, og elektrofag. Arbeidet har planlagt oppstart i september 2017 med forventet ferdigstillelse innen mai 2019. Avtalen er en hovedentreprise, og kontraktens verdi er estimert til ca. MNOK 600 ekskl. mva.

Orderreserven til Anlegg per 30.06.17 var MNOK 5 698 (2 934).



Maskinell riving av industrianlegg for Borregaard

Miljø

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	149	206	274	368	729
Driftsresultat	12	15	17	22	42
Resultat før skatt	12	15	16	22	42
Driftsmargin	7,9 %	7,4 %	6,1 %	6,1 %	5,8 %
Resultatmargin	7,8 %	7,3 %	6,0 %	6,0 %	5,7 %

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

Virksomhetsområdet består av to forretningsenheter:

- AF Decom
- AF Härnösand Byggreturer

Miljø har i tillegg aktivitet i Rimol Miljøpark og Jølsen Miljøpark.

Miljø hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 149 (206) og et resultat før skatt på MNOK 12 (15). I 1. halvår var omsetningen MNOK 274 (368) og resultat før skatt 16 (22).

AF Decom har noe lavere aktivitet i 2. kvartal på grunn av færre store prosjekter i porteføljen. Enheten leverer et godt resultat for

andre kvartal. AF Härnösand Byggreturer har lav aktivitet, men har fortsatt svært god lønnsomhet i sine prosjekter.

Rimol Miljøpark i Trondheim renser og gjenvinner forurenset masse. Rimol Miljøpark har i 2. kvartal hatt høy aktivitet og leverer gode resultater. Rimol Miljøpark er én av åtte nominerte til Byggenæringens Innovasjonspris 2017.

Det ble i 2. kvartal signert avtale om utvikling av en ny miljøpark for rensing av forurenset masse på Nes i Akershus. Etableringen av den nye miljøparken er igangsatt og forventes å være ferdigstilt i mai 2018.

Ordreservens til Miljø per 30.06.17 var MNOK 383 (264).



Engebrets promenade, Lillestrøm

Bygg

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	1 926	1 698	3 521	3 309	6 688
Driftsresultat	114	125	196	206	485
Resultat før skatt	117	130	202	213	498
Driftsmargin	5,9 %	7,4 %	5,6 %	6,2 %	7,3 %
Resultatmargin	6,1 %	7,6 %	5,7 %	6,4 %	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 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 926 (1 698) og et resultat før skatt på MNOK 117 (130). I 1. halvår var omsetningen 3 521 (3 309) og resultat før skatt 202 (213).

Bygg hadde høy aktivitet i 2. kvartal og leverer gode resultater. AF Bygg Oslo, LAB og selskapene i Strøm Gundersen og MTH leverer alle gode resultater for 2. kvartal og første halvår. AF Bygg Østfold og AF Bygg Sverige har oppstart av flere nye prosjekter i kvartalet. Begge enheter leverer tilfredsstillende resultater i 2. kvartal. Markedsforholdene i Agder-fylkene og Rogaland er krevende og AF Bygg Prosjektpartner leverer svake resultater.

AF Byggfornyelse mottok i 2. kvartal en bestilling på nok et byggetrinn i Bispevika. Prosjektet omfatter totalt 215 leiligheter i tillegg til utadrettet virksomhet på gateplan og en forlengelse av Oslos havnepromenade. Arbeidene starter i høst og forventet ferdigstillelse er våren 2020. Kontraktens verdi er anslått til ca. MNOK 739 ekskl. mva. Det er tatt forbehold om tilstrekkelig forhåndssalg av leiligheter før igangsetting av byggarbeider over bakken.

Ordreservens til Bygg var per 30.06.17 MNOK 10 925 (7 105).

Det er børsmeldt avtaler for totalt MNOK 3 682 ekskl. mva. i 2. kvartal (sortert per forretningsenhet):

Forretningsenhet	Prosjekt	Kontraktverdi
AF Bygg Oslo	Leiligheter, Røakollen, Oslo	MNOK 191
AF Bygg Oslo	Leiligheter, Lillo Gård Lunden, Oslo	MNOK 600
AF Bygg Oslo	Krydderhagen femte byggetrinn, Oslo	MNOK 353
AF Bygg Østfold	Rustad skole, Ås	MNOK 224
AF Bygg Østfold	Vestre Langøyåsen trinn 2, Fredrikstad	MNOK 105
AF Bygg Østfold	Hoppert skole, Moss	MNOK 215
AF Bygg Østfold	Idd skole, Halden	MNOK 173
AF Bygg Prosjektpartner	Helikopterbase, Banak flystasjon, Lakselv	MNOK 205
Strøm Gundersen	Leiligheter, Nye Kilen Brygge BT1, Sandefjord	MNOK 224
LAB Entreprenør	Leiligheter, Skjoldnes, Bergen	MNOK 254
LAB Entreprenør	Meieri på Flesland, Bergen	MNOK 300
AF Bygg Sverige	Leiligheter, Kortedala Torg, Göteborg	MSEK 100



Nye Kilen brygge, Sandefjord

Eiendom

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	14	14	22	23	48
Driftsresultat	20	17	47	26	44
Resultat før skatt	17	12	40	18	30
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-

Virksomhetsområdet Eiendom driver utvikling av boliger og næringsbygg i Norge og Sverige. Aktiviteten foregår i geografiske områder hvor AF har egen produksjonskapasitet. Utbyggingsprosjektene er organisert i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Eiendom hadde i 2. kvartal et resultat før skatt på MNOK 17 (12). I første halvår var resultat før skatt MNOK 40 (18).

Boligmarkedet i Stor-Oslo har blitt mer avventende i 2. kvartal. Det ble solgt 55 (105) leiligheter i 2. kvartal, hvorav AFs andel er 21 (49). Hittil i år er det solgt totalt 182 (215) leiligheter. AFs andel er 68 (91). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 88,6 %. Den høye salgsgraden gir forventning om positiv resultatutvikling i den løpende driften.

Eiendom har ved utløpet av 2. kvartal totalt 220 (152) enheter for salg. AFs andel er 98 (66). I 2. kvartal var det salgsstart på Nye Kilen Brygge i Sandefjord og Lillo Gård Lunden hus C og D. Eiendom hadde ved utgangen av 2. kvartal syv ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel er tre.

Eiendom har syv boligprosjekter og 1 081 leiligheter under produksjon (AFs andel 480):

- Krydderhagen på Hasle (329 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (243 leiligheter)
- Engebrets Promenade på Lillestrøm (171 leiligheter)
- Losjeplassen i Drammen (102 leiligheter)
- Lillo Gård i Nydalen (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 fem næringsprosjekter under bygging med totalt 34 564 BTA kvm (AFs andel 15 357):

- Folkets hus på Lillestrøm (2 500 BTA kvm)
- Butikker Lillo Gård i Nydalen i Oslo (6 354 BTA kvm)
- Securitas-bygget på Hasle i Oslo (15 159 BTA kvm)
- Hasle Linje Næring Wang Ung på Hasle i Oslo (3 051 BTA kvm)
- Midtun Allier i Bergen (7 500 BTA kvm)

AF har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 2 580 (2 281) boenheter. AFs andel av dette er 1 096 (975) boenheter. AF har i tillegg 92 084 (125 444) BTA kvm næringseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 45 273 (60 322). LAB og Målselv Maskin & Transport har utbyggingsrettigheter som er inkludert i tallene.

AF Eiendom eier 1/3 av selskapet Ladejarlen Utvikling AS som i mars 2017 kjøpte 4 attraktive eiendommer sentralt på Lade i Trondheim kommune. Eiendommene er samlet 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 bygging av ca. 400 leiligheter. Salgsstart er foreløpig planlagt til fjerde kvartal 2017 og estimert byggestart er første kvartal 2018. Kjøpesum for selskapene var MNOK 163.



Eksempel på AFs arealeffektive energisentral

Energi

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	59	45	110	82	177
Driftsresultat	6	4	10	6	18
Resultat før skatt	6	3	10	4	16
Driftsmargin	10,3 %	8,4 %	9,3 %	7,4 %	10,0 %
Resultatmargin	10,4 %	6,7 %	9,3 %	5,2 %	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 2. kvartal var MNOK 59 (45) og resultat før skatt var MNOK 6 (3).

AF Energi & Miljøteknikk har økt aktivitet i 2. kvartal. Enheten har god drift i pågående prosjekter og leverer gode resultater både for kvartalet og halvåret.

AF Energi & Miljøteknikk har flere EPC-kontrakter i analysefasen, som forventes å bli konvertert til gjennomføringsprosjekter.

AF Energi & Miljøteknikk er tildelt kontrakt K302 Varme- og kjøleanlegg for Statsbygg på Campus Ås. Entreprisen omfatter leveranse og installasjon av utstyr til kjøleproduksjon, varmegjenvinning og termisk kjøleenergilagring samt tilhørende distribusjonsnett. Brutto bygningsareal er 63 000 m² i tillegg til tekniske mellometasjer. Avtalen er en hovedentreprise, og kontraktens verdi er estimert til MNOK 109 ekskl. mva. Arbeidene starter i september 2017 og forventes ferdigstilt i mai 2020.

Orderreserven til Energi per 30.06.17 var MNOK 345 (94).



Siste del av Murchisons jacket ankommer Vats

Offshore

MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	200	240	355	392	1 014
Driftsresultat	17	27	27	33	107
Resultat før skatt	14	24	22	20	94
Driftsmargin	8,5 %	11,2 %	7,6 %	8,5 %	10,5 %
Resultatmargin	7,2 %	10,1 %	6,2 %	5,2 %	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 2. kvartal var MNOK 200 (240) og resultat før skatt var MNOK 14 (24). I 1. halvår var omsetningen MNOK 355 (392) og resultat før skatt 22 (20).

AF Offshore Decom har god drift og leverer et godt resultat i kvartalet. Enheten avsluttet i kvartalet en vellykket offshorekampanje på Murchison-prosjektet. Aktiviteten har

vært høy på AF Miljøbase Vats i kvartalet.

AF Offshore AeronMollier har krevende markedsforhold. Enheten har lav aktivitet i kvartalet og leverer et svakt resultat for 2. kvartal.

I 2. kvartal har AF Offshore Decom, som underentreprenør til Heerema Marine Contractors (HMC), blitt tildelt kontrakt fra ConocoPhillips Skandinavia AS 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 30.06.17 var MNOK 1 004 (963).

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 2. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 203 (190). I 1. halvår var kontantstrøm fra driften 619 (342). AF Gruppen hadde kontantstrøm fra netto investeringer på MNOK -105 (-3) i 2. kvartal og MNOK -247 (-26) i 1. halvår. Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var MNOK 98 (187) i 2. kvartal og MNOK 372 (316) i 1. halvår. Utbytte på i alt MNOK 486 ble utbetalt selskapets aksjonærer i 2. kvartal.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 2. kvartal netto rentebærende fordringer på MNOK 698 (300).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 1 880. AF Gruppen har en treårig trekkfasilitet med Danske Bank på MNOK 1 200 og 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.

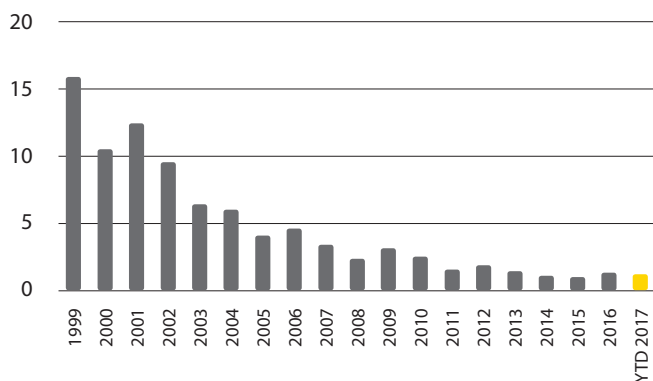
Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter per 30. juni 2017 er MNOK 2 578.

Samlede eiendeler per 30. juni 2017 var MNOK 7 034 (6 401). Konsernets egenkapital var MNOK 2 034 (1 594). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 28,9 % (24,9 %).

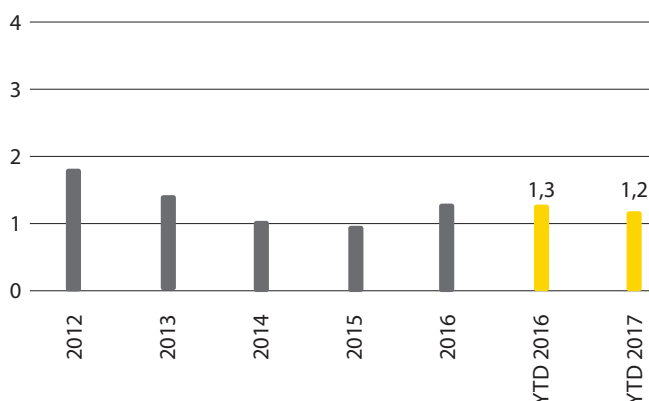
AKSJONÆROVERSIKT PER 30.06.2017

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	18 066 733	18,6
ØMF Holding AS	14 685 335	15,1
Constructio AS	13 741 782	14,1
Folketrygdfondet	7 066 655	7,3
ARTEL II AS	2 508 267	2,6
LJM A/S	2 413 900	2,5
VITO Kongsvinger AS	1 861 676	1,9
Arne Skogheim AS	1 753 870	1,8
SE Banken (nom)	1 582 736	1,6
Staavi, Bjørn	1 530 041	1,6
Ti største aksjonærer	65 210 995	67,1
Sum øvrige aksjonærer	31 944 606	32,9
Egne aksjer	26 511	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 30. juni 2017 en sluttkurs på NOK 150. Dette tilsvarer en avkastning på 0,32 % hittil i 2017, justert for utbytte på NOK 5,00 per aksje utbetalt i 2. kvartal. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 2,15 %.

Generalforsamlingen i AF Gruppen vedtok 12. mai 2017 et nytt opsjonsprogram for samtlige ansatte. I alt vil det tilbys 3 500 000 opsjoner over tre år. Den 22. juni i år ble 3 325 000 opsjoner tegnet av 1 536 ansatte. Opsjonene kan utøves i 2020, og utøvelseskursen er NOK 153,21. Antall utestående ikke-utøvde opsjoner i AF Gruppen ASA etter dette er 3 325 000.

Selskapets styre har fått fullmakt av generalforsamlingen til å beslutte utdeling av utbytte for utbetaling i 2. halvår. Beslutning om dette vil bli tatt i forbindelse med avleggelse av kvartalsresultat for 3. kvartal den 10. november 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 per million utførte timeverk. Det er registrert 4 skader med fravær i 2. kvartal. Dette gir en H-verdi for 2. kvartal på 1,4 (0,7). I første halvår 2017 var H-verdien 1,2 (1,3).

Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien

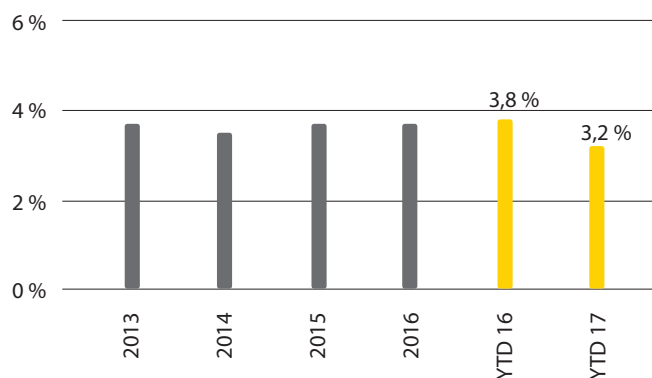
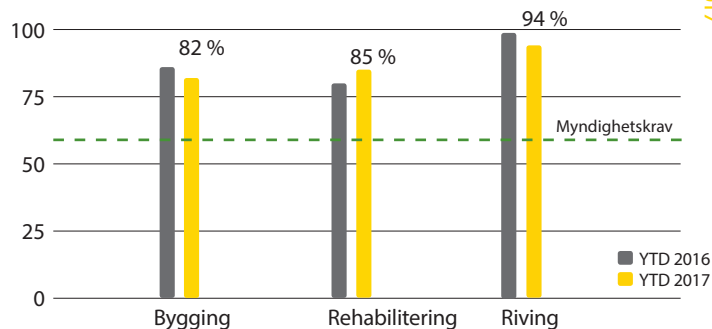
gjennom årene blitt redusert. For å kunne nå målsettingen om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i dette arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging 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 2. kvartal er sykefraværet 2,8 % (3,3 %), og hittil i år er det 3,2 % (3,8 %). Sykefraværet i AF er lavt i forhold til sammenlignbare virksomheter, men AF jobber hele tiden for å holde det på et stabilt lavt nivå. 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

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR**KILDESORTERINGSGRAD**

fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. For 2. kvartal er resultatet for bygging 82 % (85 %), for rehabilitering 85 % (80 %) og for riving 94 % (99 %). Hittil i 2017 er kildesorteringsgraden for bygging 81 % (83 %), for rehabilitering 86 % (79 %) og for riving 95 % (98 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 74 780 tonn (191 959) med avfall i 2. kvartal, og i 2017 er det kildesortert 161 887 tonn (283 771) med avfall. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 67 999 tonn (35 082) masse hittil i år.

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 2. kvartal totalt 3 621 (3 215) ansatte. Av disse er 3 216 (3 028) ansatt i Norge og 390 (175) i Sverige, 1 (1) i Litauen, 9 (9) i Kina og 5 (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. 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 2. kvartal 2017 ble det i tillegg gjennomført 23 risikogjennomganger med 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 2 578 i tilgjengelig likviditet per 30.06.17.

MARKEDSUTVIKLING

Anleggsmarkedet i Norge er relativt stabilt og mindre sensitivt for konjunktursvingninger da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren bak investering innen anlegg i Norge. I statsbudsjettet for 2017 ble det bevilget 66,8 mrd. til samferdsel, en økning på 11,8 % fra budsjettet for 2016. Av dette skal 33,6 mrd. gå til veiformål. Dette var en økning på 9,4 % sammenlignet med 2016. Prognosesenteret 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. Den største veksten ventes å komme innen veibygging og kraft- og energianlegg. Det er særlig i Osloregionen, Innlandet og på Sørlandet hvor det forventes størst vekst. Økte investeringsanslag til samferdsel og veiutbygginger, samt planlagt oppstart av mange store anleggsprosjekter gir et godt grunnlag for videre vekst for AFs anleggsvirksomhet.

Tall fra Eiendom Norge for juli 2017 viser at boligprisene i Norge sank med 1,2 %, men boligprisene er allikevel 4,8 % høyere enn for ett år siden. Svakest prisutvikling i juli hadde Oslo og Bærum med en nedgang på 2,8 %. Det har vært høy aktivitet i boligmarkedet, og det er kun i 2015 og 2016 at det er blitt solgt flere boliger akkumulert enn i år. Samtidig er usikkerheten i boligmarkedet større nå enn for ett år siden, og det store utbudet av boliger gjenspeiles i et mer avventende marked og en mer moderat prisutvikling. Eiendom Norge venter at dette kommer til å prege markedet i hele landet i månedene som kommer. Prognosesenteret forventer en stabil og positiv utvikling for 2017 innen rehabilitering, ombygging- og tilbygg (ROT) i boligsegmentet samt ROT yrkesbygg med en vekst på henholdsvis 2,8 % og 1 % sammenlignet med 2016. Samlet sett forventes det et godt marked for AFs virksomhet innen Bygg og Eiendom.

Virksomhetsområdet Miljø leverer tradisjonelle rivetjenester og etterfølgende mottak, behandling og gjenvinning av materialer. Riveaktiviteten er nært knyttet til den generelle aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet. Positive utsikter for anleggsmarkedet i Norge samt en moderat vekst i boligmarkedet er positivt for etterspørselen etter tjenester innen Miljø. Markedsmulighetene for behandling av forurenset masse er stort, da massene som tidligere er levert til deponi nå kan gjenvinnes. Samlet sett gir dette et godt grunnlag for videre vekst innen AFs miljøvirksomhet.

Stortinget har vedtatt ambisiøse energimål frem mot 2030 knyttet til reduksjon av energibruk. Disse målsettingene skal realiseres blant annet gjennom en vesentlig reduksjon i energibruk fra eksisterende bygg sammenlignet med dagens nivå (10 TWh reduksjon). Enova har kartlagt at det er et stort vedlikeholdsetterslep på offentlig bygningsmasse, og store effektiviseringsmuligheter i forbindelse med rehabilitering av bygg. Markedet for energisparekontrakter (EPC) i kommuner og offentlig virksomheter er et interessant markedsområde og det har vært en markant økning i antall utlyste energisparekontrakter de siste årene, og veksten forventes å fortsette. Leveranse av varme- og kjøleanlegg i yrkesbygg er også et interessant marked. Etterspørselen her henger sammen med igangsettinger av nye yrkesbygg

hvor igangsettingstillatelser i juni lå på samme nivå som for juni 2016. Totalt sett forventes det et godt marked for AFs virksomhet innen Energi.

Oljeprisen lå lenge stabilt på over 110 dollar, men i begynnelsen av 2016 falt prisen kraftig og den gikk under 30 dollar. Oljeprisen har hentet seg noe inn igjen, men oljeprisfallet har bidratt til redusert lønnsomhet og lavere investeringsvillighet blant oljeselskapene. Statistisk sentralbyrå estimerer investeringene knyttet til olje, gass og rørtransport i 2017 til NOK 154,4 mrd. Dette er en nedgang på 9,1% sammenlignet med tilsvarende tall for 2016. 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. Dette gir gode muligheter for AFs offshorevirksomhet innen rivning og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner.

Utviklingen i svensk økonomi er påvirket av euroområdet, og Riksbanken i Sverige har holdt styringsrenten på -0,5 % i lengere tid for å stimulere den svenske økonomien. Ekspansiv pengepolitikk og økt sysselsetting bidrar til at Riksbanken forventer en vekst i brutto nasjonalprodukt på 2-2,5 % årlig de neste årene. Prognosene til Sveriges Byggindustrier legger til grunn en fortsatt sterk vekst innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige i 2017. En ekspansiv pengepolitikk og en positiv utvikling i de makroøkonomiske forholdene samt vekst innen bygg- og anleggssektoren gir et godt grunnlag for AFs svenske virksomhet.

Oslo, 24. august 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



Cortenstål-fasade på Slakthuset i Gøteborg. Foto: Kjell Börve

Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Inntekter	3 347	3 170	6 009	5 877	11 876
Underentreprenører	-1 422	-1 302	-2 502	-2 478	-5 168
Materialkostnader	-771	-715	-1 164	-1 097	-1 778
Lønnskostnader	-594	-633	-1 312	-1 302	-2 650
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-316	-253	-610	-509	-1 084
Netto gevinster og resultatandeler	46	14	55	10	15
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	292	280	476	501	1 212
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-41	-32	-80	-64	-135
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-	-1	-1	-42
Driftsresultat (EBIT)	251	248	396	436	1 034
Netto finansielle poster	-	1	-3	-1	6
Resultat før skatt (EBT)	250	249	393	435	1 040
Skattekostnad	-50	-63	-89	-113	-253
Periodens resultat	200	186	304	323	787
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	170	157	254	283	691
Minoritetsinteresser	30	28	50	40	96
Sum	200	186	304	323	787
Resultat per aksje (beløp i kroner)	1,77	1,70	2,66	3,05	7,44
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	1,77	1,66	2,66	2,99	7,29
Nøkkeltall	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
EBITDA-margin	8,7 %	8,8 %	7,9 %	8,5 %	10,2 %
Driftsmargin	7,5 %	7,8 %	6,6 %	7,4 %	8,7 %
Resultatmargin	7,5 %	7,8 %	6,5 %	7,4 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	47,1 %	57,3 %	54,2 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	38,0 %	46,2 %	43,3 %
Egenkapitalandel	28,9 %	24,9 %	28,9 %	24,9 %	29,8 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	698	300	698	300	606
Investert kapital ³⁾	2 154	1 753	2 154	1 753	2 063
Ordrereserve	18 928	11 626	18 928	11 626	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)	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Periodens resultat	200	186	304	323	787
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-4
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	-	-	-4
Netto endring kontantstrømsikring	23	21	23	47	118
Omregningsdifferanser	16	-9	26	-14	-23
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	39	12	49	33	94
Periodens utvidede resultat	39	12	49	33	90
Periodens totalresultat	239	197	353	355	877
Tilordnet:					
- Aksjonærer	209	169	301	316	781
- Minoritet	30	28	51	40	96
Periodens totalresultat	239	197	353	355	877

EGENKAPITAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik 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	-	-14	-	47	283	316	40	355
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-19	-19	-	-19
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-315	-	-	-	-148	-463	-71	-534
Aksjebasert avlønning	3	-	-	-	-	3	-	3
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-32	-32	-13	-45
Per 30.06.16	99	15	-12	-125	1 401	1 379	215	1 594
Per 31.12.16	223	6	-16	-53	1 519	1 680	270	1 950
Periodens totalresultat	-	25	-	-	254	301	51	353
Kapitalforhøyelse	281	-	-	-	-	281	-	281
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-8	-8	-	-8
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-121	-	-	-	-364	-486	-73	-559
Aksjebasert avlønning	2	-	-	-	-	2	-	2
Tilgang minoritet v/kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	18	18
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-22	-22	6	-16
Per 30.06.17	385	31	-16	-53	1 392	1 761	273	2 034

BALANSE

Beløp i MNOK	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Varige driftsmidler	1 186	1 118	1 105
Immaterielle eiendeler	2 175	2 078	2 032
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	430	425	389
Utsatt skattefordel	47	78	51
Rentebærende fordringer	260	186	206
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6	10	6
Sum anleggsmidler	4 104	3 895	3 789
Beholdninger	160	140	139
Egenregiprosjekter	156	56	47
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	2 056	2 037	2 061
Rentebærende fordringer	46	62	44
Finansielle derivater	-	-	-
Likvide midler	512	211	469
Sum omløpsmidler	2 931	2 506	2 760
Sum eiendeler	7 034	6 401	6 549
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 761	1 379	1 680
Minoritet	273	215	270
Sum egenkapital	2 034	1 594	1 950
Rentebærende lån og kreditter	104	100	83
Pensjonsforpliktelser	1	2	1
Avsetninger	155	162	158
Utsatt skatt	282	399	265
Finansielle derivater	31	62	46
Sum langsiktig gjeld	574	724	553
Rentebærende lån og kreditter	15	59	30
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	3 869	3 597	3 369
Finansielle derivater	31	40	63
Avsetninger	150	173	207
Betalbar skatt	360	213	377
Sum kortsiktig gjeld	4 426	4 083	4 046
Sum gjeld	5 000	4 807	4 599
Sum egenkapital og gjeld	7 034	6 401	6 549

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Driftsresultat	251	248	396	436	1 034
Av- og nedskrivninger	41	33	81	65	177
Endring netto driftskapital	2	-82	290	-64	-216
Betalte skatter	-45	-19	-94	-53	-165
Andre justeringer	-47	10	-53	-42	-8
Kontantstrøm fra driften	203	190	619	342	822
Netto investeringer	-105	-3	-247	-26	-13
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	98	187	372	316	809
Aksejemisjon	-	-	232	-	120
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-486	-463	-486	-463	-744
Betalt utbytte til minoritet	-13	-51	-73	-111	-123
Salg (kjøp) av egne aksjer	-3	-5	5	-6	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	14	19	1	33	-36
Betalte renter og andre finanskostnader	-3	-13	-6	-16	-15
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-491	-514	-326	-563	-807
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-394	-327	45	-248	3
Likvide midler IB	907	536	469	459	459
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-1	2	-2	-	7
Likvide midler UB	512	211	512	211	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. 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	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	1 047	960	1 895	1 780	3 364
Interne inntekter	15	-	23	1	4
Sum inntekter	1 061	960	1 918	1 781	3 368
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	85	94	161	209	512
Driftsresultat (EBIT)	67	82	126	182	461
Resultat før skatt (EBT)	69	84	128	192	475
EBITDA-margin	8,0 %	9,8 %	8,4 %	11,7 %	15,2 %
Driftsmargin	6,3 %	8,5 %	6,6 %	10,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,5 %	8,7 %	6,7 %	10,8 %	14,1 %
Eiendeler	1 819	1 314	1 819	1 314	1 326
Ordresreserve	5 698	2 934	5 698	2 934	5 589

Miljø

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	135	194	249	346	689
Interne inntekter	15	13	25	22	40
Sum inntekter	149	206	274	368	729
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	16	19	25	30	58
Driftsresultat (EBIT)	12	15	17	22	42
Resultat før skatt (EBT)	12	15	16	22	42
EBITDA-margin	10,7 %	9,3 %	9,2 %	8,1 %	8,0 %
Driftsmargin	7,9 %	7,4 %	6,1 %	6,1 %	5,8 %
Resultatmargin	7,8 %	7,3 %	6,0 %	6,0 %	5,7 %
Eiendeler	263	262	263	262	260
Ordrereserve	383	264	383	264	212

Bygg

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	1 923	1 678	3 513	3 265	6 622
Interne inntekter	3	20	7	44	66
Sum inntekter	1 926	1 698	3 521	3 309	6 688
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	126	135	218	224	523
Driftsresultat (EBIT)	114	125	196	206	485
Resultat før skatt (EBT)	117	130	202	213	498
EBITDA-margin	6,5 %	7,9 %	6,2 %	6,8 %	7,8 %
Driftsmargin	5,9 %	7,4 %	5,6 %	6,2 %	7,3 %
Resultatmargin	6,1 %	7,6 %	5,7 %	6,4 %	7,4 %
Eiendeler	3 738	3 575	3 738	3 575	3 554
Ordrereserve	10 925	7 105	10 925	7 105	8 467

Eiendom

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	14	13	22	22	46
Interne inntekter	-	1	-	1	2
Sum inntekter	14	14	22	23	48
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	20	17	47	26	44
Driftsresultat (EBIT)	20	17	47	26	44
Resultat før skatt (EBT)	17	12	40	18	30
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	1 007	851	1 007	851	868
Ordreserver	-	-	-	-	-

Energi

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	58	44	109	82	177
Interne inntekter	1	-	1	-	1
Sum inntekter	59	45	110	82	177
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	6	4	10	6	18
Driftsresultat (EBIT)	6	4	10	6	18
Resultat før skatt (EBT)	6	3	10	4	16
EBITDA-margin	10,5 %	8,6 %	9,5 %	7,6 %	10,2 %
Driftsmargin	10,3 %	8,4 %	9,3 %	7,4 %	10,0 %
Resultatmargin	10,4 %	6,7 %	9,3 %	5,2 %	8,9 %
Eiendeler	133	118	133	118	140
Ordreserver	345	94	345	94	108

Offshore

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	204	239	359	391	1 013
Interne inntekter	-4	-	-4	-	1
Sum inntekter	200	240	355	392	1 014
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	21	29	35	37	161
Driftsresultat (EBIT)	17	27	27	33	107
Resultat før skatt (EBT)	14	24	22	20	94
EBITDA-margin	10,4 %	12,0 %	9,8 %	9,5 %	15,9 %
Driftsmargin	8,5 %	11,2 %	7,6 %	8,5 %	10,5 %
Resultatmargin	7,2 %	10,1 %	6,2 %	5,2 %	9,3 %
Eiendeler	1 473	1 493	1 473	1 493	1 537
Ordrereserve	1 004	963	1 004	963	550

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	12	6	34	13	29
Interne inntekter	6	10	9	16	38
Sum inntekter	18	16	44	29	67
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-5	-10	-13	-12	-42
Driftsresultat (EBIT)	-9	-15	-20	-20	-60
Resultat før skatt (EBT)	-9	-12	-18	-16	-51
Eiendeler	314	514	314	514	1 110
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	-19	-25	-31	-56	58
Interne inntekter	-35	-44	-63	-84	-151
Sum inntekter	-54	-69	-93	-140	-93
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-4	-11	-5	-15	-5
Driftsresultat (EBIT)	-4	-11	-5	-15	-5
Resultat før skatt (EBT)	-4	-11	-5	-15	-5
Eiendeler	-1 621	-1 691	-1 621	-1 691	-2 157
Ordresreserve	141	122	141	122	106

IFRIC 15

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	-26	60	-142	33	-121
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	-26	60	-142	33	-121
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	27	4	-3	-4	-58
Driftsresultat (EBIT)	27	4	-3	-4	-58
Resultat før skatt (EBT)	27	4	-3	-4	-58
Eiendeler	-92	-35	-92	-35	-89
Ordresreserve	433	145	433	145	299

Sum segment

Beløp i MNOK	2. kv. 17	2. kv. 16	1. halvår 17	1. halvår 16	2016
Eksterne inntekter	3 347	3 170	6 009	5 877	11 876
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	3 347	3 170	6 009	5 877	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	292	280	476	501	1 212
Driftsresultat (EBIT)	251	248	396	436	1 034
Resultat før skatt (EBT)	250	249	393	435	1 040
EBITDA-margin	8,7 %	8,8 %	7,9 %	8,5 %	10,2 %
Driftsmargin	7,5 %	7,8 %	6,6 %	7,4 %	8,7 %
Resultatmargin	7,5 %	7,8 %	6,5 %	7,4 %	8,8 %
Eiendeler	7 034	6 401	7 034	6 401	6 549
Ordresreserve	18 928	11 626	18 928	11 626	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 2. kvartal 2017 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper. Delårsrapporten for 2. kvartal og 1. halvår 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 prosentsetser 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 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 ca. 170 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.

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

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



Sveiser Marian Radu i Maskinavdelingen, Haga. Foto: Hampus Lundgren

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 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 ekskl. mva. MNOK	Antall boenheter	Byggeperiode Byggestart	Ferdigstillelse	Eierandel AF
Krydderhagen B1/B2/B3, Hasle	182	87	Q3 2015	Q2 2017	50 %
Krydderhagen C1/C2/C3, Hasle	169	84	Q3 2016	Q1 2018	50 %
Krydderhagen D1/D2/D3/D4, Hasle	385	143	Q2 2017	Q 2 2019	50 %
Krydderhagen E1/E2, Hasle	185	102	Q2 2017	Q3 2018	50 %
Thurmannskogen A/E, Lørenskog	170	90	Q2 2015	Q1/Q2 2017	33 %
Thurmannskogen B/C/D, Lørenskog	220	96	Q4 2015	Q4 2017/Q1 2018	33 %
Thurmannskogen F/G, Lørenskog	150	72	Q3 2016	Q3 2018	33 %
Thurmannskogen H/J/K, Lørenskog	139	75	Q2 2017	Q2 2019	33 %
Engbrets Promenade A, Lillestrøm	118	46	Q3 2016	Q4 2017	40 %
Engbrets Promenade B/C/D, Lillestrøm	290	125	Q2 2015	Q4 2017	40 %
Rolfsbukta Terrasse, Fornebu	-	72	Q2 2015	Q2 2017	33 %
Losjeplassen, Drammen	-	102	Q3 2015	Q4 2017	50 %
Lillo Gård Haugen, Nydalen	506	162	Q1 2017	Q2 2019	25 %
BRF Glashuset, Halmstad, Sverige	73	54	Q1 2017	Q2 2018	100 %
BRF Tornet, Surte, Sverige	43	20	Q1 2017	Q1 2018	100 %

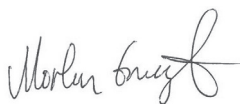
Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det ureviderte sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for AF Gruppen per 30. juni 2017 og for 1. halvår 2017 (halvårsrapporten 2017).

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- Halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering og IFRS som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i regnskapsloven.
- Opplysningene i halvårsregnskapet gir et rettviseende bilde av AF Gruppens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Opplysningene i halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer AF Gruppen står overfor.
- Opplysningene i halvårsregnskapet gir en rettviseende oversikt over nærstående vesentlige transaksjoner.

Oslo, 24. august 2017



Morten Grongstad
Konsernsjef



Pål Egil Rønn
Styrets leder



Borghild Lunde



Hege Bømark



Kristian Holth



Daniel Kjørberg Siraj
Nestleder



Kenneth Svendsen
Ansattvalgt



Pål Jacob Gjerp
Ansattvalgt



Arne Sveen
Ansattvalgt

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

AF Gruppen presenterer alternative resultatmål som et supplement til måltall som reguleres av IFRS. De alternative resultatmålene er presentert for å gi en bedre innsikt og forståelse av driften, finansiell stilling og grunnlaget for utviklingen fremover. AF Gruppen bruker alternative resultatmål som er vanlige i bransjen og blant analytikere og investorer.

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

Dette måltallet gir nyttig informasjon både til ledelsen og styret i AF, og til investorer, om resultatene som er oppnådd i perioden som analyseres. AF bruker måltallet til å måle avkastning på investert kapital, uavhengig av om finansieringen er gjennom egenkapital eller gjeld. Bruken av måltallet bør ikke ses på som et alternativ til resultatmål beregnet etter IFRS, men som et supplement.

De alternative resultatmålene defineres som følger:

EBITDA - Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter, iii) av- og nedskrivninger.

Driftsresultat (EBIT) - Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter.

EBITDA-margin - EBITDA delt på driftsinntekter og andre inntekter.

Driftsmargin - Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter og andre inntekter.

Resultatmargin - Resultat før skatt delt på driftsinntekter og andre inntekter.

Brutto rentebærende gjeld - Summen av langsiktige rentebærende lån og kreditter og kortsiktige rentebærende lån og kreditter.

Netto rentebærende gjeld (fordring) - Brutto rentebærende gjeld minus i) langsiktige rentebærende fordringer, ii) kortsiktige rentebærende fordringer og iii) likvide midler.

Investert kapital - Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

Gjennomsnittlig investert kapital - Gjennomsnittlig investert kapital de siste fire kvartalene.

Avkastning på investert kapital (ROaCE) - Resultat før skatt og rentekostnad de siste fire kvartalene delt på gjennomsnittlig investert kapital.

Egenkapitalandel - Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital - Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

Egenkapitalrentabilitet - Resultat de siste fire kvartalene delt på gjennomsnittlig egenkapital.

Ordreinngang - Estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt i rapporteringsperioden.

Ordrereserve - Gjenværende estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt, men ikke opptjent, på rapporteringsdatoen.

Tabellene under viser avstemming av alternative resultatmål mot linjer i rapporterte finansielle tall i henhold til IFRS.

Brutto rentebærende gjeld / Netto rentebærende gjeld

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	104	109	100	83
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	15	13	59	30
Brutto rentebærende gjeld	120	121	159	113
Minus:				
Rentebærende fordringer - langsiktig	-260	-232	-186	-206
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-46	-44	-62	-44
Likvide midler	-512	-907	-211	-469
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-698	-1 063	-300	-606

Egenkapitalandel

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Egenkapital	2 034	2 275	1 594	1 950
Delt på:				
Sum egenkapital og gjeld	7 034	7 140	6 401	6 549
Egenkapitalandel	28,9 %	31,9 %	24,9 %	29,8 %

Gjennomsnittlig egenkapital

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Egenkapital per 3. kvartal 2015	-	-	1 699	-
Egenkapital per 4. kvartal 2015	-	-	1 820	-
Egenkapital per 1. kvartal 2016	-	-	1 910	1 910
Egenkapital per 2. kvartal 2016	-	1 594	1 594	1 594
Egenkapital per 3. kvartal 2016	1 824	1 824	-	1 824
Egenkapital per 4. kvartal 2016	1 950	1 950	-	1 950
Egenkapital per 1. kvartal 2017	2 275	2 275	-	-
Egenkapital per 2. kvartal 2017	2 034	-	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	2 021	1 911	1 756	1 819

Egenkapitalrentabilitet

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Resultat 3. kvartal 2015	-	-	163	-
Resultat 4. kvartal 2015	-	-	325	-
Resultat 1. kvartal 2016	-	-	137	137
Resultat 2. kvartal 2016	-	186	186	186
Resultat 3. kvartal 2016	183	183	-	183
Resultat 4. kvartal 2016	281	281	-	281
Resultat 1. kvartal 2017	104	104	-	-
Resultat 2. kvartal 2017	200	-	-	-
Resultat siste fire kvartal	768	754	811	787
Delt på:				
Gjennomsnittlig egenkapital	2 021	1 911	1 756	1 819
Egenkapitalrentabilitet	38,0 %	39,4 %	46,2 %	43,3 %

Investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Egenkapital	2 034	2 275	1 594	1 950
Brutto rentebærende gjeld	120	121	159	113
Investert kapital	2 154	2 396	1 753	2 063

Gjennomsnittlig investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Investert kapital per 3. kvartal 2015	-	-	1 815	-
Investert kapital per 4. kvartal 2015	-	-	1 925	-
Investert kapital per 1. kvartal 2016	-	-	2 040	2 040
Investert kapital per 2. kvartal 2016	-	1 753	1 753	1 753
Investert kapital per 3. kvartal 2016	1 960	1 960	-	1 960
Investert kapital per 4. kvartal 2016	2 063	2 063	-	2 063
Investert kapital per 1. kvartal 2017	2 396	2 396	-	-
Investert kapital per 2. kvartal 2017	2 154	-	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	2 143	2 043	1 883	1 954

Avkastning på investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.17	31.03.17	30.06.16	31.12.16
Resultat før skatt 3. kvartal 2015	-	-	225	-
Resultat før skatt 4. kvartal 2015	-	-	382	-
Resultat før skatt 1. kvartal 2016	-	-	186	186
Resultat før skatt 2. kvartal 2016	-	249	249	249
Resultat før skatt 3. kvartal 2016	265	265	-	265
Resultat før skatt 4. kvartal 2016	340	340	-	340
Resultat før skatt 1. kvartal 2017	142	142	-	-
Resultat før skatt 2. kvartal 2017	250	-	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	998	996	1 042	1 040
Rentekostnader 3. kvartal 2015	-	-	4	-
Rentekostnader 4. kvartal 2015	-	-	17	-
Rentekostnader 1. kvartal 2016	-	-	5	5
Rentekostnader 2. kvartal 2016	-	12	12	12
Rentekostnader 3. kvartal 2016	9	9	-	9
Rentekostnader 4. kvartal 2016	-6	-6	-	-6
Rentekostnader 1. kvartal 2017	4	4	-	-
Rentekostnader 2. kvartal 2017	4	-	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	11	19	37	19
Resultat før skatt og rentekostnader	1 008	1 015	1 080	1 059
Delt på:				
Gjennomsnittlig investert kapital	2 143	2 043	1 883	1 954
Avkastning på investert kapital	47,1 %	49,7 %	57,3 %	54,2 %



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
Gunnar Bøyum, *varamedlem*
Björn Erik Svensson, *varamedlem*
Odd-Erik Zimmer, *varamedlem*

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: Dam Svartavatn, Rogaland



Doserfører Gina Husdal, AF Anlegg. Foto: Hampus Lundgren

OPERASJONELL STRUKTUR

