

Andre kvartal og første halvår 2019

AF Gruppen ASA

ertry.no

Q2



Fra konsernsjefen

Lønnsomheten i konsernet er god, og vi er fornøyde med en solid vekst på 25 prosent. Det grunnleggende og kontinuerlige arbeidet med å bygge en enhetlig bedriftskultur er viktigere enn noensinne i en periode med sterk vekst. Motiverte medarbeidere og solid organisering er et viktig fundament for å skape langsiktige verdier. At vi har opplevd en tydelig reduksjon i alvorlige skader i kvartalet er gledelig, men null fraværsskader er og blir vårt mål. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle, også de som er ansatt hos våre underentreprenører.

Vår strategi har klare mål for organisk og strukturell vekst. Etter kvartalets slutt offentliggjorde vi avtalen om kjøp av Betonmast. Det vil være det største oppkjøpet i vår historie. Siden oppstarten i 2006 har Betonmast hatt en formidabel vekst. Det er et veldrevet selskap med kompetente medarbeidere og ledelse, spennende prosjekter, god lønnsomhet og solid ordresreserve. Transaksjonen vil styrke AF Gruppens posisjon i det norske og svenske byggmarkedet, og den gir grunnlag for en svært spennende fremtid for Betonmast og resten av AF Gruppen.

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.

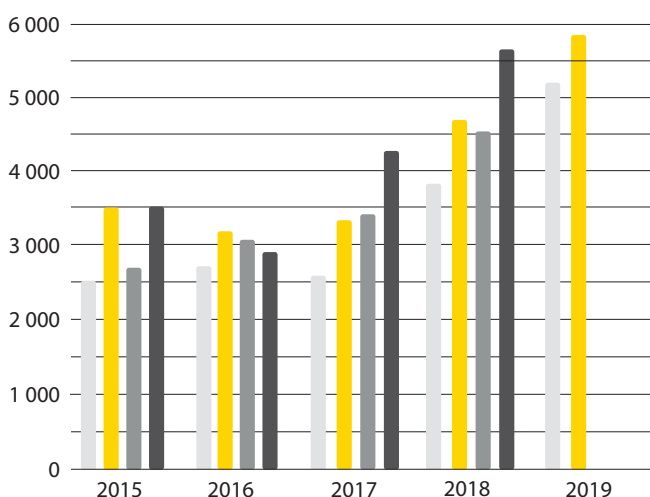
Addressing Future

HØYDEPUNKTER

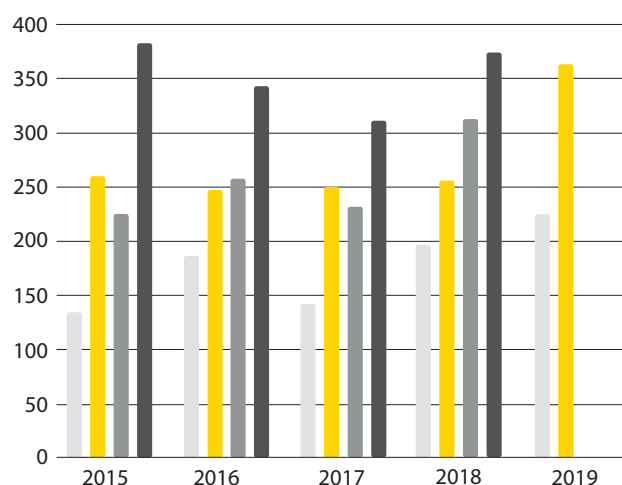
- Omsetningen ble MNOK 5 863 (4 692) i 2. kvartal og MNOK 11 077 (8 575) for 1. halvår.
- Resultat før skatt ble MNOK 363 (256) i 2. kvartal og MNOK 590 (450) i 1. halvår.
- Resultatmarginen ble 6,2 % (5,5 %) i 2. kvartal og 5,3 % (5,3 %) for 1. halvår.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 284 (33) i 2. kvartal og MNOK 542 (159) for 1. halvår.
- Samlet ordresreserve per 30.06.19 var MNOK 23 085 (19 866).
- Netto rentebærende gjeld per 30.06.19 var MNOK 753*. Per 30.06.18 var netto rentebærende fordring MNOK 609.

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

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2019

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	5 863	4 692	11 077	8 575	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	486	298	828	527	1 303
Driftsresultat (EBIT)	369	256	601	441	1 119
Resultat før skatt (EBT)	363	256	590	450	1 136
Resultat per aksje (NOK)	2,54	1,53	3,96	2,86	7,88
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,53	1,53	3,94	2,86	7,88
EBITDA-margin	8,3 %	6,4 %	7,5 %	6,1 %	6,9 %
Driftsmargin	6,3 %	5,5 %	5,4 %	5,1 %	6,0 %
Resultatmargin	6,2 %	5,5 %	5,3 %	5,3 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	46,8 %	47,4 %	53,9 %
Kontantstrøm fra driften	284	33	542	159	841
Netto rentebærende gjeld (fordring)	753	-609	753	-609	-894
Egenkapitalandel	17,6 %	23,8 %	17,6 %	23,8 %	25,0 %
Ordresreserve	23 085	19 866	23 085	19 866	21 541
H1-verdi	0,6	0,8	1,3	1,1	0,8
Sykefravær	3,2 %	3,1 %	3,5 %	3,4 %	3,3 %

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

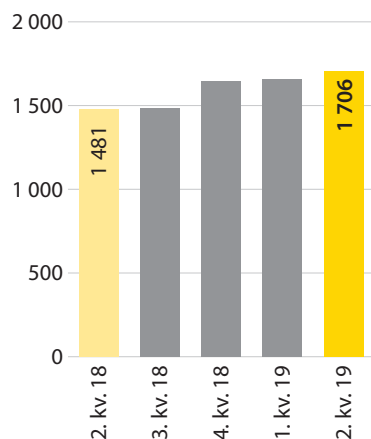
IFRS 16 Leiekontrakter er implementert fra 1.1.2019. Historiske tall er ikke omarbeidet. Se note 4 for ytterligere informasjon.

Virkksomhetsområdene

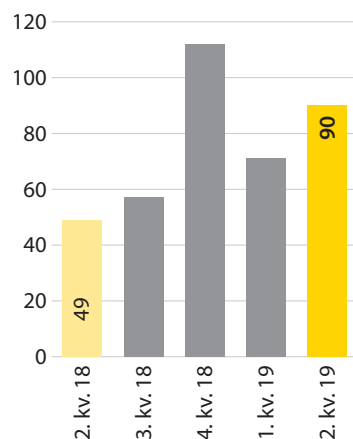


ANLEGG

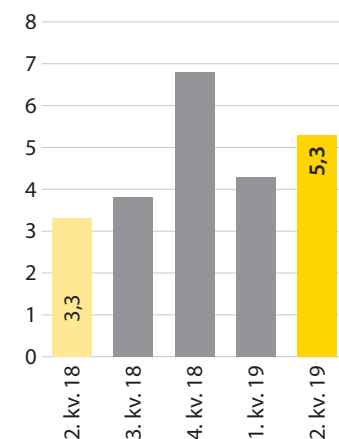
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



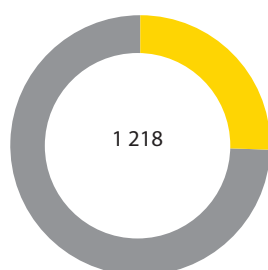
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

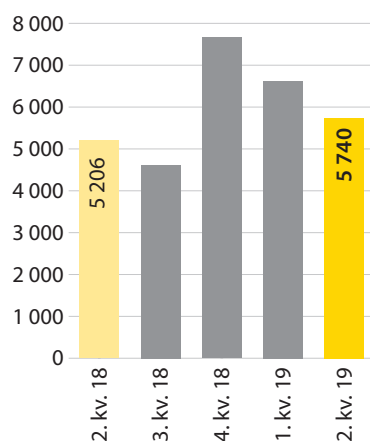
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	1 706	1 481	3 363	2 727	5 861
Driftsresultat	90	49	161	107	275
Resultat før skatt	89	53	163	120	293
Driftsmargin	5,3 %	3,3 %	4,8 %	3,9 %	4,7 %
Resultatmargin	5,2 %	3,6 %	4,8 %	4,4 %	5,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport



AF er en av Norges største aktører i anleggsmarkedet og kundene omfatter både offentlige og private aktører. Prosjektporteføljen inkluderer vei, bane, havn, flyplass, tunnel, fundamentering, kraft og energi, samt landanlegg for olje og gass.

Anleggsvirksomheten hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 1 706 (1 481). Dette tilsvarer en vekst på 15 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 89 (53). I 1. halvår var omsetningen MNOK 3 363 (2 727) og resultat før skatt MNOK 163 (120).

AF Anlegg hadde svært høy aktivitet i kvartalet. Selv med sterk vekst leverer enheten gode resultater, med en resultatmargin som er bransjeledende. Prosjektet E18 Tvedestrand – Arendal ble åpnet for trafikkpåsetting 2. juli, nesten fire måneder før

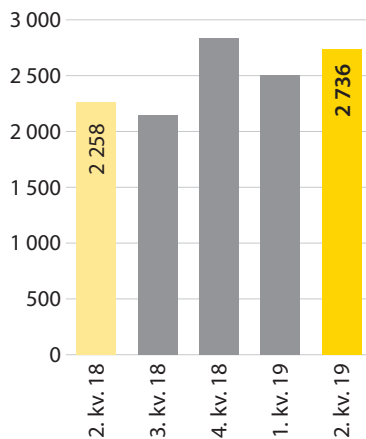
oppriinnelig planlagt. Det gjenstår fortsatt mindre arbeider på prosjektet. På prosjektet E39 Kristiansand vest – Mandal øst er det allerede effektiv og god produksjon. Det er flere prosjekter som bidrar til et godt resultat. Målselv Maskin & Transport har god aktivitet og fortsetter å levere svært solide resultater i 2. kvartal.

Anlegg inngikk i 2. kvartal en avtale 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 startet opp i april/mai 2019 og skal være ferdig i løpet av august 2021. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 180 inkl. mva.

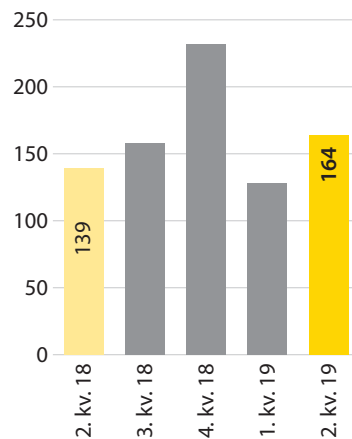
Etter kvartalets slutt ble Målselv Maskin & Transport innstilt som leverandør av et nytt bygge- og anleggsprosjekt til ytre perimeter ved Evenes flystasjon. Oppdragsgiver er Forsvarsbygg. Avtalen er en hovedentreprise og kontraktens verdi er estimert til MNOK 136 ekskl. mva. Arbeidene er forventet ferdigstilt i løpet av 2022. Ordreserven til Anlegg per 30.06.19 var MNOK 5 740 (5 206).

BYGG

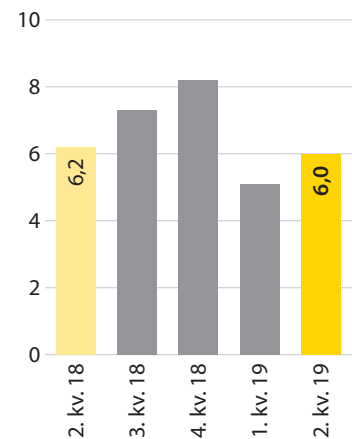
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



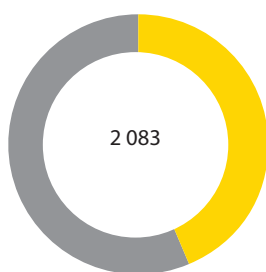
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

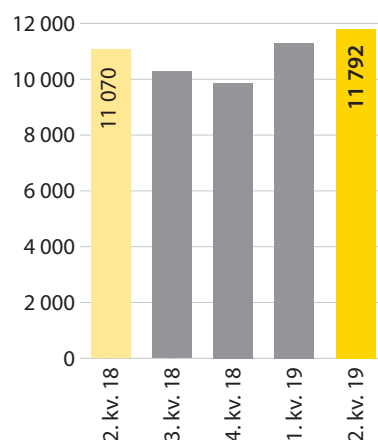
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	2 736	2 258	5 244	4 066	9 055
Driftsresultat	164	139	292	230	619
Resultat før skatt	169	145	301	242	645
Driftsmargin	6,0 %	6,2 %	5,6 %	5,6 %	6,8 %
Resultatmargin	6,2 %	6,4 %	5,7 %	5,9 %	7,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

ORDRERESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

- 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



AF tilbyr entreprenørtjenester for boliger, offentlige bygg og næringsbygg. Tjenestene strekker seg fra prosjektering til bygging og rehabilitering. AF samarbeider tett med kundene for å finne effektive og innovative løsninger tilpasset deres behov. Bygg omfatter den norske virksomheten og er i hovedsak lokalisert på Østlandet og i Bergensregionen.

Bygg hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 2 736 (2 258). Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 21 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, og skyldes både organisk vekst samt oppkjøp av HTB.. Resultat før skatt ble MNOK 169 (145). I 1. halvår var omsetningen MNOK 5 244 (4 066) og resultat før skatt var MNOK 301 (242).

Det er høy aktivitet i byggmarkedet i Norge. De fleste forretningsenhetene har omsetningsvekst og leverer gode resultater for kvartalet, spesielt AF Bygg Oslo og

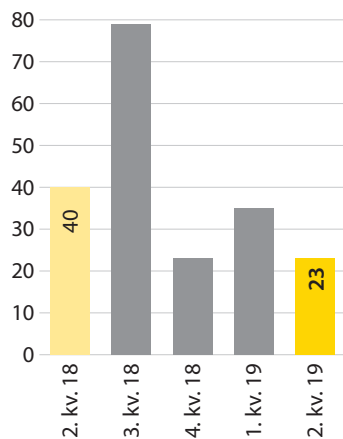
entreprenørvirksomheten i Bergen. I tillegg leverer rehab-virksomhetene i Oslo sterke resultater. Eiçon og AF Bygg Østfold leverte resultater under forventning i 2. kvartal.

Det er inngått en rekke nye avtaler i 2. kvartal. LAB Entreprenør er av Hordaland Fylkeskommune innstilt som entreprenør for bygging av nytt fylkeshus i Bergen. Kontrakten gjennomføres som en totalentreprise med samspill og har en verdi på ca. MNOK 737 ekskl. mva. AF Bygg Oslo har inngått en avtale med Gladengveien 4 AS for bygging av 206 leiligheter på Ensjø i Oslo. Gladengen Bolig AS (Gladenveien 4 AS) eies av Selmer Eiendom. Prosjektet gjennomføres som totalentreprise og vil ha en verdi på ca. MNOK 557 ekskl. mva. Strøm Gundersen Vestfold er valgt som entreprenør for oppføring av byggetrinn 2 på leilighetsprosjektet Nye Kilen Bygge i Sandefjord. Kontrakten gjennomføres som en totalentreprise i samspill og har en verdi på MNOK 122 ekskl. mva.

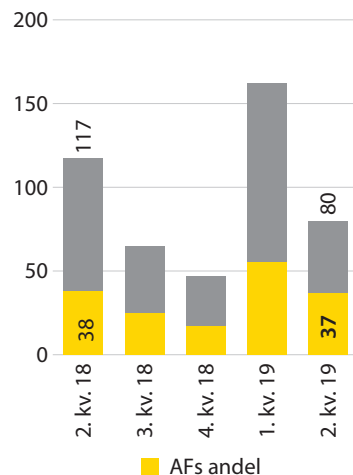
Ordreservens til Bygg var per 30.06.19 MNOK 11 792 (11 070).

EIENDOM

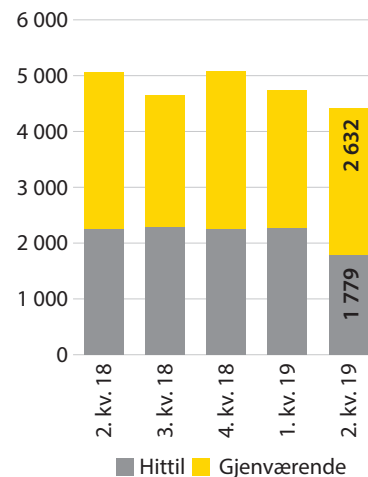
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



SOLGTE BOLIGER (ANTALL)



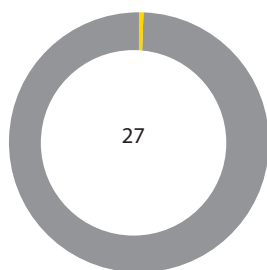
OMSETNING BOLIGER I PRODUKSJON (MNOK)



NØKKELTALL

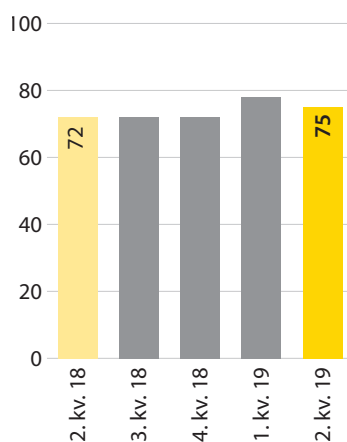
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	4	49	7	53	73
Driftsresultat	23	43	60	61	166
Resultat før skatt	23	40	58	55	157
Investert kapital	922	804	922	804	837

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

SALGSGRAD, IGANGSATTE PROSJEKTER (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom



Skiparviken, Bergen

Eiendom utvikler boliger og næringsbygg i Norge. Aktiviteten foregår i geografiske områder der AF har egen produksjonskapasitet. AF samarbeider tett med andre aktører i bransjen og utbyggingsprosjektene er i hovedsak organisert i deleide selskaper som innregnes etter egenkapitalmetoden. Resultatet som innregnes i Eiendom tilsvarer resultat etter skatt multiplisert med eierandel.

Godt salg i flere prosjekter gjør at Eiendom leverer et godt resultat før skatt på MNOK 23 (40) i 2. kvartal.

Salget har vært godt med 80 (117) solgte leiligheter i 2. kvartal, hvorav AFs andel er 37 (38). Hittil i år er det solgt 242 (172), hvorav AFs andel er 92 (59). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 75 %.

Eiendom hadde ved utgangen av kvartalet eierinteresser i boligprosjekter med totalt 307 (308) enheter for salg. AFs andel var 119 (121). Herav var totalt 7 (1) ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel var 2,8 (0,3).

Det er overlevert 144 enheter på Lillo Gård, 62 enheter på Krydderhagen og 1 enhet på Thurmannskogen i 2. kvartal, totalt 207 (0) boliger.

Det er sju boligprosjekter med til sammen 816 leiligheter under produksjon, hvorav AFs andel er 319:

- Krydderhagen på Hasle (77 leiligheter)
- Thurmannskogen på Lørenskog (11 rekkehus)
- Lillo Gård i Nydalen (229 leiligheter)
- Nye Kilen Brygge i Sandefjord (135 leiligheter)
- Bo på Billingstad i Asker (88 leiligheter)
- Lilleby Triangel i Trondheim (147 leiligheter)
- Skiparviken i Bergen (129 leiligheter)

For ytterligere informasjon, se note 7.

Eiendom hadde per 2. kvartal eierinteresser i to næringsprosjekter under bygging i Oslo, med totalt 38 401 BTA:

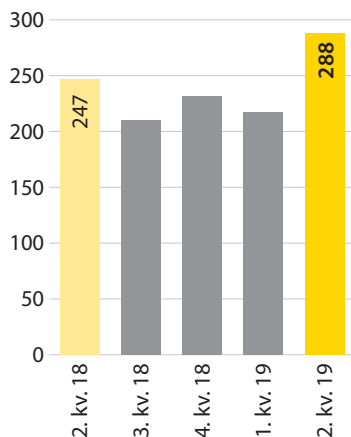
- Atea-bygget på Hasle (18 333 BTA kvm)
- K4 hotell og kontor på Hasle (20 068 BTA kvm)

Resultatet til Eiendom i 2. kvartal 2018 inkluderer salg av 50 % av andel i Skiparviken.

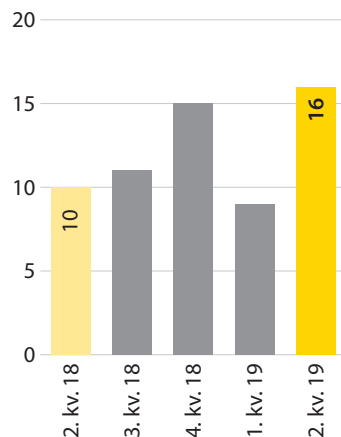
AF har eierinteresser i en tomtebank (boliger under utvikling) i Norge som estimeres til 2 154 (1 972) boenheter. AFs andel av dette er 996 (816) boenheter. I tillegg har AF eierinteresser i 52 183 (73 751) BTA kvm næringsseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 25 764 (36 198) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

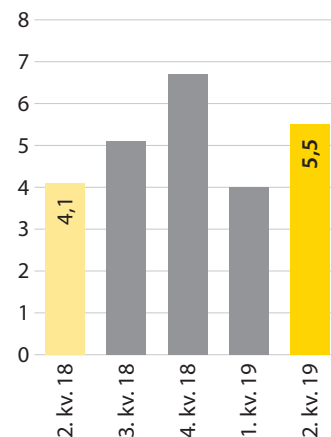
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



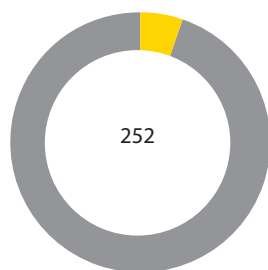
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

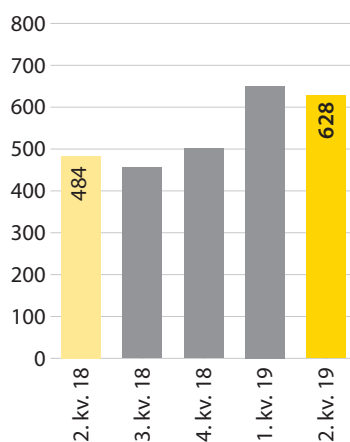
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	288	247	505	433	875
Driftsresultat	16	10	24	18	44
Resultat før skatt	15	9	22	15	41
Driftsmargin	5,5 %	4,1 %	4,8 %	4,1 %	5,0 %
Resultatmargin	5,1 %	3,6 %	4,3 %	3,4 %	4,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

ORDRERESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

- AF Energi & Miljøteknikk
- AF Decom



AF tilbyr smarte og energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning. I AFs miljøparker: Rimol, Jølsen og Nes, sorteres, renses og resirkuleres forurensset masse. Over 80 % av massene gjenbrukes.

Omsetningen i 2. kvartal var MNOK 288 (247) og resultat før skatt var MNOK 15 (9). Dette representerer en omsetningsvekst på 17 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. I 1. halvår var omsetningen MNOK 505 (433) og resultat før skatt MNOK 22 (15).

Kvartalets vekst i omsetning forklares delvis ved god aktivitet på flere energisparekontrakter (EPC). Samlet sett leverer energivirksomheten tilfredsstillende resultater. Også i

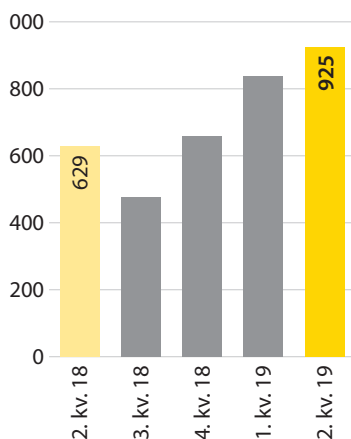
Litauen ser vi tiltakende aktivitet i kvartalet og svakt positive resultater. En høy ordresreserve og mange spennende tilbud gir positive utsikter for resten av året.

Innenfor riving leveres det positive resultater i alle avdelinger. Prosjekter knyttet til nytt sykehus i Drammen og Radiumhospitalet bidrar til høy aktivitet på Østlandet. Aktivitetsnivået på miljøparkene er lavere sammenlignet med samme kvartal i fjor, men lønnsomheten er god. Driftstillatelse for Nes Miljøpark kom i juni. AF Gruppen ser på muligheten for å etablere flere miljøparker i tiden fremover.

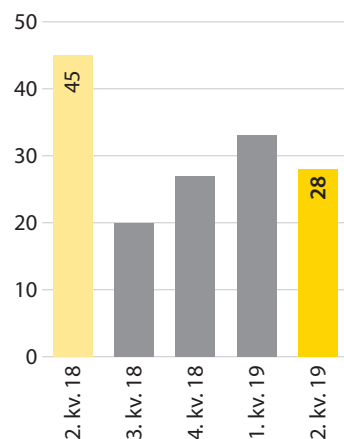
Ordreserven til Energi og Miljø per 30.06.19 var MNOK 628 (484).

SVERIGE

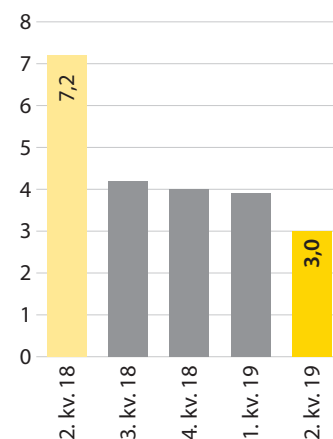
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



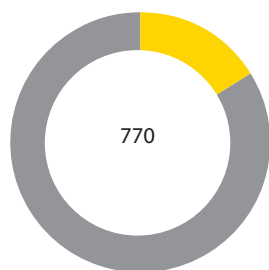
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

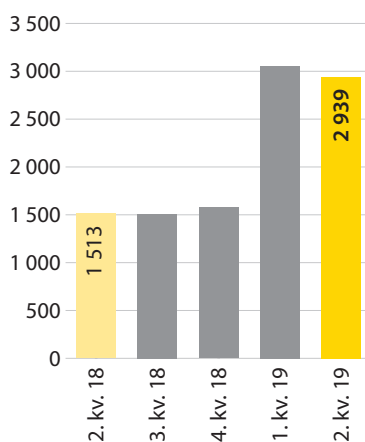
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	925	629	1 763	1 137	2 270
Driftsresultat	28	45	61	67	114
Resultat før skatt	27	45	59	66	113
Driftsmargin	3,0 %	7,2 %	3,4 %	5,9 %	5,0 %
Resultatmargin	2,9 %	7,1 %	3,3 %	5,8 %	5,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

ORDERRESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden
- Pålplintar
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Syd
- AF Projektutveckling
- AF Härnösand Byggregurer
- HMB



AFs svenske virksomhet innen anlegg, bygg, eiendom og riving er samlet i virksomhetsområdet Sverige. Det geografiske nedslagsfeltet omfatter Göteborg og Sydsverige samt Stockholm og Mälardalen.

Sverige hadde i 2. kvartal en omsetning på MNOK 925 (629). Dette tilsvarer en vekst på 47 % sammenlignet med samme kvartal i fjor som skyldes oppkjøpet av HMB. Resultat før skatt ble MNOK 27 (45). I 1. halvår var omsetningen MNOK 1 763 (1 137) og resultat før skatt MNOK 59 (66). 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 aktivitetsnivå på linje med samme kvartal i fjor, men et svakere resultat. Resultatet i kvartalet skyldes svake resultater i Mälardalen samt en konkurs hos kunde. Påplintar har fått kontroll på produksjon og kostnader, men fortsatt er aktivitetsnivået lavt.

AF Prosjektutveckling har foreløpig ingen prosjekter i produksjonsfasen, men flere i utviklingsfasen. Resultatet er

svakere enn i samme kvartal i fjor da enheten overleverte to eiendomsprosjekter. AF Bygg Göteborg har en aktivitet på nivå med samme kvartal i fjor, men kan vise til bedre resultater. AF Bygg Syd har lavere aktivitet enn i samme kvartal i fjor, men leverer god lønnsomhet. HMB har størst aktivitet i Uppsala og Västerås og enheten leverer resultater noe under forventning for kvartalet.

Markedet for miljøtenester er godt også i Sverige. AF Härnösand Byggreturer har høy aktivitet og meget god lønnsomhet i sine prosjekter. Enheten leverer også i 2. kvartal sterke resultater.

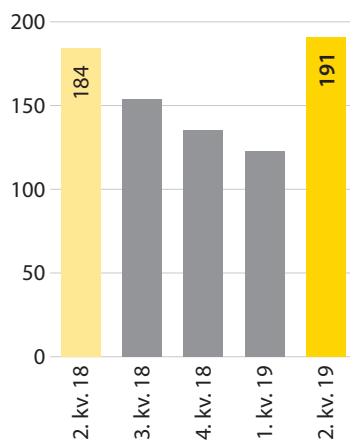
HMB ble i kvartalet valgt av Wallenstam til å bygge 161 utleieleiligheter i Flanören-kvartalet i Uppsala. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 176 ekskl. mva. Totalentreprisen starter til høsten med planlagt leveranse ved årsskiftet 2021/22.

AFs eiendomsvirksomhet i Sverige har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 365 (485) boenheter. AFs andel av dette er 230 (343) boenheter.

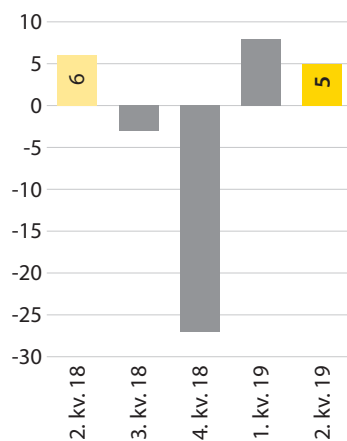
Orderreserven til Sverige per 30.06.19 var 2 939 (1 513).

OFFSHORE

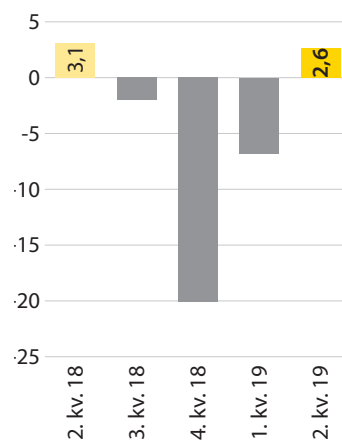
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



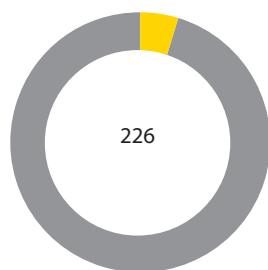
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

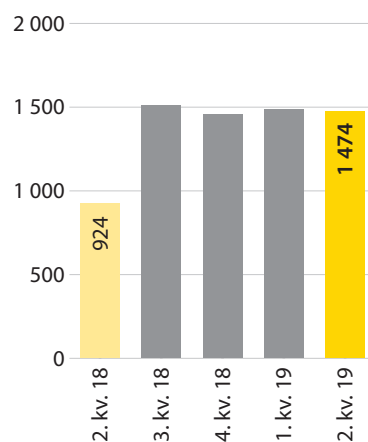
MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	191	184	314	366	655
Driftsresultat	5	6	-3	9	-21
Resultat før skatt	1	4	-11	8	-27
Driftsmargin	2,6 %	3,1 %	-1,1 %	2,5 %	-3,2 %
Resultatmargin	0,6 %	2,1 %	-3,4 %	2,1 %	-4,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 4 754

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF AeronMollier



Fra forundersøkelsene til et av AFs rivingsoppdrag i Nordsjøen.

AF har en variert aktivitet mot olje- og gassindustrien. Tjenestene spenner fra nybygg og modifikasjon av systemer for klimakontroll (HVAC) for offshore- og det marine markedet til fjerning og gjenvinning av offshoreinstallasjoner. AF har et moderne anlegg for miljøsanering i Vats.

Omsetningen i 2. kvartal var MNOK 191 (184) som tilsvarer noe høyere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 1 (4). I 1. halvår var omsetningen MNOK 314 (366) og resultat før skatt var MNOK -11 (8).

AF Offshore Decom har som ventet lav, men tiltakende aktivitet. Enheten leverer svake resultater. Som tidligere kommunisert er markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner preget av sterk konkurranse. Konstruksjoner er levert til Vats i kvartalet og aktivitetsnivået er ventet å tilta og holde seg høyt resten av året. Det foregår forberedende arbeider til kommende offshorekampanjer de neste årene.

AF AeronMollier har et betydelig høyere aktivitetsnivå enn i samme kvartal i fjor. Veksten kommer fra prosjekter innen modifikasjon og vedlikehold, samt markedsmuligheter knyttet til elektrifisering i marin sektor. Enheten leverer positive resultater både innenfor Offshore og Marine.

I 2. kvartal har AF Gruppen tatt en strategisk posisjon i offshoremarkedet for fjerning og gjenvinning. AF Offshore Decom har dannet selskapet Fairfield Decom sammen med Heerema Marine Contractors (HMC) og Decom Energy. Den nye virksomheten kombinerer Decom Energy's kunnskap og erfaring som operatør med ekspertisen til AF og HMC innen offshore fjerning og gjenvinning. Målet er å skape en unik aktør med helhetlige løsninger for late-life-operasjoner og fjerning- og gjenvinningsoppdrag på britisk sokkel. Fairfield Decom har hovedkontor i Aberdeen.

Ordreservan til Offshore per 30.06.19 var MNOK 1 474 (924).



AFG kursutvikling siste 12 måneder



FINANSIELLE FORHOLD

AF Gruppen skal ha en finansiering som er robust overfor operasjonelle og markedsmessige svingninger. Konsernets krav til avkastning på investert kapital er 20 %, og den finansielle posisjonen skal underbygge vekststrategien og sikre tilstrekkelig utbyttekapasitet.

IFRS 16 Leieavtaler, implementert 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. Både for eksisterende og ny finansiering vil covenants beregnes eksklusive effekten av IFRS 16.

I 2. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 284 (33) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -102 (20). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 182 (53) i 2. kvartal. Det ble utbetalt utbytte til AF Gruppens aksjonærer med MNOK 498 i 2. kvartal. I 1. halvår var kontantstrøm fra driften MNOK 542 (159) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -490 (-225). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 52 (-65) i 1. halvår.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 2. kvartal netto rentebærende gjeld på MNOK 753 (-609).

AF Gruppen har i 2. kvartal inngått avtaler om nye finansieringsrammer med DNB og Handelsbanken. Den totale finansieringsrammen er på MNOK 3 000. Rammen vil erstatte eksisterende finansieringsrammer på totalt MNOK 1 800 i Danske Bank og Handelsbanken. De nye avtalene vil bestå av en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i DNB og en revolverende kredittfasilitet (3+1+1 års løpetid) på MNOK 1 000 i Handelsbanken.

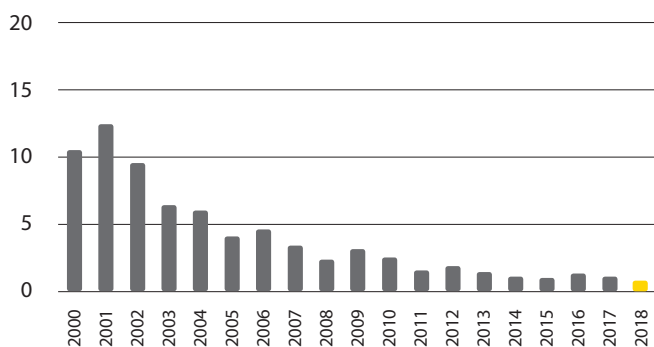
Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter i Danske Bank og Handelsbanken per 30.06.19 er MNOK 1 707.

Samlede eiendeler per 30.06.19 var MNOK 10 559 (7 565). Økningen i eiendeler skyldes økt aktivitet, kjøp av HMB og HTB samt implementering av IFRS 16 Leieavtaler. Konsernets egenkapital per 30.06.19 var MNOK 1 856 (1 803). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 17,6 % (23,8 %).

AKSJONÆROVERSIKT PER 30.06.2019

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	16 366 733	16,4
ØMF Holding AS	14 969 859	15,0
Constructio AS	13 887 144	13,9
Folketrygdfondet	9 202 566	9,2
Artel II AS	2 508 267	2,5
LJM A/S	2 413 900	2,4
Landsforsakringar Fastighetsfond	2 185 547	2,2
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	66 769 562	66,9
Sum øvrige aksjonærer	32 843 825	32,9
Egne aksjer	132 703	0,1
Totalt antall aksjer	99 746 090	100,0

H-VERDI



Den 19. august i år inngikk AF gruppen ASA en avtale med styret i BetonmastHæhre om å kjøpe 100 % av aksjene i Betonmast-konsernet. Dette skal skje gjennom et nyopprettet selskap som eies 66 % av AF Gruppen, og 34 % av ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast. Avtalt pris på aksjene er MNOK 2 075. Netto rentebærende fordring i Betonmast per 31.12.18 var MNOK 1 006. Se mer detaljert informasjon i børsmelding fra 19. august.

Kjøpet er betinget av en begrenset due diligence og at transaksjonen blir godkjent av konkurransemyndighetene. Transaksjonen forventes gjennomført i oktober 2019.

Ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast finansierer sin andel av kjøpet gjennom tilførsel av MNOK 352 i egenkapital til Betonmast Holding. AF Gruppen finansierer resten av kjøpesummen gjennom en kombinasjon av egenkapital og lån. AF Gruppen finansierer kjøpet gjennom eksisterende lånerammer og en rettet emisjon på MNOK 400 mot selskapets fire største aksjonærer.

Betonmast-konsernet har ca. 1 000 ansatte og består av totalt 16 selskaper i segmentene Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige. Konsernet hadde i 2018 en omsetning på MNOK 6 942 og et resultat på MNOK 217. Prosjektporteføljen i Betonmast-konsernet omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg.

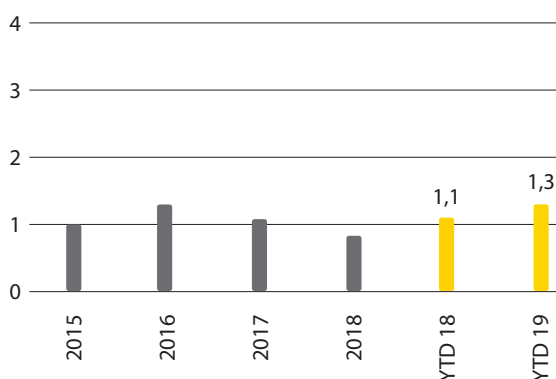
AKSJEN

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 30.06.19 en sluttkurs på NOK 168,00. Dette tilsvarer en avkastning på 27 % hittil i 2019. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 8 %.

Selskapets styre har fått fullmakt av generalforsamlingen til å beslutte utdeling av utbytte for utbetaling i 2. halvår. Beslutning om dette vil bli tatt i forbindelse med avleggelse av kvartalsresultat for 3. kvartal den 8. november 2019.

UTVIKLING I H-VERDI



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 prosjekter. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle, også de som er ansatt hos våre underentreprenører. Tall fra disse blir derfor inkludert i skadestatistikken.

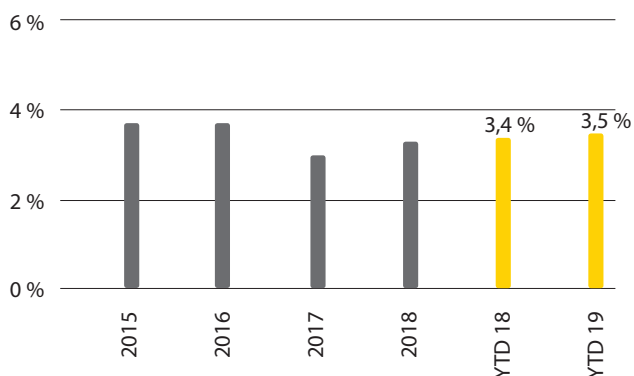
H-verdi er en viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær per million utførte timeverk. Det er registrert 3 (3) skader med fravær i 2. kvartal. Det gir en H-verdi for 2. kvartal på 0,6 (0,8). I 1. halvår var H-verdien 1,3 (1,1).

Det arbeides systematisk og langsiktig for å redusere H-verdien. For å nå målet om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i 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 tross for en lav H-verdi opplever vi at det fortsatt er for mange personskader i AF. Derfor har vi innført "Sikkerhetsløftet" som består av følgende seks konserntiltak: (1) definisjonen 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 tror "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 oppfølging 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.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 2. kvartal er sykefraværet 3,2 % (3,1 %), og for 1. halvår er det 3,5 % (3,4 %). 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.

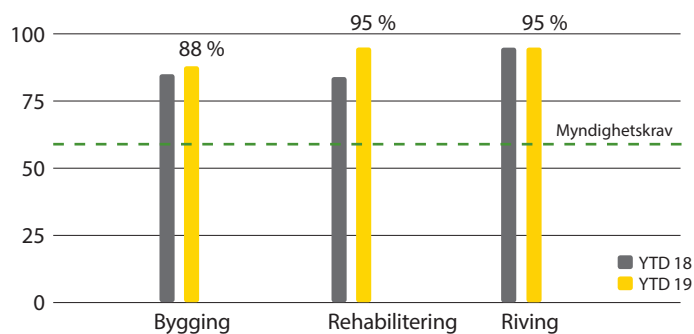
Miljøarbeidet har høy prioritet i hele konsernet. AF ønsker å unngå miljøskader og å minimere uønskede effekter på miljøet. Miljøarbeid er en integrert del av HMS-arbeidet, og virkemidlene er derfor sammenfallende med virkemidler for HMS-arbeid for øvrig.

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 2. kvartal er resultatet for bygging 89 % (87 %), for rehabilitering 96 % (87 %) og for riving 95 % (96 %). Hittil i 2019 er kildesorteringsgraden for bygging 88 % (85 %), for rehabilitering 95 % (84 %) og for riving 95 % (95 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 97 522 tonn (74 469) med avfall i 2. kvartal, og i 2019 er det kildesortert 146 480 (126 966) med avfall. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 233 555 tonn (50 042) 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 i 2. kvartal 2019 har antall ansatte økt med 163 personer. I AF bygger vi organisasjonen med en robust sammensetning av fagkompetanse og ledelseskapasitet i

KILDESORTERINGSGRAD



alle ledd. Ressursene organiseres nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. 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 2. kvartal er kvinneandelen 8,5 % (8,3 %) totalt og 18,6 % (18,2 %) blant funksjonærer.

AF opprettholder også et skarpt 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. Som et ledd i satsningen er det opprettet 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 % av dagens ledere er rekruttert internt. Våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 2. kvartal totalt 4 754 (4 142) ansatte. Av disse er 3 943 (3 625) ansatt i Norge og 773 (481) i Sverige, 30 (23) i Litauen, 8 (5) i Tyskland og 0 (8) i Kina (avviklet).

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 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 med kontraktsverdi over MNOK 100. I forbindelse med 2. 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 også eksponert 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 30.06.19 MNOK 1 707 i tilgjengelig likviditet inklusive ubenyttede trekkfasiliteter i Danske Bank og Handelsbanken på MNOK 1 407. Se omtale av nye finansieringsramme hos DNB og Handelsbanken i avsnittet om finansielle forhold.

MARKEDSUTVIKLING

Anleggsmarkedet i Norge er godt og mindre sensitivt for konjunktursvingninger da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for 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 med en vekst på 12 %. I 2020 forventes veksten redusert til 3 %, noe som skyldes forventning om utsatt byggestart på enkelte større prosjekter. Nesten halvparten av anleggsinvesteringer er relatert til veianlegg. Videre står veisektoren for nesten 50 % av veksten i anleggsinvesteringene fra 2018 til 2021. 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 2. kvartal 2019 viser at den moderate prisutviklingen i det norske boligmarkedet fortsetter. Trenden med moderat prisvekst har vart sammenhengende i over et år, og det er grunn til å tro at denne utviklingen vil fortsette utover året, ifølge Eiendom Norge. Ved utgangen av 2. kvartal var boligprisene 2,6 % høyere enn for et år siden, og det har vært en moderat positiv 12-måneders vekst i alle

delene av landet. Prognosesenteret forventer en nedgang i igangsettingstillatelser som sannsynligvis vil 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 boligbyggproduksjonen på 0,9 % 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 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. Hovedårsakene til dette er lavere befolkningsvekst og høyere renter. Det er likevel fortsatt gode utsikter for norsk økonomi, som nå befinner seg i en moderat konjunkturoppgang. Samlet sett forventes det høy aktivitet for AFs byggvirksomhet i Norge.

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. 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 183,8 mrd. Dette er 6 % høyere enn i anslaget gitt i forrige kvartal. 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. Den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK anslår at over 950 000 tonn toppdekk skal fjernes i Nordsjøen på britisk, norsk, dansk og nederlandsk sektor i tidsrommet 2018 til 2027. Dette viser at det er gode muligheter for AFs offshorevirksomhet innen

iving og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner i perioden fremover. 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. Elektrifisering av marin sektor gir også nye markedsmuligheter.

Svensk Mäklarstatistik melder om vekst i boligpriser for 2. kvartal. Ved utgangen av 2. kvartal er boligprisene for leiligheter 2 % høyere enn i 1. kvartal 2019 og 3 % høyere enn i samme periode i fjor. For eneboliger er boligprisene 4 % høyere enn i 1. kvartal 2019 og 1 % høyere enn i samme periode i fjor. Riksbanken holder foreløpig styringsrenten uendret på 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 på 3 % i både 2019 og 2020. 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 næringseiendom

hvor veksten i offentlig næringseiendom 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 ser vi at det for AFs virksomhet i Sverige er et avventende marked med høy konkurranse.

Oslo, 22. august 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: afgruppen.no



Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Inntekter	5 863	4 692	11 077	8 575	18 767
Underentreprenører	-2 908	-2 389	-5 482	-4 182	-9 839
Materialkostnader	-1 171	-885	-2 148	-1 636	-2 843
Lønnskostnader	-976	-806	-1 951	-1 630	-3 405
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-420	-342	-782	-659	-1 567
Netto gevinster og resultatandeler	98	27	113	58	189
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	486	298	828	527	1 303
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-117	-41	-226	-85	-182
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-	-1	-1	-1	-2
Driftsresultat (EBIT)	369	256	601	441	1 119
Netto finansielle poster	-5	-	-11	9	18
Resultat før skatt (EBT)	363	256	590	450	1 136
Skattekostnad	-73	-65	-126	-107	-215
Periodens resultat	290	191	464	343	921
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	253	150	394	280	772
Minoritetsinteresser	36	41	70	63	149
Sum	290	191	464	343	921
Resultat per aksje (beløp i kroner)	2,54	1,53	3,96	2,86	7,88
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	2,53	1,53	3,94	2,86	7,88
Nøkkeltall	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
EBITDA-margin	8,3 %	6,4 %	7,5 %	6,1 %	6,9 %
Driftsmargin	6,3 %	5,5 %	5,4 %	5,1 %	6,0 %
Resultatmargin	6,2 %	5,5 %	5,3 %	5,3 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	46,8 %	47,4 %	53,9 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	49,9 %	39,4 %	45,4 %
Egenkapitalandel	17,6 %	23,8 %	17,6 %	23,8 %	25,0 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	-753	609	-753	609	894
Investert kapital ³⁾	3 426	1 908	3 426	1 908	2 223
Ordrereserve	23 085	19 866	23 085	19 866	21 541

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

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

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Periodens resultat	290	191	464	343	921
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-1
Omregningsdifferanser minoritet	-1	-1	-5	-3	-
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-1	-1	-5	-3	-2
Netto endring kontantstrømsikring	-3	2	10	10	-17
Omregningsdifferanser majoritet	-8	-15	-36	-47	-13
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-11	-13	-26	-37	-30
Periodens utvidede resultat	-12	-14	-31	-40	-32
Periodens totalresultat	277	177	433	303	890
Tilordnet:					
- Aksjonærer	242	137	368	243	741
- Minoritet	35	40	65	60	149
Periodens totalresultat	277	177	433	303	890

EGENKAPITAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strøm-sikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aks-jonærer	Minoritet	Sum egenkapital
Per 1.1.18	482	32	-14	-15	1 225	1 709	384	2 094
Periodens totalresultat	-	-47	-	10	280	243	60	303
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	8	8	-	8
Utbytte	-122	-	-	-	-367	-489	-105	-594
Aksjebasert avlønning	8	-	-	-	-	8	-	8
Minoritets put-opsjoner	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Tilgang minoritet ved kjøp/etabl. av virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-2	-2	-2	-4
Per 30.06.18	368	-15	-14	-5	1 133	1 466	337	1 803
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	-	-36	-	10	394	368	65	433
Kapitalforhøyelse	96	-	-	-	-	96	-	96
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	12	12	-	12
Utbytte	-	-	-	-	-498	-498	-136	-634
Aksjebasert avlønning	7	-	-	-	-	7	-	7
Tilgang minoritet ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	40	40
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-	-214	-214	14	-200
Per 30.06.19	359	-16	-16	-23	1 191	1 495	361	1 856

BALANSE

Beløp i MNOK	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Varige driftsmidler	2 323	1 266	1 356
Immaterielle eiendeler	2 606	2 162	2 288
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	500	366	361
Utsatt skattefordel	3	21	19
Rentebærende fordringer	357	332	305
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	7	6	8
Sum anleggsmidler	5 796	4 153	4 337
Beholdninger	236	223	184
Egenregiprosjekter	99	19	38
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 967	2 787	3 238
Rentebærende fordringer	90	13	32
Derivater	0	2	1
Likvide midler	370	368	656
Sum omløpsmidler	4 762	3 411	4 149
Sum eiendeler	10 559	7 565	8 486
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 495	1 466	1 746
Minoritetsinteresser	361	337	378
Sum egenkapital	1 856	1 803	2 124
Rentebærende lån og kreditter	828	92	91
Pensjonsforpliktelser	1	1	1
Avsetninger	189	190	150
Utsatt skatt	392	316	418
Derivater	40	11	43
Sum langsiktig gjeld	1 451	610	704
Rentebærende lån og kreditter	742	12	8
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	6 036	4 725	5 281
Derivater	11	6	10
Avsetninger	254	217	223
Betalbar skatt	210	191	138
Sum kortsiktig gjeld	7 252	5 151	5 659
Sum gjeld	8 703	5 761	6 363
Sum egenkapital og gjeld	10 559	7 565	8 486

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Driftsresultat	369	256	601	441	1 119
Av- og nedskrivninger	117	42	227	86	184
Endring netto driftskapital	-80	-220	-116	-272	-178
Betalte skatter	-27	-21	-64	-44	-123
Andre justeringer	-94	-24	-106	-51	-160
Kontantstrøm fra driften	284	33	542	159	841
Netto investeringer	-102	20	-490	-225	-255
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	182	53	52	-65	586
Aksjeemisjon	-	-	-	-	87
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-498	-489	-498	-489	-836
Betalt utbytte til minoritet	-154	-15	-254	-105	-234
Salg (kjøp) av egne aksjer	-3	-	9	-	-10
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	446	-56	421	-64	-24
Betalte renter og andre finanskostnader	-9	-3	-18	-6	-13
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-218	-563	-340	-664	-1 030
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-36	-510	-288	-729	-444
Likvide midler IB	405	879	656	1 098	1 098
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	1	-	3	-1	1
Likvide midler UB	370	368	370	368	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	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	1 684	1 473	3 330	2 715	5 821
Interne inntekter	22	8	33	13	40
Sum inntekter	1 706	1 481	3 363	2 727	5 861
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	135	66	248	140	340
Driftsresultat (EBIT)	90	49	161	107	275
Resultat før skatt (EBT)	89	53	163	120	293
EBITDA-margin	7,9 %	4,4 %	7,4 %	5,1 %	5,8 %
Driftsmargin	5,3 %	3,3 %	4,8 %	3,9 %	4,7 %
Resultatmargin	5,2 %	3,6 %	4,8 %	4,4 %	5,0 %
Eiendeler	2 503	1 848	2 503	1 848	2 014
Ordrereserve	5 740	5 206	5 740	5 206	7 664

Bygg

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	2 728	2 223	5 217	4 018	8 945
Interne inntekter	8	35	27	48	110
Sum inntekter	2 736	2 258	5 244	4 066	9 055
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	188	149	338	250	666
Driftsresultat (EBIT)	164	139	292	230	619
Resultat før skatt (EBT)	169	145	301	242	645
EBITDA-margin	6,9 %	6,6 %	6,5 %	6,2 %	7,4 %
Driftsmargin	6,0 %	6,2 %	5,6 %	5,6 %	6,8 %
Resultatmargin	6,2 %	6,4 %	5,7 %	5,9 %	7,1 %
Eiendeler	5 308	4 641	5 308	4 641	5 128
Ordrereserve	11 792	11 070	11 792	11 070	9 871

Eiendom

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	4	49	7	53	73
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	4	49	7	53	73
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	23	43	60	61	169
Driftsresultat (EBIT)	23	43	60	61	166
Resultat før skatt (EBT)	23	40	58	55	157
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	956	843	956	843	885
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	261	235	453	406	815
Interne inntekter	27	12	52	27	60
Sum inntekter	288	247	505	433	875
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	27	14	47	26	61
Driftsresultat (EBIT)	16	10	24	18	44
Resultat før skatt (EBT)	15	9	22	15	41
EBITDA-margin	9,3 %	5,8 %	9,2 %	6,1 %	7,0 %
Driftsmargin	5,5 %	4,1 %	4,8 %	4,1 %	5,0 %
Resultatmargin	5,1 %	3,6 %	4,3 %	3,4 %	4,7 %
Eiendeler	526	390	526	390	490
Ordreserver	628	484	628	484	501

Sverige

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	924	629	1 763	1 136	2 268
Interne inntekter	-	1	-	1	2
Sum inntekter	925	629	1 763	1 137	2 270
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	40	50	85	76	131
Driftsresultat (EBIT)	28	45	61	67	114
Resultat før skatt (EBT)	27	45	59	66	113
EBITDA-margin	4,3 %	7,9 %	4,8 %	6,7 %	5,8 %
Driftsmargin	3,0 %	7,2 %	3,4 %	5,9 %	5,0 %
Resultatmargin	2,9 %	7,1 %	3,3 %	5,8 %	5,0 %
Eiendeler	1 619	1 277	1 619	1 277	1 332
Ordreserver	2 939	1 513	2 939	1 513	1 578

Offshore

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	191	183	313	365	652
Interne inntekter	1	1	2	1	3
Sum inntekter	191	184	314	366	655
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	12	9	11	16	-6
Driftsresultat (EBIT)	5	6	-3	9	-21
Resultat før skatt (EBT)	1	4	-11	8	-27
EBITDA-margin	6,4 %	4,7 %	3,4 %	4,3 %	-0,9 %
Driftsmargin	2,6 %	3,1 %	-1,1 %	2,5 %	-3,2 %
Resultatmargin	0,6 %	2,1 %	-3,4 %	2,1 %	-4,1 %
Eiendeler	1 139	1 258	1 139	1 258	1 332
Ordrereserve	1 474	924	1 474	924	1 456

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	13	4	24	11	17
Interne inntekter	9	7	16	13	27
Sum inntekter	23	12	40	24	44
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	16	-12	27	-17	-28
Driftsresultat (EBIT)	-1	-15	-6	-25	-48
Resultat før skatt (EBT)	-4	-18	-13	-29	-54
Eiendeler	1 048	1 766	1 048	1 766	2 873
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	-46	-24	-104	-70	69
Interne inntekter	-67	-64	-130	-103	-242
Sum inntekter	-113	-88	-234	-173	-173
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	-3	-3	-7	11
Driftsresultat (EBIT)	-1	-3	-3	-7	11
Resultat før skatt (EBT)	-1	-3	-3	-7	11
Eiendeler	-2 425	-4 346	-2 425	-4 346	-5 420
Ordreserver	199	228	199	228	94

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	104	-81	74	-58	107
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	104	-81	74	-58	107
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	45	-19	15	-19	-42
Driftsresultat (EBIT)	45	-19	15	-19	-42
Resultat før skatt (EBT)	45	-19	15	-19	-42
Eiendeler	-113	-112	-113	-112	-147
Ordreserver	314	440	314	440	378

Sum segment

Beløp i MNOK	2. kv. 19	2. kv. 18	1. halvår 19	1. halvår 18	2018
Eksterne inntekter	5 863	4 692	11 077	8 575	18 767
Interne inntekter	-	-	-	-	-
Sum inntekter	5 863	4 692	11 077	8 575	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	486	298	828	527	1 303
Driftsresultat (EBIT)	369	256	601	441	1 119
Resultat før skatt (EBT)	363	256	590	450	1 136
EBITDA-margin	8,3 %	6,4 %	7,5 %	6,1 %	6,9 %
Driftsmargin	6,3 %	5,5 %	5,4 %	5,1 %	6,0 %
Resultatmargin	6,2 %	5,5 %	5,3 %	5,3 %	6,1 %
Eiendeler	10 559	7 565	10 559	7 565	8 486
Ordreserver	23 085	19 866	23 085	19 866	21 541

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 2. kvartal og 1. halvår 2019 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet 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 entreprisereformer 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. HMB 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 SEK 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 % av aksjene i HMB Construction AB, et 92 % 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.

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

På forrige side presenteres en allokering av kjøpesum basert på estimert åpningsbalansen for HMB per 2. januar 2019. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i HMB. Allokeringen er ikke endelig.

Oppkjøpet ga 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 regnskapsstandarder

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 erstattet 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 hvor underliggende eiendel har 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 neddiskonteringsats 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.

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

Effekt ved implementering av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.12.18	Effekt ved implementering av IFRS 16	01.01.19
Varige driftsmidler	1 356	863	2 219
Sum eiendeler	8 486	863	9 349
Egenkapital	2 124	-19	2 105
Langsiktig rentebærende lån og kreditter	91	651	742
Utsatt skatt	418	-5	412
Langsiktig rentebærende lån og kreditter	8	237	245
Sum egenkapital og gjeld	8 486	863	9 349
Egenkapitalandel	25,0 %		22,5 %
Sum rentebærende gjeld	99	888	987

Effekt på finansiell informasjon første halvår 2019 ved implementering av ny regnskapsstandard for leieavtaler (IFRS 16)

Per juni 2019 har implementering av standarden gitt en positiv effekt på EBITDA og driftsresultat med henholdsvis MNOK 136 og MNOK 8. Resultat før skatt og resultat etter skatt er påvirket negativt med MNOK 2 av standarden. Per 30.06.19 har totalbalansen økt med MNOK 851. Rentebærende gjeld har økt med MNOK 878 og egenkapitalen er redusert med MNOK 22.

Resultat - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	2. kv. 19 uten IFRS 16 effekt	2. kv. 19 effekt av IFRS 16	2. kv. 19	1. halvår 19 uten IFRS 16 effekt	1. halvår 19, effekt av IFRS 16	1. halvår 19
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-490	70	-420	-918	136	-782
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	415	70	486	691	136	828
Av og nedskrivning av varige driftsmidler	-51	-65	-117	-98	-128	-226
Driftsresultat (EBIT)	365	4	369	593	8	601
Netto finansielle poster	1	-6	-5	-1	-10	-11
Resultat før skatt (EBT)	363	-	363	592	-2	590
Skattekostnad	-73	-	-73	-126	1	-126
Periodens resultat	291	-1	290	466	-2	464

Balanse - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	30.06.19 uten IFRS 16 effekt	1. halvår 19, effekt av IFRS 16	30.06.19
Varige driftsmidler	1 472	851	2 323
Sum eiendeler	9 708	851	10 559
Egenkapital	1 878	-22	1 856
Langsiktig rentebærende lån og kreditter	213	616	828
Utsatt skatt	397	-5	392
Langsiktig rentebærende lån og kreditter	479	263	742
Sum egenkapital og gjeld	9 708	851	10 559
Egenkapitalandel	19,3 %		17,6 %
Sum rentebærende gjeld	692	878	1 570

5. ESTIMATER

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

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

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 45 (-19) for 2. kvartal. Effekten for 1. halvår er MNOK 15 (-19). Per 30.06.19 er effekten på egenkapitalen MNOK -130 (-107) og det er akkumulert reversert omsetning på MNOK 314 (440).

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 i Oslo	355	143	2. kv. 2017	2. kv./3. kv. 2019	50 %
Thurmannskogen H/J/K, Lørenskog	139	75	2. kv. 2017	1. kv. 2019	33 %
Thurmannskogen C/R, Lørenskog	67	11	2. kv. 2018	2. kv./4. kv. 2019	33 %
Lillo Gård Haugen, Nydalen i Oslo	563	174	1. kv. 2017	2. kv./3. kv. 2019	25 %
Lillo Gård Lunden A/B/C/D, Nydalen i Oslo	630	107	1. kv. 2017	1. kv./2. kv./3. kv. 2019	25 %
Lillo Gård Lunden E/F/G, Nydalen i Oslo	600	133	1. kv. 2017	3. kv. /4. kv. 2020	25 %
Nye Kilen Brygge A1/A2 og C1/C2, Sandefjord	224	100	1. kv. 2018	1. kv. 2020	50 %
Skiparviken, Bergen	324	129	2. kv. 2018	2. kv. 2021	50 %
Stronde Byggetrinn 1, Hardanger	140	34	4. kv. 2018	2. kv. 2020	49 %
Lilleby Triangel, Trondheim	-	97	1. kv. 2019	2. kv. 2020	33 %
Bo på Billingstad, Asker	-	88	2. kv.2019	1. kv. 2021	33 %

8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter kvartalets slutt offentliggjorde selskapet at det er inngått avtale med styret i BetonmastHæhre AS om kjøp av 100 % av aksjene i Betonmast AS. Kjøpet vil foretas av Betonmast Holding AS, et selskap som eies 66 % av AF Gruppen og 34 % av ledelsen og tidligere aksjonærer i Betonmast. For ytterligere informasjon, se børsmelding fra 19. august 2019.

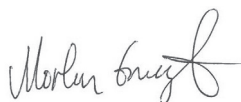
Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det ureviderte sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for AF Gruppen per 30. juni 2019 og for 1. halvår 2019 (halvårsrapporten 2019).

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

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

Oslo, 22. august 2019



Morten Grongstad
Konsernsjef



Pål Egil Rønn
Styrets leder



Borghild Lunde



Hege Bømark



Kristian Holth



Kjetel Digre



Kristina Alvendal



Arne Baumann



Hilde Wikesland Flaen
Ansattvalgt



Arne Sveen
Ansattvalgt



Kenneth Svendsen
Ansattvalgt

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

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

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

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

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

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

Investert kapital - Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

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

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

Egenkapitalandel - Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital - Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

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

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

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

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

Brutto rentebærende gjeld / Netto rentebærende gjeld

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	828	92	91
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	742	12	8
Brutto rentebærende gjeld	1 570	104	99
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-357	-332	-305
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-90	-13	-32
Likvide midler	-370	-368	-656
Netto rentebærende gjeld (fordring)	753	-609	-894

Investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Egenkapital	1 856	1 803	2 124
Brutto rentebærende gjeld	1 570	104	99
Investert kapital	3 426	1 908	2 223

Gjennomsnittlig investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Investert kapital per 3. kvartal 2017	-	2 173	-
Investert kapital per 4. kvartal 2017	-	2 198	-
Investert kapital per 1. kvartal 2018	-	2 240	2 240
Investert kapital per 2. kvartal 2018	-	1 908	1 908
Investert kapital per 3. kvartal 2018	2 162	-	2 162
Investert kapital per 4. kvartal 2018	2 223	-	2 223
Investert kapital per 1. kvartal 2019	3 320	-	-
Investert kapital per 2. kvartal 2019	3 426	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	2 783	2 130	2 133

Avkastning på investert kapital

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Resultat før skatt 3. kvartal 2017	-	232	-
Resultat før skatt 4. kvartal 2017	-	310	-
Resultat før skatt 1. kvartal 2018	-	194	194
Resultat før skatt 2. kvartal 2018	-	256	256
Resultat før skatt 3. kvartal 2018	313	-	313
Resultat før skatt 4. kvartal 2018	373	-	373
Resultat før skatt 1. kvartal 2019	226	-	-
Resultat før skatt 2. kvartal 2019	363	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	1 275	993	1 136
Rentekostnader 3. kvartal 2017	-	5	-
Rentekostnader 4. kvartal 2017	-	4	-
Rentekostnader 1. kvartal 2018	-	4	4
Rentekostnader 2. kvartal 2018	-	4	4
Rentekostnader 3. kvartal 2018	5	-	5
Rentekostnader 4. kvartal 2018	1	-	1
Rentekostnader 1. kvartal 2019	9	-	-
Rentekostnader 2. kvartal 2019	10	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	26	16	14
Resultat før skatt og rentekostnader, siste fire kvartal	1 301	1 009	1 150
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	2 783	2 130	2 133
Avkastning på investert kapital	46,8 %	47,4 %	53,9 %

Egenkapitalandel

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Egenkapital	1 856	1 803	2 124
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	10 559	7 565	8 486
Egenkapitalandel	17,6 %	23,8 %	25,0 %

Egenkapitalrentabilitet

Beløp i MNOK	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Egenkapital per 3. kvartal 2017	-	2 046	-
Egenkapital per 4. kvartal 2017	-	2 078	-
Egenkapital per 1. kvartal 2018	-	2 127	2 127
Egenkapital per 2. kvartal 2018	-	1 803	1 803
Egenkapital per 3. kvartal 2018	2 056	-	2 056
Egenkapital per 4. kvartal 2018	2 124	-	2 124
Egenkapital per 1. kvartal 2019	2 312	-	-
Egenkapital per 2. kvartal 2019	1 856	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	2 087	2 014	2 028
Resultat 3. kvartal 2017	-	177	-
Resultat 4. kvartal 2017	-	274	-
Resultat 1. kvartal 2018	-	152	152
Resultat 2. kvartal 2018	-	191	191
Resultat 3. kvartal 2018	255	-	255
Resultat 4. kvartal 2018	323	-	323
Resultat 1. kvartal 2019	174	-	-
Resultat 2. kvartal 2019	290	-	-
Resultat siste fire kvartal	1 042	793	921
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	2 087	2 014	2 028
Egenkapitalrentabilitet	49,9 %	39,4 %	45,4 %

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
Kristina Alvendal
Kjetel Digre
Kenneth Svendsen
Hilde W. Flaen
Arne Sveen

Konsernledelsen

Morten Grongstad, *Konsernsjef (CEO)*
Sverre Hærem, *Konserndir. Finans (CFO)*
Arild Moe, *Konserndir. Anlegg*
Ida Aall Gram, *Konserndir. Eiendom, HR og Kommunikasjon*
Amund Tøftum, *Konserndir. Offshore og Bygg Norge (deleide selskaper)*
Eirik Wraal, *Konserndir. Energi og Miljø*
Bård Frydenlund, *Konserndir. Sverige*
Geir Flåta, *Konserndir. Bygg Norge (heleide selskaper)*

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

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: YM-ingeniør Tera Lions ved E39 Kristiansan Vest-
Mandal Øst.

Foto: AF Gruppen / Eirik Førde



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

AF Håndverk

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

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