

Tredje kvartal 2017

AF Gruppen ASA



Q3



AF Gruppen fortsetter å vokse og leverte et godt driftsresultat i kvartalet. Den sterke veksten skaper mange arbeidsplasser og vi rekrutterer flere nye medarbeidere enn noen gang. Dette krever at vi som ledere og kollegaer evner å ta til oss impulser fra både nyutdannede og nye erfarne kolleger. Samtidig vil vi fortsette å bygge en kultur basert på tydelige kjerneverdier og fokus på helse, miljø og sikkerhet.

Vår visjon er å rydde fra fortiden og bygge for fremtiden. AF skal være bransjeledende innen miljøløsninger og har spisskompetanse innen miljø og energi. Det ligger flere forretningsmuligheter i den sirkulære økonomien. Med ingeniørkompetanse og entreprenørskap i fokus har AF utviklet sterke fagmiljøer innen ressursutnyttelse av avfall og energieffektive løsninger. Ved å se muligheter i samfunnsutfordringer skal vi fortsette å skape lønnsomme og bærekraftige løsninger.

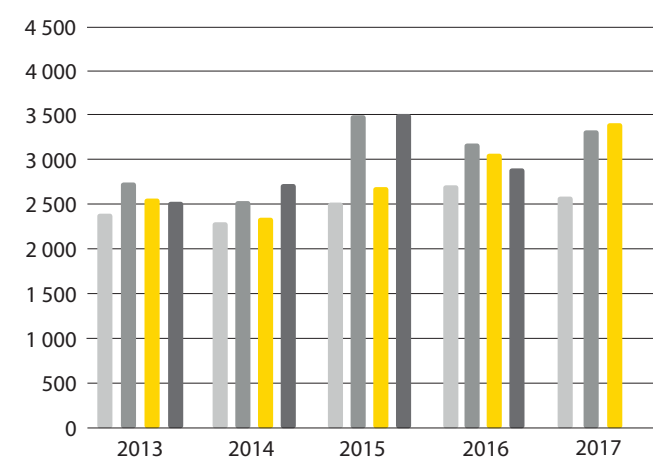
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

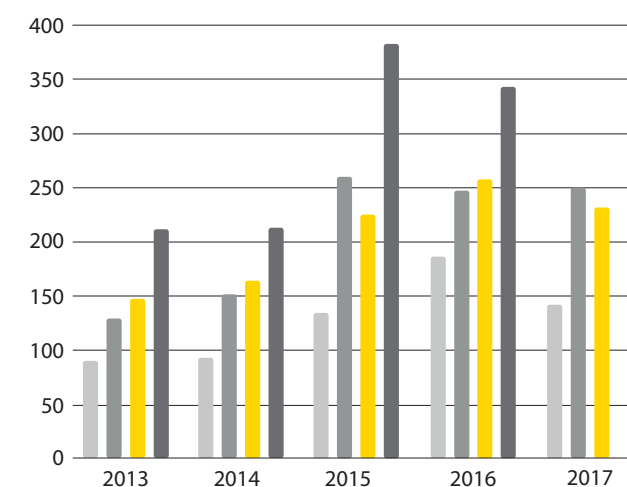
HØYDEPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 3 399 (3 108) i 3. kvartal og 9 408 (8 984) hittil i år.
- Resultat før skatt ble MNOK 232 (265) i 3. kvartal og MNOK 625 (700) hittil i år.
- Resultatmarginen ble 6,8 % (8,5 %) i 3. kvartal og 6,6 % (7,8 %) hittil i år.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 410 (174) i 3. kvartal og MNOK 1 029 (516) hittil i år.
- Samlet ordrerreserve per 30.09.17 var MNOK 20 183 (11 200).
- Netto rentebærende fordring per 30.09.17 var MNOK 1 068 (473).
- Styret har besluttet et utbytte på 3,50 (3,00) per aksje for 2. halvår.

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)





JR Anlegg ved Lillo Gård, Oslo

SAMMENDRAG AV 3. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	3 399	3 108	9 408	8 984	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	273	343	750	845	1 212
Driftsresultat (EBIT)	230	270	626	706	1 034
Resultat før skatt (EBT)	232	265	625	700	1 040
Resultat per aksje (NOK)	1,44	1,74	4,09	4,79	7,44
EBITDA %	8,0 %	11,1 %	8,0 %	9,4 %	10,2 %
Driftsmargin (EBIT %)	6,8 %	8,7 %	6,7 %	7,9 %	8,7 %
Resultatmargin (EBT %)	6,8 %	8,5 %	6,6 %	7,8 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	44,2 %	58,6 %	54,2 %
Kontantstrøm fra driften	410	174	1 029	516	822
Netto rentebærende fordring (gjeld)	1 068	473	1 068	473	606
Egenkapitalandel	26,4 %	27,7 %	26,4 %	27,7 %	29,8 %
Ordreserve	20 183	11 200	20 183	11 200	15 332
H1-verdi	0,7	1,7	1,0	1,4	1,3
Sykefravær	2,6 %	3,4 %	3,0 %	3,7 %	3,7 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Anlegg

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	1 110	842	3 028	2 623	3 368
Driftsresultat	66	86	192	268	461
Resultat før skatt	70	86	198	278	475
Driftsmargin	6,0 %	10,2 %	6,4 %	10,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,3 %	10,2 %	6,5 %	10,6 %	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 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 110 (842) og et resultat før skatt på MNOK 70 (86). Hittil i år var omsetningen MNOK 3 028 (2 623) og resultat før skatt 198 (278). Resultatet i 2016 var preget av mange prosjektavslutninger, mens resultatet i 2017 har vært preget av mange oppstarter av prosjekter.

AF Anlegg har god drift på storprosjektet E18 Tvedestrand – Arendal, og enheten hadde høy aktivitet i kvartalet. Kanonaden Entreprenad har god drift og leverer gode resultater i 3. kvartal. Målselv Maskin & Transport leverer svært gode resultater i kvartalet. Pålplintar har noe lavere aktivitet i 3. kvartal.

AF Anlegg ble i september innstilt av Forsvarsbygg som entreprenør for utførelse av entreprise Hangarer ved Ørland

flystasjon. Arbeidet er planlagt startet opp i november 2017 med forventet ferdigstillelse i 2020. Avtalen er en generalentreprise med noen sidestilte byggherreleveranser. Kontraktens verdi er estimert til MNOK 614 ekskl. mva.

AF Anlegg ble i 3. kvartal innstilt av Statens vegvesen Region midt som entreprenør for bygging av ny E6 gjennom Soknedal i Trøndelag. Arbeidet startet 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 i 3. kvartal innstilt av Statens vegvesen Region midt som entreprenør for utbedring av tunneler på Sunnmøre. Arbeidene omfatter både bygg-, anleggs-, og elektrofag. Arbeidet hadde 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.

Ordreserven til Anlegg per 30.09.17 var MNOK 7 410 (2 697).



Peterson fabrikker, Moss



Campus Ås, Ås

Miljø

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	177	189	452	557	729
Driftsresultat	10	10	27	32	42
Resultat før skatt	10	10	26	32	42
Driftsmargin	5,7 %	5,2 %	6,0 %	5,8 %	5,8 %
Resultatmargin	5,6 %	5,1 %	5,8 %	5,7 %	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 i tillegg aktivitet i Rimol Miljøpark og Jølsen Miljøpark.

Miljø hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 177 (189) og et resultat før skatt på MNOK 10 (10). Hittil i år var omsetningen MNOK 452 (557) og resultat før skatt 26 (32).

AF Decom har noe lavere aktivitet i 3. kvartal på grunn av færre store prosjekter i porteføljen. Enheten leverer et godt resultat for

tredje kvartal. AF Härnösand Byggreturer har høyere aktivitet og meget god lønnsomhet i sine prosjekter.

Rimol Miljøpark i Trondheim renser og gjenvinner forurenset masse. Rimol Miljøpark har i 3. kvartal hatt noe lavere aktivitet, men leverer tilfredsstillende resultater.

Miljø utvikler en ny miljøpark for rensing av forurenset masse på Nes i Akershus. Arbeidene med den nye miljøparken er igangsatt, og den forventes å bli ferdigstilt i 2. kvartal 2018.

Ordreserven til Miljø per 30.09.17 var MNOK 379 (202).

Bygg

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	1 968	1 542	5 489	4 852	6 688
Driftsresultat	140	123	336	329	485
Resultat før skatt	144	125	346	338	498
Driftsmargin	7,1 %	8,0 %	6,1 %	6,8 %	7,3 %
Resultatmargin	7,3 %	8,1 %	6,3 %	7,0 %	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 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 968 (1 542) og et resultat før skatt på MNOK 144 (125). Hittil i år var omsetningen 5 489 (4 852) og resultat før skatt 346 (338).

Bygg hadde høy aktivitet i 3. kvartal og leverer gode resultater. AF Bygg Oslo, LAB, selskapene i Strøm Gundersen og MTH leverer alle gode resultater for 3. kvartal. AF Bygg Østfold og AF Bygg Sverige har økende aktivitet og leverer tilfredsstillende resultater i kvartalet. Markedsforholdene i Agder-fylkene og Rogaland er krevende og AF Bygg Prosjektpartner leverer svake resultater.

Ordreserven til Bygg var per 30.09.17 MNOK 10 600 (7 274).

Virksomhetsområdet Bygg har børsmeldt tre nye avtaler i 3. kvartal:

Selskap	Prosjekt	Kontraktsverdi
AF Bygg Sverige	Mektagonen, næringsbygg, Göteborg	MSEK 400
AF Nybygg	Omsorgsboliger, Kolbotn	MNOK 210
AF Bygg Prosjektpartner	Holla smelteverk, Kyrksæterøra	MNOK 150



Thurmannskogen, Lørenskog

Eiendom

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	7	15	29	38	48
Driftsresultat	13	8	60	34	44
Resultat før skatt	9	4	49	22	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 3. kvartal et resultat før skatt på MNOK 9 (4). Hittil i år var resultat før skatt MNOK 49 (22).

Boligmarkedet i Stor-Oslo har blitt mer avventende i 3. kvartal. Det ble solgt 17 (291) leiligheter i 3. kvartal, hvorav AFs andel er 7 (117). Hittil i år er det solgt totalt 199 (502) leiligheter. AFs andel er 75 (208). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 87,5 %.

Eiendom har ved utløpet av 3. kvartal totalt 222 (40) enheter for salg. AFs andel er 110 (17). Eiendom hadde ved utgangen av 3. kvartal 5 ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel er 2.

Eiendom har syv boligprosjekter og 980 leiligheter under produksjon (AFs andel 466):

- Krydderhagen på Hasle (329 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (201 leiligheter)
- Engebrets Promenade på Lillestrøm (112 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 2 572 (2 244) boenheter. AFs andel av dette er 1 095 (956) boenheter. AF har i tillegg 92 084 (107 310) BTA kvm næringseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 45 273 (51 213) BTA kvm. LAB og Målselv Maskin & Transport har utbyggingsrettigheter som er inkludert i tallene.



EPC for Sørums kommun, driftsoperatører fra kommunen i teknisk rom

Energi

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	61	37	171	119	177
Driftsresultat	4	4	15	10	18
Resultat før skatt	4	4	15	8	16
Driftsmargin	7,2 %	11,5 %	8,5 %	8,6 %	10,0 %
Resultatmargin	7,4 %	11,0 %	8,6 %	7,0 %	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 3. kvartal var MNOK 61 (37) og resultat før skatt var MNOK 4 (4). Hittil i år var omsetningen MNOK 171 (119) og resultat før skatt 15 (8).

AF Energi & Miljøteknikk hadde stabil aktivitet i 3. kvartal. Enheten har god drift i pågående prosjekter og leverte gode resultater i kvartalet. Det er gjennomført flere nyansettelser i 3. kvartal, i tråd med enhetens vekststrategi.

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

Ordreservens til Energi per 30.09.17 var MNOK 301 (115).



Jacket fra Murchison ankommer Miljøbase Vats, Vats

Offshore

MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	155	411	510	803	1 014
Driftsresultat	12	65	39	98	107
Resultat før skatt	10	60	32	81	94
Driftsmargin	8,0 %	15,7 %	7,7 %	12,2 %	10,5 %
Resultatmargin	6,5 %	14,7 %	6,3 %	10,1 %	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 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 3. kvartal var MNOK 155 (411) og resultat før skatt var MNOK 10 (60). Hittil i år var omsetningen MNOK 510 (803) og resultat før skatt 32 (81). Omsetning og resultat for 3. kvartal 2016 var påvirket av AF Offshore Decoms offshorekampanje i forbindelse med fjerningen av Murchison-plattformen. Enheten hadde ikke en slik offshorekampanje i 3. kvartal 2017.

AF Offshore Decom har god drift og leverer et godt resultat i kvartalet. Aktiviteten har vært høy på AF Miljøbase Vats i kvartalet.

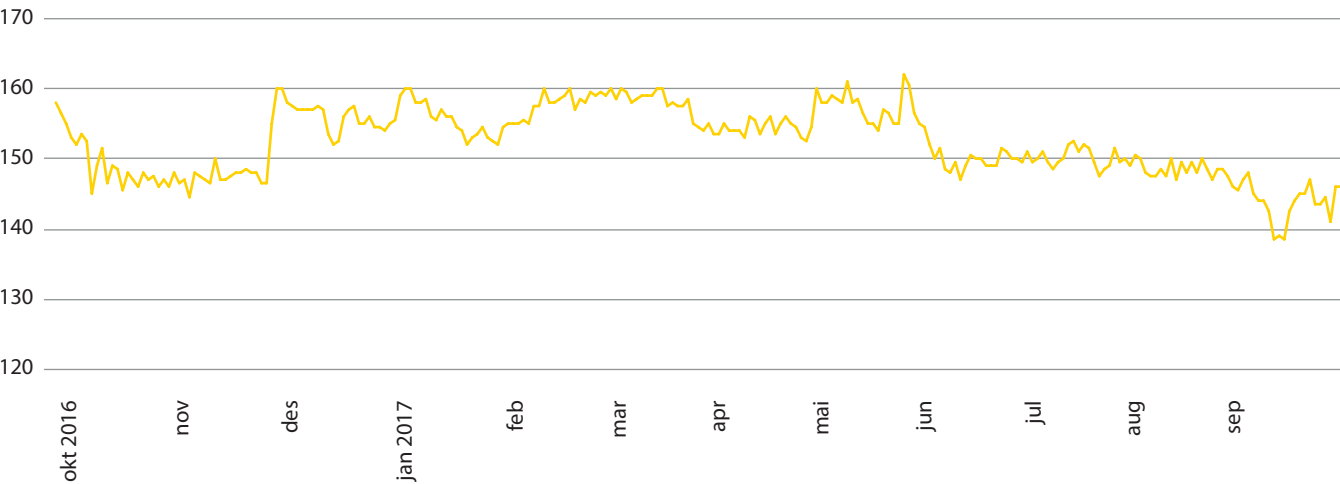
AF Offshore AeronMollier har krevende markedsforhold. Enheten hadde lav aktivitet i kvartalet og leverte et svakt resultat for 3. kvartal. Det er etter kvartalets utløp gjennomført organisasjonsmessige tilpasninger.

AF Offshore Decom UK og Forth Ports Limited undertegnet i august en intensjonsavtale om å etablere et nytt fellesforetak, AF Dundee. Foretaket skal danne grunnlaget for byggingen av et demonteringssenter for olje og gass i britisk sektor av Nordsjøen, plassert ved Dundee havn.

AF Offshore Decom mottok i september melding om at ConocoPhillips (UK) Limited vil inngå en rammeavtale for fremtidig fjerning og gjenvinning av opptil 7 plattformer i den sørlige Nordsjøen. Rammeavtalen omfatter prosjektering, forberedende arbeider, fjerning og gjenvinning (EPRD) av opptil 7 satellittplattformer med en total vekt på ca. 10 000 tonn i løpet av de neste 10 årene. Det er kun bestilt volum som er inkludert i ordreserven.

Ordreserven til Offshore per 30.09.17 var MNOK 883 (626).

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 3. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 410 (174). Hittil i år var kontantstrøm fra driften 1 029 (516). AF Gruppen hadde kontantstrøm fra netto investeringer på MNOK -67 (0) i 3. kvartal og MNOK -314 (-27) hittil i år. Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var MNOK 343 (174) i 3. kvartal og MNOK 715 (489) hittil i år. Utbytte på i alt MNOK 486 ble utbetalt selskapets aksjonærer i 2. kvartal.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 3. kvartal netto rentebærende fordringer på MNOK 1 068 (473).

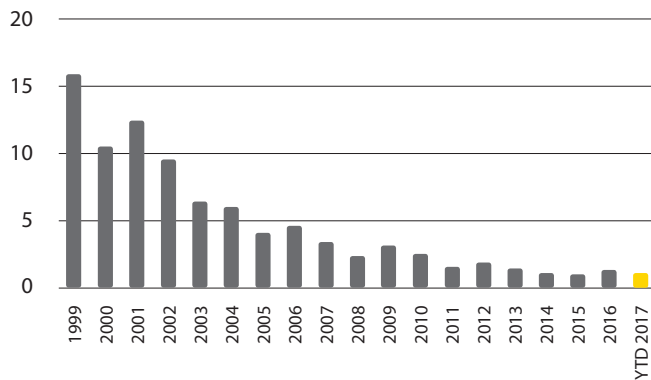
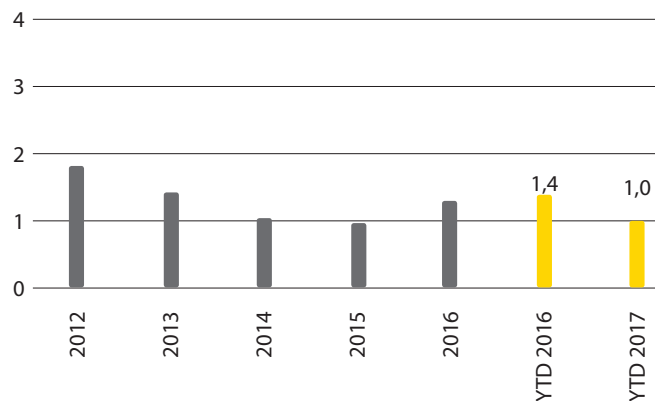
Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 1 880. AF Gruppen har en treårig trekkfasilitet med Danske Bank på MNOK 1 200. Rammen består i tillegg av en trekkfasilitet på MNOK 80 i DNB. AF har i tillegg en kredittfasilitet i Handelsbanken på MNOK 600 som fornyes årlig frem til juni 2020.

Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter per 30.09.17 er MNOK 2 763.

Samlede eiendeler per 30.09.17 var MNOK 7 765 (6 577). Konsernets egenkapital var MNOK 2 046 (1 824). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 26,4 % (27,7 %).

AKSJONÆROVERSIKT PER 30.09.2017

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	18 066 733	18,6
ØMF Holding AS	14 752 859	15,2
Constructio AS	13 741 782	14,1
Folketrygdfondet	7 174 956	7,4
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)	1 695 900	1,7
Staavi, Bjørn	1 540 041	1,6
Ti største aksjonærer	65 509 984	67,4
Sum øvrige aksjonærer	31 632 671	32,5
Egne aksjer	39 457	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 30.09.17 en sluttkurs på NOK 145,50. Dette tilsvarer en avkastning på -2,6 % 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 14,5 %.

I oktober tegnet totalt 543 ansatte i alt 1 000 000 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 115,80 per aksje, som tilsvarer 20 prosent rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. I denne forbindelse vedtok styret salg av 221 112 av selskapets egne aksjer. I november ble det gjennomført en emisjon på 778 888 aksjer. Emisjonen var vedtatt av styret i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 12. mai 2017. Etter gjennomføring av emisjonen er antall aksjer 97 961 000, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 4 898 050.

Selskapets styre har fått fullmakt av generalforsamlingen til å beslutte utdeling av utbytte for utbetaling i 2. halvår. Styret har besluttet et utbytte på NOK 3,50 (3,00) per aksje. AF-aksjen vil noteres ekskl. utbytte den 13. november med utbetaling til aksjonærene den 21. november.

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

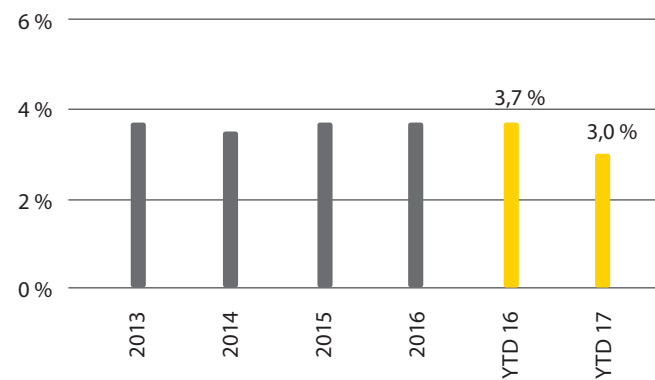
AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader pr. million utførte timeverk. Det er registrert to skader med fravær i 3. kvartal. Dette gir en H-verdi for 3. kvartal på 0,7 (1,7). Akkumulert for 2017 var H-verdien 1,0 (1,4).

Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien gjennom årene blitt redusert. For å kunne nå målsettingen om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i dette arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikoanalyser er 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 3. kvartal er sykefraværet 2,6 % (3,4 %), og hittil i år er det 3,0 % (3,7 %). Sykefraværet i AF er lavt i forhold til sammenlignbare virksomheter. Målsettingen er et totalt sykefravær på under 3,0 %, som vi mener representerer et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Systematisk helsearbeid, som blant annet består av løpende risikoanalyser av helseskadelig eksponering, etablering av fysiske og organisatoriske barrierer, samt tett oppfølging av sykmeldte gir resultater.

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.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR

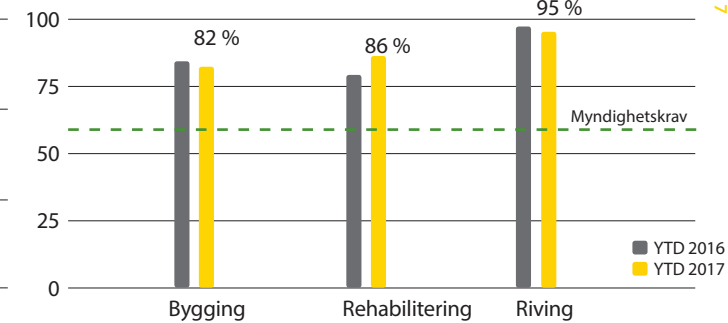
Oppfølging av måleparameteren kildesorteringsgrad virker som en ekstra drivkraft i AFs miljøarbeid. Parameteren setter fokus på en viktig miljøfaktor som AF har mulighet til å påvirke. Kildesorteringsgrad forteller hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. For 3. kvartal er resultatet for bygging 85 % (85 %), for rehabilitering 85 % (78 %) og for riving 95 % (95 %). Hittil i 2017 er kildesorteringsgraden for bygging 82 % (84 %), for rehabilitering 86 % (79 %) og for riving 95 % (97 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 76 578 tonn (191 608) med avfall i 3. kvartal, og i 2017 er det kildesortert 238 465 tonn (405 679) med avfall. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 151 049 tonn (71 704) masse hittil i år.

ORGANISASJON

Med klare vekstambisjoner og en sterkt økende ordresreserve er behovet for ressurser økende. Derfor er det kontinuerlige arbeidet med å bygge en enhetlig bedriftskultur viktigere enn noen sinne. 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 3. kvartal totalt 3 835 (3 091) ansatte. Av disse er 3 375 (2 906) ansatt i Norge og 441 (173) i Sverige, 5 (1) i Litauen, 9 (9) i Kina og 5 (2) i Tyskland.

KILDESORTERINGSGRAD**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 3. 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 2 763 i tilgjengelig likviditet per 30.09.17.

MARKEDSUTSIKTER

Anleggsmarkedet i Norge er godt og mindre sensitivt for konjunktursvingninger da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren bak investering innen anlegg i Norge.

I statsbudsjettet for 2018 ble det bevilget 67,5 mrd. til samferdsel, en økning på 6,5 % fra budsjettet for 2017. Av dette skal 35,9 mrd. gå til veiformål. Dette var en økning på 7,7 % sammenlignet med 2017. Prognosesenteret forventer høy aktivitet i anleggsmarkedet for perioden 2017-2019 med en vekst i investeringer på 10 % i 2017, 12 % i 2018 og 13 % i 2019. Det er i hovedsak de større veiprojektene i Innlandet og på Sørlandet som driver veksten. Økte investeringsanslag til samferdsel og veiprojekter, samt planlagt oppstart av mange store anleggsprosjekter gir et godt grunnlag for videre vekst for AFs anleggsvirksomhet.

Tall fra Eiendom Norge viser at boligprisene i Norge sank med 1,6 prosent i september, men boligprisene er likevel 1,5 % høyere enn for ett år siden. Svakest prisutvikling i september hadde Bergen med en nedgang på 1,6 %. Det er likevel høy aktivitet i boligmarkedet, og det er kun i 2015 og 2016 at det er blitt solgt flere boliger akkumulert enn i 2017. Samtidig er usikkerheten i boligmarkedet større nå enn for ett år siden, og det store utbudet av boliger gjenspeiles i en mer moderat prisutvikling. Eiendom Norge venter at dette kommer til å prege markedet i hele landet i månedene som kommer og at boligprisene vil fortsette å falle frem mot nyttår, noe som er en normal sesongutvikling. Eiendom Norge venter videre at et større utbud av bruktboliger i kombinasjon med innstrammingene på kredittsiden gjennom boliglånforskriften vil medføre en moderat boligprisutvikling i første halvår 2018. For 2017 forventer Prognosesenteret en sterk vekst på 6,5% i byggemarkedet hvor nye boliger er klart viktigste drivkraft. Det forventes økt igangsetting av nye yrkesbygg og en samlet vekst innen rehabilitering, ombygging- og tilbygg (ROT) yrkesbygg på 2 % sammenlignet med 2016. For 2018 venter Prognosesenteret lavere igangsetting av nye boliger, og svak nedgang i boligproduksjonen. Fortsatt vekst i produksjon av nye yrkesbygg og vekst i ROT-markedene sørger likevel for vekst i den samlede byggeproduksjonen. Samlet sett forventes det et godt, men samtidig noe større usikkerhet i markedet 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.

Myndighetene i Norge har fastsatt 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. 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 også 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 ytterligere et interessant marked. Etterspørselen her henger sammen med igangsettinger av nye yrkesbygg. Det ventes økt igangsetting av yrkesbygg i 2017, men i lavere takt enn i 2016. Totalt sett forventes det et godt marked for AFs virksomhet innen Energi.

En lav oljepris har bidratt til redusert lønnsomhet og lavere investeringsvillighet blant oljeselskapene. Statistisk sentralbyrå estimerer investeringene knyttet til olje, gass og rørtransport i 2017 til NOK 155,6 mrd. Dette er en nedgang på 7,1 % 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 lengre tid for å stimulere den svenske økonomien. Ekspansiv pengepolitikk og økt sysselsetting bidrar til at Riksbanken forventer en vekst i brutto nasjonalprodukt på 2-3 % årlig frem mot 2020. Prognosene til Sveriges Byggindustrier legger til grunn en fortsatt sterk vekst innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige i 2017 og en noe avtakende vekst i 2018. 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, 9. november 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



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Inntekter	3 399	3 108	9 408	8 984	11 876
Underentreprenører	-1 405	-1 334	-3 907	-3 812	-5 168
Materialkostnader	-635	-500	-1 798	-1 597	-1 778
Lønnskostnader	-772	-656	-2 084	-1 957	-2 650
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-331	-274	-941	-783	-1 084
Netto gevinster og resultatandeler	17	-1	72	9	15
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	273	343	750	845	1 212
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-42	-33	-122	-97	-135
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-41	-2	-41	-42
Driftsresultat (EBIT)	230	270	626	706	1 034
Netto finansielle poster	2	-5	-1	-6	6
Resultat før skatt (EBT)	232	265	625	700	1 040
Skattekostnad	-56	-82	-144	-194	-253
Periodens resultat	177	183	481	506	787
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	139	161	393	444	691
Minoritet	37	22	87	62	96
Sum	177	183	481	506	787
Resultat per aksje (beløp i kroner)	1,44	1,74	4,09	4,79	7,44
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	1,44	1,69	4,09	4,68	7,29

Nøkeltall	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
EBITDA-margin	8,0 %	11,1 %	8,0 %	9,4 %	10,2 %
Driftsmargin	6,8 %	8,7 %	6,7 %	7,9 %	8,7 %
Resultatmargin	6,8 %	8,5 %	6,6 %	7,8 %	8,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	44,2 %	58,6 %	54,2 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	36,7 %	46,5 %	43,3 %
Egenkapitalandel	26,4 %	27,7 %	26,4 %	27,7 %	29,8 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	1 068	473	1 068	473	606
Investert kapital ³⁾	2 173	1 960	2 173	1 960	2 063
Ordrereserve	20 183	11 200	20 183	11 200	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	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Periodens resultat	177	183	481	506	787
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-4
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	-	-	-4
Netto endring kontantstrømsikring	14	66	37	112	118
Omregningsdifferanser	-12	-14	14	-28	-23
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	2	51	51	84	94
Periodens utvidede resultat	2	51	51	84	90
Periodens totalresultat	179	235	531	590	877
Tilordnet:					
- Aksjonærer	142	212	443	528	781
- Minoritet	37	22	88	62	96
Periodens totalresultat	179	235	531	590	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	-	-28	-	112	444	528	62	590
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-23	-23	-	-23
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-315	-	-	-	-148	-463	-74	-537
Aksjebasert avlønning	5	-	-	-	-	5	-	5
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-32	-32	-13	-44
Per 30.09.16	101	1	-12	-59	1 558	1 589	234	1 824
Per 31.12.16	223	6	-16	-53	1 519	1 680	270	1 950
Periodens totalresultat	-	13	-	37	393	443	88	531
Kapitalforhøyelse	281	-	-	-	-	281	-	281
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	13	13	-	13
Utbytte	-121	-	-	-	-364	-486	-74	-560
Aksjebasert avlønning	6	-	-	-	0	6	-	6
Tilg. minoritet v/kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	31	31
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-201	-201	6	-195
Per 30.09.17	388	19	-16	-17	1 349	1 724	322	2 046

BALANSE

Beløp i MNOK	30.09.17	30.09.16	31.12.16
Varige driftsmidler	1 226	1 119	1 105
Immaterielle eiendeler	2 180	2 031	2 032
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	406	394	389
Utsatt skattefordel	46	58	51
Rentebærende fordringer	274	197	206
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6	10	6
Sum anleggsmidler	4 138	3 809	3 789
Beholdninger	156	142	139
Egenregiprosjekter	168	44	47
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	2 382	2 171	2 061
Rentebærende fordringer	37	52	44
Finansielle derivater	1	-	-
Likvide midler	883	359	469
Sum omløpsmidler	3 626	2 768	2 760
Sum eiendeler	7 765	6 577	6 549
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 724	1 589	1 680
Minoritet	322	234	270
Sum egenkapital	2 046	1 824	1 950
Rentebærende lån og kreditter	111	101	83
Pensjonsforpliktelser	1	2	1
Avsetninger	184	158	158
Utsatt skatt	283	412	265
Finansielle derivater	20	44	46
Sum langsiktig gjeld	599	717	553
Rentebærende lån og kreditter	15	35	30
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	4 347	3 502	3 369
Finansielle derivater	30	35	63
Avsetninger	312	183	207
Betalbar skatt	414	282	377
Sum kortsiktig gjeld	5 119	4 037	4 046
Sum gjeld	5 718	4 753	4 599
Sum egenkapital og gjeld	7 765	6 577	6 549

KONTANTSTRØM SAMMENDRATT

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Per 3. kv. 16	2016
Driftsresultat	230	270	626	706	1 034
Av- og nedskrivninger	43	74	123	138	177
Endring netto driftskapital	147	-195	437	-258	-216
Betalte skatter	-	-14	-94	-67	-165
Andre justeringer	-10	39	-63	-4	-8
Kontantstrøm fra driften	410	174	1 029	516	822
Netto investeringer	-67	-	-314	-27	-13
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	343	174	715	489	809
Aksjeemisjon	-	-	232	-	120
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	-486	-463	-744
Transaksjoner med minoritet	-1	-5	-74	-117	-123
Salg (kjøp) av egne aksjer	-3	-4	2	-10	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	39	-20	40	13	-36
Betalte renter og andre finanskostnader	-7	-6	-13	-22	-15
Kontantstøm fra finansieringsaktiviteter	28	-35	-298	-599	-807
Endring i likvide midler med kontanteffekt	371	138	416	-109	3
Likvide midler IB	512	211	469	459	459
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-	9	-2	9	7
Likvide midler UB	883	359	883	359	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	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	1 089	841	2 983	2 622	3 364
Interne inntekter	21	1	45	1	4
Sum inntekter	1 110	842	3 028	2 623	3 368
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	87	99	249	308	512
Driftsresultat (EBIT)	66	86	192	268	461
Resultat før skatt (EBT)	70	86	198	278	475
EBITDA-margin	7,9 %	11,8 %	8,2 %	11,8 %	15,2 %
Driftsmargin	6,0 %	10,2 %	6,4 %	10,2 %	13,7 %
Resultatmargin	6,3 %	10,2 %	6,5 %	10,6 %	14,1 %
Eiendeler	2 031	1 352	2 031	1 352	1 326
Ordresreserve	7 410	2 697	7 410	2 697	5 589

Miljø

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	152	180	402	526	689
Interne inntekter	25	9	50	31	40
Sum inntekter	177	189	452	557	729
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	14	39	44	58
Driftsresultat (EBIT)	10	10	27	32	42
Resultat før skatt (EBT)	10	10	26	32	42
EBITDA-margin	8,1 %	7,4 %	8,7 %	7,9 %	8,0 %
Driftsmargin	5,7 %	5,2 %	6,0 %	5,8 %	5,8 %
Resultatmargin	5,6 %	5,1 %	5,8 %	5,7 %	5,7 %
Eiendeler	284	262	284	262	260
Ordreservere	379	202	379	202	212

Bygg

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	1 963	1 530	5 476	4 796	6 622
Interne inntekter	5	12	13	56	66
Sum inntekter	1 968	1 542	5 489	4 852	6 688
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	150	133	368	356	523
Driftsresultat (EBIT)	140	123	336	329	485
Resultat før skatt (EBT)	144	125	346	338	498
EBITDA-margin	7,6 %	8,6 %	6,7 %	7,3 %	7,8 %
Driftsmargin	7,1 %	8,0 %	6,1 %	6,8 %	7,3 %
Resultatmargin	7,3 %	8,1 %	6,3 %	7,0 %	7,4 %
Eiendeler	4 017	3 689	4 017	3 689	3 554
Ordreservere	10 600	7 274	10 600	7 274	8 467

Eiendom

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	7	15	29	37	46
Interne inntekter	-	-	-	1	2
Sum inntekter	7	15	29	38	48
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	13	8	60	34	44
Driftsresultat (EBIT)	13	8	60	34	44
Resultat før skatt (EBT)	9	4	49	22	30
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	1 002	837	1 002	837	868
Ordreservere	-	-	-	-	-

Energi

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	57	37	166	118	177
Interne inntekter	4	-	5	-	1
Sum inntekter	61	37	171	119	177
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	5	4	15	11	18
Driftsresultat (EBIT)	4	4	15	10	18
Resultat før skatt (EBT)	4	4	15	8	16
EBITDA-margin	7,5 %	11,8 %	8,8 %	8,9 %	10,2 %
Driftsmargin	7,2 %	11,5 %	8,5 %	8,6 %	10,0 %
Resultatmargin	7,4 %	11,0 %	8,6 %	7,0 %	8,9 %
Eiendeler	139	117	139	117	140
Ordreservere	301	115	301	115	108

Offshore

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	154	411	513	802	1 013
Interne inntekter	-	-	-3	1	1
Sum inntekter	155	411	510	803	1 014
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	16	107	51	144	161
Driftsresultat (EBIT)	12	65	39	98	107
Resultat før skatt (EBT)	10	60	32	81	94
EBITDA-margin	10,5 %	26,0 %	10,0 %	17,9 %	15,9 %
Driftsmargin	8,0 %	15,7 %	7,7 %	12,2 %	10,5 %
Resultatmargin	6,5 %	14,7 %	6,3 %	10,1 %	9,3 %
Eiendeler	1 443	1 464	1 443	1 464	1 537
Ordrereserve	883	626	883	626	550

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	14	10	48	23	29
Interne inntekter	7	10	17	26	38
Sum inntekter	21	20	65	49	67
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-9	-9	-21	-22	-42
Driftsresultat (EBIT)	-12	-14	-32	-34	-60
Resultat før skatt (EBT)	-13	-12	-31	-29	-51
Eiendeler	590	590	590	590	1 110
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	-6	142	-36	86	58
Interne inntekter	-63	-32	-126	-116	-151
Sum inntekter	-69	110	-162	-30	-93
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	15	-3	1	-5
Driftsresultat (EBIT)	2	15	-3	1	-5
Resultat før skatt (EBT)	2	15	-3	1	-5
Eiendeler	-1 644	-1 671	-1 644	-1 671	-2 157
Ordrereserve	147	82	147	82	106

IFRIC 15

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	-32	-59	-174	-25	-121
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	-32	-59	-174	-25	-121
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-5	-27	-8	-31	-58
Driftsresultat (EBIT)	-5	-27	-8	-31	-58
Resultat før skatt (EBT)	-5	-27	-8	-31	-58
Eiendeler	-97	-62	-97	-62	-89
Ordrereserve	463	203	463	203	299

Sum segment

Beløp i MNOK	3. kv. 17	3. kv. 16	Per 3. kv. 17	Pr. 3. kv. 16	2016
Eksterne inntekter	3 399	3 108	9 408	8 984	11 876
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	3 399	3 108	9 408	8 984	11 876
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	273	343	750	845	1 212
Driftsresultat (EBIT)	230	270	626	706	1 034
Resultat før skatt (EBT)	232	265	625	700	1 040
EBITDA-margin	8,0 %	11,1 %	8,0 %	9,4 %	10,2 %
Driftsmargin	6,8 %	8,7 %	6,7 %	7,9 %	8,7 %
Resultatmargin	6,8 %	8,5 %	6,6 %	7,8 %	8,8 %
Eiendeler	7 765	6 577	7 765	6 577	6 549
Ordrereserve	20 183	11 200	20 183	11 200	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 3. 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 3. 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 og Kanonaden Täkt och Förvaltning AB. Kanonaden Entreprenad inngår 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 verdsett 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 MSEK 139 som er knyttet til geografisk markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift.

AF Gruppen Sverige er i tillegg forpliktet til å kjøpe inntil 15 % av aksjer Kanonaden Entreprenad AB i perioden fra 2020-2023 til markedsmessige betingelser. Et estimat for denne forpliktelsen er innregnet i balansen.

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.

Beløp i MSEK	Kanonaden
Kontantvederlag	131
Emisjon	52
Brutto vederlag	183
- Likvide midler	-33
Netto vederlag	150
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	58
Beholdninger	5
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	133
Minoritet	-20
Avsetninger	-4
Utsatt- og betalbar skatt	-22
Langsiktig rentebærende gjeld	-6
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-133
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	11
Goodwill	139



5. ESTIMATER

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

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernets nærstående parter består av tilknyttede selskaper, 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-utøvde 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 ekskl. 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 %
Krydderhagen D1/D2/D3/D4, Hasle	385	143	Q2 2017	Q2 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	72	54	Q1 2017	Q2 2018	100 %
BRF Tornet, Surte	42	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
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 Røsjo, *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:

10.11.2017 Kvartalsrapport 3. kvartal 2017
16.02.2018 Kvartalsrapport 4. kvartal 2017

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

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

Forside: Peterson fabrikker, Moss - Foto: AF Gruppen /
Thomas Haugersveen



OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

JR Anlegg

AF Arctic

Pålplintar

Målselv Maskin &
Transport

Miljø

AF Decom

Rimol Miljøpark

Jølsen Miljøpark

Härnösand Byggreturer

Bygg

AF Bygg Oslo

AF Byggfornyelse

AF Bygg Østfold

AF Bygg Sør

AF Bygg Rogaland

Strøm Gundersen

Consolvo

*Haga & Berg
Entreprenør*

Thorendahl

AF Bygg Sverige

AF Bygg Göteborg

AF Bygg Syd

LAB

LAB Entreprenør

*Åsane Byggmester-
forretning*

FAS

Eiendom

AF Eiendom

AF Projektutveckling

Energi

AF Energi & Miljøteknikk

Boligenergi

Offshore

AF Offshore Decom

*AF Decom Offshore
UK Ltd.*

Miljøbase Vats

AF Offshore Mandal

AF Offshore AeronMollier

*Aeron Energy
Tech. Co*

*AF Offshore
Aeron Pte. Ltd.*