

Første kvartal 2019

AF Gruppen ASA



Q1



Fra konsernsjefen

Det er gledelig at vi fortsetter å levere stabilt gode resultater selv med høy vekst i et marked preget av sterk konkurranse. Lønnsom vekst er essensielt for å kunne konkurrere om de mest interessante oppdragene, tiltrekke oss de beste medarbeiderne og forsterke en allerede sunn bedriftskultur. Selv om vi oppnår høy omsetningsvekst, solide resultater og har en historisk høy ordresreserve, må vi fortsatt forsterke vårt arbeid med sikkerhet. Sikkerhet går foran alt, og vårt mål er at ingen skal bli skadet av å jobbe i AF. Derfor har vi innført Sikkerhetsløftet, et sett med tiltak som skal styrke sikkerhetskulturen vår og øke bevisstheten hos hver enkelt medarbeider. AF-kulturen skal kjennetegnes av tydelige kjerneverdier, risikostyring og systematisk arbeid med helse, miljø og sikkerhet.

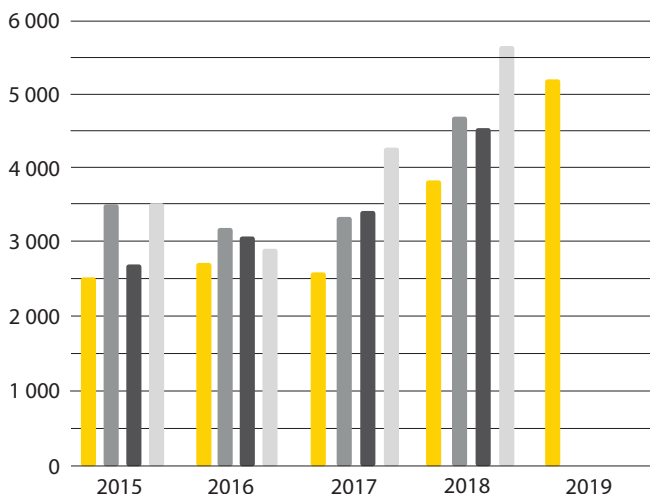
AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke annerledes og å finne bedre og mer fremtidsrettede måter å skape verdier på.

HØYDEPUNKTER

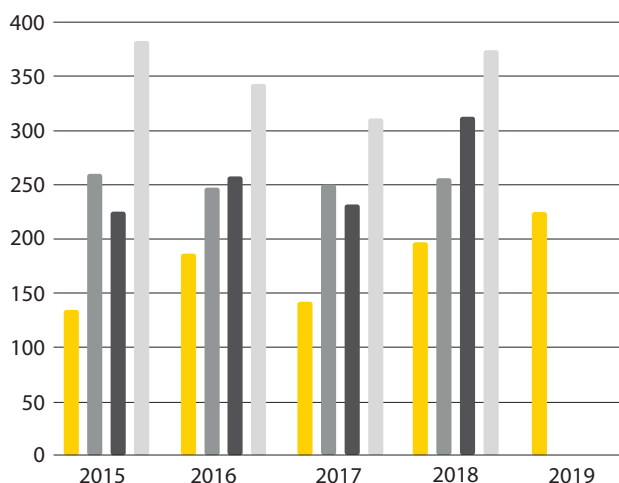
- Omsetningen ble MNOK 5 214 (3 883) i 1. kvartal.
- Resultat før skatt ble MNOK 226 (194) i 1. kvartal.
- Resultatmarginen ble 4,3 % (5,0 %) i 1. kvartal.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 257 (126) i 1. kvartal.
- Samlet ordresreserve per 31.03.19 var MNOK 23 679 (19 451).
- Netto rentebærende gjeld per 31.03.19 var MNOK 189* (-1 017).
- Styrets forslag til utbytte for utbetaling 1. halvår 2019 er NOK 5,00 (5,00) per aksje.

* Implementering av IFRS 16 fra 1.1.19 medførte en økning av rentebærende gjeld på MNOK 888.

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



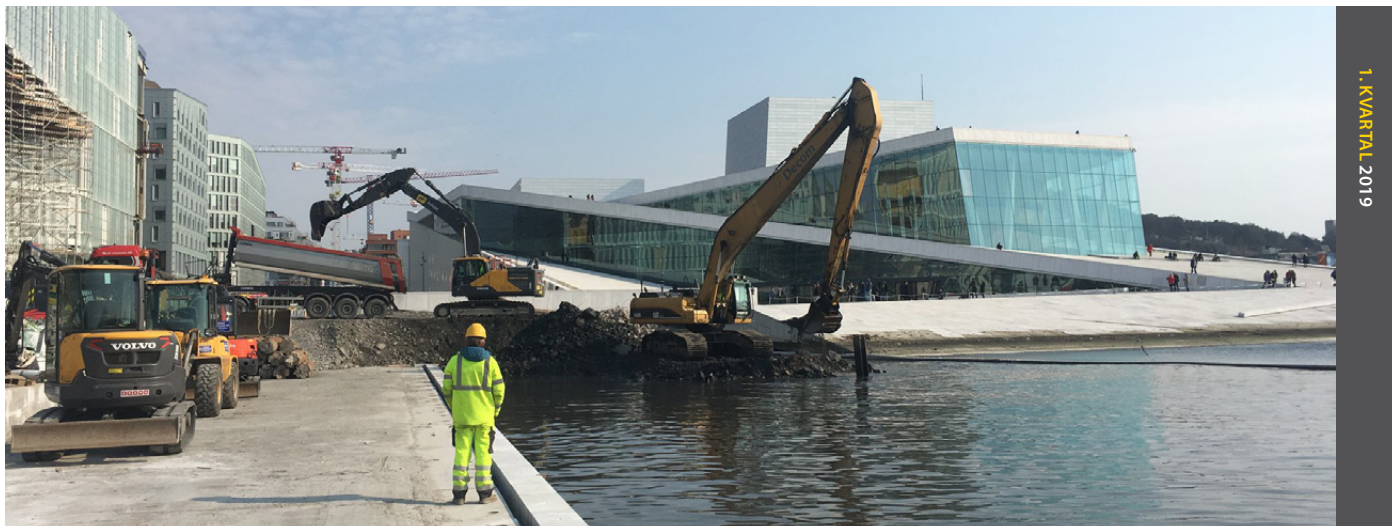
SAMMENDRAG AV 1. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	5 214	3 883	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	342	228	1 303
Driftsresultat (EBIT)	232	185	1 119
Resultat før skatt (EBT)	226	194	1 136
Resultat per aksje (NOK)	1,41	1,33	7,88
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,41	1,33	7,88
EBITDA-margin	6,6 %	5,9 %	6,9 %
Driftsmargin	4,5 %	4,8 %	6,0 %
Resultatmargin	4,3 %	5,0 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	49,5 %	45,8 %	53,9 %
Kontantstrøm fra driften	257	126	841
Netto rentebærende gjeld (fordring)	189	-1 017	-894
Egenkapitalandel	22,3 %	27,1 %	25,0 %
Ordrereserve	23 679	19 451	21 541
H1-verdi	1,9	1,3	0,8
Sykefravær	3,7 %	3,5 %	3,3 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

Virksomhetsområdene Energi og Miljø er slått sammen fra 1.1.2019. Det nye virksomhetsområdet består av AF Energi & Miljøteknikk og AF Decom.

IFRS 16 - Leiekontrakter er implementert fra 1.1.2019. Historiske tall er ikke omarbeidet. Se note 4 for ytterligere informasjon.



Operaallmenningen, Oslo

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Anlegg

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	1 657	1 246	5 861
Driftsresultat	71	57	275
Resultat før skatt	74	67	293
Driftsmargin	4,3 %	4,6 %	4,7 %
Resultatmargin	4,4 %	5,4 %	5,0 %

Virksomhetsområdet Anlegg omfatter AFs aktiviteter innen anlegg i Norge.

Anlegg består av to forretningsenheter:

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport

Anleggsvirksomheten hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 657 (1 246). Dette tilsvarer en vekst på 33,0 % mot samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 74 (67).

AF Anlegg hadde svært høy aktivitet i 1. kvartal. Selv med sterk vekst leverer enheten gode resultater, med en resultatmargin som er bransjeledende. Prosjektet E18 Tvedestrand – Arendal er inne i en hektisk slutfase frem mot trafikkpåsetting den 2.

juli 2019, mens prosjektet E39 Kristiansand vest – Mandal øst generelt har hatt en god mobilisering og oppstart. Målselv Maskin & Transport fortsetter å levere svært gode resultater i 1. kvartal.

Anlegg inngikk etter kvartalets slutt en kontrakt med Statkraft Energi om bygging av Vesle Kjela kraftverk i Vinje kommune. Kontrakten omfatter sprengning av ca. 2 km tunnel og bygningsmessige arbeider for kraftstasjon i fjell. Arbeidene starter opp i april/mai 2019 og skal være ferdig i løpet av august 2021. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 180 inkl. mva.

Ordreservan til Anlegg per 31.03.19 var MNOK 6 628 (5 723).



Kaffehuset, Vestby

Bygg

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	2 508	1 808	9 055
Driftsresultat	128	90	619
Resultat før skatt	132	96	645
Driftsmargin	5,1 %	5,0 %	6,8 %
Resultatmargin	5,3 %	5,3 %	7,1 %

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

Bygg er delt inn i fjorten forretningsenheter med datterselskaper:

- AF Bygg Oslo
- AF Byggfornyelse
- AF Nybygg
- AF Bygg Østfold
- Strøm Gundersen
- Strøm Gundersen Vestfold
- Haga & Berg
- Consolvo
- AF Håndverk (tidl. MTH)
- EIQON
- LAB Entreprenør
- Åsane Byggmesterforretning
- FAS
- HTB

Bygg hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 2 508 (1 808). Resultat før skatt ble MNOK 132 (96).

Det er høy aktivitet i byggmarkedet i Norge. Omsetningsveksten for Bygg er 21,2 % og resultatmarginen er på linje med samme kvartal i fjor. De fleste forretningsenheter har høy aktivitet og leverer gode resultater for kvartalet, spesielt i AF Bygg Oslo og entreprenørvirksomhetene i Bergen. I tillegg leverer rehab-virksomhetene i Oslo sterke resultater.

Det er inngått en rekke nye avtaler i 1. kvartal. AF Bygg Oslo inngikk i februar avtale med Hasle Linje 2 AS om bygging av et nytt Nordic Choice Hotel og kontorbygg på Hasle. Bygget blir gjennomført som en totalentreprise og har en verdi på MNOK 490 ekskl. mva. Byggestart er 1. kvartal 2019 med ferdigstillelse i 1. kvartal 2021. Strøm Gundersen er valgt som entreprenør for oppføring av prosjektet Heggedal Torg i Asker. Kontrakten gjennomføres som totalentreprise og har en verdi på MNOK 368 ekskl. mva. Byggearbeidene starter umiddelbart og byggetid er to år.

Virksomhetsområdet Bygg børsmeldte ytterligere to avtaler etter kvartalets slutt til en samlet kontraktsverdi på MNOK 848 ekskl. mva. I den ene avtalen er LAB Entreprenør innstilt som entreprenør for bygging av fylkeshuset i Bergen.

Ordreservens til Bygg var per 31.03.19 MNOK 11 300 (9 936).



Bo på Billingstad

Eiendom

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	3	4	73
Driftsresultat	37	17	166
Resultat før skatt	35	14	157
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 tilsvare resultat etter skatt multiplisert med eierandel.

Godt salg i prosjekter med høy ferdigstillingsgrad gjør at Eiendom leverer et godt resultat før skatt på MNOK 35 (14) i 1. kvartal.

Salget har vært svært godt med 162 (55) solgte leiligheter i 1. kvartal, hvorav AFs andel er 55 (22). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 78 %.

Eiendom hadde ved utgangen av kvartalet eierinteresser i boligprosjekter med totalt 313 (307) enheter for salg. AFs andel var 117 (125). Herav var totalt 1 (2) ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel var 0,3 (0,7).

Det er seks boligprosjekter med til sammen 843 leiligheter under produksjon, hvorav AFs andel er 313:

- Krydderhagen på Hasle (143 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (11 rekkehus)
- Lillo Gård i Nydalen (363 leiligheter)
- Nye Kilen Brygge i Sandefjord (100 leiligheter)
- Lilleby Triangel i Trondheim (97 leiligheter)
- Skiparviken i Bergen (129 leiligheter)

For ytterligere informasjon, se note 7.

Eiendom hadde per 1. kvartal eierinteresser i tre næringsprosjekter under bygging i Oslo, med totalt 44 755 BTA kvm, herav utgjør AFs andel 20 597 BTA kvm.

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

AF har eierinteresser i en tomtebank (boliger under utvikling) i Norge som estimeres til 2 034 (2 113) boenheter. AFs andel av dette er 861 (856) 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.



Riveoppdrag for JM på Billingstad

Energi og Miljø

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	217	186	875
Driftsresultat	9	8	44
Resultat før skatt	7	6	41
Driftsmargin	4,0 %	4,1 %	5,0 %
Resultatmargin	3,2 %	3,1 %	4,7 %

Virksomhetsområdet Energi og Miljø omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet samt tjenester innenfor riving og gjenvinning på land i Norge.

Virksomhetsområdet består av to forretningsenheter:

- AF Energi & Miljøteknikk
- AF Decom

Energi og Miljø har i tillegg aktivitet i Rimol Miljøpark, Nes Miljøpark og Jølsen Miljøpark, samt energivirksomhet i Litauen.

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 217 (186) og resultat før skatt var MNOK 7 (6). Dette representerer en god start på

året med 16,7 % vekst og stabil margin mot fjoråret.

Det har vært sesongmessig lavere aktivitet i Rimol miljøpark i 1. kvartal. AF ser på muligheten for å etablere flere miljøparker i tiden fremover.

Virksomhetsområdet ser etter konkrete forretningsmuligheter med nye og innovative løsninger på samfunnsutfordringer. Ambisjonen er å være bransjeledende innen grønne løsninger gjennom vår spisskompetanse innen energi og miljø.

Orderreserven til Energi og Miljø per 31.03.19 var MNOK 650 (563).



Knivsta Centrum, Uppsala

Sverige

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	838	507	2 270
Driftsresultat	33	22	114
Resultat før skatt	32	21	113
Driftsmargin	3,9 %	4,3 %	5,0 %
Resultatmargin	3,8 %	4,2 %	5,0 %

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

Virksomhetsområdet består av syv forretningsenheter med datterselskaper:

- Kanonaden Entreprenad
- Pålplintar
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Syd
- AF Prosjektutveckling
- AF Härnösand Byggreturer
- HMB

Sverige hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 838 (507) og et resultat før skatt på MNOK 32 (21). Kjøpet av HMB ble gjennomført 2. januar 2019 og deres tall inngår i tallene for 2019.

Det svenske anleggsmarkedet er preget av sterk konkurranse. Kanonaden Entreprenad har et stabilt aktivitetsnivå og leverer tilfredsstillende resultater i 1. kvartal. Pålplintar har høyere aktivitet mot samme kvartal i fjor og kan vise til bedring i resultatet, selv om lønnsomheten fortsatt er svak.

AF Prosjektutveckling har foreløpig ingen prosjekter i produksjonsfasen, men har noen prosjekter i utviklingsfasen.

AF Bygg Göteborg og Bygg Syd har høyere aktivitet mot samme kvartal i fjor, men resultatet er noe under forventning. HMB leverer tilfredsstillende 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 1. kvartal sterke resultater.

HMB ble i kvartalet valgt av Västerås stad som total-entreprenør for å bygge Mälarparkskolan. Skolen forventes å stå ferdig til høstsemesteret i 2021. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 163 og inkluderer skolebygninger med en tilhørende idrettshall.

AFs eiendomsvirksomhet i Sverige har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 465 (365) boenheter. AFs andel av dette er 333 (353) boenheter.

Ordreservan til Sverige per 31.03.19 var 3 056 (1 746).



Rivearbeider ved Vats, Rogaland

Offshore

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	123	182	655
Driftsresultat	-8	3	-21
Resultat før skatt	-12	4	-27
Driftsmargin	-6,8 %	1,8 %	-3,2 %
Resultatmargin	-9,7 %	2,2 %	-4,1 %

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.

Omsetningen i 1. kvartal var MNOK 123 (182) og resultat før skatt var MNOK -12 (4).

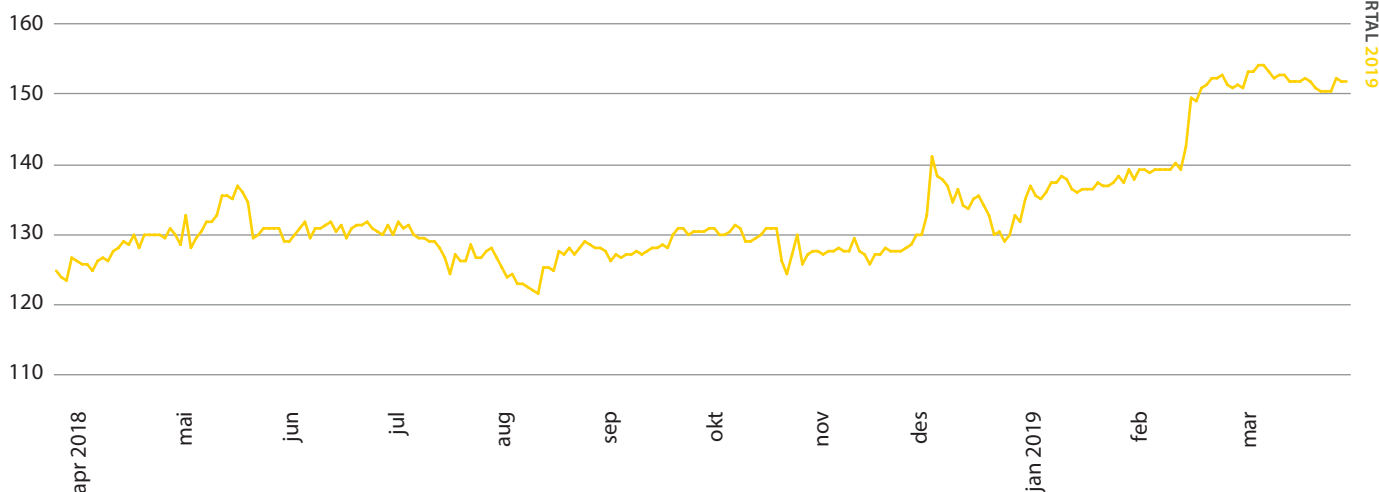
AF Offshore Decom har som ventet lav aktivitet, og enheten leverer svake resultater. Som tidligere kommunisert er markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner preget av sterk konkurranse og få prosjekter på kort sikt. Det er ingen aktivitet på miljøbasen i Vats, men vellykket avslutning på en

offshore-kampanje med levering av konstruksjoner til Vats i april vil sikre aktivitet resten av sesongen. På våre Offshore prosjekter foregår det forberedende arbeider til kommende offshorekampanjer de neste årene.

AF AeronMollier har et økt aktivitetsnivå mot samme kvartal i fjor. Enheten leverer et svakt positivt resultat for kvartalet.

Ordreserven til Offshore per 31.03.19 var MNOK 1 486 (922).

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.

Implementeringen av IFRS 16 – Leieavtaler fra 1.1.19 medførte at totale eiendeler økte med MNOK 863. netto rentebærende gjeld økte med MNOK 888 og egenkapitalen ble redusert (etter skatt) med MNOK 19. Se note 4 for mer informasjon.

I 1. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 257 (126) og kontantstrøm fra netto investeringer var MNOK -388 (-245). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK -130 (-118) i 1. kvartal.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal netto rentebærende gjeld på MNOK 189 (-1 017).

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 31.03.19 er MNOK 2 285.

Samlede eiendeler per 31.03.19 var MNOK 10 374 (7 854). Konsernets egenkapital var MNOK 2 312 (2 127). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 22,3 % (27,1 %).

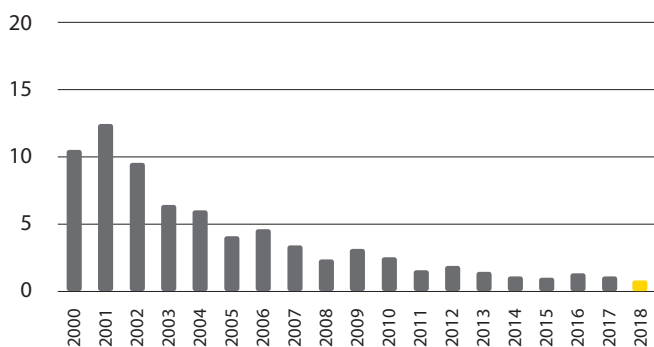
AKSJEN

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).

AKSJONÆROVERSIKT PER 31.03.2019

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	16 366 733	16,4
ØMF Holding AS	14 933 859	15,0
Constructio AS	13 811 782	13,8
Folketrygdfondet	8 918 536	8,9
Artel II AS	2 508 267	2,5
LJM A/S	2 413 900	2,4
Landsforsakringar Fastighetsfond	2 074 910	2,1
VITO Kongsvinger AS	1 861 676	1,9
Arne Skogheim AS	1 753 870	1,8
Staavi, Bjørn	1 620 000	1,6
Ti største aksjonærer	66 263 533	66,4
Sum øvrige aksjonærer	33 349 859	33,4
Egne aksjer	132 703	0,1
Totalt antall aksjer	99 746 095	100,0

H-VERDI



AF-aksjen hadde per 31.03.19 en sluttkurs på NOK 153,50. Dette tilsvarer en avkastning på 16 % hittil i 2019. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 8 %.

AF Gruppen gjennomførte i januar en kapitalutvidelse i forbindelse med kjøpet av HMB. Kapitalforhøyelsen ble foretatt som en rettet emisjon mot selgere på 736 911 aksjer pålydende NOK 0,05 til kurs 130,50. Antall aksjer etter emisjonen er 99 746 095 og aksjekapital NOK 4 987 304,50.

Som følge av konsernets sterke finansielle posisjon er det besluttet å foreslå for generalforsamlingen den 15. mai 2019 at det utbetales et utbytte på totalt NOK 5,00 (5,00) pr. aksje for 1. halvår 2019.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

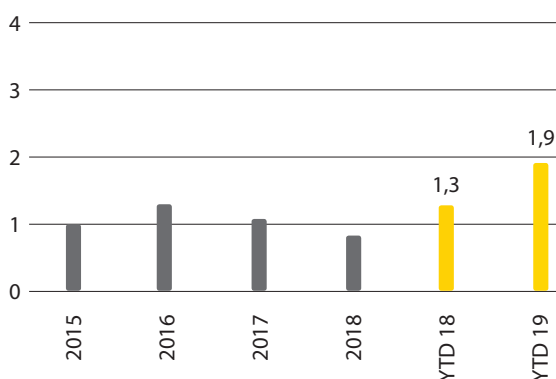
HMS er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. AF har et strukturert og enhetlig HMS-system som omfatter alle prosjektene. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle – også de som er ansatt hos våre underentreprenører. Tall fra disse blir derfor inkludert i skadestatistikken.

H-verdi er en viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær per million utførte timeverk. Det er registrert 9 skader med fravær i 1. kvartal. Dette gir en H-verdi for 1. kvartal på 1,9 (1,3).

Det arbeides systematisk og langsiktig for å redusere H-verdien. 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.

Til tross for en lav H-verdi opplever vi at det fortsatt er for mange personskader i AF. Derfor implementeres "Sikkerhetsløftet" som består av følgende seks konserntiltak: (1) definisjonen

UTVIKLING I H-VERDI



av H1 utvides til også å gjelde alvorlige personskader uten fravær, (2) det etableres konsernmål for H2<5, (3) tettere oppfølging av hendelser med høyt tapspotensial, (4) bruk av vernehansker og vernebriller blir påbudt i alle prosjekter, (5) innføre Safetalk for å styrke praktisk risikostyring, samt (6) styrket læring av hendelser gjennom digitalisering. Vi har tro på at "Sikkerhetsløftet" vil løfte sikkerhetsbevisstheten hos enkeltindividet og ytterligere høyne sikkerhetskulturen i organisasjonen.

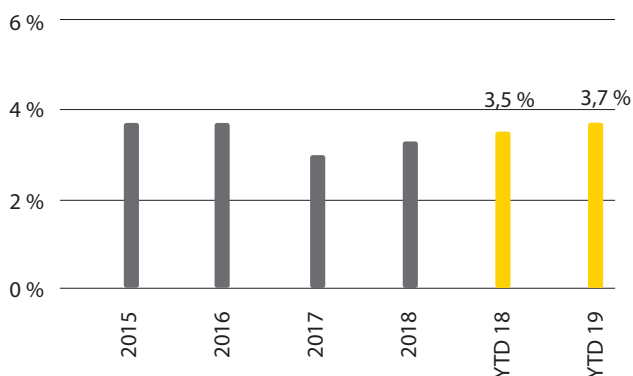
Det er av avgjørende betydning å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og behandling av uønskede hendelser, samt granskning av de alvorligste hendelsene. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste 14 årene og vi ser en klar sammenheng mellom økende rapportering av uønskede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

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 1. kvartal er sykefraværet 3,7 % (3,5 %). 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.

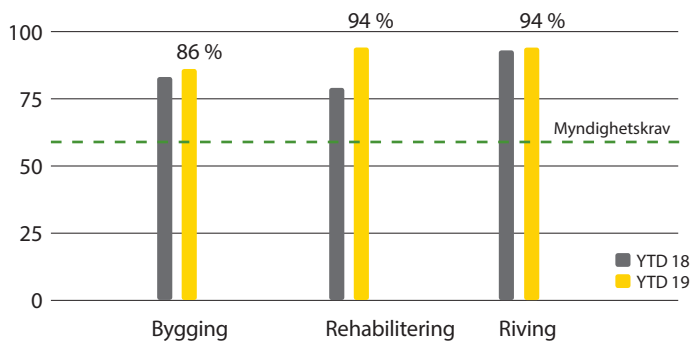
Miljøarbeidet har høy prioritet i hele konsernet. AF ønsker å unngå miljøskader og å minimere uønskede effekter på miljøet. Miljøarbeid er en integrert del av HMS-arbeidet, og virkemidlene er derfor sammenfallende med virkemidler for HMS-arbeid for øvrig.

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 påvirke. Kildesorteringsgrad forteller hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. For 1. kvartal er resultatet for bygging 86 % (83 %), for rehabilitering 94 % (79 %) og for riving 94 % (93 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 48 957 tonn (52 363) med avfall i 1. kvartal. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 72 827 tonn masse hittil i år.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



KILDESORTERINGSGRAD



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. AF opplever stor pågang av kompetente ressurser som ønsker å jobbe i selskapet, og i 1. kvartal 2019 har antall ansatte økt med 374 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.

AF skal være et selskap talentene søker til, uavhengig av etnisitet, religion og kjønn. For å tiltrekke oss enda flere flinke folk, setter AF også nye og ambisiøse mål for kvinneandelen i selskapet. AF har vedtatt et «40/20-mål» som innebærer at 40% av alle funksjonærene i AF skal være kvinner. AF Gruppens totale kvinneandel skal øke fra 8,4% til 20%. Målet er ambisiøst. Det innebærer at AF vil gå fra å være dårligst i klassen, til å være ledende i bransjen. I 1. kvartal er kvinneandelen 8,4% totalt og 18,3% blant funksjonærer.

Geir Flåta (f. 1978) tiltrådte 20. mars 2019 stillingen som konserndirektør for AF Gruppens heleide byggvirksomhet i Norge, han kommer fra stillingen som leder av forretningsenheten AF Nybygg. Amund Tøftum blir i tillegg til å være konserndirektør for Offshore, ansvarlig for den deleide norske byggvirksomheten.

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 (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 1. kvartal totalt 4 594 (3 850) ansatte. Av disse er 3 805 (3 357) ansatt i Norge og 752 (462) i Sverige, 26 (17) i Litauen, 3 (9) i Kina (under avvikling) og 8 (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 1. kvartal 2019 ble det i tillegg gjennomført 25 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 per 31.03.19 MNOK 2 285 i tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter på MNOK 1 880.

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 i 2019, men med et hvileskjær i 2020 som skyldes forventning om utsatt byggestart på noen større prosjekter. Veksten i 2019 ventes å bli på 12 % og for så og reduseres til 3 % i 2020. 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 1. kvartal 2019 viser at boligprisene i Norge steg med 3,9 %, men korrigert for sesongvariasjoner gikk prisene opp med 1,3 %. Boligprisene var i mars 3,2 % høyere enn for 12 måneder siden. Ved utgangen av mars var 12 måneders veksten positiv i alle deler av Norge. Sterkest 12 måneders vekst har Asker/Bærum med 6,1 %. Prognosesenteret forventer at Norges Banks renteøkninger vil dempe boligetterspørselen. Nedgang i igangsettingstillatelser vil sannsynligvis gi seg utslag i oppstart av færre nye prosjekter i 2019, i kombinasjon med økt etterspørsel i Oslo og Bergen vil man kunne se økende boligpriser som et resultat av dette.

Prognosesenteret venter 2 % vekst i byggmarkedet for 2019. Et fall i boligbygge-produksjonen på 0,9 mrd. ventes kompensert av betydelig vekst i yrkesbyggproduksjon på 6 mrd. (9,6 %), samt et ROT-marked som ventes å vokse med 2,2 mrd. (1,3 %). Det er relativt store regionale forskjeller på utviklingen i 2019. Det ventes generelt en nedgang i sør-østlige deler av landet, og økning eller nullvekst i resten. Den sterke veksten i igangsetting av boliger i 2016-17 har resultert i økt ferdigstillelse fra høsten 2018 og utover 2019. Ferdigstillelsene er først ventet å avta i 2020-21. Det var færre igangsettingstillatelser i 2018 og Prognosesenteret venter at igangsettingen kommende perioden 2019-2021 vil ligge rundt 13 % lavere enn i forrige treårsperiode hvor hovedårsakene er lavere befolkningsvekst og høyere renter. Samlet sett forventes det likevel en høy aktivitet i byggmarkedet. Det er fortsatt gode utsikter for norsk økonomi, som nå befinner seg i en moderat konjunkturoppgang.

Virksomhetsområdet Energi og Miljø omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet samt tjenester innenfor riving og gjenvinning på land i Norge. Innen Miljø leveres 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 et godt byggmarkedet er positivt for etterspørselen etter slike tjenester. Myndighetene i Norge har fastsatt ambisiøse energimål frem mot 2030 knyttet til reduksjon av energibruk. Enova har kartlagt at det er et stort vedlikeholdsetterslep 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 hvor det, tross nedgang sammenlignet med 2018, ventes et fortsatt høyt antall igangsettinger i 2019. Markedet for energisparekontrakter (EPC) i kommuner og offentlig virksomheter er også et interessant markedsområde. Totalt sett forventes det et godt marked for AFs virksomhet innen Energi og Miljø.

Statistisk sentralbyrå venter investeringer knyttet til olje, gass og rørtransport i 2019 på NOK 173 mrd., opp fra estimerte NOK 160 mrd. i 2018. 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 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. For AFs offshorevirksomhet innen HVAC samt vedlikehold og modifikasjoner er markedsforholdene fortsatt krevende, men for segmenter innen cruise- og passasjerfartøy er det en klar forventning om vekst.

Svensk Fastighetsförmedling forventer et balansert boligmarked i 2019. Riksbanken hevet i desember 2018 renten til negative 0,25 %. Selv om renten ventes å stige gradvis fremover melder Riksbanken at pengepolitikken fortsatt kommer til å være ekspansiv. Etter flere år med høy vekst, legger Sveriges Byggindustrier til grunn et fall innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige for 2019 på -3 %. En kombinasjon av tilstramninger i kredittgivning, moderat reallønnsvekst og stigende boliglånsrenter er ventet å føre til en reduksjon i boliginvesteringer. Det største segmentet målt i investeringsnivå, nye boliger, har steget kraftig de siste årene, men endte med fall på 1 % i 2018 og er forventet å falle ytterligere med 11 % i 2019. Det ventes økte investeringer innen både privat og offentlig næringsseiendom hvor veksten i offentlig næringsseiendom er størst med 7 % i 2019. Anleggsinvesteringer ventes å vokse med 5 % i 2019, i særdeleshet innen det private, men også det offentlige bidrar. Totalt sett ventes det et godt marked for AFs virksomhet i Sverige.

Oslo, 14. mai 2019

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Morten Grongstad

morten.grongstad@afgruppen.no | 991 53 905

CFO Sverre Hærem

sverre.herem@afgruppen.no | 952 45 167

Internett: www.afgruppen.no



Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Inntekter	5 214	3 883	18 767
Underentreprenører	-2 574	-1 793	-9 839
Materialkostnader	-977	-751	-2 843
Lønnskostnader	-975	-824	-3 405
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-362	-317	-1 567
Netto gevinster og resultatandeler	16	31	189
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	342	228	1 303
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-109	-43	-182
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-	-1	-2
Driftsresultat (EBIT)	232	185	1 119
Netto finansielle poster	-6	9	18
Resultat før skatt (EBT)	226	194	1 136
Skattekostnad	-52	-42	-215
Periodens resultat	174	152	921
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet	140	130	772
Minoritet	33	22	149
Sum	174	152	921
Resultat per aksje (beløp i kroner)	1,41	1,33	7,88
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	1,41	1,33	7,88
Nøkkeltall	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
EBITDA-margin	6,6 %	5,9 %	6,9 %
Driftsmargin	4,5 %	4,8 %	6,0 %
Resultatmargin	4,3 %	5,0 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	49,5 %	45,8 %	53,9 %
Egenkapitalrentabilitet	45,5 %	38,7 %	45,4 %
Egenkapitalandel	22,3 %	27,1 %	25,0 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	189	-1 017	-894
Investert kapital ³⁾	3 320	2 240	2 223
Ordrereserve	23 679	19 451	21 541

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

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

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Periodens resultat	174	152	921
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-1
Omregningsdifferanser minoritet	-4	-2	-
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-4	-2	-2
Netto endring kontantstrømsikring	14	9	-17
Omregningsdifferanser majoritet	-28	-33	-13
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-15	-24	-30
Periodens utvidede resultat	-18	-26	-32
Periodens totalresultat	156	126	890
Tilordnet:			
- Aksjonærer	126	106	741
- Minoritet	30	20	149
Periodens totalresultat	156	126	890

EGENKAPITAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strømsikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Minoritet	Sum egenkapital
Per 1.1.18	482	32	-14	-15	1 225	1 709	384	2 094
Periodens totalresultat	-	-33	-	9	130	106	20	126
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	8	8	-	8
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-90	-90
Aksjebasert avlønning	4	-	-	-	-	4	-	4
Minoritets put-opsjoner	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Tilg. minoritet ved kjøp/etabl. av virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-1	-1	-3	-4
Per 31.03.18	486	-1	-14	-7	1 352	1 817	311	2 127
Per 31.12.18	256	20	-16	-33	1 519	1 746	378	2 124
Effekt av IFRS 16	-	-	-	-	-19	-19	-	-19
Per 1.1.19	256	20	-16	-33	1 500	1 727	378	2 104
Periodens totalresultat	-	-28	-	14	140	126	30	156
Kapitalforhøyelse	96	-	-	-	-	96	-	96
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	12	12	-	12
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Aksjebasert avlønning	4	-	-	-	-	4	-99	-96
Tilg. minoritet ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	40	40
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 31.03.19	356	-9	-16	-19	1 652	1 964	348	2 312

BALANSE

Beløp i MNOK	31.03.19	31.03.18	31.12.18
Varige driftsmidler	2 319	1 260	1 356
Immaterielle eiendeler	2 614	2 170	2 288
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	400	396	361
Utsatt skattefordel	25	23	19
Rentebærende fordringer	375	235	305
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	7	11	8
Sum anleggsmidler	5 741	4 095	4 337
Beholdninger	202	215	184
Egenregiprosjekter	98	164	38
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 890	2 479	3 238
Rentebærende fordringer	38	16	32
Derivater	-	8	1
Likvide midler	405	879	656
Sum omløpsmidler	4 633	3 760	4 149
Sum eiendeler	10 374	7 854	8 486
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 964	1 817	1 746
Minoritetsinteresser	348	311	378
Sum egenkapital	2 312	2 127	2 124
Rentebærende lån og kreditter	748	99	91
Pensjonsforpliktelser	1	1	1
Avsetninger	190	190	150
Utsatt skatt	422	327	418
Derivater	43	10	43
Sum langsiktig gjeld	1 404	628	704
Rentebærende lån og kreditter	260	14	8
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	6 002	4 737	5 281
Derivater	7	6	10
Avsetninger	229	208	223
Betalbar skatt	161	135	138
Sum kortsiktig gjeld	6 658	5 099	5 659
Sum gjeld	8 063	5 727	6 363
Sum egenkapital og gjeld	10 374	7 854	8 486

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Driftsresultat	232	185	1 119
Av- og nedskrivninger	110	44	184
Endring netto driftskapital	-36	-52	-178
Betalte skatter	-36	-23	-123
Andre justeringer	-12	-27	-160
Kontantstrøm fra driften	257	126	841
Netto investeringer	-388	-245	-255
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	-130	-118	586
Aksejemisjon	-	-	87
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	-836
Utbytte til minoritet	-100	-90	-234
Salg (kjøp) av egne aksjer	12	-	-10
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-25	-7	-24
Betalte renter og andre finanskostnader	-9	-3	-13
Kontantstøm fra finansieringsaktiviteter	-122	-100	-1 030
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-252	-219	-444
Likvide midler IB	656	1 098	1 098
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	2	-1	1
Likvide midler UB	405	879	656

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

Fra 1.1.19 er virksomhetsområdene Energi og Miljø slått sammen. 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, Eiendom og Sverige. 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	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	1 646	1 242	5 821
Interne inntekter	11	4	40
Sum inntekter	1 657	1 246	5 861
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	113	74	340
Driftsresultat (EBIT)	71	57	275
Resultat før skatt (EBT)	74	67	293
EBITDA-margin	6,8 %	5,9 %	5,8 %
Driftsmargin	4,3 %	4,6 %	4,7 %
Resultatmargin	4,4 %	5,4 %	5,0 %
Eiendeler	2 516	1 820	2 014
Ordrereserve	6 628	5 723	7 664

Bygg

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	2 489	1 795	8 945
Interne inntekter	19	14	110
Sum inntekter	2 508	1 808	9 055
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	151	101	666
Driftsresultat (EBIT)	128	90	619
Resultat før skatt (EBT)	132	96	645
EBITDA-margin	6,0 %	5,6 %	7,4 %
Driftsmargin	5,1 %	5,0 %	6,8 %
Resultatmargin	5,3 %	5,3 %	7,1 %
Eiendeler	4 955	4 337	5 128
Ordrereserve	11 300	9 936	9 871

Eiendom

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	3	4	73
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	3	4	73
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	37	17	169
Driftsresultat (EBIT)	37	17	166
Resultat før skatt (EBT)	35	14	157
EBITDA-margin	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-
Eiendeler	976	824	885
Ordrereserve	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	192	171	815
Interne inntekter	25	15	60
Sum inntekter	217	186	875
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	20	12	61
Driftsresultat (EBIT)	9	8	44
Resultat før skatt (EBT)	7	6	41
EBITDA-margin	9,1 %	6,4 %	7,0 %
Driftsmargin	4,0 %	4,1 %	5,0 %
Resultatmargin	3,2 %	3,1 %	4,7 %
Eiendeler	487	355	490
Ordreserver	650	563	501

Sverige

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	838	507	2 268
Interne inntekter	-	-	2
Sum inntekter	838	507	2 270
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	44	26	131
Driftsresultat (EBIT)	33	22	114
Resultat før skatt (EBT)	32	21	113
EBITDA-margin	5,3 %	5,1 %	5,8 %
Driftsmargin	3,9 %	4,3 %	5,0 %
Resultatmargin	3,8 %	4,2 %	5,0 %
Eiendeler	1 572	1 240	1 332
Ordreserver	3 056	1 746	1 578

Offshore

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	122	181	652
Interne inntekter	1	1	3
Sum inntekter	123	182	655
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	7	-6
Driftsresultat (EBIT)	-8	3	-21
Resultat før skatt (EBT)	-12	4	-27
EBITDA-margin	-1,4 %	4,0 %	-0,9 %
Driftsmargin	-6,8 %	1,8 %	-3,2 %
Resultatmargin	-9,7 %	2,2 %	-4,1 %
Eiendeler	1 088	1 397	1 332
Ordrereserve	1 486	922	1 456

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	11	6	17
Interne inntekter	7	6	27
Sum inntekter	18	12	44
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	11	-5	-28
Driftsresultat (EBIT)	-5	-9	-48
Resultat før skatt (EBT)	-9	-11	-54
Eiendeler	1 137	1 670	2 873
Ordrereserve	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	-58	-46	69
Interne inntekter	-63	-39	-242
Sum inntekter	-121	-86	-173
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	-4	11
Driftsresultat (EBIT)	-2	-4	11
Resultat før skatt (EBT)	-2	-4	11
Eiendeler	-2 204	-3 696	-5 420
Ordreserver	154	203	94

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	-30	23	107
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	-30	23	107
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-30	-	-42
Driftsresultat (EBIT)	-30	-	-42
Resultat før skatt (EBT)	-30	-	-42
Eiendeler	-153	-93	-147
Ordreserver	405	359	378

Sum segment

Beløp i MNOK	1. kv. 19	1. kv. 18	2018
Eksterne inntekter	5 214	3 883	18 767
Interne inntekter	-	-	-
Sum inntekter	5 214	3 883	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	342	228	1 303
Driftsresultat (EBIT)	232	185	1 119
Resultat før skatt (EBT)	226	194	1 136
EBITDA-margin	6,6 %	5,9 %	6,9 %
Driftsmargin	4,5 %	4,8 %	6,0 %
Resultatmargin	4,3 %	5,0 %	6,1 %
Eiendeler	10 374	7 854	8 486
Ordreserver	23 679	19 451	21 541

NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i seks virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Eiendom, Energi og Miljø, 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 1. kvartal 2019 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 4. kvartal er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2018 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 1.1.19 er virksomhetsområdene Energi og Miljø slått sammen til ett virksomhetsområde: Energi og Miljø. Det nye virksomhetsområdet består av forretningsenhetene AF Decom og AF Energi & Miljøteknikk.

Sammenligningstall for virksomhetsområdene er omarbeidet tilsvarende.

Kjøp av HMB Holding AB

AF Gruppen Sverige AB, et datterselskap av AF Gruppen, gjennomførte den 2.1.19 avtale om kjøp av 70 % av aksjene i HMB Holding AB (HMB). De siste 30 % av aksjene vil fortsatt eies av nøkkelpersoner i selskapet. Selgere av aksjer i HMB Holding AB er 13 ansatte i HMB gjennom sine respektive investeringsselskaper. Alle selgerne vil fortsette både som ansatte i HMB og som eiere i HMB Holding AB.

HMB er et fremgangsrikt entreprenørselskap, grunnlagt i 1994 og med røtter i Dalarna i Sverige. HMB oppfører næringsbygg, boligbygg og offentlige bygg, og med alle entrepriseformer som finnes i markedet. HMB driver virksomhet i Stockholm/Mälardalen samt i Dalarna, Västmanland, Uppland og Gästrikland. Alle eierne er aktive i selskapet. HMB vil bli et datterselskap av AF Gruppen Sverige AB, hvor AF Gruppens svenske virksomhet er organisert. Oppkjøpet vil styrke AF Gruppens posisjon i det svenske bygg- og anleggsmarkedet og er et viktig skritt i AF Gruppens ambisjon om å vokse i Sverige. HTB har i tidsrommet 2015-2018 hatt en gjennomsnittlig omsetning på MNOK 1 120 og en driftsmargin på 6,1 %. På 100 %-basis er avtalt entreprisverdi for HMB MSEK 600 og estimert verdi MSEK 614 for aksjene. Oppgjør for aksjene AF kjøpte bestod av et aksjevederlag på 736 911 aksjer i AF Gruppen ASA til kurs NOK 130,50 per aksje, tilsvarende MSEK 99, og MSEK 286 i kontanter. Det er i tillegg avtalt et betinget vederlag som er estimert til MSEK 44 som gjøres opp i 2021.

I tillegg til transaksjon beskrevet over, har AF Gruppen Sverige AB også kjøpt 3,4 prosent av aksjene i HMB Construction AB, et 92,1 prosent eiet datterselskap av HMB Holding AB. Selgerne av aksjene i HMB Construction AB er 69 ansatte i HMB Construction AB og de vil alle fortsette som eiere og ansatte etter transaksjonen.

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på estimert åpningsbalansen for HMB per 2. januar 2019. Allokeringen av kjøpesum

Tall i MSEK	HMB
Kontantvederlag	286
Aksjevederlag	99
Nåverdi av forventet betinget vederlag	44
Vederlag for 70 % av aksjene i HMB Holding AB	430
Minoritet i HMB Holding AB (30 % av eiendeler og gjeld)	36
Brutto vederlag HMB Holding AB	465
Kontantvederlag 3,4 % av aksjene i HMB Construction AB	20
Øvrig minoritet i HMB Construction AB (4,6 % av eiendeler og gjeld)	6
Brutto vederlag	491
Varige driftsmidler	87
Finansielle anleggsmidler	6
Likvide midler	79
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	191
Kortsiktige rentebærende fordringer	29
Utsatt- og betalbar skatt	-23
Langsiktig rentebærende gjeld	-17
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-222
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	129
Goodwill	362
Kontantvederlag for 70 % av aksjene i HMB Holding AB	286
Kontantvederlag 3,4 % av aksjene i HMB Construction AB	20
- Likvide midler i HMB (100 %)	-79
Netto vederlag til kontantstrømsoppstilling	228

er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i HMB. Allokeringen er ikke endelig.

Oppkjøpet vil gi en goodwill på MNOK 362 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 41 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 2018 med unntak av prinsippene for leieavtaler.

Nye og endrede regnskapsstandarter

AF Gruppen har implementert IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019 med modifisert retrospektiv anvendelse som medfører at akkumulert innvirkning av overgangen er ført mot annen egenkapital og at sammenlikningstill ikke er omarbeidet.

Den nye standarden erstatter IAS 17 Leieavtaler. I IFRS 16 oppheves skillet mellom operasjonell og finansiell lease, og tilnærmet alle leieavtaler skal innregnes i balansen til leietaker. Det er kun gjort unntak for leieavtaler med varighet under 12 måneder og leieavtaler med lav verdi. Disse unntakene er det valgfritt for leietaker å benytte seg av. AF Gruppen har valgt å ikke balanseføre leieavtaler med kort varighet. Disse leieavtalene vil fortsatt bokføres på samme måte som tidligere.

I balansen innregnes nåverdien av fremtidig leieforpliktelse som rentebærende lån og verdien av leieavtalen (bruksretten) innregnes som anleggsmiddel. Total balansesum er økt ved overgangen til den nye standarden, med tilhørende endring i sentrale nøkkeltall som for eksempel egenkapitalandel og netto rentebærende gjeld.

Den balanseførte bruksretten avskrives over avtalt leieperiode og renter på leieforpliktelsen føres som en rentekostnad. Disse resultatpostene erstatter leiekostnader som etter IAS 17 ble innregnet i andre driftskostnader. Dette medfører at selskapets driftsresultat og EBITDA er økt i forhold til tidligere standard. Kostnadsføringen er mer degressiv fordi renteelementet vil være høyere i begynnelsen av leieperioden.

Både avdrag og renter på balanseførte leieforpliktelser er i kontantstrømoppstillingen klassifisert som finansieringsaktiviteter.

AF Gruppen har mange operasjonelle leieavtaler som ved implementering av IFRS 16 er balanseført, hovedsakelig knyttet til leie av kontorlokaler, anleggsmaskiner og transportmidler. I kontrakter med opsjoner er det foretatt en vurdering for hver kontrakt knyttet til hvorvidt opsjonene vil bli utøvd.

På implementeringstidspunktet er leieforpliktelsen for alle kontrakter beregnet basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer. Tilhørende bruksrett er satt tilsvarende leieforpliktelsen for alle kontrakter med unntak av én kontrakt. For denne kontrakten er det beregnet en bruksrett fra startdato av kontrakten med etterfølgende avskrivninger. Differansen mellom beregnet leieforpliktelse og bruksrett for denne kontrakten blir ført mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet. Per 1.1.19 har konsernet innregnet en nåverdi på fremtidige leieforpliktelse på MNOK 888, en bruksrett på MNOK 863, en utsatt skattefordel på MNOK 5 og en negativ egenkapitaleffekt etter skatt på MNOK 19. Forpliktelsen er beregnet med en neddiskonteringsrate som tilsvarer selskapets marginale lånerente. Den vektete gjennomsnittlige lånerenten som er benyttet for neddiskontering av leieforpliktelsen per 1. januar 2019, var 2,3 % p.a.

Per mars 2019 har implementering av standarden gitt en positiv effekt på EBITDA og driftsresultat med henholdsvis MNOK 66 og MNOK 4. Resultat før skatt og resultat etter skatt er påvirket negativt med MNOK 1 av standarden. Per 31.03.19 har totalbalansen økt med MNOK 841. Rentebærende gjeld har økt med MNOK 867 og egenkapitalen er redusert med MNOK 20.

Avstemming av leieforpliktelse til IFRS 16	Beløp i MNOK
Minimum leiebetalinger under operasjonell leasing per 31.12.2018	1 013
Kortsiktige leieavtaler unntatt fra balanseføring	-51
Effekt fra neddiskontering	-74
Leieforpliktelse balanseført basert på innføring av IFRS 16 per 1.1.2019	888
Forpliktelser fra finansiell leasing per 31.12. 2018	67
Total leieforpliktelse fra leieavtaler per 1.1.2019	955

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. Estimaterne er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, og det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimaterne 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.

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 etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg, Eiendom og Sverige. 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 -30 (MNOK 0) for 1. kvartal. Per 31.03.19 er effekten på egenkapitalen MNOK -174 (-89) og det er akkumulert reversert omsetning på MNOK 405 (359).

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 D1/D2/D3/D4, Hasle	355	143	Q2 2017	Q2 2019	50 %
Thurmannskogen H/J/K, Lørenskog	139	75	Q2 2017	Q1 2019	33 %
Thurmannskogen C/R, Lørenskog	67	11	Q2 2018	Q2/Q4 2019	33 %
Lillo Gård Haugen, Nydalen	563	174	Q1 2017	Q2/Q3 2019	25 %
Lillo Gård Lunden A/B/C/D, Nydalen	630	107	Q1 2017	Q1/Q4 2019	25 %
Lillo Gård Lunden E/F/G, Nydalen	600	133	Q1 2017	Q3/Q4 2020	25 %
Nye Kilen Brygge A1/A2 og C1/C2, Sandefjord	224	100	Q1 2018	Q1 2020	50 %
Skiparviken, Bergen	324	129	Q2 2018	Q2 2021	50 %
Stronde Byggetrinn I, Hardanger	140	34	Q4 2018	Q2 2020	49 %
Lilleby Triangel, Trondheim	-	97	Q1 2019	Q2 2020	33 %



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 W. Flaen

Arne Sveen

Gunnar Bøyum, *varamedlem*

Konsernledelsen

Morten Grongstad, *Konsernsjef (CEO)*

Sverre Hærem, *Konserndir. Finans (CFO)*

Arild Moe, *Konserndir. Anlegg*

Ida Aall Gram, *Konserndir. Eiendom*

Amund Tøftum, *Konserndir. Offshore og Bygg Norge (deleide selskaper)*

Eirik Wraal, *Konserndir. Energi og Miljø*

Bård Frydenlund, *Konserndir. HR og Sverige*

Geir Flåta, *Konserndir. Bygg Norge (heleide selskaper)*

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

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: Fagarbeider ved E18 Tvedestrand-Arendal.

Foto: AF Gruppen / Eirik Førde



OBOS og AF Gruppen utvikler Construction City på Ulven i Oslo. Ill.: OBOS/AF Gruppen

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

JR Anlegg

Målselv Maskin & Transport

Bygg

AF Byggfornyelse

AF Bygg Oslo

AF Bygg Østfold

AF Nybygg

LAB

LAB Entreprenør

FAS

Åsane Byggmesterforretning

HTB

MTH

Kirkestuen

Lasse Holst

Thorendahl

VD Vindu og Dør Montasje

Oslo Stillasutleie

Storo Blikk

Oslo Prosjektbygg

EIQON

EIQON Anlegg

EIQON Betongbygg

EIQON Nybygg

Strøm Gundersen

Strøm Gundersen

Strøm Gundersen Vestfold

Consolvo

Haga & Berg Entreprenør

Eiendom

AF Eiendom

LAB Eiendom

Energi og Miljø

AF Energi & Miljøteknikk

AF Energija Baltic UAB

Boligenergi

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Nes Miljøpark

Sverige

Kanonaden

Kanonaden Entreprenad

Kanonaden Mälardalen

Bergbolaget i Götaland

Pålplintar

AF Bygg Göteborg

AF Bygg Syd

HMB

AF Prosjektutveckling

AF Härnösand Byggreturer

Offshore

AF Offshore Decom

AF Offshore Decom UK Ltd.

AF Miljøbase Vats

AF AeronMollier

Aeron Energy Tech. Co