

Tredje kvartal 2018

AF Gruppen ASA



Q3



Fra konsernsjefen

AF Gruppen fortsetter veksten og leverer et solid resultat for 3. kvartal. Innenfor anleggsvirksomheten var veksten 65 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Vi har flere store prosjekter i produksjon og etter kvartalets slutt ble endelig avtale med Nye Veier om prosjektering og bygging av ny E39 Kristiansand vest - Mandal øst signert. Med en verdi på MNOK 4 700 ekskl. mva. er dette den største enkeltkontrakten i AFs historie. Avtalen gir oss gode muligheter til å videreutvikle kompetansen som er bygd opp sammen med kunde og samarbeidspartnere i prosjektet E18 Tvedestrand-Arendal.

Oppkjøpet av Helgesen Tekniske Bygg AS vil styrke virksomheten på Vestlandet og bygge videre på LABs sterke posisjon i regionen. Med intensjonsavtalen om å kjøpe 70 prosent av det svenske selskapet HMB Holding AB vil vi også ta et viktig strategisk steg i det svenske markedet.

Sterk vekst skal ikke gå på bekostning av sikker og lønnsom drift. Jeg er derfor godt fornøyd med at vi leverer gode marginer og et sterkt resultat.

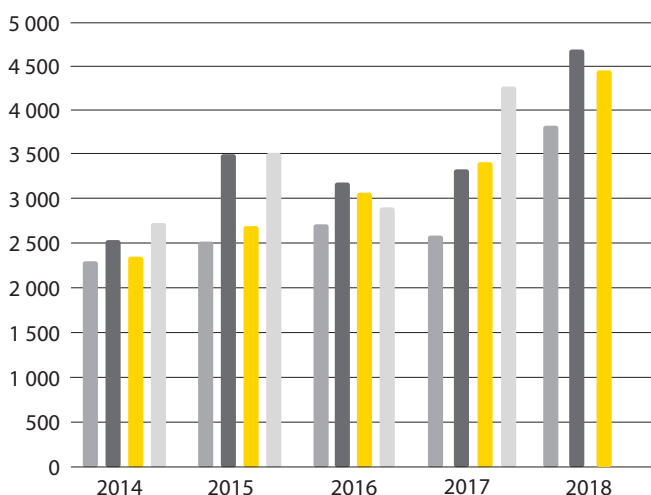
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke Annerledes og å finne bedre og mer Fremtidsrettede måter å skape verdier på.

Addressing Future

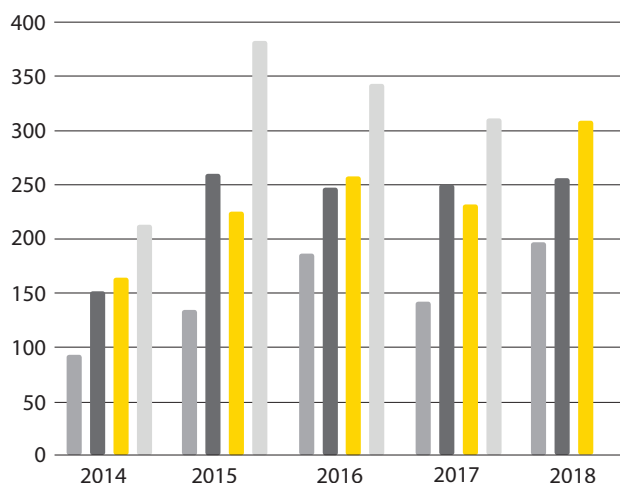
HØYDEPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 4 536 (3 399) i 3. kvartal og MNOK 13 111 (9 408) hittil i år.
- Resultat før skatt ble MNOK 313 (232) i 3. kvartal og MNOK 764 (625) hittil i år.
- Resultatmarginen ble 6,9 % (6,8 %) i 3. kvartal og 5,8 % (6,6 %) hittil i år.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 100 (410) i 3. kvartal og MNOK 260 (1 029) hittil i år.
- Samlet ordresreserve per 30.09.18 var MNOK 18 920 (20 183).
- Netto rentebærende fordring per 30.09.18 var MNOK 680 (1 068).

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)





Deichmanske bibliotek. Foto: AF Gruppen

SAMMENDRAG AV 3. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	4 536	3 399	13 111	9 408	13 704
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	364	273	891	750	1 092
Driftsresultat (EBIT)	315	230	756	626	924
Resultat før skatt (EBT)	313	232	764	625	935
Resultat per aksje (NOK)	2,24	1,44	5,10	4,09	6,43
EBITDA-margin	8,0 %	8,0 %	6,8 %	8,0 %	8,0 %
Driftsmargin	7,0 %	6,8 %	5,8 %	6,7 %	6,7 %
Resultatmargin	6,9 %	6,8 %	5,8 %	6,6 %	6,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	51,3 %	44,2 %	42,7 %
Kontantstrøm fra driften	100	410	260	1 029	1 354
Netto rentebærende fordring (gjeld)	680	1 068	680	1 068	1 210
Egenkapitalandel	25,9 %	26,4 %	25,9 %	26,4 %	26,9 %
Ordreserver	18 920	20 183	18 920	20 183	19 773
H1-verdi	0,3	0,7	0,8	1,0	1,1
Sykefravær	3,1 %	2,6 %	3,3 %	3,0 %	3,0 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

Sverige ble etablert som nytt virksomhetsområde i AF Gruppen fra 1.1.2018. Det nye virksomhetsområdet består av enhetene AF Härnösand Byggreturer, Kanonaden Entreprenad med datterselskaper, Pålplintar, AF Bygg Göteborg, AF Bygg Syd og AF Projecktutveckling.

Alle tall for virksomhetsområdene for 2017 er omarbeidet iht. ny struktur for å få sammenlignbare tall.



Ny E6 Soknedal

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Anlegg

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	1 485	900	4 212	2 394	3 569
Driftsresultat	57	59	164	161	249
Resultat før skatt	60	63	180	167	269
Driftsmargin	3,8 %	6,6 %	3,9 %	6,7 %	7,0 %
Resultatmargin	4,0 %	7,0 %	4,3 %	7,0 %	7,5 %

Virksomhetsområdet Anlegg omfatter AFs aktiviteter innen anlegg i Norge.

Anlegg består av to forretningsenheter:

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport

Anleggsvirksomheten hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 1 485 (900). Dette tilsvarer en vekst på hele 65 prosent mot samme kvartal i fjor. Resultat før skatt var MNOK 60 (63). Hittil i år var omsetningen MNOK 4 212 (2 394) og resultat før skatt 180 (167).

AF Anlegg hadde svært høy aktivitet også i 3. kvartal. Sterk vekst gir lavere resultatuttak. Målselv Maskin & Transport leverer gode resultater både for kvartalet og hittil i år.

Anlegg inngikk i 3. kvartal en avtale med Bane NOR for ferdigstillelse av bygg- og anleggsarbeidene etter Drill & blast-kontrakten på Follobanen. Kontrakten inkluderer gjenstående grunn- og betongarbeider for inngående Østfoldbane, samt Follobanen fra TBM-entreprisen til dagsonen ved Middelalderparken. Dette omfatter blant

annet etablering av drenering, bygging av pumpebasseng, underbygning og lining, samt portaler i tunnelsystemet. Arbeidene startet opp i september 2018 og vil ha ca. ett års varighet. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 400 ekskl. mva.

Etter kvartalets slutt signerte AF Gruppen endelig avtale med Nye Veier for prosjektering og bygging av ny E39 Kristiansand vest - Mandal øst. Prosjektet omfatter 19 km ny firefelts motorvei med fartsgrense 110 km/t fra Kristiansand vest til Mandal øst. Arbeidene omfatter flere tunneler inkludert Søgne-tunnelen på 4 km samt et betydelig antall bruer inkludert Trysfjordbrua på 520 meter. AF har Norconsult som rådgiver og Kruse Smith Entreprenør som underentreprenør. Arbeidene startet i november 2018 med ferdigstillelse i oktober 2022. Avtalen har en verdi på MNOK 4 700 ekskl. mva. og er ikke inkludert i ordreserven per 30.09.18.

Ordreserven til Anlegg per 30.09.18 var MNOK 4 619 (6 913).



Riving for Boliden Aitik

Miljø

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	142	147	451	373	474
Driftsresultat	11	7	30	19	28
Resultat før skatt	10	6	29	18	27
Driftsmargin	7,5 %	4,5 %	6,7 %	5,0 %	5,9 %
Resultatmargin	7,3 %	4,4 %	6,5 %	4,9 %	5,8 %

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

Virksomhetsområdet består av én forretningsenhet:

- AF Decom

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

Miljø hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 142 (147) og et resultat før skatt på MNOK 10 (6). Hittil i år var omsetningen MNOK 451 (373) og resultat før skatt 29 (18).

Markedet for miljøtjenester er godt. AF Decom hadde høy

aktivitet og god drift i 3. kvartal. Enheten leverte et godt resultat for kvartalet.

Rimol Miljøpark i Trondheim og Jølsen Miljøpark i Lillestrøm har begge hatt høy aktivitet i 3. kvartal og leverer meget gode resultater. Den nye miljøparken på Nes i Akershus er ferdigstilt, har mottatt de første massene og leverer et godt resultat i kvartalet. Miljøparken er den første av sitt slag på Østlandet, og den vil bidra til gjenvinning av inntil 80 prosent av massene som ellers ville havnet i tradisjonelle deponier.

Ordreservan til Miljø per 30.09.18 var MNOK 212 (316).



Wang Ung, Oslo

Bygg

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	2 150	1 842	6 216	5 088	7 474
Driftsresultat	158	134	388	323	467
Resultat før skatt	162	138	404	333	481
Driftsmargin	7,3 %	7,3 %	6,2 %	6,4 %	6,3 %
Resultatmargin	7,6 %	7,5 %	6,5 %	6,5 %	6,4 %

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

Bygg er delt inn i åtte forretningsenheter:

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

Bygg hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 2 150 (1 842). Resultat før skatt ble MNOK 162 (138). Hittil i år var omsetningen MNOK 6 216 (5 088) og resultat før skatt var 404 (333).

Det er høy aktivitet i byggmarkedet i Norge. Bygg hadde høy aktivitet i 3. kvartal og leverte totalt sett et meget godt kvartalsresultat. AF Bygg Oslo, MTH og AF Nybygg leverte svært gode resultater for 3. kvartal. AF Byggfornyelse, LAB, EIQON og Strøm Gundersen har et høyt aktivitetsnivå og leverte gode resultater for kvartalet. AF Bygg Østfold leverte

resultater noe under forventning i 3. kvartal.

LAB AS inngikk etter kvartalets slutt avtale om kjøp av 70 % av aksjene i Helgesen Tekniske Bygg AS (HTB). HTB er et veldrevet selskap med god historikk som ble etablert som AS i 1987. Selskapets forretningside er å ta prosjekter fra idé til ferdig bygg, og selskapet jobber tett med kundene i prosjektutviklingsfasen. Kjernevirksomheten er oppføring av industri- og lagerbygg, kjøpesentre og kontorbygg. HTB har de siste tre årene hatt en gjennomsnittlig omsetning på MNOK 335 og en driftsmargin på 6,5 %. Se note 3 for mer informasjon.

LAB Entreprenør ble etter kvartalets slutt tildelt en ny kontrakt av Helse Bergen HF knyttet til nytt barne- og ungdomssykehus (BUS2) ved Haukeland universitetssykehus i Bergen. Entreprisen K202 omfatter alle bygningsmessige innredningsarbeider samt Rent Tørt Bygg og avfallshåndtering for alle entrepriser i prosjektet. Prosjektet skal gjennomføres som en hovedentreprise og har en kontraktsverdi på ca. MNOK 339 ekskl. mva.

Orderreserven til Bygg var per 30.09.18 MNOK 10 273 (9 657).



Construction City, Ulven i Oslo

Eiendom

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	11	4	64	15	21
Driftsresultat	82	12	143	53	78
Resultat før skatt	79	8	134	42	64
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-

Eiendom utvikler boliger og næringsbygg i Norge. Aktiviteten foregår i geografiske områder der AF har egen produksjonskapasitet. Utbyggingsprosjektene er i hovedsak organisert i deleide selskaper som innregnes etter egenkapitalmetoden. Resultatet som innregnes hos AF tilsvarende resultat etter skatt multiplisert med eierandel.

Eiendom hadde i 3. kvartal et resultat før skatt på MNOK 79 (8). Hittil i år var resultat før skatt MNOK 134 (42). Resultatet preges av salget av en næringseiendom på Hasle i Oslo.

Markedet i Stor-Oslo er nå preget av en forsiktig optimisme blant boligkjøpere. Det ble solgt 65 (17) leiligheter i 3. kvartal, hvorav AFs andel er 25 (7). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 72 %.

Per 3. kvartal hadde Eiendom eierinteresser i boligprosjekter med totalt 308 (222) enheter for salg. AFs andel var 127 (110). Herav var totalt 1 (7) ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel var 0,3 (3).

Det er seks boligprosjekter med til sammen 926 leiligheter under produksjon, hvorav AFs andel er 364:

- Krydderhagen på Hasle (218 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (138 leiligheter)
- Lillo Gård i Nydalen (268 leiligheter)
- Nye Kilen Brygge i Sandefjord (76 leiligheter)
- Lilleby Triangel i Trondheim (97 leiligheter)
- Skiparviken i Bergen (129 leiligheter)

For ytterligere informasjon, se note 7 på side 32.

Eiendom hadde per 3. kvartal eierinteresser i tre næringsprosjekter under bygging i Oslo, med totalt 44 755 kvm (AFs andel 20 597 BTA kvm):

- Butikker Lillo Gård i Nydalen (6 354 BTA kvm)
- Atea-bygget på Hasle (18 333 BTA kvm)
- K4 hotell og kontor på Hasle (20 068 BTA kvm)

Hasle Linje Næring DA inngikk i 3. kvartal en avtale om salg av eiendommene Bøkkerveien 5 og Haslevangen 16 på Hasle i Oslo til Höegh Eiendom. Hasle Linje Næring DA er eid 49,5 % av Höegh Eiendom, 49,5 % av AF Gruppen og 1 % av Vind AS. Bøkkerveien 5 er et kontorbygg på 15 144 kvm BTA. Hovedleietaker er Securitas, som flyttet inn i første kvartal 2018. Bygget ble i transaksjonen verdsatt til MNOK 610. Haslevangen 16 på er en skole på 3 011 kvm BTA, og leietaker er Wang Ung. Bygget ble i transaksjonen verdsatt til MNOK 135. Bøkkerveien 5 ble overlevert i 3. kvartal, mens Haslevangen 16 overleveres i 4. kvartal.

AF har eierinteresser i en tomtebank (boliger under utvikling) i Norge som estimeres til 1 878 (2 321) boenheter. AFs andel av dette er 782 (944) boenheter. I tillegg har AF eierinteresser i 53 683 (92 084) BTA kvm næringseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 26 264 (45 273) BTA kvm. LAB og Målselv Maskin & Transport har utbyggingsrettigheter som er inkludert i tallene.



Lindhøy energisentral

Energi

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	69	61	193	171	244
Driftsresultat	-	4	-2	15	20
Resultat før skatt	-1	4	-5	15	22
Driftsmargin	0,2 %	7,2 %	-0,9 %	8,5 %	8,2 %
Resultatmargin	-0,9 %	7,4 %	-2,6 %	8,6 %	9,1 %

Virksomhetsområdet Energi omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet.

Virksomhetsområdet består av én forretningsenhet:

- AF Energi & Miljøteknikk med datterselskaper

Omsetningen i 3. kvartal var MNOK 69 (61) og resultat før skatt var MNOK -1 (4). Hittil i år var omsetningen MNOK 193 (171) og resultat før skatt MNOK -5 (15).

Markedet for energitjenester er godt samtidig som størrelsen

på entreprisene blir større. AF Energi & Miljøteknikk har et økende aktivitetsnivå i 3. kvartal, men enheten leverer et svakt resultat. Prosjekter innen fornybar energi samt virksomheten i Baltikum leverer resultater under forventning, mens EPC- og serviceprosjekter leverer tilfredsstillende resultater.

AF Energi & Miljøteknikk har hatt mange EPC-kontrakter i analysefasen, og flere av disse er nå i ferd med å bli konvertert til gjennomføringsprosjekter.

Ordreservens til Energi per 30.09.18 var MNOK 244 (301).



Glashuset, Halmstad

Sverige

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	475	368	1 612	1 119	1 611
Driftsresultat	20	18	87	59	83
Resultat før skatt	20	18	86	59	82
Driftsmargin	4,2 %	4,8 %	5,4 %	5,3 %	5,2 %
Resultatmargin	4,1 %	4,9 %	5,3 %	5,3 %	5,1 %

Virksomhetsområdet Sverige omfatter aktiviteter knyttet til bygg, anlegg, eiendom og miljøvirksomhet i Sverige.

Virksomhetsområdet består av seks forretningsenheter:

- Kanonaden Entreprenad med datterselskaper
- Pålplintar
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Syd
- AF Projektutveckling
- AF Härnösand Byggreturer

Sverige hadde i 3. kvartal en omsetning på MNOK 475 (368) og et resultat før skatt på MNOK 20 (18). Hittil i år er omsetningen MNOK 1 612 (1 119) og resultat før skatt MNOK 86 (59).

Det svenske anleggsmarkedet er avventende og preget av sterk konkurranse. Kanonaden Entreprenad leverer et godt resultat i 3. kvartal. Pålplintar leverer svake resultater i kvartalet.

I Sverige er boligmarkedet noe mer avventende enn i Norge. AF Projektutveckling har ingen prosjekter i produksjonsfasen,

men har noen prosjekter i utviklingsfasen. AF Bygg Göteborg leverer resultater noe under forventning, mens AF Bygg Syd leverer gode resultater for kvartalet.

Markedet for miljøtjenester er godt også i Sverige. AF Härnösand Byggreturer har høy aktivitet og meget god lønnsomhet i sine prosjekter. Enheten leverer også i 3. kvartal et meget godt resultat.

I oktober inngikk AF en intensjonsavtale om å kjøpe 70 prosent av aksjene i HMB Holding AB (HMB). HMB oppfører både næringsbygg og boliger i Stockholm/Mälardalen samt i Dalarna, Västmanland, Uppland og Gästrikland. HMBs omsetning i 2017 var på MSEK 1 300 med en driftsmargin på 7,7 %.

AFs eiendomsvirksomhet i Sverige har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 485 (251) boenheter. AFs andel av dette er 343 (151) boenheter.

Ordreserven til Sverige per 30.09.18 var MNOK 1 510 (1 502).



Janice

Offshore

MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	154	155	520	510	664
Driftsresultat	-3	12	6	39	59
Resultat før skatt	-5	10	3	32	49
Driftsmargin	-2,0 %	8,0 %	1,1 %	7,7 %	8,8 %
Resultatmargin	-3,0 %	6,5 %	0,6 %	6,3 %	7,4 %

Virksomhetsområdet Offshore omfatter AFs tjenester knyttet til fjerning, riving og gjenvinning av offshore-installasjoner, samt 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 AeronMollier

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

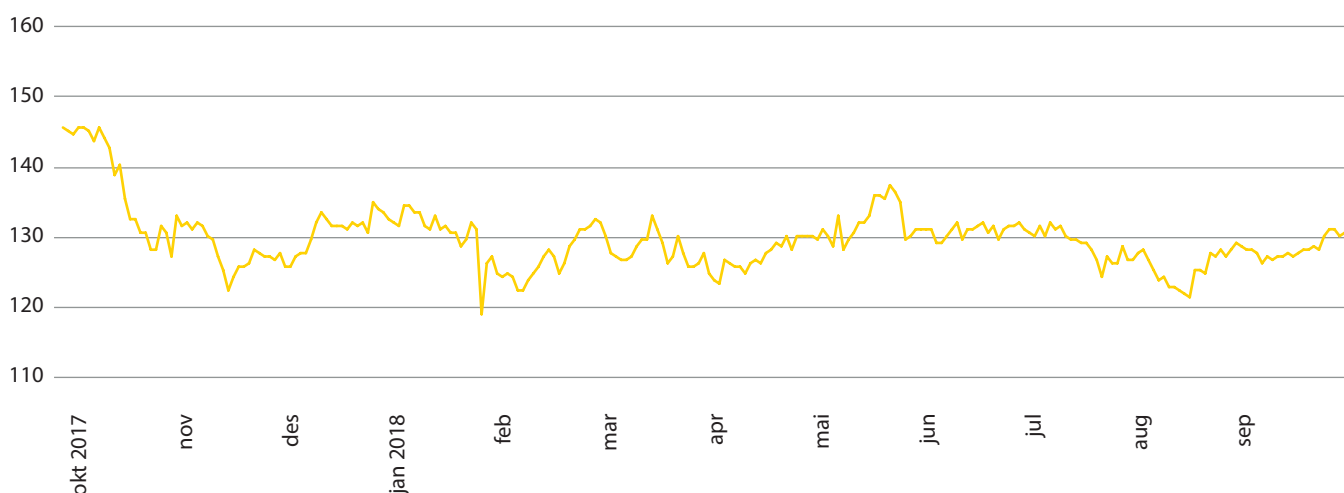
Omsetningen i 3. kvartal var MNOK 154 (155) og resultat før skatt var MNOK -5 (10). Hittil i år var omsetningen MNOK 520 (510) og resultat før skatt var MNOK 3 (32).

AF Offshore Decom har som ventet lav aktivitet, og enheten leverer svake resultater. Som tidligere kommunisert er markedet for fjerning av offshore-installasjoner preget av sterk konkurranse og få prosjekter på kort sikt. Det er ingen aktivitet på miljøbasen i Vats. Enheten har i løpet av høsten kontrahert flere nye prosjekter, men disse kommer ikke til utførelse før i 2019 og senere.

AF AeronMollier har krevende markedsforhold. Enheten hadde et stabilt aktivitetsnivå i 3. kvartal, men leverte et svakt resultat.

Orderreserven til Offshore per 30.09.18 var MNOK 1 510 (883).

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 100 (410) og kontantstrøm fra netto investeringer var MNOK -15 (-67). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 85 (343) i 3. kvartal. Det ble utbetalt utbytte til AF Gruppens aksjonærer med MNOK 489 i 2. kvartal. Per 3. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 260 (1 029) og kontantstrøm fra netto investeringer var MNOK -240 (-314). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 20 (715) hittil i år.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 3. kvartal netto rentebærende fordringer på MNOK 680 (1 068).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 1 880. AF Gruppen har en trekkfasilitet med Danske Bank på MNOK 1 200 som løper til 2020. 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.

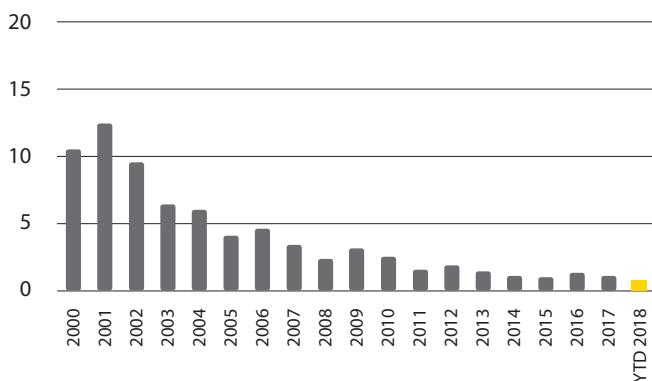
Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter per 30.09.18 er MNOK 2 373.

Samlede eiendeler per 30.09.18 var MNOK 7 941 (7 765). Konsernets egenkapital var MNOK 2 056 (2 046). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 25,9 % (26,4 %).

AKSJONÆROVERSIKT PER 30.09.2018

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	18 066 733	18,4
ØMF Holding AS	14 782 859	15,1
Constructio AS	13 741 782	14,0
Folketrygdfondet	7 174 956	7,3
Artel II AS	2 508 267	2,6
LJM A/S	2 413 900	2,5
Landsforsakringar Fastighetsfond	1 964 154	2,0
VITO Kongsvinger AS	1 861 676	1,9
Arne Skogheim AS	1 753 870	1,8
Staavi, Bjørn	1 600 000	1,6
Ti største aksjonærer	65 868 197	67,2
Sum øvrige aksjonærer	31 951 259	32,6
Egne aksjer	141 544	0,1
Totalt antall aksjer	97 961 000	100,0

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 30.09.18 en sluttkurs på NOK 130,50. Dette tilsvarer en avkastning på 1,5 % hittil i år, justert for utbytte på NOK 5,00 per aksje utbetalt i 2. kvartal. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 15,2 %.

I oktober tegnet totalt 534 ansatte i alt 1 000 000 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 101,60 per aksje, som tilsvarer 20 % rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. I denne forbindelse vedtok styret salg av 141 544 av selskapets egne aksjer. I tillegg ble det gjennomført en emisjon på 858 456 aksjer.

AF Gruppen gjennomførte i november en kapitalutvidelse i forbindelse med kjøpet av Helgesen Tekniske Bygg AS. Kapitalforhøyelsen ble foretatt som en rettet emisjon mot selgere på 189 723 aksjer pålydende NOK 0,05 til kurs 126,50. Antall aksjer etter disse to emisjonene er 99 009 179 og aksjekapitalen er NOK 4 950 458,95.

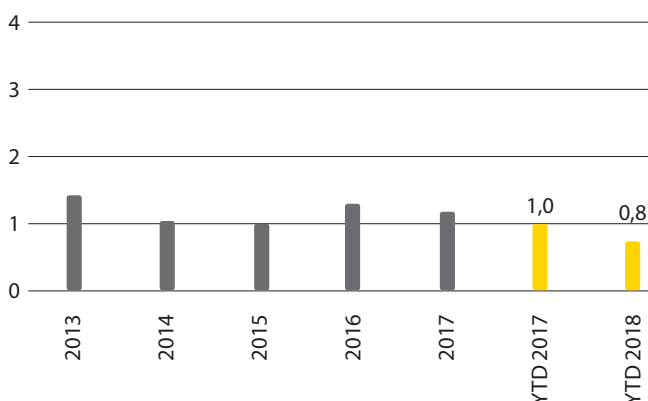
Selskapets styre har fått fullmakt av generalforsamlingen til å beslutte utdeling av utbytte for utbetaling i 2. halvår. Styret har besluttet et utbytte på NOK 3,50 (3,50) per aksje. AF-aksjen vil noteres ekskl. utbytte den 12. november med utbetaling til aksjonærene den 20. november.

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

UTVIKLING I H-VERDI



AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert en skade med fravær i 3. kvartal. Dette gir en H-verdi for 3. kvartal på 0,3 (0,7). Hittil i 2018 var H-verdien 0,8 (1,0).

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.

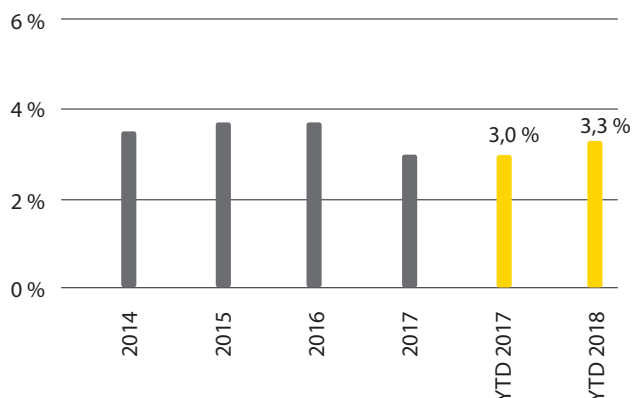
I tillegg til risikovurderinger er det av avgjørende betydning å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og behandling av uønskede hendelser, samt granskning av de alvorligste hendelsene. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste 14 årene og vi ser en klar sammenheng mellom økende rapportering av uønskede hendelser og fallende skadetall.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 3. kvartal er sykefraværet 3,1 % (2,6 %), og hittil i år er det 3,3 % (3,0 %). 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.

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

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



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 87 % (85 %), for rehabilitering 91 % (85 %) og for riving 96 % (95 %). Hittil i 2018 er kildesorteringsgraden for bygging 85 % (82 %), for rehabilitering 87 % (86 %) og for riving 95 % (95 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 77 603 tonn (76 578) med avfall i 3. kvartal, og i 2018 er det kildesortert 200 128 tonn (238 465) med avfall. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 153 249 tonn (151 049) masse hittil i år.

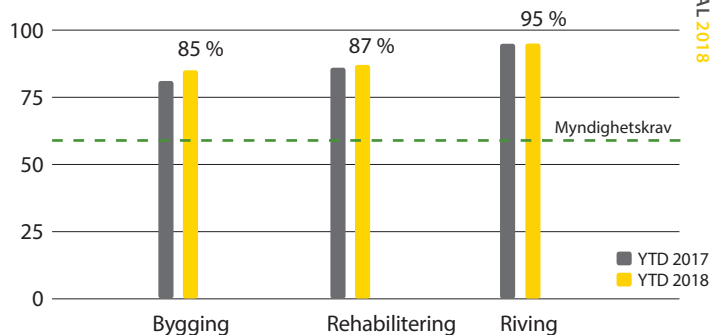
ORGANISASJON

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 noensinne. Motiverte medarbeidere og solid organisering er et viktig fundament for å skape verdier. AF opplever stor pågang av kompetente ressurser som ønsker å jobbe i selskapet, og bare siden nyttår har antall ansatte økt med 353 personer. 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.

Kvinneandelen i bygg- og anleggsbransjen er altfor lav. Det gjelder også AF Gruppen, hvor kvinneandelen er 8,4 % totalt og 18,4 % blant funksjonærer. AF Gruppen har, som en av ti norske bedrifter, inngått samarbeid med #HunSpanderer om et tre års forskningsprosjekt. Målet er å finne tiltak som bidrar til å øke bedriftens kvinneandel.

AF opprettholder også et høyt fokus på innovasjon og digitalisering innenfor alle våre virksomhetsområder. Det jobbes strukturert med hvordan ny teknologi kan bidra til økt produktivitet, minimering av risiko i prosjektene, bidra til en sikrere hverdag for våre medarbeidere og ikke minst skape større verdi for våre kunder. I tillegg søker vi kontinuerlig nye forretningsmodeller i randsonen eller på utsiden av dagens kjerneområder. Satsingen er det siste året styrket ytterligere ved opprettelsen av en konsernfunksjon for Innovasjon og digitalisering, i tillegg til et felles venturefond med OBOS

KILDESORTERINGSGRAD



(Construct Venture).

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. Våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 3. kvartal totalt 4 161 (3 835) ansatte. Av disse er 3 655 (3 375) ansatt i Norge og 464 (441) i Sverige, 27 (5) i Litauen, 8 (9) i Kina og 7 (5) 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 kontraktsverdi. I forbindelse med 3. kvartal 2018 ble det i tillegg gjennomført 23 risikogjennomganger med forretningsenhetene der 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 2 373 i tilgjengelig likviditet per 30.09.18.

MARKEDSUTSIKTER

Anleggsmarkedet i Norge er godt og mindre sensitivt for konjunktursvingninger da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren bak investeringer innen anlegg i Norge. I statsbudsjettet for 2019 foreslår Regjeringen å bevilge 73,1 mrd. til samferdsel, en økning på 5,4 mrd. (7,9 %) fra saldert budsjett for 2018. Av dette går 65,2 mrd. til å følge opp Nasjonal Transportplan 2018-2029 hvor 37,1 mrd. skal gå til veiformål. Dette er en økning på 3,3 % sammenlignet med 2018. Prognosesenteret forventer høy aktivitet i anleggsmarkedet for perioden 2018-2019 med en vekst i investeringer på henholdsvis 18,7 % og 16,9 %. Det er i hovedsak de større veiprojektene på Vestlandet og i Midt-Norge 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 for september 2018 viser at boligprisene i Norge falt med 1,1 %, men korrigert for sesongvariasjoner gikk prisene opp med 0,1 %. Boligprisene var i september 2,7 % høyere enn for 12 måneder siden. Eiendom Norge melder om nedgang i boligprisene i alle områder i Norge. Eiendom Norge venter fortsatt en moderat utvikling i boligprisene for resten av året.

Prognosesenteret venter et fall i byggemarkedet totalt på 2,8 % i 2018. Det ventes en tilbakegang på 9,8 % innen nye boligbygg, men fra et svært høyt nivå. Nye yrkesbygg er ventet å falle med 2,1 %, spesielt innen lager- og undervisningsbygg, samt hotell- og restaurantbygg. Forventet vekst i kontor- og administrasjonsbygg skal kompensere for store deler av dette fallet. I tillegg ventes en vekst på 1,5-1,8 % for rehabilitering, ombygging- og tilbygg (ROT) innen yrkesbygg og boliger. De fleste fylker får lavere aktivitet i 2018 sammenlignet med i fjor.

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 fortsatt høy aktivitet i byggemarkedet 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 vedlikeholdsetterlep på offentlig bygningsmasse, og store effektiviseringsmuligheter i forbindelse med rehabilitering av bygg. Leveranse av varme- og kjøleanlegg i yrkesbygg er ytterligere et interessant marked. Etterspørselen her henger

sammen med igangsettinger av nye boliger samt yrkesbygg. Markedet for energisparekontrakter (EPC) i kommuner og offentlig virksomheter er også et interessant markedsområde. Det har vært en markant økning i antall utlyste energisparekontrakter de siste årene, og veksten forventes å fortsette.

Statistisk sentralbyrå estimerer investeringene knyttet til olje, gass og rørtransport i 2018 til NOK 156 mrd. Dette er en økning på 1,3 % sammenlignet med tilsvarende tall for 2017. Ventede investeringer for 2019 blir oppgitt til NOK 165 mrd. Usikkerhet i oljebransjen kan påvirke AFs virksomhet innen HVAC samt vedlikehold og modifikasjon. Markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner er preget av sterk konkurranse og få riveprosjekter for gjennomføring i 2018 og 2019. Anslag fra den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK viser imidlertid at mer enn 200 plattformer skal fjernes helt eller delvis i britisk, norsk, dansk og nederlandsk sektor i perioden 2017 til 2025. Dette gir gode muligheter for AFs offshorevirksomhet innen rivning og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner på sikt. For AFs offshorevirksomhet innen HVAC samt vedlikehold og modifikasjoner er markedsforholdene fortsatt krevende, men for segmenter innen cruise- og passasjerfartøy er det en forventning om vekst.

Boligprisutviklingen i Sverige har, som i Norge, vært preget av sterk vekst over tid. Utover i 2017 falt boligprisene også i Sverige. Boligmarkedet er betydelig mer stabilt det siste halvåret, sammenlignet med andre halvår i 2017. Så langt i 2018 er tallene svakt oppløftende. I september steg boligprisene med 2 %. Riksbanken i Sverige peker på at Sverige er inne i en sterk konjunktur. Arbeidsledigheten har sunket til i underkant av 6,5 %, den laveste på ti år. Riksbanken forventer at etterspørselen etter boliger fortsatt vil være høy. Sveriges Byggindustrier legger til grunn en noe avtakende vekst på 2 % innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige 2018, etter flere år med høy vekst. Fremover ventes tilstrømninger i kredittgivning, moderat reallønnsvekst og stigende boliglånsrenter å føre til en reduksjon i boliginvesteringer for 2018 på 2 %. Nybygg-markedet i Sverige har steget kraftig de siste årene, men ventes å falle 5 % i 2018. Anleggsinvesteringer ventes å vokse med 6 % og vil drives av god utvikling innen både privat og offentlig anleggsvirksomhet. Totalt sett forventes det et godt marked for AFs virksomhet i Sverige.

Oslo, 8. november 2018

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: afgruppen.no



Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Inntekter	4 536	3 399	13 111	9 408	13 704
Underentreprenører	-2 512	-1 405	-6 694	-3 907	-6 233
Materialkostnader	-617	-635	-2 253	-1 798	-2 277
Lønnskostnader	-794	-772	-2 424	-2 084	-2 961
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-327	-331	-986	-941	-1 256
Netto gevinster og resultatandeler	78	17	137	72	116
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	364	273	891	750	1 092
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-48	-42	-133	-122	-166
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-	-1	-2	-2	-2
Driftsresultat (EBIT)	315	230	756	626	924
Netto finansielle poster	-2	2	7	-1	12
Resultat før skatt (EBT)	313	232	764	625	935
Skattekostnad	-58	-56	-166	-144	-181
Periodens resultat	255	177	598	481	754
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	219	139	499	393	621
Minoritetsinteresser	36	37	99	87	133
Sum	255	177	598	481	754
Resultat per aksje (beløp i kroner)	2,24	1,44	5,10	4,09	6,43
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	2,24	1,44	5,10	4,09	6,43
Nøkkeltall	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
EBITDA-margin	8,0 %	8,0 %	6,8 %	8,0 %	8,0 %
Driftsmargin	7,0 %	6,8 %	5,8 %	6,7 %	6,7 %
Resultatmargin	6,9 %	6,8 %	5,8 %	6,6 %	6,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	51,3 %	44,2 %	42,7 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	43,2 %	36,7 %	35,8 %
Egenkapitalandel	25,9 %	26,4 %	25,9 %	26,4 %	26,9 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	680	1 068	680	1 068	1 210
Investert kapital ³⁾	2 162	2 173	2 162	2 173	2 198
Ordrereserve	18 920	20 183	18 920	20 183	19 773

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. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Periodens resultat	255	177	598	481	754
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	1
Omregningsdifferanser minoritet	-	-	-3	1	2
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	-3	1	3
Netto endring kontantstrømsikring	5	14	15	37	38
Omregningsdifferanser	4	-11	-43	13	26
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	10	2	-28	50	64
Periodens utvidede resultat	10	2	-31	51	67
Periodens totalresultat	265	179	567	531	821
Tilordnet:					
- Aksjonærer	228	142	471	443	686
- Minoritet	37	37	96	88	135
Periodens totalresultat	265	179	567	531	821

EGENKAPITAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Esti- matavvik pensjon	Kontant- strøm- sikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aks- jonærer	Minoritet	Sum egenkapital
Per 31.12.16	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	-	-	-	-	6	-	6
Minoritets put-opsjoner	-	-	-	-	-178	-178	-	-178
Tilg. minoritet v/ kjøp/etabl. av virksomhet	-	-	-	-	-	-	31	31
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-23	-23	6	-17
Per 30.09.18	388	19	-16	-17	1 349	1 724	322	2 046
Per 31.12.17	482	32	-14	-15	1 209	1 693	384	2 078
Effekt av endrede regnskapsprinsipper	-	-	-	-	16	16	-	16
Per 1.1.18	482	32	-14	-15	1 225	1 709	384	2 094
Periodens totalresultat	-	-43	-	15	499	471	96	567
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	8	8	-	8
Utbytte	-122	-	-	-	-367	-489	-111	-600
Aksjebasert avlønning	11	-	-	-	-	11	1	12
Minoritets put-opsjoner	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-13	-13	-2	-15
Per 30.09.18	372	-11	-14	-	1 342	1 688	368	2 056

BALANSE

Beløp i MNOK	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
Varige driftsmidler	1 295	1 226	1 241
Immaterielle eiendeler	2 164	2 180	2 188
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	420	406	363
Utsatt skattefordel	20	46	26
Rentebærende fordringer	279	274	216
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6	6	10
Sum anleggsmidler	4 183	4 138	4 045
Beholdninger	202	156	159
Egenregiprosjekter	16	168	186
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 030	2 382	2 216
Rentebærende fordringer	15	37	16
Derivater	2	1	3
Likvide midler	493	883	1 098
Sum omløpsmidler	3 758	3 626	3 679
Sum eiendeler	7 941	7 765	7 724
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 688	1 724	1 693
Minoritetsinteresser	368	322	384
Sum egenkapital	2 056	2 046	2 078
Rentebærende lån og kreditter	89	111	102
Pensjonsforpliktelser	1	1	1
Avsetninger	192	184	189
Utsatt skatt	308	283	327
Derivater	15	20	23
Sum langsiktig gjeld	605	599	643
Rentebærende lån og kreditter	18	15	19
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	4 770	4 347	4 481
Derivater	6	30	26
Avsetninger	236	312	353
Betalbar skatt	251	414	126
Sum kortsiktig gjeld	5 281	5 119	5 003
Sum gjeld	5 886	5 718	5 646
Sum egenkapital og gjeld	7 941	7 765	7 724

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Driftsresultat	315	230	756	626	924
Av- og nedskrivninger	49	43	134	123	169
Endring netto driftskapital	-188	147	-460	437	775
Betalte skatter	-2	-	-46	-94	-407
Andre justeringer	-74	-10	-125	-63	-107
Kontantstrøm fra driften	100	410	260	1 029	1 354
Netto investeringer	-15	-67	-240	-314	-119
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	85	343	20	715	1 235
Aksjeemisjon	-	-	-	232	322
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	-489	-486	-829
Betalt utbytte til minoritet	-6	-1	-111	-74	-77
Salg (kjøp) av egne aksjer	-	-3	-	2	-10
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	50	39	-14	40	2
Betalte renter og andre finanskostnader	-3	-7	-10	-13	-13
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	40	28	-624	-298	-604
Endring i likvide midler med kontanteffekt	125	371	-604	416	632
Likvide midler IB	368	512	1 098	469	469
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-1	-	-1	-2	-2
Likvide midler UB	493	883	493	883	1 098

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

Fra 1.1.18 er Sverige etablert som eget virksomhetsområde. Det nye virksomhetsområdet består av enhetene AF Härnösand Byggreturer, Kanonaden Entreprenad med datterselskaper, Pålplintar, AF Bygg Göteborg, AF Bygg Syd og AF Projecktutveckling. Sammenligningstall for virksomhetsområdene er omarbeidet tilsvarende.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg og Eiendom. Egenregiprojektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15 men etter fullføringsmetoden. Det innebærer at inntektsføring i disse prosjektene er produktet av 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 avvikende prinsippanvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Ytterligere informasjon om egenregiprojektene er gitt i note 7.

Anlegg

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	1 469	880	4 183	2 355	3 511
Interne inntekter	17	20	29	39	59
Sum inntekter	1 485	900	4 212	2 394	3 569
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	73	75	213	204	306
Driftsresultat (EBIT)	57	59	164	161	249
Resultat før skatt (EBT)	60	63	180	167	269
EBITDA-margin	4,9 %	8,4 %	5,1 %	8,5 %	8,6 %
Driftsmargin	3,8 %	6,6 %	3,9 %	6,7 %	7,0 %
Resultatmargin	4,0 %	7,0 %	4,3 %	7,0 %	7,5 %
Eiendeler	1 853	1 703	1 853	1 703	1 871
Ordrereserve	4 619	6 913	4 619	6 913	6 082

Miljø

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	132	122	422	323	404
Interne inntekter	10	25	28	50	70
Sum inntekter	142	147	451	373	474
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	11	42	31	45
Driftsresultat (EBIT)	11	7	30	19	28
Resultat før skatt (EBT)	10	6	29	18	27
EBITDA-margin	10,2 %	7,2 %	9,4 %	8,2 %	9,4 %
Driftsmargin	7,5 %	4,5 %	6,7 %	5,0 %	5,9 %
Resultatmargin	7,3 %	4,4 %	6,5 %	4,9 %	5,8 %
Eiendeler	287	226	287	226	282
Ordrereserve	212	316	212	316	274

Bygg

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	2 116	1 838	6 134	5 078	7 455
Interne inntekter	34	5	82	10	19
Sum inntekter	2 150	1 842	6 216	5 088	7 474
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	169	144	420	355	512
Driftsresultat (EBIT)	158	134	388	323	467
Resultat før skatt (EBT)	162	138	404	333	481
EBITDA-margin	7,9 %	7,8 %	6,8 %	7,0 %	6,8 %
Driftsmargin	7,3 %	7,3 %	6,2 %	6,4 %	6,3 %
Resultatmargin	7,6 %	7,5 %	6,5 %	6,5 %	6,4 %
Eiendeler	4 775	3 584	4 775	3 584	4 449
Ordrereserve	10 273	9 657	10 273	9 657	9 837

Eiendom

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	11	4	64	15	21
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	11	4	64	15	21
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	84	12	145	53	78
Driftsresultat (EBIT)	82	12	143	53	78
Resultat før skatt (EBT)	79	8	134	42	64
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	872	823	872	823	740
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Energi

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	64	57	180	166	235
Interne inntekter	4	4	13	5	9
Sum inntekter	69	61	193	171	244
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	5	-1	15	21
Driftsresultat (EBIT)	-	4	-2	15	20
Resultat før skatt (EBT)	-1	4	-5	15	22
EBITDA-margin	0,6 %	7,5 %	-0,5 %	8,8 %	8,5 %
Driftsmargin	0,2 %	7,2 %	-0,9 %	8,5 %	8,2 %
Resultatmargin	-0,9 %	7,4 %	-2,6 %	8,6 %	9,1 %
Eiendeler	129	139	129	139	163
Ordrereserve	244	301	244	301	260

Sverige

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	474	368	1 610	1 119	1 611
Interne inntekter	-	-	1	-	-
Sum inntekter	475	368	1 612	1 119	1 611
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	24	23	100	73	102
Driftsresultat (EBIT)	20	18	87	59	83
Resultat før skatt (EBT)	20	18	86	59	82
EBITDA-margin	5,1 %	6,2 %	6,2 %	6,5 %	6,4 %
Driftsmargin	4,2 %	4,8 %	5,4 %	5,3 %	5,2 %
Resultatmargin	4,1 %	4,9 %	5,3 %	5,3 %	5,1 %
Eiendeler	1 228	998	1 228	998	1 249
Ordrereserve	1 510	1 502	1 510	1 502	1 760

Offshore

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	153	154	518	513	665
Interne inntekter	1	-	2	-3	-1
Sum inntekter	154	155	520	510	664
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2	16	18	51	74
Driftsresultat (EBIT)	-3	12	6	39	59
Resultat før skatt (EBT)	-5	10	3	32	49
EBITDA-margin	1,1 %	10,5 %	3,4 %	10,0 %	11,2 %
Driftsmargin	-2,0 %	8,0 %	1,1 %	7,7 %	8,8 %
Resultatmargin	-3,0 %	6,5 %	0,6 %	6,3 %	7,4 %
Eiendeler	1 312	1 443	1 312	1 443	1 262
Ordrereserve	1 510	883	1 510	883	916

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	6	14	17	48	34
Interne inntekter	7	7	20	17	23
Sum inntekter	13	21	37	65	57
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	-9	-18	-21	-18
Driftsresultat (EBIT)	-7	-12	-32	-32	-33
Resultat før skatt (EBT)	-10	-13	-40	-31	-32
Eiendeler	1 967	590	1 967	590	2 050
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	129	-6	59	-36	-47
Interne inntekter	-73	-61	-176	-117	-177
Sum inntekter	56	-66	-118	-154	-224
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	2	8	-3	-8
Driftsresultat (EBIT)	14	2	8	-3	-8
Resultat før skatt (EBT)	14	2	8	-3	-8
Eiendeler	-4 353	-1 643	-4 353	-1 643	-4 236
Ordresreserve	94	147	94	147	157

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (tidl. IFRIC 15)

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	-18	-32	-76	-174	-187
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	-18	-32	-76	-174	-187
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-17	-5	-35	-8	-19
Driftsresultat (EBIT)	-17	-5	-35	-8	-19
Resultat før skatt (EBT)	-17	-5	-35	-8	-19
Eiendeler	-129	-97	-129	-97	-109
Ordresreserve	457	463	457	463	486

Sum segment

Beløp i MNOK	3. kv. 18	3. kv. 17	Per 3. kv. 18	Per 3. kv. 17	2017
Eksterne inntekter	4 536	3 399	13 111	9 408	13 704
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	4 536	3 399	13 111	9 408	13 704
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	364	273	891	750	1 092
Driftsresultat (EBIT)	315	230	756	626	924
Resultat før skatt (EBT)	313	232	764	625	935
EBITDA-margin	8,0 %	8,0 %	6,8 %	8,0 %	8,0 %
Driftsmargin	7,0 %	6,8 %	5,8 %	6,7 %	6,7 %
Resultatmargin	6,9 %	6,8 %	5,8 %	6,6 %	6,8 %
Eiendeler	7 941	7 765	7 941	7 765	7 724
Ordresreserve	18 920	20 183	18 920	20 183	19 773

NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i sju virksomhetsområder; Anlegg, Miljø, Bygg, Eiendom, Energi, Sverige 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 2018 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 2017 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

Ny segmentstruktur

Fra 1.1.18 er Sverige etablert som eget virksomhetsområde. Det nye virksomhetsområdet består av enhetene AF Härnösand Byggreturer, Kanonaden Entreprenad med datterselskaper, Pålplintar, AF Bygg Göteborg, AF Bygg Syd og AF Projektutveckling.

Sammenligningstall for virksomhetsområdene er omarbeidet tilsvarende.

Kjøp av Helgesen Tekniske Bygg AS

LAB AS, et datterselskap av AF Gruppen, gjennomførte den 30.10.18 avtale om kjøp av 70 % av aksjene i Helgesen Tekniske Bygg AS (HTB). HTB er et veldrevet selskap med god historikk som ble etablert som AS i 1987. Selskapets forretningside er å ta prosjekter fra idé til ferdig bygg, og selskapet jobber tett med kundene i prosjektutviklingsfasen. Hovedfokuset er på industri- og lagerbygg, kjøpesentre og kontorbygg. HTB har de siste tre årene hatt en gjennomsnittlig omsetning på MNOK 335 og en driftsmargin på 6,5 %. Selskapet har rundt 50 ansatte, og hovedkontoret ligger på Valestrandsfossen utenfor Bergen. Gjennom kjøpet av HTB kompletterer LAB og AF komplettere sin produktlinje på Vestlandet. Strukturell vekst på Vestlandet gjennom å bygge videre på den sterke posisjonen til LAB er i henhold til AFs strategi. På 100%-basis er avtalt entreprisverdi for HTB AS MNOK 140 og estimert verdi MNOK 214 for aksjene. Oppgjøret for aksjene AF kjøpte bestod av et aksjevederlag på 189 723 aksjer i AF Gruppen ASA til kurs NOK 126,50 per aksje, tilsvarende MNOK 24, og MNOK 112 i kontanter. Det er i tillegg avtalt et betinget vederlag som er estimert til MNOK 14 som gjøres opp i 2020.

Selskapet organiseres som et datterselskap av LAB AS, hvor AF Gruppen har vært hovedaksjonær siden 1. kvartal 2015.

Allokering av kjøpesum er basert på åpningsbalansen for HTB per 1. november 2018 og er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3.

Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i HTB. Allokeringen er ikke endelig.

Tall i MNOK	HTB
Kontantvederlag	112
Emisjon	24
Betinget vederlag	14
Vederlag for 70 % av aksjene	150
Minoritet (30 % av eiendeler og gjeld)	21
Brutto vederlag	171
Langsiktig rentebærende fordring	15
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	11
Beholdninger	30
Likvide midler	64
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	52
Utsatt- og betalbar skatt	-8
Kortsiktig rentebærende gjeld	-14
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-81
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	69
Goodwill	102



Manann Røstadi, Linn Bøhle og Lars Wadahl ved Ny E6 Soknedal. Foto: Anne Line Bakken / AF Gruppen

Oppkjøpet vil gi en goodwill på MNOK 102 som er knyttet til geografisk markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget.

Minoritet på oppkjøpstidspunktet utgjør MNOK 21 og er beregnet som ikke-kontrollerende eieres andel av netto virkelig verdi av identifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet. Goodwill er innregnet kun for den andelen av aksjene AF kjøpte.

4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2017 med unntak av prinsippene for inntektsføring.

Nye og endrede regnskapsstandarder

AF Gruppen har i 2018 implementert IFRS 15 Inntektsføring. Den nye standarden for inntektsføring erstatter IAS 11, IAS 18 og IFRIC 15. IFRS 15 fastsetter andre vurderingskriterier for inntektsføring enn tidligere standarder. Det sentrale prinsippet i IFRS 15 er at vederlag som et foretak forventer å være berettiget til skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av varen eller tjenesten til kunden. IFRS 15 innfører en ny og strukturert femstegsmodell for innregning og måling av inntekter.

Fremmedregiprosjekter

En vesentlig del av AF Gruppens virksomhet består av bygg- og anleggsprosjekter. Prosjektene utføres som oftest på vegne av offentlige og private byggherrer etter inngåtte kontrakter, såkalte fremmedregiprosjekter. Kjennetegnet for slike kontrakter er at de er byggherrefinansierte.

Prosjekter i fremmedregi vurderes overført til kunden over tid, og prosjektinntekter resultatføres løpende i takt med fullføringsgraden og estimert transaksjonspris for leveranseforpliktelsene.

Fullføringsgraden til leveranseforpliktelsene beregnes som utført produksjon i forhold til avtalt produksjon. Det benyttes både input- og outputbaserte vurderinger av fullføringsgrad avhengig av kjennetegnene i de enkelte prosjektene. Metoden for beregning av fullføringsgrad er konsistent benyttet for samme type kontrakter. Input-basert beregning av ferdigstillelsesgrad tar utgangspunkt i påløpte kostnader på balansedagen i forhold til estimerte totalkostnader i leveranseforpliktelsen. Output-basert beregning tar utgangspunkt i utført produksjon, det vil si gjennomført fakturerbar leveranse på balansedagen, i forhold til avtalt produksjon i leveranseforpliktelsen. Transaksjonspris i leveranseforpliktelsene inkluderer både faste og variable elementer og beregnes etter beste estimat basert på avtalevilkår og skjønn.

Inntektsføringen i prosjektene innregnes kun når det er svært sannsynlig at en betydelig reversering av innregnede kumulative driftsinntekter ikke vil finne sted. I startfasen av et prosjekt tas en mindre andel enn forholdsmessig del av forventet fortjeneste til inntekt dersom resterende risiko i prosjektet er vurdert å være høy. I slutfasen av prosjektet tas en større andel til inntekt da forventet fortjeneste på dette tidspunktet kan estimeres med større sikkerhet og utfallsrommet i prosjektene er redusert. Risikojustering er særlig aktuelt på anleggsprosjekter.

Når prosjektets resultat ikke kan estimeres pålitelig vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. Dersom et tapsprosjekt blir identifisert vil kontrakten vurderes i henhold til IAS 37, og en avsetning for tap foretas i innværende periode tilsvarende beste estimat av de utgifter som kreves for å gjøre opp kontraktsforpliktelsen.

Inntektsføring av omtvistede krav, krav for tilleggsarbeider, endringsordre, insentivbonuser o.l. starter når det er vurdert at AF Gruppens rettigheter til vederlaget er juridisk håndhevbare. Det gjøres avsetninger for konstaterte og påregnelige garantiarbeider.

Egenregiprosjekter

Egenregiprojekter består hovedsakelig av utvikling og oppføring av leilighetsbygg for salg. Dette er egenfinansierte prosjekter. Et leilighetsbygg består av mange enheter, og det meste av salget skjer før oppstart av et prosjekt.

I Norge vurderes overlevering av egenregiprojekter etter de rettigheter og krav som følger av Bustadsoppføringslova. I henhold til loven har en boligkjøper rett til å si opp kjøpskontrakten før ferdigstillelse/overtakelse. Dermed vurderes leiligheter produsert i Norge på vegne av en kunde først for overlevert til kunden først ved overtakelse. Egenregiprojekter i Norge inntektsføres dermed ved overlevering. Kostnader ved egenregiprojekter aktiveres løpende i balansen som omløpsmidler frem til inntektsføring. Tilhørende forskuddsbetalinger fra kunden føres som kortsiktig gjeld.

I henhold til IFRS 15 blir egenregiprojekter i Sverige inntektsført etter løpende avregning i henhold til salgs- og ferdigstillelsesgrad, tilsvarende som inntektsføring av fremmedregiprojekter. Dette følger av at egenregiprojektene vurderes produsert på vegne av kunden og overføring av leiligheten vurderes gjennomført i takt med prosjektets fremdrift. Det er ikke tilsvarende mulighet for å si opp kjøpskontrakten i Sverige som det er i Norge.

Implementeringen av IFRS 15 medfører en prinsippendring fra tidligere år da egenregiprojekter i Sverige ble inntektsført ved overlevering. Effekten av prinsippendringen er tatt mot egenkapitalen. Per 1.1.2018 er effekten av prinsippendringen som er innregnet en økning i egenkapitalen på MNOK 16 i segment Sverige.



AP: De små, røde fott egge hunder som kan søke etter sprengstoff. Foto: AP Gruppen

Rivingsarbeid

Rivingsarbeid omfatter riving av bygg, oljeplattformer og andre installasjoner. Rivingsarbeid vurderes overført til kunden i takt med fremdriften behandles etter de samme regnskapsprinsippene som gjelder for prosjekter i fremmedregi.

Salg av driftsmidler og andre inntekter

Gevinst/tap ved salg av driftsmidler og andre varer resultatføres når levering har funnet sted.

Finansinntekter

Renter inntektsføres etter effektiv rente-metoden.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rett til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

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.

7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom i Norge etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg og Eiendom. Egenregiprojektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15 men etter fullføringsmetoden. Det innebærer at inntektsføring i disse prosjektene er produktet av fullføringsgrad, salgsgrad og forventet dekningsbidrag. Effekten av dette for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen.

Årets effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -17 (MNOK -5) for 3. kvartal og MNOK -35 (-8) hittil i år. Per 30.09.18 er effekten på egenkapitalen MNOK -123 (-94) og det er akkumulert reversert omsetning på MNOK 457 (463).

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 C1/C2/C3, Hasle	169	84	Q3 2016	Q1 2018	50 %
Krydderhagen D1/D2/D3/D4, Hasle	355	143	Q2 2017	Q2 2019	50 %
Krydderhagen E1/E2, Hasle	222	102	Q2 2017	Q4 2018	50 %
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 %
Thurmannskogen C/R, Lørenskog	67	11	Q2 2018	Q2 2019	33 %
Lillo Gård Haugen, Nydalen	563	162	Q1 2017	Q2 2019	25 %
Lillo Gård Lunden A/B og C/D, Nydalen	630	107	Q1 2017	Q2/Q4 2019	25 %
Lillo Gård Lunden C/D, Nydalen	600	133	Q1 2017	Q2 2020	25 %
Nye Kilen Brygge, Sandefjord	224	80	Q1 2018	Q1 2020	50 %
Skiparviken, Bergen	324	129	Q2 2018	Q2 2021	50 %



SELSKAPSinFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Innspurten 15
0603 Oslo
T +47 22 89 11 00
F +47 22 89 11 01

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad
0603 Oslo

Selskapets styre

Pål Egil Rønn, *styrets leder*
Arne Baumann
Borghild Lunde
Hege Bømark
Kristian Holth
Kenneth Svendsen
Hilde Wikesland Flaen
Arne Sveen
Gunnar Bøyum, *varamedlem*

Konsernledelsen

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

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

09.11.2018 Kvartalsrapport 3. kvartal 2018
15.02.2019 Kvartalsrapport 4. kvartal 2018
15.05.2019 Kvartalsrapport 1. kvartal 2019
23.08.2019 Kvartalsrapport 2. kvartal 2019
08.11.2019 Kvartalsrapport 3. kvartal 2019

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

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

Forside: Eugene Hanssens aldershjem - Thorendahl
Foto: Magnus Thorsen Helstad



OPERASJONELL STRUKTUR

