



23. August 2019

Q2 2019

AF Gruppen ASA

Høydepunkter

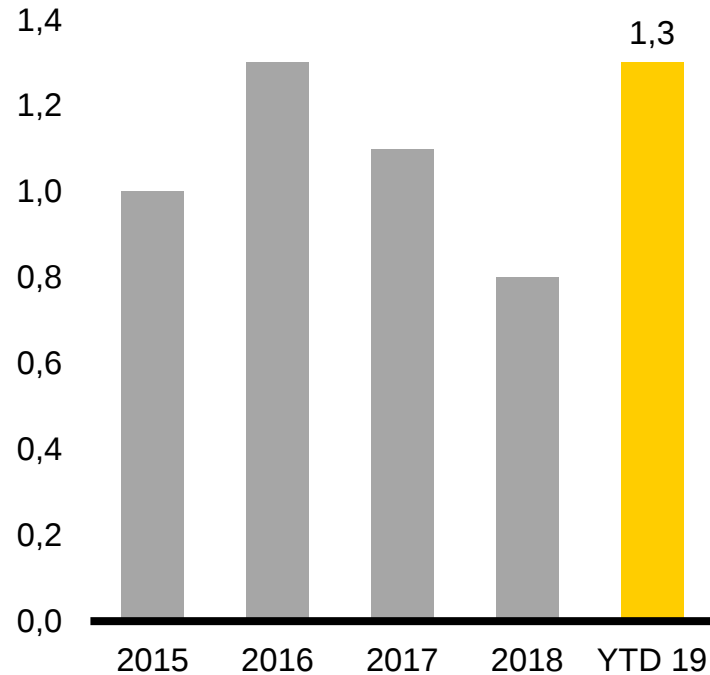
Kraftig vekst og solide resultater

- Omsetning: MNOK 5 863 (4 692) i 2. kvartal og MNOK 11 077 (8 575) i 1. halvår
- Resultat før skatt: MNOK 363 (256) i 2. kvartal og MNOK 590 (450) i 1. halvår
- Resultatmargin: 6,2 % (5,5 %) i 2. kvartal og 5,3 % (5,3 %) i 1. halvår
- Kontantstrøm fra driften: MNOK 284 (33) i 2. kvartal
- Solid ordresreserve: MNOK 23 085 (19 866) ved utgangen av 2. kvartal
- Netto rentebærende gjeld på MNOK 753* (-609) ved utgangen av 2. kvartal
- AF Gruppen kjøper Betonmast sammen med ledelsen i Betonmast

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

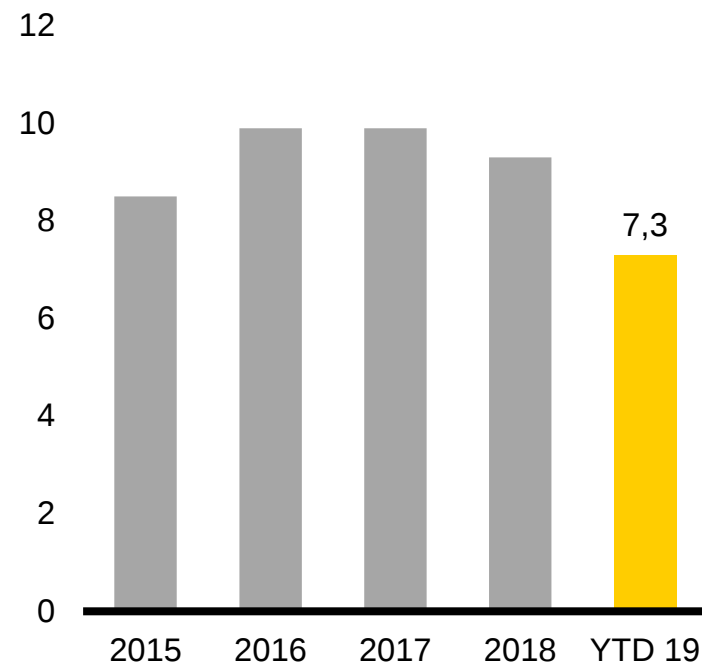
Sikkerhet

H1-verdi



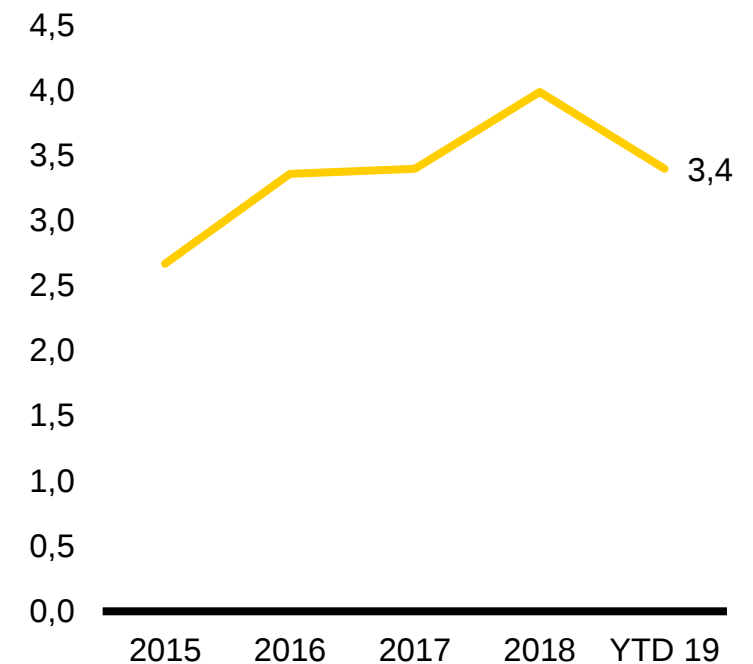
Antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær per million utførte timer.

H2-verdi



Antall fraværsskader + antall skader med medisinsk behandling + antall skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte arbeidstimer.

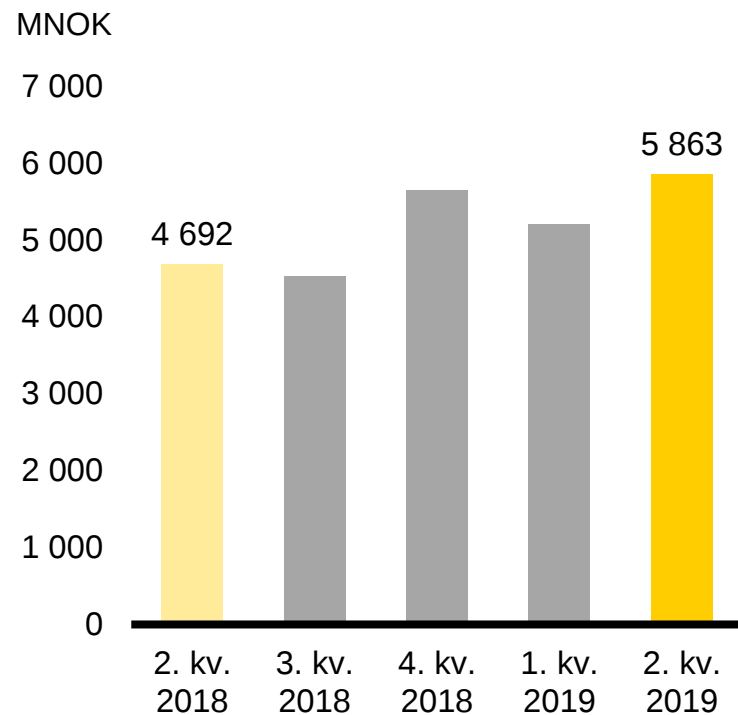
RUH-frekvens



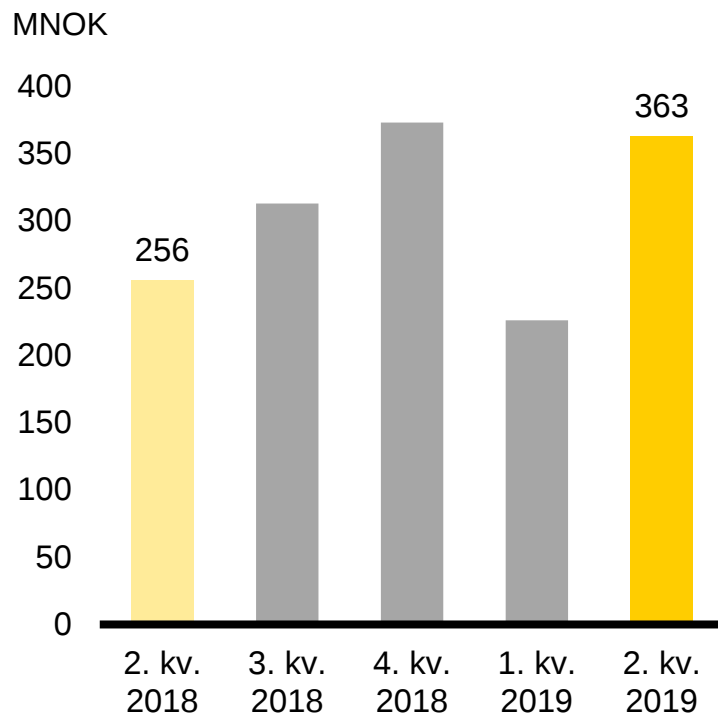
Antall rapporterte uønskede hendelser per årsverk.

Omsetning og resultat - kvartalet

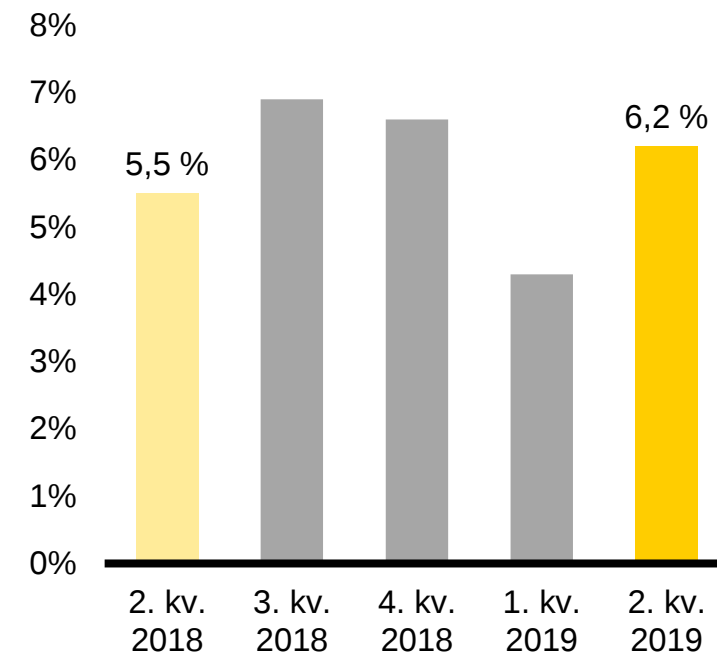
Omsetning



Resultat før skatt

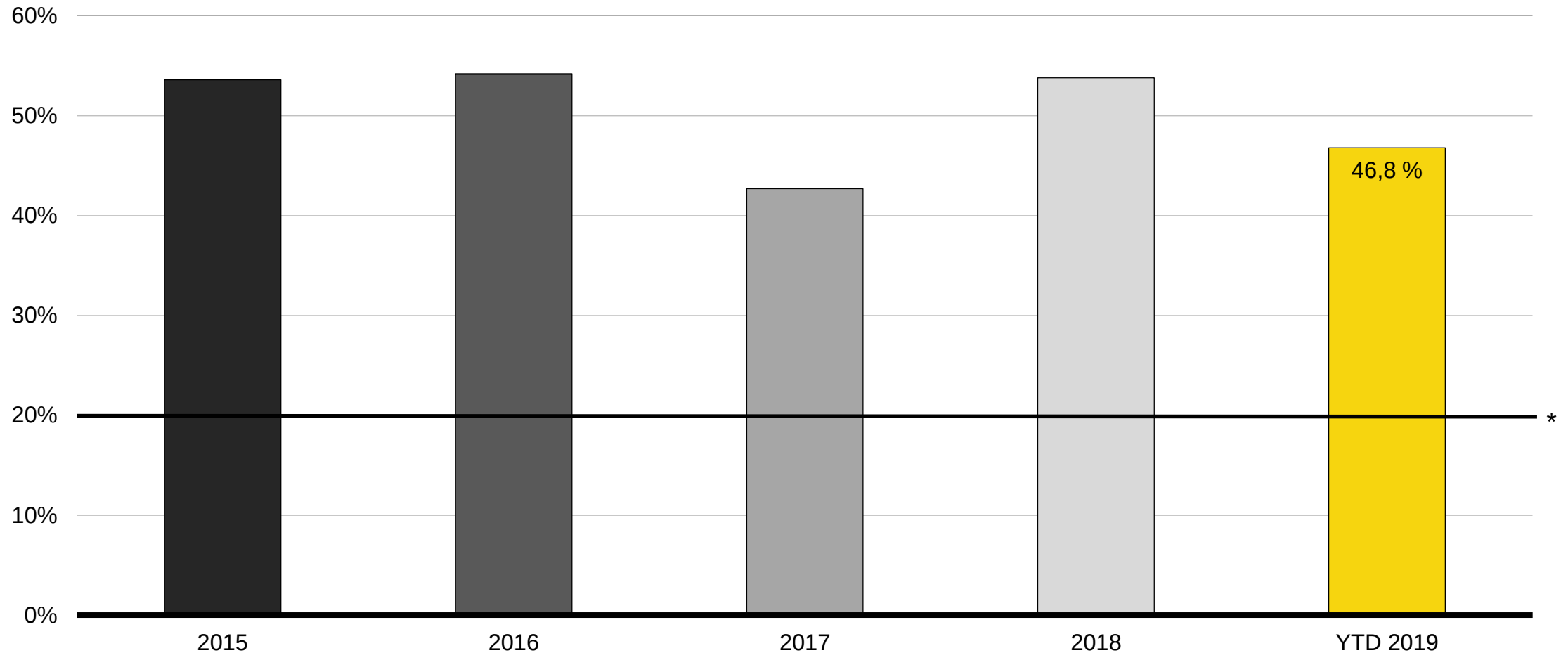


Resultatmargin



Avkastning på investert kapital

12 måneder rullerende

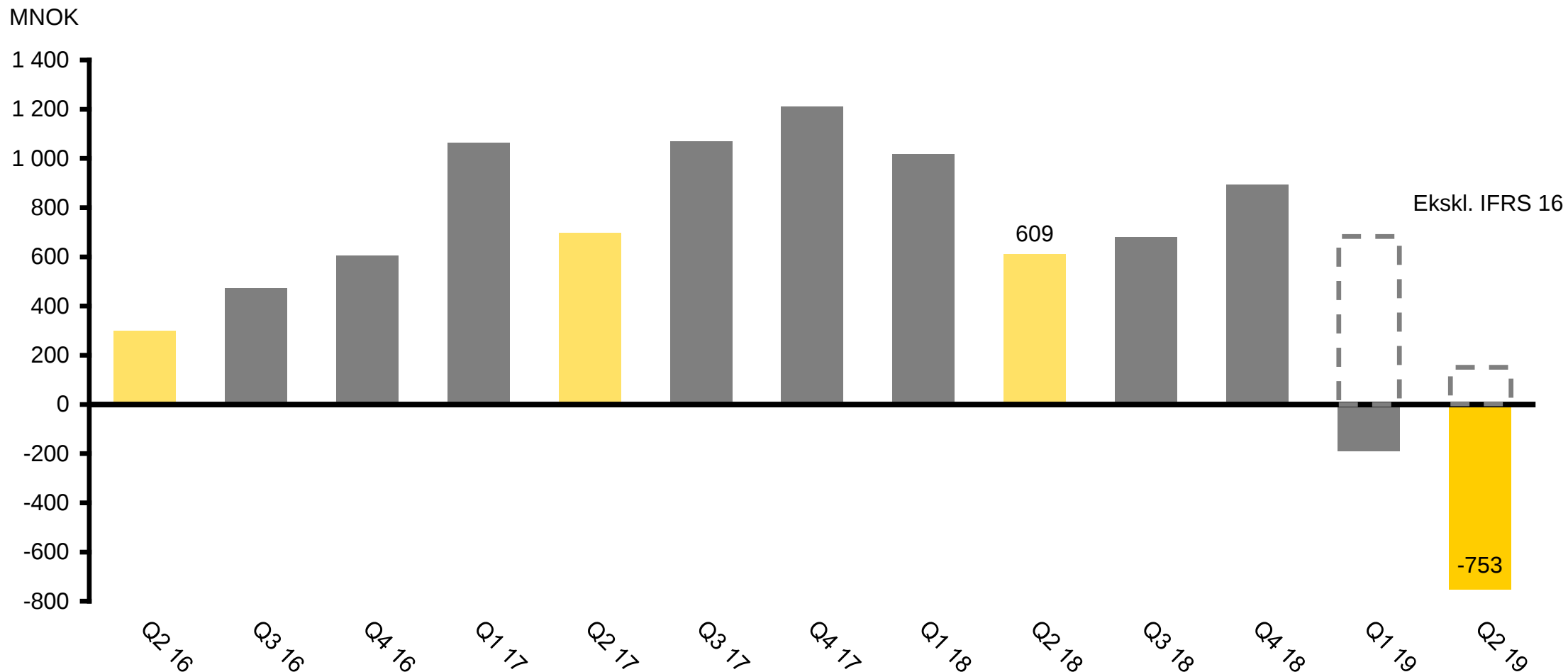


*AFs målsetting er over tid å oppnå en avkastning på investert kapital som er høyere enn 20 %.

Kontantstrøm

MNOK	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	YTD 2019	YTD 2018
Driftsresultat	369	256	601	441
Av- og nedskrivninger	117	42	227	86
Endring netto driftskapital	-80	-220	-116	-272
Andre justeringer / betalte skatter	-121	-45	-170	-95
Kontantstrøm fra driften	284	33	542	159
Netto investeringer	-102	20	-490	-225
Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner	-655	-504	-743	-594
Finanskostn. og endring av rentebærende gjeld	437	-59	403	-70
Endring i likvider med kontanteffekt	-36	-510	-288	-729
Likvide midler IB	405	879	656	1 098
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	1	0	3	-1
Likvide midler UB	370	368	370	368

Netto rentebærende fordringer



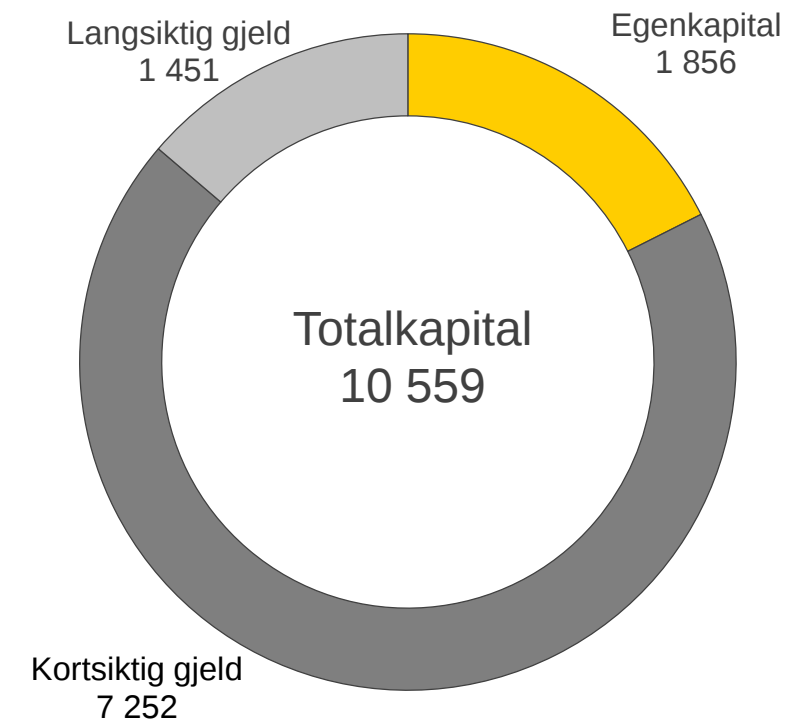
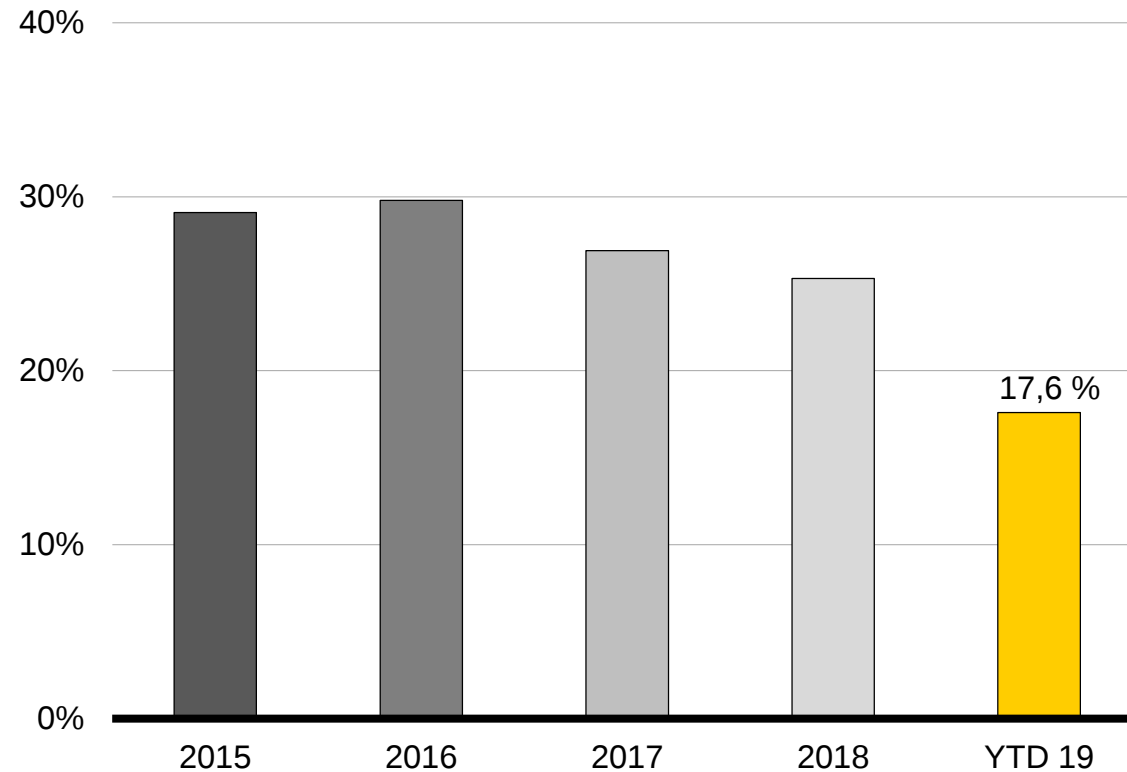
Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2019 er MNOK 753 (-609).

Implementering av IFRS 16 fra 1.1.19 medførte en økning av rentebærende gjeld på MNOK 888. Implementeringen har ingen kontanteffekt

Balanse

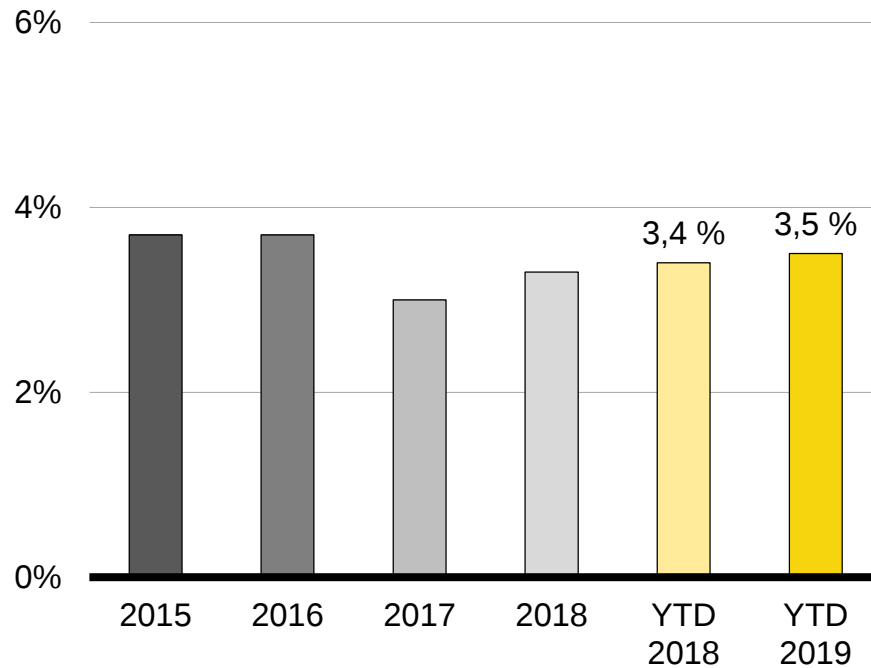
MNOK	30.06.2019	30.06.2018	31.12.18
Anleggsmidler	5 796	4 153	4 337
Omløpsmidler	4 393	3 044	3 493
Likvide midler	370	368	656
Sum eiendeler	10 559	7 565	8 486
Egenkapital	1 856	1 803	2 124
Langsiktig gjeld	1 451	610	704
Kortsiktig gjeld	7 252	5 151	5 659
Sum egenkapital og gjeld	10 559	7 565	8 486

Egenkapitalandel

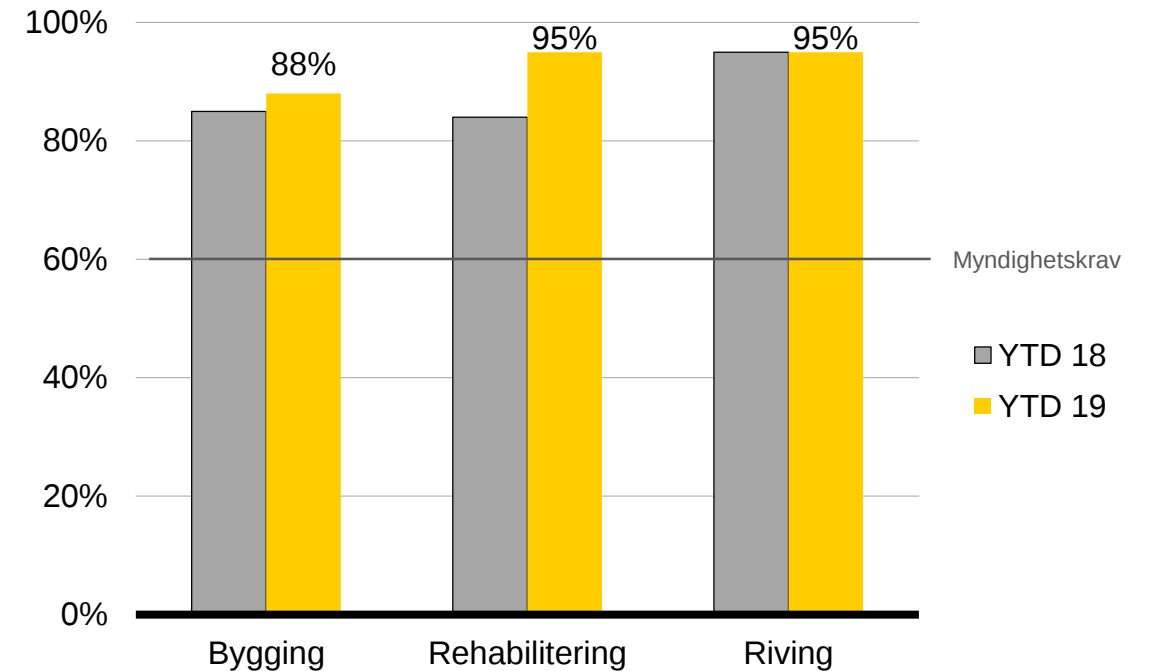


Helse og miljø

Sykefravær



Kildesorteringsgrad



Totalt er det kildesortert 146 480 tonn (126 966) med avfall hittil i 2019

2. kvartal 2019

Virksomhetsområder



Høyt aktivitetsnivå og solide resultater

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	1 706	1 481	3 363	2 727
EBIT	90	49	161	107
EBT	89	53	163	120
EBIT %	5,3 %	3,3 %	4,8 %	3,9 %
EBT %	5,2 %	3,6 %	4,8 %	4,4 %

- AF Anlegg hadde høy aktivitet og leverer gode resultater i kvartalet. Enheten vokser med 15 % sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Prosjektet E18 Tvedestrand – Arendal ble åpnet for trafikkpåsetting den 2. juli 2019, mens prosjektet E39 Kristiansand vest – Mandal øst generelt har hatt en effektiv og god produksjon. Det er flere prosjekter som bidrar til et godt resultat
- Måselv Maskin & Transport fortsatte å levere svært gode resultater
- Ordresreserve: MNOK 5 740 (5 206)

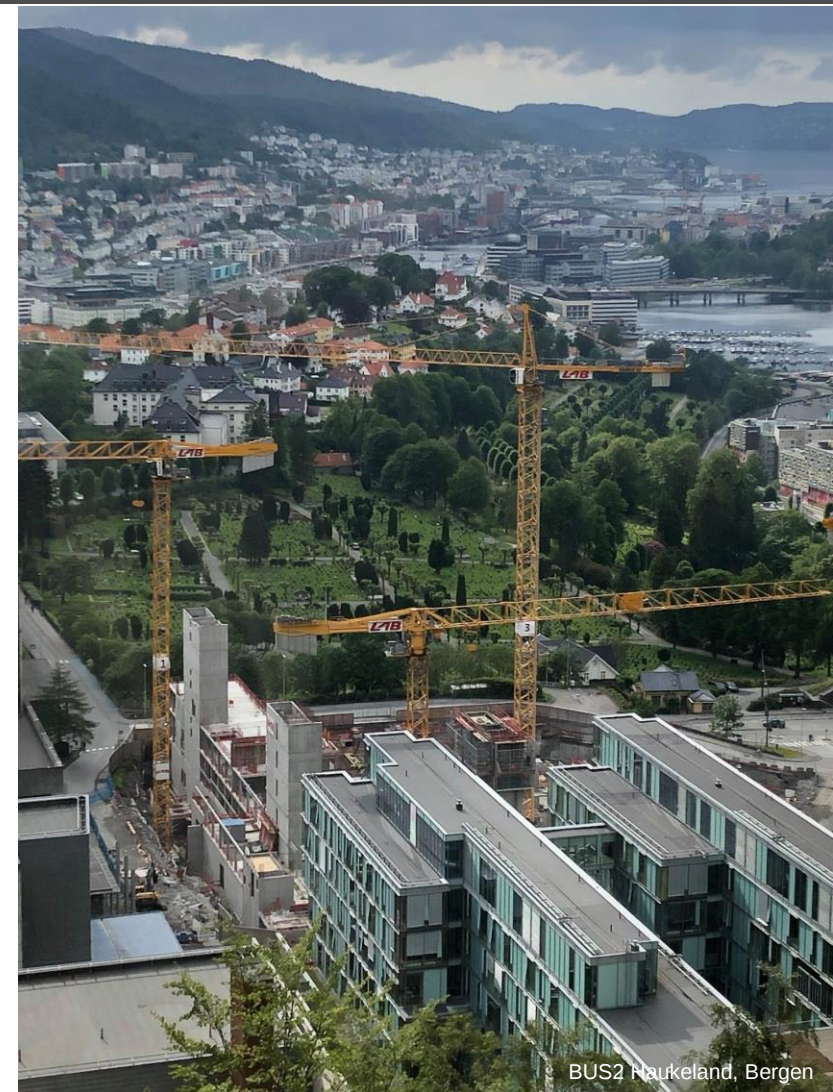


E18 Tvedestrand-Arendal

Sterk vekst og god lønnsomhet

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	2 736	2 258	5 244	4 066
EBIT	164	139	292	230
EBT	169	145	301	242
EBIT %	6,0 %	6,2 %	5,6 %	5,6 %
EBT %	6,2 %	6,4 %	5,7 %	5,9 %

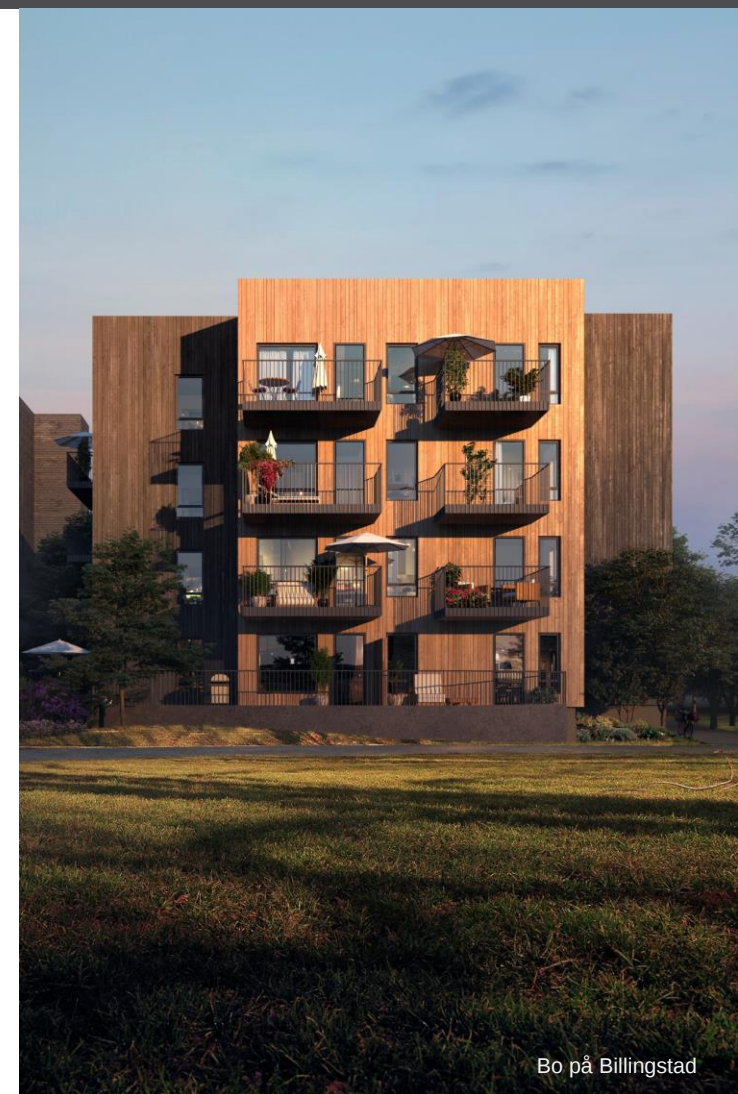
- Omsetningsvekst på 21 % og en solid resultatmargin
- De fleste forretningsenhetene har høy aktivitet og leverte gode resultater for kvartalet, spesielt AF Bygg Oslo, AF Nybygg og entreprenørvirksomhetene i Bergen. I tillegg leverer rehabiliteringsvirksomhetene i Oslo sterke resultater. Eiqon og AF Bygg Østfold har resultater under forventning for kvartalet
- LAB Entreprenør er av Hordaland Fylkeskommune innstilt som entreprenør for bygging av nytt fylkeshus i Bergen. Totalentreprise med samspill til en verdi på MNOK 737 ekskl. mva
- Ordresreserve: MNOK 11 792 (11 070)



Gode resultater

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	4	49	7	53
EBIT	23	43	60	61
EBT	23	40	58	55
Investert kapital	922	804	922	804

- Godt salg i prosjekter med høy ferdigstillingsgrad forklarte et godt resultat før skatt på MNOK 23 (40)
- 80 (117) leiligheter solgt i 2. kvartal. AFs andel er 37 (38)
- Sju boligprosjekter med i alt 816 leiligheter i produksjonsfasen (AF-andel 319). 75 % av leilighetene under produksjon er solgt pr. 30. juni
- Tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling: 2 154 (1 972) boenheter. AFs andel er 996 (816)
- AF eierinteresser i 52 183 (73 751) BTA kvm næringseiendom under utvikling. AFs andel er 25 764 (36 198)



Tiltakende aktivitet og god lønnsomhet

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	288	247	505	433
EBIT	16	10	24	18
EBT	15	9	22	15
EBIT %	5,5 %	4,1 %	4,8 %	4,1 %
EBT %	5,1 %	3,6 %	4,3 %	3,4 %

- Omsetningsvekst på 17 % og gode marginer sammenlignet med samme kvartal i fjor
- AF Energi & Miljøteknikk med økt aktivitet og tiltakende marginer. Positive utsikter for resten av året
- AF Decom leverte gode resultater både innen riving og fra Miljøparkene. Driftstillatelse for Nes Miljøpark kom i juni. Vi ser på muligheten for å etablere flere miljøparker i tiden fremover
- Ordresreserve: MNOK 628 (484)



Brakerøya, sykehustomten

Omsetningsvekst, men varierende lønnsomhet

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	925	629	1 763	1 137
EBIT	28	45	61	67
EBT	27	45	59	66
EBIT %	3,0 %	7,2 %	3,4 %	5,9 %
EBT %	2,9 %	7,1 %	3,3 %	5,8 %

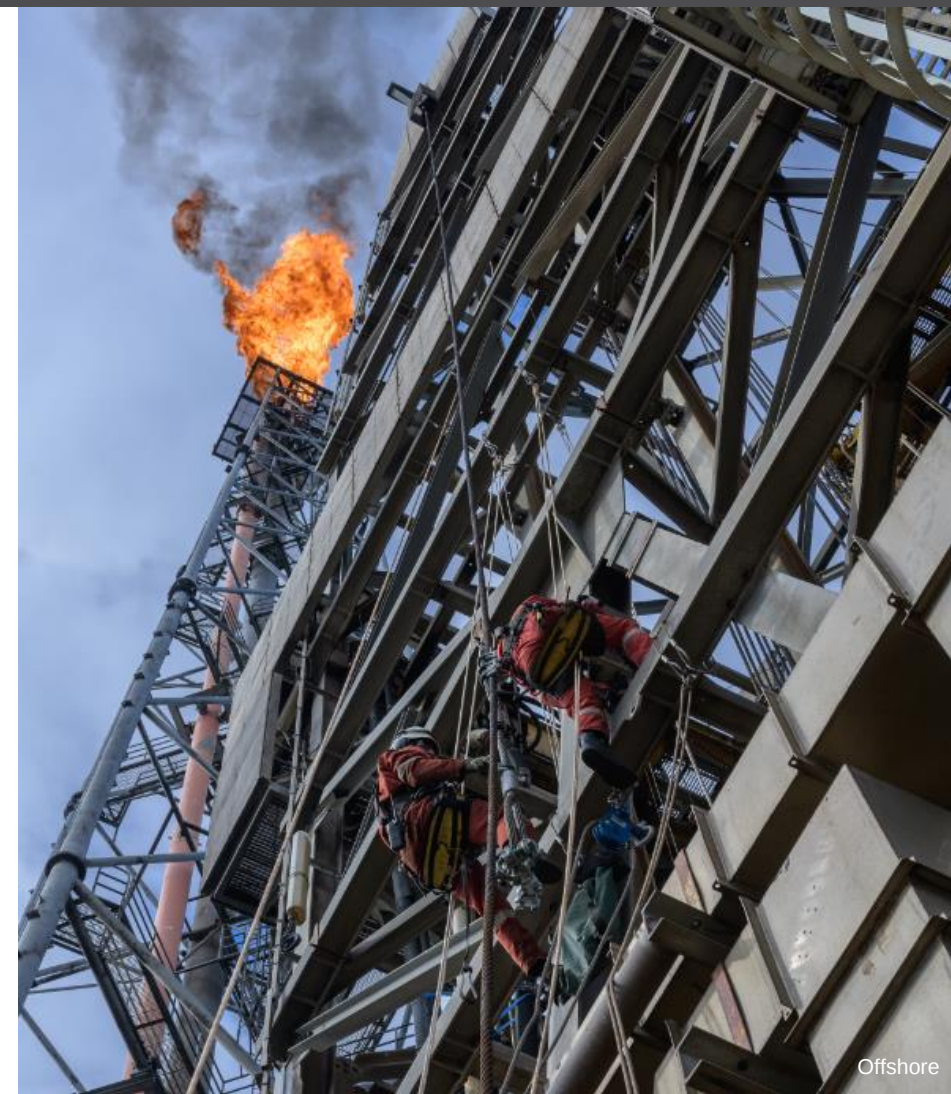
- Kanonaden med godt aktivitetsnivå, men svakere marginer enn fjoråret. Påplintar har fått kontroll på produksjon og kostnader, men fortsatt er aktivitetsnivået lavt
- AF Bygg Göteborg og AF Bygg Syd med noe lavere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor, men lønnsomheten er bedret. HMB leverer resultater noe under forventning
- AF Härnösand Byggreturer har høy aktivitet og svært god lønnsomhet. AF Prosjektutveckling er uten prosjekter i produksjonsfasen
- Ordresreserve: MNOK 2 939 (1 513)



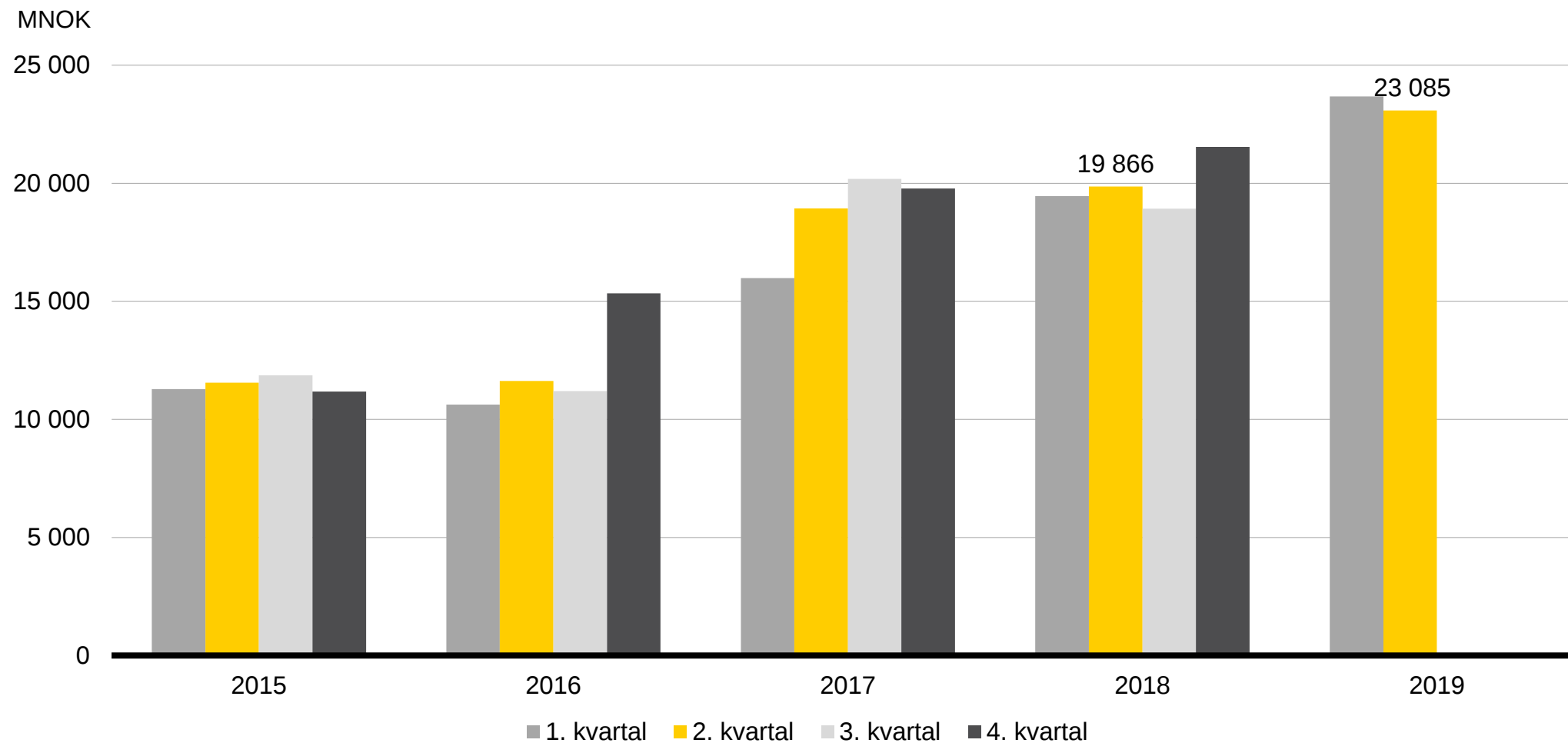
Fortsatt lav aktivitet preger lønnsomheten

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	191	184	314	366
EBIT	5	6	-3	9
EBT	1	4	-11	8
EBIT %	2,6 %	3,1 %	-1,1 %	2,5 %
EBT %	0,6 %	2,1 %	-3,4 %	2,1 %

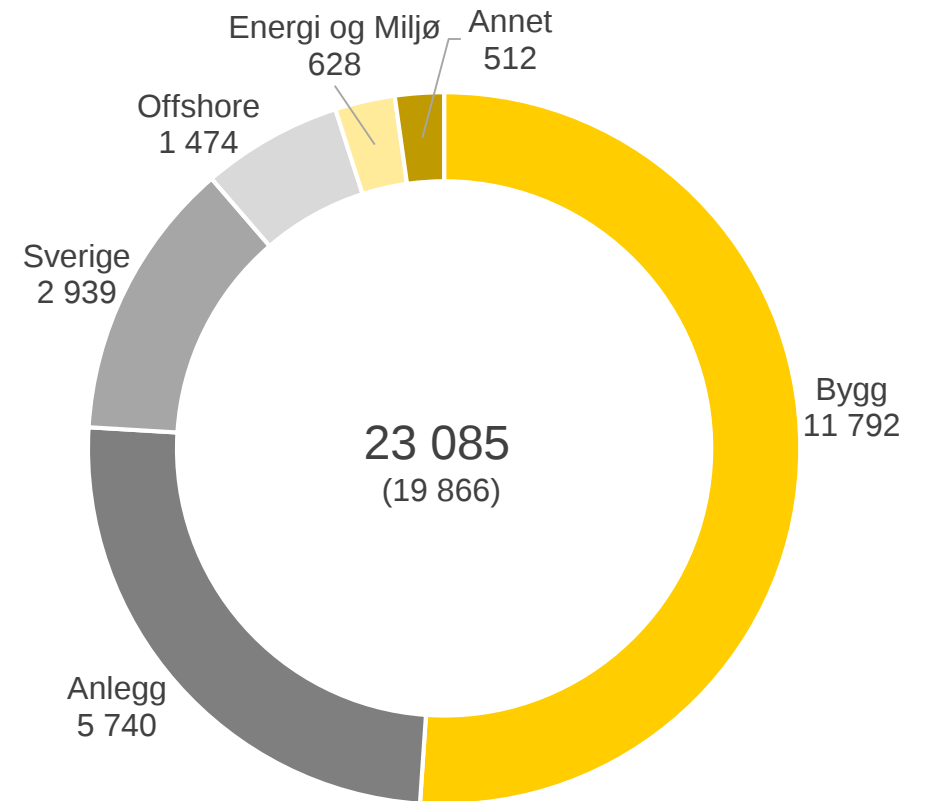
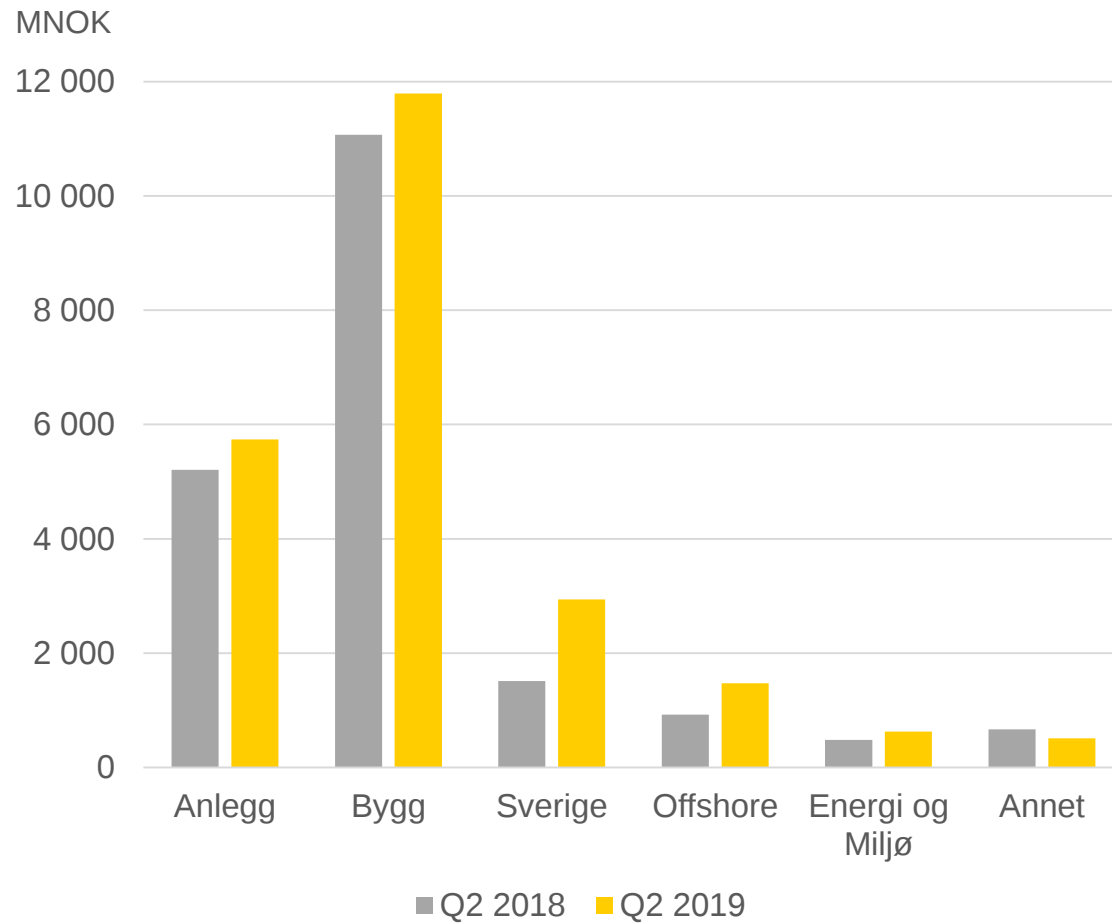
- AF Offshore Decom som ventet med fortsatt lav aktivitet
- På Offshore prosjekter foregår det forberedende arbeider til kommende offshorekampanjer, mens aktivitetsnivået på Vats fra tredje kvartal er ventet å tilta og holde seg høyt resten av året
- AF AeronMollier med betydelig høyere aktivitetsnivå enn i samme kvartal i fjor. Leverer positive resultater innenfor Offshore og Marine
- AF Offshore Decom har dannet Fairfield Decom sammen med Heerema Marine Contractors og Decom Energy. Fokus på late-life operasjoner og fjernings- og gjenvinningsoppdrag på britisk sokkel
- Ordresreserve: MNOK 1 474 (924)



En fortsatt solid ordreserverve



Ordreserve





Kjøp av Betonmast

Betonmast Konsern består av Bygg og Eiendom i Norge og Sverige. Konsernet omsatte for nær NOK 7mrd i 2018 og har en ordresreserve på rundt NOK 7,3 mrd

BETONMAST

Etablert	2006
Hovedkontor	Oslo
Eiere	BetonmastHæhre Holding AS (p.t)
Daglig leder	Jørgen Evensen
Ansatte	1 007 ansatte (2018)

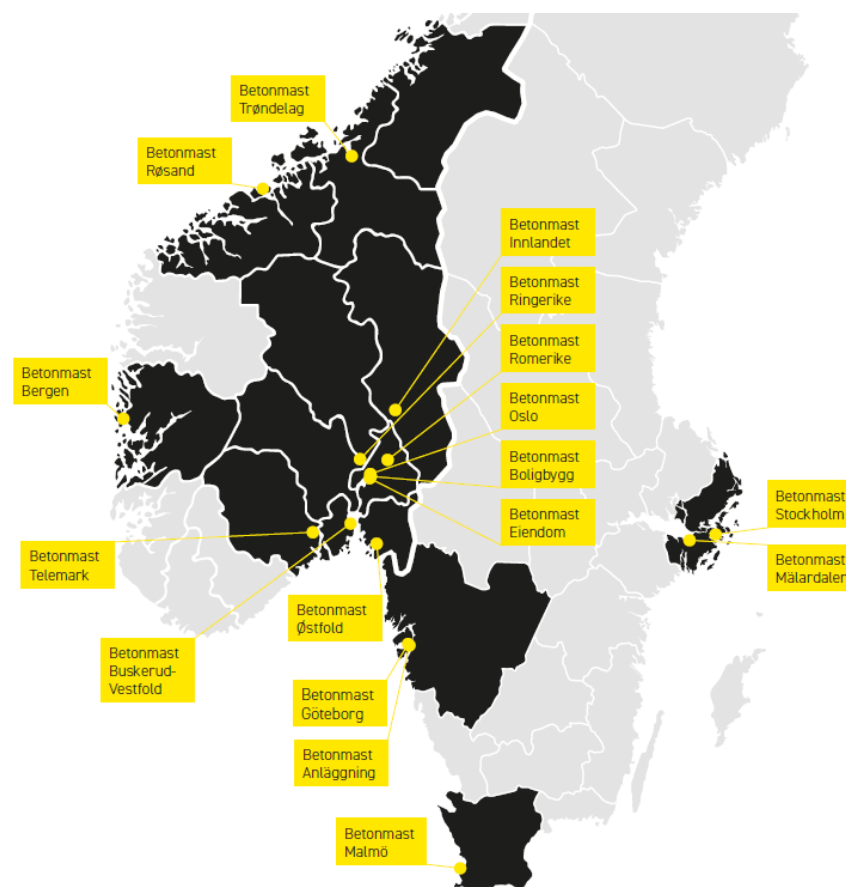
Finans

Omsetning MNOK 6 942 (2018)

Ordresreserve MNOK 7 322 per juni

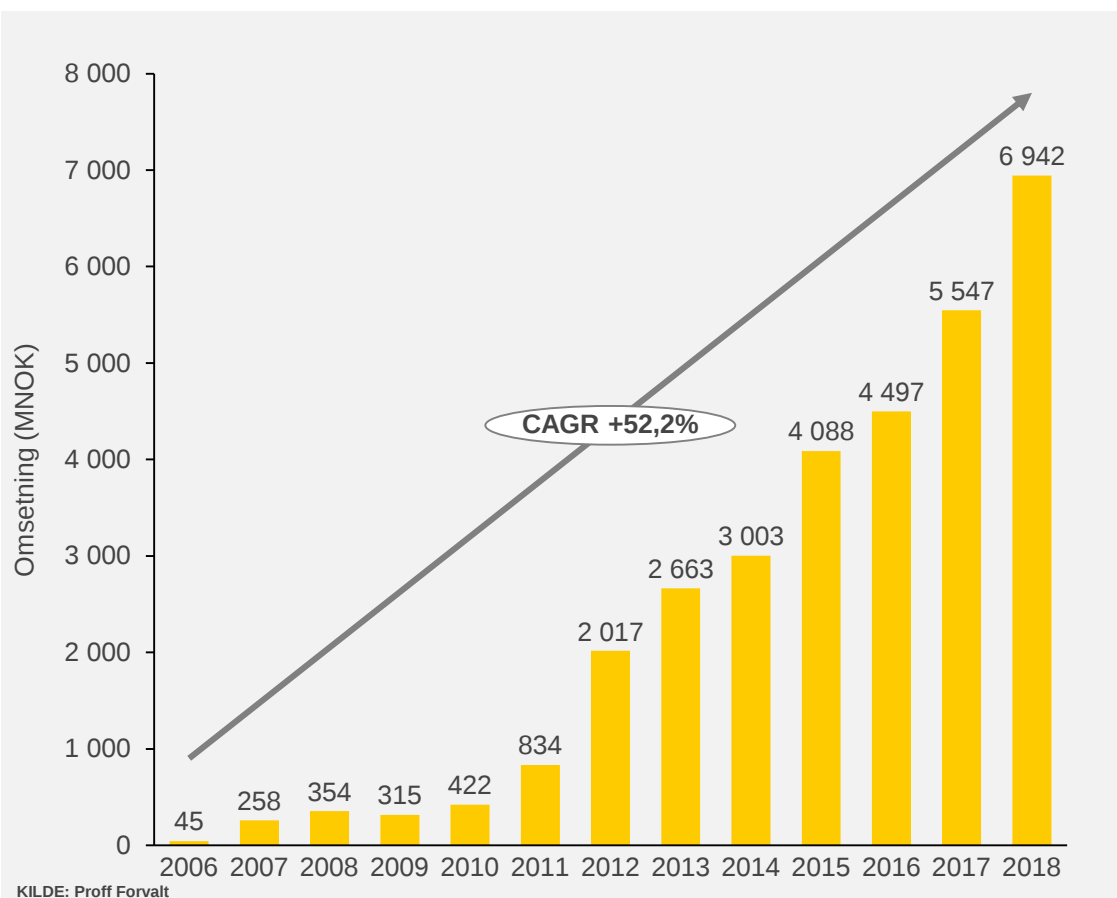
Virksomhetsbeskrivelse

- Betonmast-konsernet består av 17 selskaper i segmentene Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige
- Prosjektporteføljen omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg

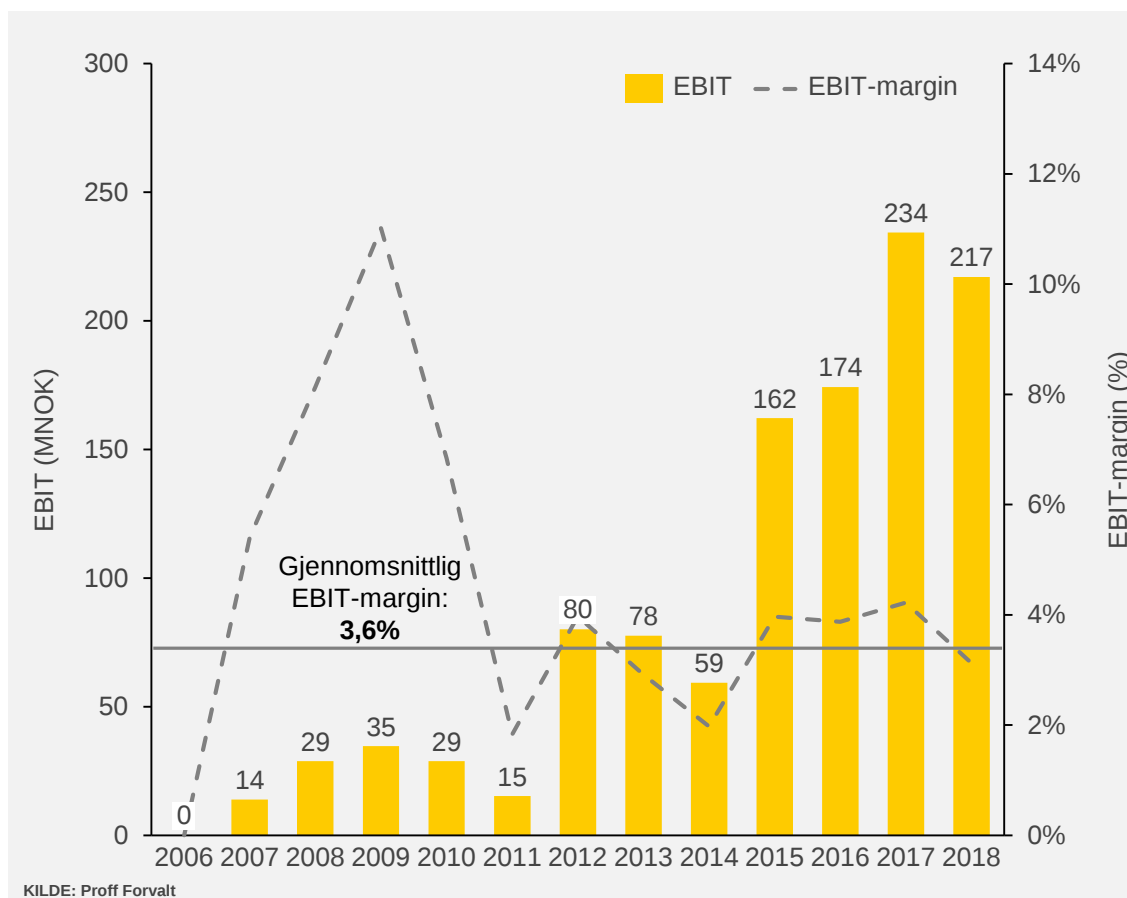


Betonmast har hatt en formidabel vekst siden oppstarten i 2006 og levert gode resultater i perioden

Betonmast – Omsetning

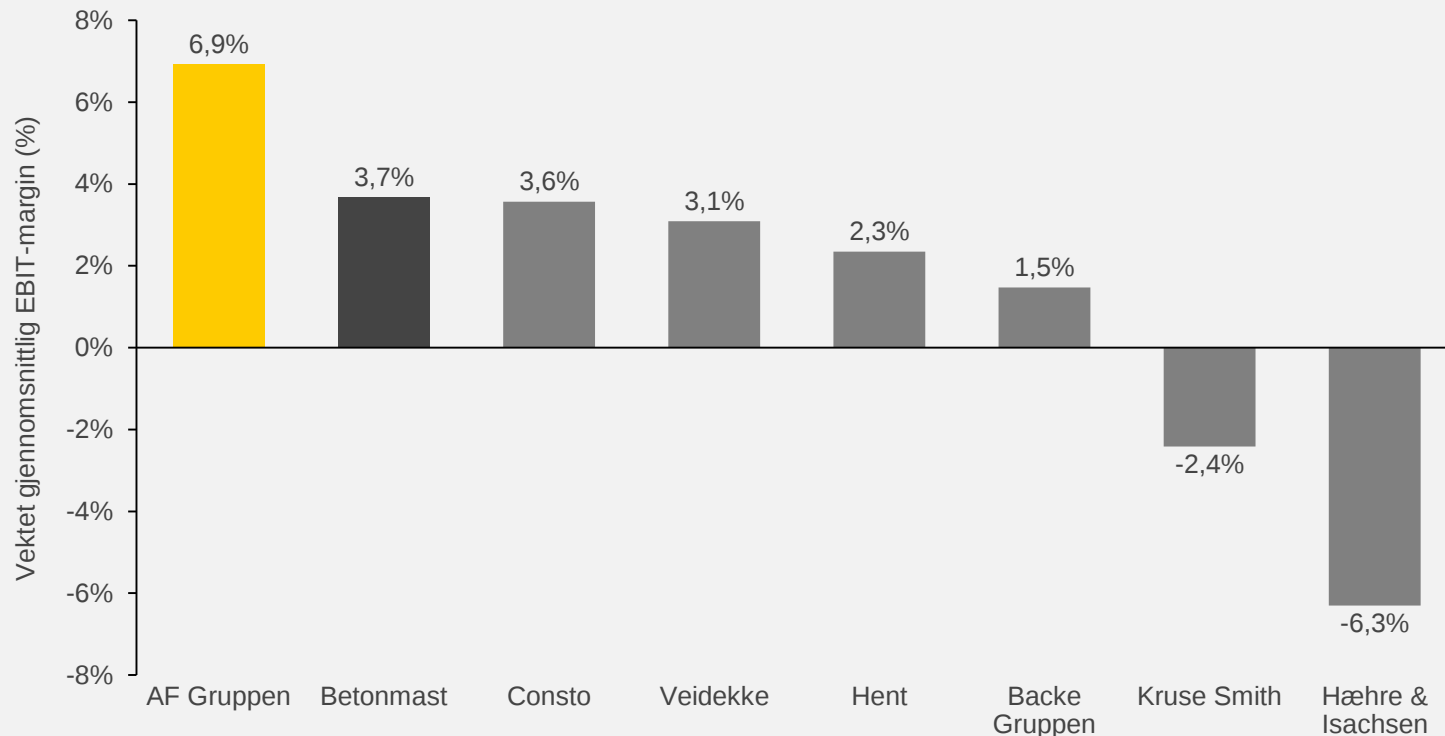


Betonmast – Driftsresultat og driftsmargin



Betonmast leverer god lønnsomhet relativt til sammenlignbare selskaper

Vektet gjennomsnittlig driftsmargin i sammenlignbare selskaper (2016-2018)



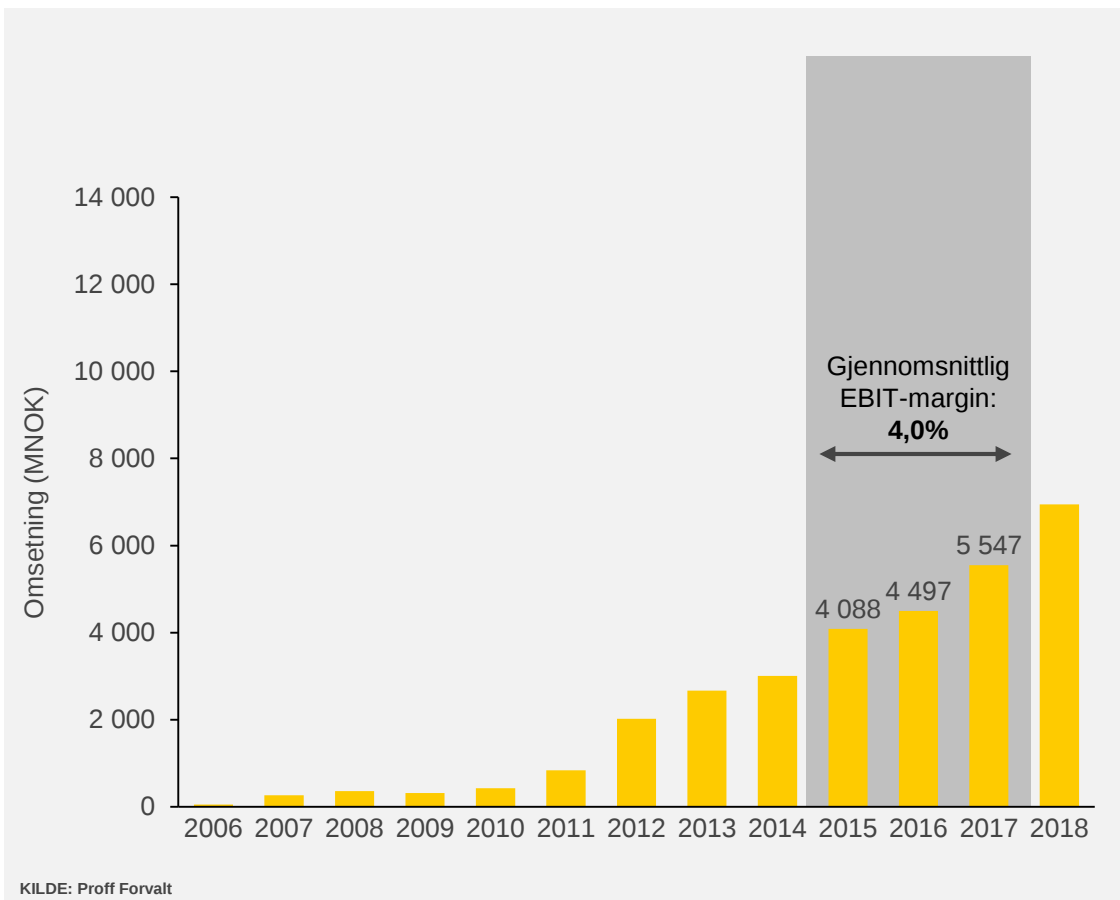
KILDE: Proff Forvalt, årsregnskaper

Vi ser på Betonmast som et selskap med...

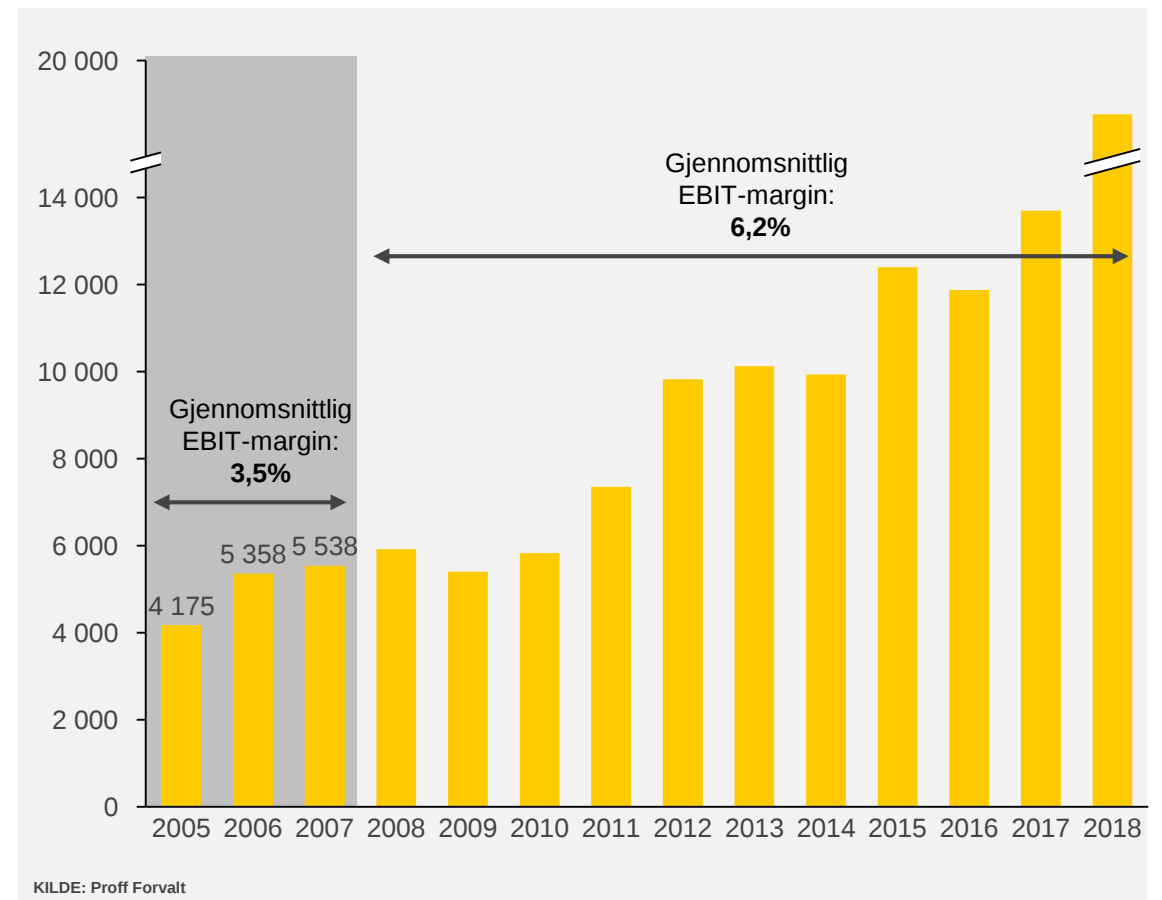
- Kompetente medarbeidere og ledelse
- Sterke kunderelasjoner
- Spennende og diversifisert prosjektportefølje
- Solid ordrerreserve
- Gode fremtidsutsikter

Det er flere likheter i utviklingen til AF Gruppen og Betonmast

Betonmast – Historisk utvikling



AF Gruppen – Historisk utvikling



To selskaper med en rekke fellesnevnerne



Organisk og strukturell vekst



En sterk
prosjektorganisasjon



Lønnsom vekst



Sterk kultur og eierskap blant
medarbeidere



Lokalt selvstyre, ansvar og mandat



Ledelseskapasitet, rekruttering og
utvikling

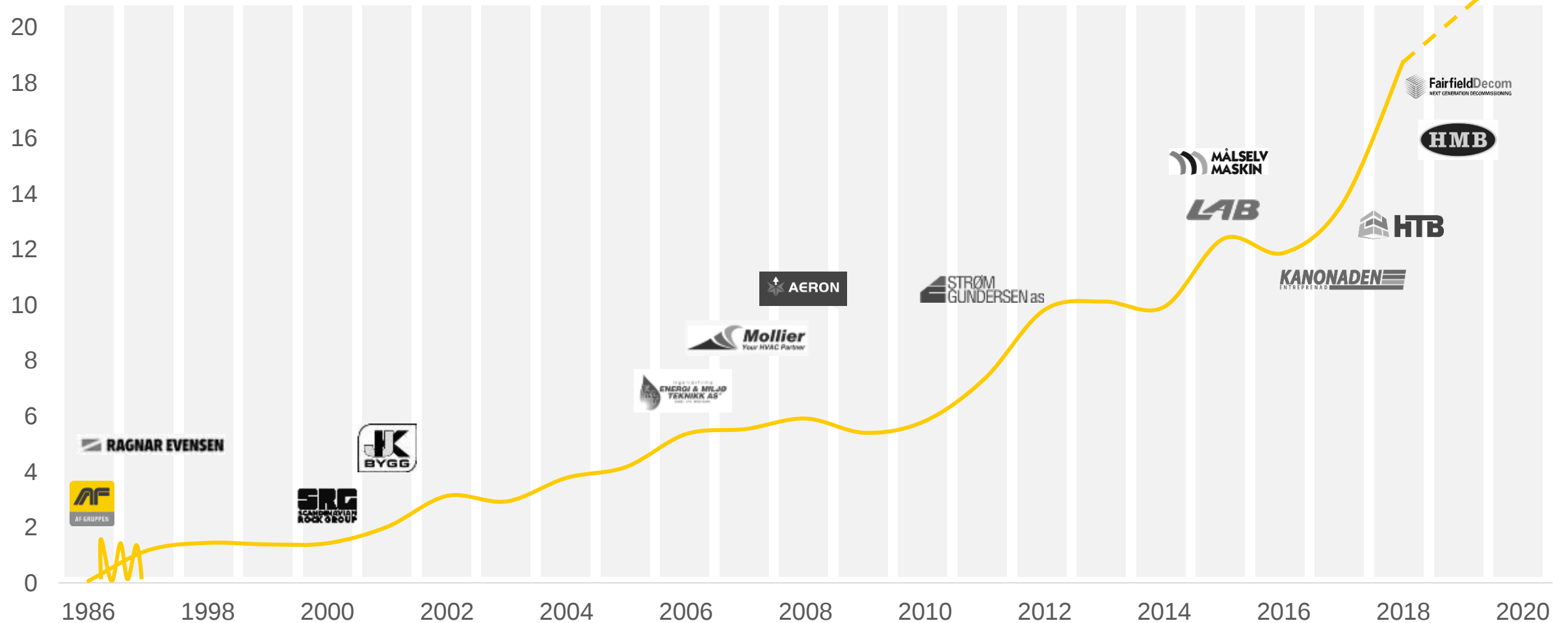
**Etablert av gründere med lang entreprenørbakgrunn og en tydelig tanke om hvordan
prosjektindustri bør drives**

AF Gruppens veksthistorie



Lang historie med å kombinere organisk med strukturell vekst

Omsetning AF Gruppen i mrd NOK og våre viktigste oppkjøp



Fire absolutter



AF Gruppen har sterk tro på lokalt selvstyre, men har fire «absolutter» ved integrasjon



Adferdskode
og etikk

Hensikt, mål
og verdier



HMS



Risikostyring



Finansiell
rapportering

Transaksjonen



Pris på 100% av aksjene i Betonmast AS er satt til MNOK 2 075. AF Gruppen vil etter at transaksjonen er gjennomført ha en eierandel på anslagsvis 60 %

Avtale

Pris	MNOK 2 075 (NOK 140,50/aksje) for 100%
Eierskap	AF (66 %) og Nøkkelpersoner i Betonmast (34 %)
Gjennomføring	Transaksjon forventes gjennomført i oktober 2019

Betingelser

- Godkjenning av generalforsamlingen i BetonmastHæhre som er planlagt 16. september. Aksjonærer som representerer 66 % av aksjene i BetonmastHæhre har forpliktet seg til å stemme for transaksjonen.
- Begrenset due diligence
- Godkjenning av transaksjonen av konkurransemyndighetene



Etter gjennomføring vil alle Betonmast-ansatte som i dag er aksjonærer i BetonmastHæhre AS tilbys eierskap i selskapet tilsvarende dagens eierskap. AF vil i etterkant av dette sitte igjen med en eierpost på anslagsvis 60 %

P&L og Balanse

RESULTATREGNSKAP	2016	2017	2018
Sum driftsinntekter	4 497	5 547	6 942
EBIT	174	234	217
EBIT-margin	3,9 %	4,2 %	3,1 %
BALANSE	2016	2017	2018
Sum Anleggsmidler	274	356	446
Bankinnskudd	546	1 165	1 335
Andre omløpsmidler	846	1 315	1 315
Sum omløpsmidler	1 392	2 480	2 650
Sum eiendeler	1 666	2 836	3 097
Sum egenkapital	274	364	386
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	35	124	29
Annen langsiktig gjeld	100	147	134
Sum langsiktig gjeld	134	271	163
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	-	1	300
Annen kortsiktig gjeld	1 258	2 200	2 247
Sum kortsiktig gjeld	1 258	2 201	2 547
Sum egenkapital og gjeld	1 666	2 836	3 097
Netto rentebærende fordringer	512	1 039	1 006

Kommentarer

- Pris på MNOK 2 075 for 100% av aksjene er fast
- BetonmastHæhre AS vil ikke ta ut utbytte fra Betonmast
- Det vil ikke være noen justering for netto kontanter eller arbeidskapital i transaksjonen
- Egenkapital, netto kontanter og arbeidskapital vil utvikle seg i tråd med normal drift for 2019

Finansiering

Egenkapital (50 %)

Nøkkelpersoner i Betonmast	352,1
AF Gruppen	685,4
Totalt	1037,5

Gjeld (50 %)

AF Gruppen - Trekk på kassekreditt/revolver	1037,5
---	---------------

Kommentarer

- Kjøpspris på MNOK 2 075 finansieres ved en kombinasjon av egenkapital (50 %) og gjeld (50 %)
- Nøkkelpersoner i Betonmast (MNOK 352)
 - Egenkapitalinnskuddet er bekreftet finansiert
- AF Gruppen (MNOK 685,4)
 - Finansiering gjennom rettet emisjon på MNOK 400 fra fire største aksjonærer
 - Trekk på kassekreditt/revolver på MNOK 285,4

Rettet emisjon mot AF Gruppens fire største aksjonærer

Emisjon

AF Gruppen - Emisjon	Eierandel AF	Andel emisjon
OBOS BBL	16,3 %	120,3
ØMF Holding AS	14,9 %	110,0
Constructio AS	13,8 %	102,1
Folketrygdefondet	9,2 %	67,6
Totalt	54,2 %	400,0

Kommentarer

- Rettet emisjon (MNOK 400)
 - Ved eksisterende styrefullmakt rettet emisjon på totalt MNOK 400 til AF Gruppens fire største aksjonærer etter deres respektive eierandeler
 - Emisjonskurs lik kurs på gjennomføringstidspunkt
- Reparasjonsemisjon
 - Styret i AF Gruppen ønsker likebehandling av alle aksjonærer og vil etter gjennomføring av transaksjonen innkalle til ekstraordinær GF for å foreslå en reparasjonsemisjon mot de øvrige aksjonærene
 - Reparasjonsemisjonen skjer på samme kurs som rettet emisjon

Oppsummering

MNOK	2. kv. 2019	2. kv. 2018	YTD 2019	YTD 2018
Inntekter	5 863	4 692	11 077	8 575
EBIT	369	256	601	441
EBT	363	256	590	450
EBIT %	6,3 %	5,5 %	5,4 %	5,1 %
EBT %	6,2 %	5,5 %	5,3 %	5,3 %

- Høy omsetningsvekst (25 %)
- Sterke resultater
- Solid ordrerreserve: MNOK 23 085 (19 866)
- Kjøp av Betonmast



Takk for
oppmerksomheten!

Q3 2019:
8. november 2019

